

证券简称：集泰股份

证券代码：002909

JOINTAS 集泰股份

广州集泰化工股份有限公司

(广州市高新技术产业开发区南翔一路 62 号自编六栋二楼、五楼)

向特定对象发行A股股票

募集说明书

(注册稿)

保荐机构（主承销商）



(江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号南昌国际金融大厦 A 栋 41 层)

二〇二三年五月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

一、本公司提请投资者仔细阅读本募集说明书“第六节 与本次发行相关的风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）公司的相关风险

1、业绩下滑风险

报告期各期，公司实现营业收入 125,871.16 万元、167,553.99 万元和 145,038.06 万元，净利润分别为 11,276.51 万元、5,069.50 万元及 1,016.78 万元。2021 年及 2022 年，公司经营业绩持续下滑。

2021 年及 2022 年，公司经营业绩及营业利润下滑主要原因系在全球经济增速放缓、市场总体需求震荡等复杂外部环境下，公司受下游海运集装箱制造和建筑工程装修领域周期性波动的影响，整体收入和利润同比下滑。

本次募投项目预计总投资为 42,025.89 万元，根据测算，项目建成后每年的折旧和摊销费用合计为 2,334.37 万元。鉴于本次募投项目从开始建设到达产需一定时间才能产生效益，如果公司不能按照预期消化项目产能，实现预计的效益规模，新增的折旧摊销费将增加公司的整体运营成本，对公司的经营业绩产生一定负面影响，从而导致公司存在业绩下滑风险。

2、募投项目产品产能消化风险

报告期内，随着公司电子胶新建产能的提升，公司电子胶整体产能利用率下滑，分别为 86.28%、28.78% 和 20.18%。本次募投项目建成后，公司新增年产 20,000 吨乙烯基硅油和 20,000 吨新能源密封胶的电子胶产能以及 2,000 吨核心助剂产能。

本次项目达产后新增乙烯基硅油 20,000 吨，乙烯基硅油产能由现有的 8,000 吨增加到 28,000 吨，产能提升 250%。公司通过前次募投项目形成的 8,000 吨乙烯基硅油（其中 0.30 万吨对外销售，0.50 万吨自用）产能以生产 LED 封装胶、

膜业用胶、导热材料、透明凝胶等产品为主，产线于 2021 年四季度投产。2022 年前次募集资金投资项目形成的 8,000 吨乙烯基硅油产能利用率为 19.72%，产能利用率较低是因为项目投产尚处于初期阶段受到产线调试的影响，以及部分客户拓展进度与产品验证时间超出预期，目前相关进展良好，尚处于爬坡阶段。公司因看好新能源汽车与动力电池的市场机遇，通过本次发行募集资金新增较大产能。由于本次募投项目所生产的乙烯基硅油以根据客户需求定制化的特种乙烯基硅油为主，主要用于新能源汽车和动力电池等新兴领域，公司若在新兴领域市场开拓不及预期，可能导致本项目新增产能无法完全消化。

本次项目达产后新增新能源密封胶 20,000 吨，电子胶产品产能由现有的 43,800 吨（其中前次募投项目形成双组份桂橡胶 15,000 吨产能，公司自建形成光伏胶 28,800 吨产能）增加到 63,800 吨，产能提升 45.66%。公司通过前次募集资金投资项目形成的 15,000 吨双组份硅橡胶主要面向 LED 驱动电源、光伏和储能逆变器等市场领域，产线于 2021 年四季度投产。2022 年前次募集资金投资项目形成的双组份硅橡胶产能利用率为 19.16%，产能尚未消化是因为项目投产初期受到产线调试的影响，以及部分客户拓展进度与产品验证时间超出预期，尚处于爬坡阶段。公司自建的 28,800 吨光伏胶项目主要用于生产光伏组件灌封胶及密封胶等产品，该项目两条产线（单线年产能为 14,400 吨）分别于 2022 年 6 月和 2022 年 9 月投产。2022 年 7 月至 12 月，公司实际生产了 2,851.24 吨，产能利用率为 26.40%。尽管公司已经拓展了晶科能源、天合光能等行业头部光伏组件客户并新导入或正在导入其他光伏组件客户，但订单量爬坡或产品验证均需要一段时间且由于该项目投产后光伏胶产能提升较快，因此，在短期内产能利用率预计较低。目前光伏胶客户订单导入和产销量增长情况良好，预期产能利用率将能够实现较快提升。公司因看好新能源汽车与动力电池的市场机遇，通过本次发行募集资金新增 20,000 吨产能。公司在新能源密封胶领域虽然有一定的客户基础，并做好了相关产品技术储备，但新产品尚处于品牌电池厂商的工艺验证或小批量交货阶段，客户与市场开拓尚处于前期阶段，且最近一年销量仅 564.03 吨。公司产品的未来需求受自身市场竞争力、客户拓展进度及需求量水平等综合因素影响。若未来公司产品市场竞争力、客户拓展进度不及预期，导致达产后销售情况不及预期，将出现产能消化风险。此外，在市场规模预测方面，新能源汽车因

为增加三电系统相比传统燃油车用胶量显著提升，公司在评估募投项目中新能源汽车与动力电池产品需求时，通过新能源汽车销量与动力电池出货量反映下游市场需求，二者虽有联系，但不具有线性相关关系，下游产品的市场增长情况不代表电子胶产品的用量。

本次募投项目的新增产品核心助剂 0.2 万吨，产能主要用于公司有机硅密封胶产品，主要应用于建筑领域。截至本募集说明书签署日，公司有机硅密封胶产能为 65,000 吨，随着公司前次募投项目于 2023 年上半年投产，有机硅密封胶产能进一步扩充至 95,000 吨。公司有机硅密封胶产能规模为核心助剂的消化提供了一定的基础，虽不能完全消化 0.2 万吨的核心助剂产能，但有力的保障了供应链安全和最终产品的质量品质，并预期能够实现较好的投资收益，但如果有机硅密封胶市场受到下游领域的市场影响、市场拓展不达预期以及技术迭代等因素影响，可能导致新增产品核心助剂产能消化不及预期的风险。

3、募投项目产品验证风险

本次募投项目的产品新能源密封胶主要应用于新能源汽车与动力电池，公司已自主研发并推出了产品类型丰富的新能源汽车用胶整体解决方案，包括导热凝胶、阻燃灌封胶、粘接密封胶等一系列成熟产品，适用于新能源汽车三电系统（动力电池、电机、电控）与汽车电子零部件的结构粘接、防水、隔热、散热、阻燃等，并已与比亚迪、山西大运、山东鸿日等行业内的公司达成业务合作关系，并批量供货。在前述系列成熟产品基础上，公司推出了能够有效避免电池燃爆问题的阻燃隔热的轻量化动力电池电子胶产品，包括低密度玻璃微珠有机硅灌封胶和现场发泡的有机硅发泡胶（一种灌封胶）。新能源汽车三电系统（电池、电机、电控）的增加，使得新能源汽车相比于传统汽车的用量将提升 200%-300%。特别是随着动力电池能量密度不断提升，整车与动力电池厂商对热失控安全问题也越来越重视，从而对整车与电池内部材料的机械安全性和热管理性能提出更高要求。在此背景下，新能源汽车三电系统和动力结构体系持续创新带来用胶点和单车用胶量需求提升，国内头部厂商聚焦于中高端产品以替代进口，三电系统和动力电池用胶国内市场尚处于起步阶段，属于蓝海市场。特别是大圆柱电池未来产能扩张和市场份额提升将显著推动电池灌封胶的需求量增长，公司推出的低密度玻璃微珠有机硅灌封胶和现场发泡的有机硅发泡胶能够有效满足轻量化和隔热阻燃

作用，其中现场发泡的有机硅发泡胶为行业首发，能够显著提升动力电池的安全性能，用于电芯之间有效满足新能源隔热散热阻燃需求，解决电池燃爆等安全问题。

通常从开始接洽到正式合作协议达成，需要经过获得客户需求与使用清单、客户报价及送样测试、文件资料审核、工艺验证、试验测试、客户审厂、小批量订单、批量订单等阶段。整个验证周期一般为 1 至 2 年，不同客户和产品的验证周期有所不同。截至本募集说明书签署日，本次募投项目拟投产的低密度玻璃微珠有机硅灌封胶已与部分客户签订采购协议并小批量供货，公司在此基础上拓展其他客户，仍需重新履行适用于该客户的产品验证程序，需要较长的产品验证周期。本次募投项目拟投产的有机硅发泡胶产品目前处于工艺验证阶段，预计在验证周期内批量生产。如果发生客户及市场需求变化、客户原因导致验证周期延长、客户应用场景变化等情形，将会给正在进行的产品验证带来一定的不确定性，可能会导致上述新产品销售不及预期。

4、募投项目效益不及预期风险

本次募投项目按照产品类别在达产年的预计毛利率情况如下：

序号	大类	产品	产能（吨）	毛利率
1	乙烯基硅油	乙烯基硅油	15,600	9.02%
2	新能源密封胶	电子硅橡胶	3,000	25.98%
3		导热凝胶	2,000	30.20%
4		电子灌封胶	15,000	33.45%
5	核心助剂	双组分助剂	1,100	14.65%
6		钛酸酯催化剂	700	15.44%
7		底涂	200	13.43%
合计			37,600	21.09%

注：乙烯基硅油有 4,400 吨用于该募投项目的新能源密封胶，不对外销售，因此未进行统计。

本次募投项目产品达产年预计毛利率与公司最近四年电子胶产品平均毛利率和同行业上市公司毛利率比较如下：

上市公司名称	项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度	平均值
回天新材	电子胶	32.82%	30.59%	37.56%	35.22%	34.05%
	光伏胶	-	25.87%	34.78%	43.60%	34.75%

上市公司名称	项目	2022年度	2021年度	2020年度	2019年度	平均值
硅宝科技	工业类用胶	25.95%	32.19%	35.59%	40.76%	33.62%
集泰股份	电子胶	7.50%	16.60%	25.44%	33.36%	20.73%
	其中：新能源汽车和动力电池胶	41.30%	46.99%	44.13%	30.04%	40.62%
年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目		21.09%（达产当年）				

注：同行业上市公司回天新材光伏胶 2022 年度数据未进行披露，表中未列示。

本次募投项目产品达产年预计毛利率为 21.09%，与公司最近四年电子胶产品平均毛利率 20.73%基本持平，且低于同行业公司毛利率水平。本次募投项目效益整体测算较为谨慎。

公司新能源汽车与动力电池胶相关收入、单价、毛利率情况如下：

新能源汽车与动力电池胶	单价（元/kg）	销量（吨）	收入（万元）	毛利率
2019 年	17.70	66.78	104.62	30.04%
2020 年	23.16	315.05	645.73	44.13%
2021 年	36.99	153.40	502.16	46.99%
2022 年	27.02	564.03	1,524.26	41.30%
本次募投项目-新能源密封胶 达产年预测	25.63	20,000	51,255.71	30.75%

公司本次募投项目中新能源密封胶预计毛利率低于新能源汽车和动力电池胶平均单价与平均毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

公司乙烯基硅油相关收入、单价、毛利率情况如下：

乙烯基硅油	单价（元/kg）	销量（吨）	收入（万元）	毛利率
2019 年	20.83	121.73	253.55	13.93%
2020 年	21.49	896.17	1,926.00	10.85%
2021 年	32.24	767.44	2,474.04	7.94%
2022 年	24.88	1,044.25	2,598.20	4.47%
本次募投项目-乙烯基硅油 达产年预测	24.69	15,600.00	38,512.38	9.02%

公司毛利率下降主要是因为前次募投项目中乙烯基硅油于 2021 年 4 季度达

到预定可使用状态，尚处于产能爬坡初期阶段，产能利用率暂时较低，产品所分摊的折旧和摊销较高。公司本次募投项目中乙烯基硅油预计毛利率低于报告期内乙烯基硅油平均单价和平均毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

本次募投项目产品达产年预计毛利率与国内其他上市公司新建新能源汽车和动力电池用胶产能的毛利率的比较情况如下：

公司名称	项目名称	发行类型	投资金额 (万元)	项目达产 毛利率
回天新材	年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目	2022 年可转债	35,000.00	42.33%
祥源新材	新能源车用材料（聚氨酯发泡材料和有机硅橡胶）生产基地建设项目	2023 年可转债	37,424.42	39.06%
世华科技	新建高效密封胶项目（41,200 吨动力电池密封胶、电动汽车结构密封胶、汽车电子密封胶、电子产品用丙烯酸密封胶、光学丙烯酸密封胶等多种高效密封胶）	2023 年向特定对象发行股票	30,000.00	35.44%
集泰股份	年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目	2022 年向特定对象发行股票	42,025.89	21.09%

本次募投项目的预测毛利率低于同行业上市公司新建产能的达产毛利率，主要原因如下：一是本次募投项目 1.56 万吨乙烯基硅油和 0.2 万吨核心助剂的预测毛利率相对较低，拉低了整个项目的毛利率水平；二是考虑到未来随着新能源汽车密封胶市场和动力电池灌封胶的持续放量，客户有持续降价的需要，因此，预测达产后的产品单价低于当前供应价格；三是公司测算的采购价格和相关成本在最近三年平均值基础上合理上浮测算，避免产品价格周期性波动对效益测算的影响。因此，公司对募投项目进行了审慎的可行性分析及市场预测，本次募投项目效益测算较为谨慎。

本次募投项目效益测算是基于项目如期建设完毕并按计划投产后实现销售，然而项目实施后，若出现主要原材料价格上涨、市场开拓未达到预期、市场竞争加剧带来的产品利润率下降或者技术创新不能适应市场需求等不利情况，则相关募投项目可能出现无法达到预期效益的风险。

5、应收账款发生坏账或无法回收风险

2020 年-2022 年末，公司应收账款分别为 32,278.96 万元、42,996.99 万元、37,571.70 万元，占当期营业收入的 25.64%、25.66%、25.90%，公司应收账款金

额较大。

较大的应收账款使公司的流动资金面临一定压力，且存在部分客户因其现金流状况欠佳导致的应收账款回收风险。随着公司销售收入的持续增长和客户数量的增加，应收账款余额可能进一步增大。部分应收账款可能发生坏账或无法收回的风险，从而对公司的经营造成不利影响。

(二) 宏观经济及下游行业波动风险

公司目前主要从事密封胶、涂料和电子胶的研发、生产和销售，主要产品包括有机硅密封胶、水性密封胶、沥青漆、水性涂料和电子胶等，主要应用建筑工程、家庭装修、集装箱制造、钢结构制造、石化装备、船舶游艇装备、LED 驱动电源、新能源汽车、电子电气以及电力变压器等领域。

在建筑工程及家装市场中，鉴于房地产对我国国民经济的重要性，在稳增长背景下棚户区改造和保障房建设力度的不断加大以及新型城镇化进程的不断推进，我国房地产市场的增长态势仍将维持一定时间，但增速将放缓，建筑工程用密封胶和涂料的市场竞争将加剧。另外，我国房地产市场受国家宏观调控政策影响较大，将影响公司建筑工程和装修市场的市场开拓力度，加上银行信贷政策收紧，将影响房地产企业的资金情况，一定程度上增加公司应收账款的回款风险。

集装箱制造市场属于成熟行业，其市场需求为新箱的增长需求和旧箱的更新需求，前者受世界经济景气程度和全球贸易情况的影响较大，后者受航运企业的盈利情况影响较大，其周期性较为明显。

公司水性防腐涂料主要用于钢结构制造、石化装备制造等行业，上述行业与宏观经济发展周期有着较强的相关性。未来如果宏观经济发展速度持续下降或宏观经济政策出现重大调整，我国固定资产投资增速持续放缓，将会对公司水性防腐涂料业务的市场拓展造成不利影响。

LED 驱动电源是公司电子胶目前的主要应用领域，下游客户主要为 LED 驱动电源制造商，向欧美国家出口较多。下游客户的出口业务在短期内受贸易战和全球经济形势的影响较大，从而对公司电子胶业务造成不利影响。

新能源汽车市场受到补贴政策影响较大。2019 年，由于补贴政策调整，新能源汽车的产销量均有一定程度下降。若未来新能源汽车补贴进一步降低，新能源

汽车行业发展放缓，将对公司电子胶业务拓展造成不利影响。

（三）审批风险

本次向特定对象发行 A 股股票方案已经公司董事会和股东大会审议通过，并已经深交所审核通过，尚需经中国证监会同意注册方可实施。该等审批事项的结果以及所需的时间均存在不确定性。

（四）公司即期回报被摊薄的风险

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金到位后，公司的总股本和净资产将会有所增加。由于募集资金投资项目实现效益需要一定的时间，在公司总股本和净资产均增加的情况下，如果未来公司业绩不能实现相应幅度的增长，则每股收益和加权平均净资产收益率等指标将出现一定幅度的下降，公司即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的风险。

二、本次向特定对象发行 A 股股票情况

1、本次向特定对象发行 A 股股票相关事项已经公司第三届董事会第十二次会议、第三届董事会第十三次会议和 2022 年第一次临时股东大会、第三届董事会第十五次会议、第三届董事会第十八次会议、第三届董事会第十九次会议、2023 年第一次临时股东大会、第三届董事会第二十二次会议、第三届董事会第二十三次会议审议通过。根据《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定，本次发行方案已经深圳证券交易所审核通过，尚需经中国证监会同意注册方可实施。

2、本次向特定对象发行 A 股股票的发行对象不超过 35 名（含），为符合中国证监会规定条件的法人、自然人或其他合法投资组织；证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

最终发行对象由公司股东大会授权董事会在取得中国证监会同意注册后，与保荐机构（主承销商）根据相关法律、行政法规、部门规章及规范性文件的规定，根据发行对象申购报价的情况，按照价格优先的原则合理确定，所有投资者均以现金认购公司本次发行的股份。若国家法律、法规对此有新的规定，公司将按新

的规定进行调整。

3、本次发行的定价基准日为发行期首日。发行价格为不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量。

本次发行的最终发行价格将在公司本次发行申请获得中国证监会作出的同意注册的决定后，由公司董事会与保荐机构（主承销商）按照相关法律、行政法规、规章和规范性文件的规定，根据发行对象申购报价的情况，按照价格优先的原则合理确定。

若发行人股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权除息事项，本次发行底价将按以下办法作相应调整。调整公式为：

派发现金股利： $P_{\square}=P_{\square}-D$ ；

送红股或转增股本： $P_{\square}=P_{\square}/(1+N)$ ；

两项同时进行： $P_{\square}=(P_{\square}-D)/(1+N)$ 。

其中， P_{\square} 为调整前发行底价， D 为每股派发现金股利， N 为每股送红股或转增股本数， P_{\square} 为调整后发行价格。

4、本次向特定对象发行 A 股股票数量最终以本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 7%，即不超过 26,092,671 股（含本数），且拟募集资金总额不超过 28,000.00 万元（含本数）。最终发行数量将在本次发行经中国证监会同意注册后，由公司董事会根据公司股东大会的授权及发行时的实际情况，与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若本次发行的股份总数因监管政策变化或根据发行审批文件的要求予以调整的，则本次发行的股票数量届时将相应调整。

若公司股票在本次董事会决议日至发行日期间发生送股、资本公积金转增股本、新增或回购注销限制性股票等导致股本总额发生变动的，本次向特定对象发行 A 股股票数量将作相应调整。

5、本次发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。法律法

规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。

6、公司本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过 28,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	预计投资总额	募集资金拟投资额
1	年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目	安庆诚泰	42,025.89	28,000.00
合计			42,025.89	28,000.00

本次向特定对象发行 A 股股票募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。本次向特定对象发行 A 股股票募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目，实际募集资金不足项目需求的部分将由公司自筹资金解决。

7、本次向特定对象发行 A 股股票前公司滚存的未分配利润，由本次向特定对象发行 A 股股票完成后的新老股东共享。

8、本次向特定对象发行 A 股股票不构成重大资产重组，不会导致公司控股股东和实际控制人发生变化，不会导致公司股权分布不具备上市条件的情形发生。

9、根据《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发〔2013〕110 号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发〔2014〕17 号）和《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告〔2015〕31 号）等文件的有关规定，公司就本次向特定对象发行 A 股股票事宜对即期回报摊薄的影响进行了分析并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺。相关情况详见本募集说明书“第七节 与本次发行相关的声明”之“六”之“（三）相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺”。相关措施及承诺事项等议案经公司第三届董事会第十二次会议、2022 年第一次临时股东大会、第三届董事会第十九次会议审议通过。

公司所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证，投资者不应据

此进行投资决策。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。提请广大投资者注意。

10、根据有关法律法规规定，本次向特定对象发行股票方案尚需经中国证券监督管理委员会的注册同意。

目 录

声 明.....	1
重大事项提示	2
目 录.....	13
第一节 释义	15
一、普通术语.....	15
二、专业术语.....	16
第二节 发行人基本情况	19
一、基本信息.....	19
二、发行人股权结构、控股股东及实际控制人情况.....	19
三、发行人所处行业的主要特点及行业竞争情况.....	22
四、发行人主要业务模式、产品或服务的主要内容.....	48
五、发行人现有业务发展安排及未来发展战略.....	55
六、截至报告期期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况.....	60
第三节 本次证券发行概要	64
一、本次发行的背景与目的.....	64
二、发行对象及与发行人的关系.....	67
三、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期.....	67
四、募集资金金额及投向.....	69
五、本次发行是否构成关联交易.....	70
六、本次发行是否将导致公司控制权发生变化.....	70
七、本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序.....	70
第四节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析	72
一、关于发行人最近五年内募集资金使用情况.....	72
二、本次募集资金使用计划.....	79
三、本次募集资金投资项目的具体情况.....	82
四、本次向特定对象发行股票对公司的影响.....	110
第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析	111

一、本次发行后公司业务及资产、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化情况.....	111
二、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况.....	112
三、发行后公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况.....	112
四、本次发行完成后，本公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或本公司为控股股东及其关联人提供担保的情形.....	112
五、本次发行对公司负债情况的影响.....	113
第六节 与本次发行相关的风险因素	114
一、业务与经营风险.....	114
二、财务风险.....	116
三、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的因素.....	118
四、本次发行的相关风险.....	118
五、其他风险.....	123
第七节 与本次发行相关的声明	125
一、发行人及全体董事、监事、高级管理人员声明.....	125
二、发行人控股股东、实际控制人声明.....	126
三、保荐机构（主承销商）声明.....	127
四、律师事务所声明.....	131
五、审计机构声明.....	132
六、董事会关于本次发行的相关声明及承诺.....	133
第八节 备查文件	136

第一节 释义

本募集说明书中，除非文义另有所指，下列词语或者词组具有以下含义：

一、普通术语

本公司、公司、发行人、上市公司、集泰股份	指	广州集泰化工股份有限公司，股票代码：002909
安泰化学	指	广州市安泰化学有限公司
从化兆舜	指	广州从化兆舜新材料有限公司（原为“从化东洋贸易有限公司”，2019年9月3日更名为“广州从化兆舜新材料有限公司”）
大城集泰	指	大城县集泰化工有限公司
泓泰科技	指	广州泓泰科技投资服务有限公司
安徽集泰	指	安徽集泰新材料有限公司
安庆诚泰	指	安庆诚泰新材料有限公司
兆舜科技	指	兆舜科技（广东）有限公司
格莱利	指	珠海格莱利摩擦材料股份有限公司（原为“珠海格莱利摩擦材料有限公司”，2021年6月21日更名为“珠海格莱利摩擦材料股份有限公司”）
高科力	指	广东高科力新材料有限公司
光泰激光	指	广东光泰激光科技有限公司
逸泰园林	指	广州市逸泰园林有限公司
宏途数科	指	广州宏途数字科技有限公司（原为“广州宏途教育网络科技有限公司”，2022年1月18日更名为“广州宏途数字科技有限公司”）
中集集团	指	中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司
新华昌	指	新华昌集团有限公司
马士基	指	东莞马士基集装箱工业有限公司
陶氏杜邦	指	跨国性国际化工企业，2016年收购道康宁，主要产品为有机硅胶粘剂和密封胶，广泛应用于汽车制造、航空航天、太阳能、建筑、电子通信及成像设备的制造等行业
阿克苏诺贝尔	指	1969年由阿库和KZO（KoninkijkeZout—Organon）两家荷兰最大的化学制品公司合并而成
立邦	指	立邦是世界著名的涂料制造商，成立于1883年
汉高	指	德国汉高公司于1876年9月26日创建于德国亚琛，世界500强公司之一，业务重点在于应用化学
西卡	指	西卡公司是一家在全球各地生产及经营建筑用化学材料产品的跨国公司，产品主要为建筑用产品及工业用产品
硅宝科技	指	成都硅宝科技股份有限公司，股票代码300019
回天新材	指	湖北回天新材料股份有限公司，股票代码300041
金力泰	指	上海金力泰化工股份有限公司，股票代码300225

白云化工	指	广州市白云化工实业有限公司
杭州之江	指	杭州之江有机硅化工有限公司
郑州中原	指	郑州中原应用技术研究开发有限公司
科学城租赁	指	科学城（广州）融资租赁公司
本次发行、本次向特定对象发行 A 股股票	指	广州集泰化工股份有限公司向特定对象发行 A 股股票
公司章程或章程	指	广州集泰化工股份有限公司章程
定价基准日	指	本次向特定对象发行股票的发行期首日
股东大会	指	广州集泰化工股份有限公司股东大会
董事会	指	广州集泰化工股份有限公司董事会
监事会	指	广州集泰化工股份有限公司监事会
高管人员、高管	指	广州集泰化工股份有限公司的高级管理人员
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
生态环境部	指	中华人民共和国生态环境部
交通运输部	指	中华人民共和国交通运输部
市场监管总局	指	国家市场监督管理总局
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
科学技术部	指	中华人民共和国科学技术部
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人、保荐机构、中航证券	指	中航证券有限公司
发行人律师	指	北京德恒律师事务所
审计机构、天职国际	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
本募集说明书、募集说明书	指	《广州集泰化工股份有限公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书》
《再融资注册办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《证券期货法律适用意见第 18 号》	指	《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》
报告期	指	2020 年度、2021 年度和 2022 年度
元、万元	指	人民币元、人民币万元

二、专业术语

高分子化学	指	研究高分子化合物的合成、化学反应、物理化学、物理、加工成型、应用等方面的一门新兴的综合性学科
密封胶	指	随密封面形状而变形，不易流淌，有一定粘结性的密封材料
涂料	指	涂覆在被保护或被装饰的物体表面，并能与被涂物形成牢固附着的连续薄膜，通常是以树脂、或油、或乳液为主，添

		加或不添加颜料、填料，添加相应助剂，用有机溶剂或水配制而成的粘稠液体
有机硅密封胶	指	以有机硅聚合物为主要功能成分的密封胶
水性密封胶	指	以亲水性聚合物为主要功能成分的密封胶
其他密封胶	指	除有机硅聚合物、亲水性聚合物以外的其他物质为主要功能成分的密封胶
沥青漆	指	以煤焦油沥青以及煤焦油为主要原料，加入稀释剂、改性剂等有机溶剂组成的涂料
沥青底漆	指	用以粉刷在集装箱底部起到防锈、耐磨损功能的沥青漆
溶剂型涂料	指	使用有机溶剂为分散介质的涂料
水性涂料	指	使用水作溶剂或者作分散介质的涂料
合成橡胶	指	由人工合成的高弹性聚合物
聚氨酯	指	全称为聚氨基甲酸酯，是主链上含有重复氨基甲酸酯基团的大分子化合物的统称
成膜物质	指	涂膜的主要成分，附着于被涂物面上形成连续薄膜的主要物质，是构成涂料的基础，决定着涂料的基本特性
电子胶	指	公司用于电子行业的灌封胶、密封胶、硅油等产品的总称
灌封胶	指	灌入装有电子元件、线路的器件内，在常温或加热条件下固化的热固性高分子绝缘材料
硅油	指	在室温下保持液体状态的线型聚硅氧烷产品
导热硅脂	指	以有机硅酮为主要原料，添加耐热、导热性能优异的材料，制成的导热型有机硅脂状复合物
导热硅胶	指	一种较为高端的导热化合物，具备不固体化，不导电等特性
导热凝胶	指	一种以硅胶复合导热填料，经过搅拌、混合和封装制成的凝胶状导热材料
硅树脂	指	一种具有高度交联结构的热固性聚硅氧烷聚合物，兼具有有机树脂及无机材料的双重特性，具有独特的物理、化学性能，有很好的电绝缘性质，耐温及防水的效果
颜料	指	添加在涂料或密封胶中以显现不同颜色的物质
填料	指	用以改善加工性能、制品力学性能的固体物料
溶剂	指	使成膜基料分散而形成液体，有助于改善涂膜的某些性能
助剂	指	用量很少但能起到特殊作用的添加物质，对基料形成涂膜的过程与耐久性相当重要
VOC	指	挥发性有机化合物（Volatile Organic Compounds）的英文缩写，有关色漆和清漆通用术语的国际标准 ISO4618/1-1998 对 VOC 的定义是：原则上，在常温常压下，任何能自挥发的有机液体和/或固体
乳液	指	将不溶于水的液态聚合物，配以表面活性剂均匀分散在水中得到的物质
硅氧烷	指	含 Si-O-Si 键构成主链结构的聚合物，习惯上称有机硅或聚硅醚，可以是线型、环状或交联的聚合物
107 胶	指	端羟基聚二甲基硅氧烷
环氧树脂	指	泛指分子中含有两个或两个以上环氧基团的有机聚合物
交联剂	指	一种能在线型分子间起架桥作用，从而使多个线型分子相互键合交联成网状结构的物质
增粘剂	指	加入到改性沥青或橡胶等聚合物中，使粘性物质与被粘物

		料之间粘接强度提高的物质
软沥青	指	石油和地沥青之间的过渡产物，由富含环烷烃和芳香烃的重质石油氧化而成，棕黑色至黑色，黏稠状液态到半固态
溶剂油	指	用作溶剂的有机液体，属于大类石化产品，型号较多，广泛用于涂料、密封胶等领域
油改水	指	使用水性涂料替代油性涂料
TEU	指	Twenty-feet Equivalent Unit 缩写，是以长度为 20 英尺的集装箱为国际计量单位，也称国际标准箱单位

注：本募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入所致。

第二节 发行人基本情况

一、基本信息

公司名称：广州集泰化工股份有限公司

英文名称：Guangzhou Jointas Chemical Co.,Ltd.

注册资本：人民币 372,752,452 元

法定代表人：邹珍凡

股份公司成立日期：2015 年 4 月 21 日

有限公司成立日期：2006 年 8 月 10 日

住所：广州市高新技术产业开发区南翔一路 62 号自编六栋二楼、五楼

电话：020-85532539

传真：020-85526634

邮编：510663

统一社会信用代码：914401017910336929

经营范围：新材料技术转让服务；新材料技术开发服务；新材料技术咨询、交流服务；密封用填料及类似品制造；化学试剂和助剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；粘合剂制造（监控化学品、危险化学品除外）；轻质建筑材料制造；防水嵌缝密封条（带）制造；硬质橡胶制品制造；建筑陶瓷制品制造；建筑用沥青制品制造；货物进出口（专营专控商品除外）；技术进出口；自有房地产经营活动；企业自有资金投资；油墨及类似产品制造（监控化学品、危险化学品除外）；化工产品零售（危险化学品除外）；涂料制造（监控化学品、危险化学品除外）；涂料零售；机械设备租赁；办公设备租赁服务；物业管理；化工产品批发（含危险化学品；不含成品油、易制毒化学品）；危险化学品储存。

二、发行人股权结构、控股股东及实际控制人情况

（一）公司股本结构

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人股本结构如下：

股份类别	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
一、有限售条件流通股	11,206,298	3.01	-
其中：			
高管锁定股	11,206,298	3.01	限售 A 股
二、无限售条件流通股	361,546,154	96.99	流通 A 股
三、总股本	372,752,452	100.00	-

（二）前十名股东持股情况

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人前十名股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	股本（股）	持股比例（%）	股份性质
1	安泰化学	149,325,614	40.06	流通 A 股
2	邹榛夫	8,354,210	2.24	限售 A 股、流通 A 股
3	广州集泰化工股份有限公司—第三期员工持股计划	5,894,989	1.58	流通 A 股
4	邹珍美	3,203,298	0.86	流通 A 股
5	马银良	2,620,786	0.70	限售 A 股、流通 A 股
6	湖北九派创业投资有限公司	1,667,210	0.45	流通 A 股
7	张勤	1,464,800	0.39	流通 A 股
8	何思远	1,410,172	0.38	流通 A 股
9	邹珍凡	1,372,480	0.37	限售 A 股、流通 A 股
10	刘志勇	1,288,900	0.35	流通 A 股
	合计	176,602,459	47.38	—

（三）公司控股股东和实际控制人情况介绍

1、控股股东情况

截至本募集说明书签署日，安泰化学持有 149,325,614 股发行人股份，占发行人股本总额的 40.06%，为发行人控股股东。安泰化学基本情况如下：

公司名称：广州市安泰化学有限公司

注册地址：广州市天河区东郊工业园建工路 8 号海旺工业大厦首层

法定代表人：胡晓颖

注册资本：8,000 万元

实收资本：3,000 万元

公司类型：有限责任公司

成立日期：1989 年 1 月 18 日

统一社会信用代码：9144010161863307XP

股东构成：邹榛夫持有 98.13% 股权，邹珍贵持有 1.87% 股权

经营范围：其他日用化学产品制造（监控化学品、危险化学品除外）；房屋租赁；企业自有资金投资

主要业务：除持有发行人 40.06% 股份、光泰激光 28.04% 股权、逸泰园林 88.57% 股权、高科力 100% 股权、宏途数科 6.49% 股权、北京南山滑雪滑水度假村有限公司 5.00% 股权、东莞市尔必地机器人有限公司 4.22% 股权外，不直接从事其他具体经营业务。

最近一年的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2022-12-31
总资产	26,418.58
净资产	7,990.62
项目	2022 年度
营业收入	29.86
净利润	49.57

注：表中数据系安泰化学单体口径数据。最近一年财务数据已经审计。

2、实际控制人情况

截至本募集说明书签署日，邹榛夫直接持有发行人 8,354,210 股股份，占发行人总股本比例为 2.24%，同时通过安泰化学间接控制发行人 40.06% 股份，因此，邹榛夫直接和间接合计控制发行人 42.30% 股份，为公司实际控制人。

邹榛夫，中国国籍，出生于 1961 年 2 月，研究生学历。1979 年至 1986 年就读于武汉大学化学系有机化学专业，获得学士、硕士学位。1986 年至 1988 年期间在中科院广州化学研究所工作，从事海洋化学研究；1989 年至今，创办安泰化学、集泰股份、光泰激光、宏途数科等企业。2006 年至今任公司董事长，兼任光泰激光董事长、逸泰园林执行董事、广东省南方珞珈教育发展基金会负责人。

三、发行人所处行业的主要特点及行业竞争情况

（一）发行人所属行业

1、行业界定

公司主要从事密封胶、涂料、电子胶产品的研发、生产和销售。根据《国民经济行业分类》，公司所从事行业归属于化学原料和化学制品制造业（C26）。公司密封胶和电子胶产品同属于胶粘剂，并以高性能有机硅材料为主，公司所处细分行业为有机硅胶粘剂行业和涂料行业。

2、行业管理体制

胶粘剂行业和涂料行业的行政主管部门是国家发展和改革委员会和工业和信息化部，承担行业宏观管理职能，主要负责研究和制定胶粘剂行业、涂料行业产业政策及行业发展规划，指导胶粘剂行业、涂料行业技术法规和行业标准的拟定，对胶粘剂行业、涂料行业内企业的经济运行状况、技术进步和产业现代化进行宏观管理和指导。

胶粘剂产品应用于众多领域，除中国石油和化学工业联合会等相关自律组织外，胶粘剂行业还受中国胶粘剂和胶粘带工业协会、中国氟硅有机材料工业协会以及各应用领域行业协会约束，主要包括：中国集装箱工业协会、中国汽车工业协会、中国 LED 显示应用行业协会、中国建筑金属结构协会等，这些行业协会组织制定胶粘剂产品的技术要求、应用标准等。

我国涂料行业基本遵循了市场化的企业自主经营发展模式，主要通过行业自律机构对行业内企业进行自律规范与管理。主要的行业自律机构包括中国石油和化学工业联合会、中国涂料工业协会、中国表面工程协会涂装分会等。

3、行业法律、法规及政策

（1）相关法律、法规及标准

胶粘剂行业和涂料行业属于化学原料及化学制品制造业的重要细分领域，直接关系到广大人民群众生活水平、健康水平，与国民经济发展紧密相关，主要涉及安全生产、环境保护、质量管理等方面的法律法规，同时国家颁布相关标准对其进行强制性规范。具体包括：《中华人民共和国安全生产法》《危险化学品安

全管理条例》《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国水污染防治法》《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国固体废物污染环境法》《中华人民共和国环境影响评价法》《中华人民共和国产品质量法》等相关法律、法规。

(2) 主要行业政策

近年来，国家相关部门和行业协会制定出台了诸多产业政策，强调胶粘剂和涂料行业应向绿色、环保方向发展，明确鼓励环境友好型产品。

文件名称	重点内容	颁发机构	颁发时间
《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》征求意见稿	鼓励有机硅新型下游产品开发、生产；鼓励有机硅制品的开发、生产、应用；鼓励胶粘剂及包括高端丙烯酸丁酯和高端丙烯酸辛酯在内的关键原材料的生产、密封胶、胶粘带及关键原材料生产。	发改委	2022年5月
《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》	到2025年，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%。	住建部	2022年3月
《国务院“十四五”节能减排综合工作方案》	提出“以工业涂装、包装印刷等行业为重点，推动使用低挥发性有机物含量的涂料、油墨、胶粘剂、清洗剂。深化石化化工等行业挥发性有机物污染治理，全面提升废气收集率、治理设施同步运行率和去除率”。	国务院	2022年1月
《产业结构调整指导目录（2019年本）》（2021年修改版）	鼓励改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶等新型精细化学品的开发与生产；鼓励水性木器、工业、船舶用涂料，高固体分、无溶剂、辐射固化涂料，低VOCs含量的环境友好、资源节约型涂料，用于大飞机、高铁等重点领域的高性能防腐涂料生产。	发改委	2021年12月
《“十四五”工业绿色发展规划》	提出“强化强制性标准约束作用，大力推广低（无）挥发性有机物含量的涂料、油墨、胶黏剂、清洗剂等产品”。	工信部	2021年11月
《关于推动城乡建设绿色发展的意见》	力发展装配式建筑，重点推动钢结构装配式住宅建设，不断提升构件标准化水平，推动形成完整产业链，推动智能建造和建筑工业化协同发展。	中共中央办公厅、国务院办公厅	2021年10月
《中国涂料行业“十四五”规划》	“优化涂料产品结构，环境友好型涂料产品的占比逐步增加；涂料行业将加大科技研发投入，持续提升产品市场竞争力，努力实现涂料行业的	中国涂料工业协会	2021年3月

文件名称	重点内容	颁发机构	颁发时间
	高质量发展；坚持生态绿色发展，提高可再生资源利用率，提升废副产品资源化利用水平。”		
《重点行业挥发性有机物综合治理方案》	提出“通过使用水性、粉末、高固体分、无溶剂、辐射固化等低 VOCs 含量的涂料，水性、辐射固化、植物基等低 VOCs 含量的油墨，水基、热熔、无溶剂、辐射固化、改性、生物降解等低 VOCs 含量的胶粘剂，以及低 VOCs 含量、低反应活性的清洗剂等，替代溶剂型涂料、油墨、胶粘剂、清洗剂等，从源头减少 VOCs 产生。”	生态环境部	2019 年 6 月
《战略性新兴产业分类（2018）》	有机硅环体制造（二甲基环硅氧烷混合物 DMC、八甲基环四硅氧烷 D4）及合成硅材料制造（甲基苯基硅树脂、MQ 硅树脂、硅油）被列为战略性新兴产业及重点产品	国家统计局	2018 年 11 月
《中国制造 2025》重点领域技术创新路线图	重点发展硅橡胶、硅树脂、硅油等先进石化材料	国家制造强国建设战略咨询委员会，中国工程院战略咨询中心	2018 年 1 月
《“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案》	提出“钢制集装箱在整箱打砂、箱内涂装、箱外涂装、底架涂装和木地板涂装等工序全面使用水性涂料；钢结构制造行业试点推行水性涂料；木质家具制造行业大力推广使用水性、紫外光固化涂料，全面使用水性胶粘剂。”	生态环境部、发改委、财政部、交通运输部、市场监管总局、国家能源局	2017 年 9 月
《建筑材料工业“十三五”科技发展规划》	提出“研制工业化、装配式绿色建筑用三板体系需要的新材料与建筑部品”、“研发适应绿色建筑及装配式建筑市场需求的节能、绿色、生态性能的新型墙体材料及塑料异型材、管材等新型有机化工建材”。	中国建筑材料联合会	2016 年 6 月
《中国集装箱行业协会 VOCs 治理自律公约》	国内集装箱制造企业开始全面使用水性涂料，并对各种有机挥发物的含量，做出明确的行业规定。	中国集装箱行业协会	2016 年 3 月
《高新技术企业认定管理办法》	把“新材料技术”中的“特种氟橡胶、硅橡胶、氟硅橡胶、氟醚橡胶、聚硫橡胶及制品制备技术”视为高新技术。	科学技术部、财政部、国家税务总局	2016 年 1 月

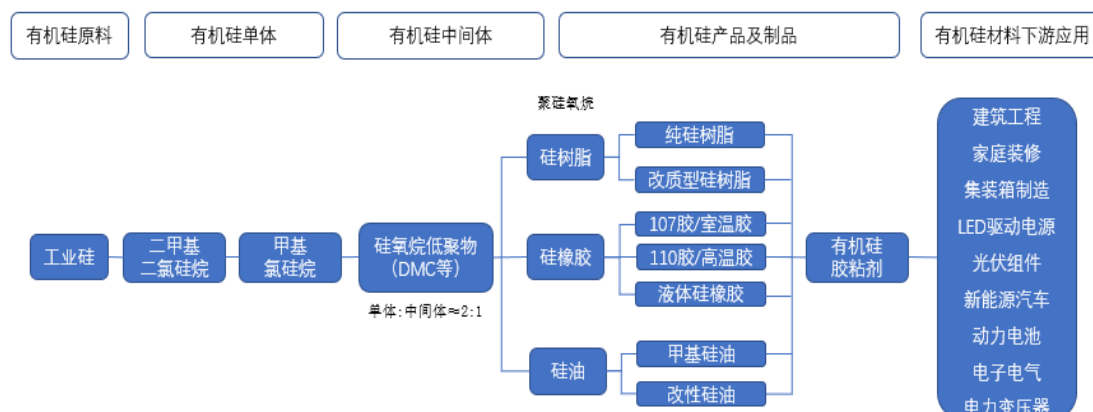
（二）行业基本情况

1、有机硅胶粘剂行业概况

（1）有机硅胶粘剂产业链概述

有机硅是对含硅高分子有机化合物的统称，包括有机硅单体、有机硅中间体以及有机硅产品。从化学角度来看，有机硅聚合物主链以硅氧键（-Si-O-）组成，侧链带有有机基团，兼具无机和有机聚合物的双重性能，具有耐高低温、抗氧化、耐辐射、介电性能好、难燃、憎水、脱膜、温粘系数小、无毒无味以及生理惰性优异性能。有机硅材料产业链上游原料端、单体端、中间体的产品规格较少，而下游则根据不同终端需求衍生出各种各样的有机硅产品，凭借着其优异性能，分别应用至不同领域。据不完全统计，我国有机硅产品种类多达 8,000 多种。

图 1：有机硅材料上下游产业链



有机硅材料产业链中，甲基氯硅烷是最主要的有机硅单体，是一系列有机硅产品生产的基础，以二甲基二氯硅烷单体为主要原料，经过水解合成，形成以 DMC（二甲基环硅氧烷混合物）或 D4（八甲基环四硅氧烷）为主的环状中间体，DMC 或 D4 开环聚合，生成不同聚合度的聚有机硅氧烷（聚硅氧烷）。其中，聚硅氧烷与补强剂、填料、胶粘剂、催化剂等混配，可制成 107 胶（端羟基聚二甲基硅氧烷），有机硅中间体下游产品主要包括硅橡胶、硅油、硅树脂、硅烷偶联剂，其中以硅橡胶和硅油为主。

硅橡胶按照硫化方式和硫化温度的差异，可以分为室温胶（RTV）、高温胶（HTV）和液体胶（LSR）。

a. 室温胶

室温胶是指能在室温下交联成弹性体的一种硅橡胶。室温胶一般以 107 胶为基础胶料，配以补强填料、交联剂、催化剂，经混合配制而成。具有耐高低温、耐候性、拒水性及良好的电气性能，还具有制造简单、使用方便、固化快、粘接力强等优点。主要作为粘合剂、密封剂、灌封和制模材料用于建筑、电子、新能源和汽车等领域。

b. 高温胶

分子量在 50 至 80 万之间的直链硅氧烷均属高温硫化硅橡胶。通常以 D4 为主要原料，在酸或碱的催化作用下开环聚合制得生胶，再通过采用过氧化物作交联剂，并配合以各种补强填料和添加剂在炼胶机上混炼成均相混炼胶料，然后采用模压、挤出、压延等方法高温硫化成各种橡胶制品。高温胶具有优异的耐高低温、耐候性、抗压缩永久变形性及良好的电气性能，广泛应用于电子电器、电力、汽车、医疗、日用品以及航空航天等领域。

c. 液体胶

液体胶的硫化反应是基础胶料（通常为乙烯基硅油）与交联剂在催化剂作用下交联成弹性体，是一种特殊的室温胶。液体胶具有无毒、生理惰性、易于灌注、机械强度高以及卓越的抗水解稳定性、良好的低压缩形变和低燃烧性等优点，主要作为灌封和制模材料用于医疗、日用品、电子电器、新能源等领域。

硅油是指室温下保持液体状态的线型聚硅氧烷产品，是有机硅产品消费结构中的第二大产品类别，仅次于硅橡胶。硅油无毒、无臭、无腐蚀性、不易燃烧，具有良好的耐热性、电绝缘性、耐候性、疏水性、生理惰性、较小的表面张力、较低的黏温系数、较高的抗压缩性等特性，在纺织印染、日化、机械、电子、化学、医学和传统工业领域均有应用。

硅橡胶和硅油最终用于制备有机硅胶粘剂终端产品，凭借有机硅材料优异的性能和绿色环保属性，有机硅材料在建筑、新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等领域均有广泛的应用，正逐步替代传统有机材料，成为大多数战略新兴产业的基础原材料，应用范围不断扩大。

目前，我国建筑领域消耗有机硅室温胶约占全部密封胶消费量的 60% 左右，主要应用于建筑幕墙、节能门窗、中空玻璃、装配式建筑、装饰装修等市场，是

最大应用领域。未来随着有机硅密封胶持续替代低端产品，并受益于装配式建筑渗透率提升，我国建筑有机硅密封胶行业将继续保持稳定增长。同时，新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等新兴产业领域规模快速增长，对具备粘接密封、防水、导热、阻燃、减震、电气绝缘、轻量化等性能的新材料需求提升，带动新兴市场有机硅用胶需求增长，相关领域市场空间广阔。

（2）建筑有机硅密封胶市场分析

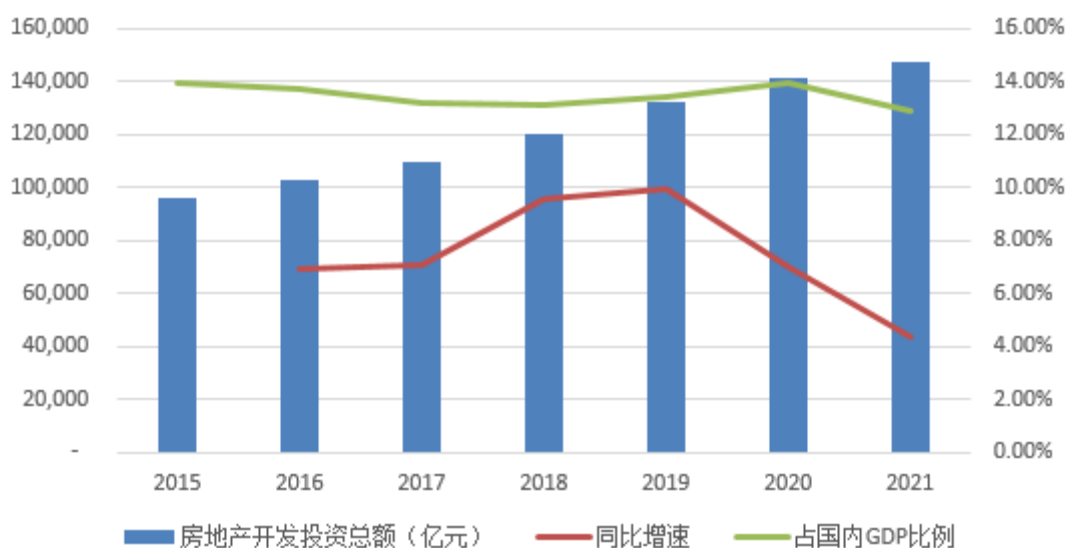
有机硅密封胶作为建筑工程等行业的“添加剂”，虽然用量及成本占总成本的比例较小，但对于产品性能往往起到决定性作用，属于“小而精”的行业。有机硅密封胶具有粘结力强、拉伸强度大、耐候性、抗振性、防潮、适应冷热变化大、易于施工等优点，同时适用场景广，能够实现大多数建材产品之间的粘合，因为建筑领域应用价值大。建筑用有机硅密封胶约占全部密封胶消费量 60%，是最大应用领域，主要应用在建筑幕墙、中空玻璃、节能门窗、装配式建筑、装饰装修等。

根据《建筑用硅酮密封胶现状与发展前景》数据，我国室温硫化硅橡胶表观消费量约 100 万吨，行业市场规模约 300 亿元，其中建筑用有机硅密封胶消费量占比约为 58%，建筑领域有机硅密封胶市场空间超过 150 亿元。2020 年我国建筑领域有机硅密封胶消费结构为：建筑幕墙占比 43.7%，门窗密封和装饰装修占比 35.8%，中空玻璃加工占比 20.50%。

国家基础设施发展的需求推动了建筑胶市场的增长，对环保产品的日益增长的需求是最新的趋势，绿色节能建筑的监管要求，正在推动对环保建筑密封胶的需求。未来建筑有机硅密封胶市场主要受益于以下四个方面：

- 1) 房地产作为支柱产业短期承压，但市场规模依旧可观

图 2：2015-2021 年中国房地产开发总额与 GDP 占比



数据来源：国家统计局

建筑有机硅密封胶的需求走势受房地产投资开发影响，近年来我国房地产开发投资保持稳定增长，房地产开发投资总额占国内 GDP13%左右。作为我国国民经济的支柱性行业，受房地产调控影响，房地产投资短期承压。2022 年以来，国家层面对房地产调控定调的政策/事件频出，中央政治局会议首次提出要“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管”，奠定了未来一段时间内房地产调控宽松的基调。5 月央行先后下调首套房贷款利率下限和五年期 LPR，是本轮调控放松中全国性具有实质利好的政策，宽松导向信号明显，充分体现中央支持刚性和改善性住房需求、稳定房地产市场的决心。房地产作为支柱产业短期承压，但市场整体规模依旧可观，建筑有机硅密封胶潜在市场需求稳定。

2) 开发商集中度提升和集采趋势下，建筑有机硅密封胶市场集中度提升

根据中国房地产协会发布的《2023 中国房地产开发企业综合实力 TOP500 测评研究报告》，2022 年排名前 10、前 50 和前 100 的房地产企业销售金额占前 500 名销售金额比例约为 37%、67%、80%，头部房企依旧占据规模优势。中国消费升级带动装饰、装修行业的提档升级，龙头企业注重装饰材料品牌，开始指定品牌，下游房地产及建筑幕墙行业加快推进集采模式，只有具备品牌、服务、资金优势的龙头建材供应商才能进入集采名单，采购份额向头部供应商集中明显，向密封胶优质厂商采购份额增加，建筑有机硅密封胶龙头品牌力显现。

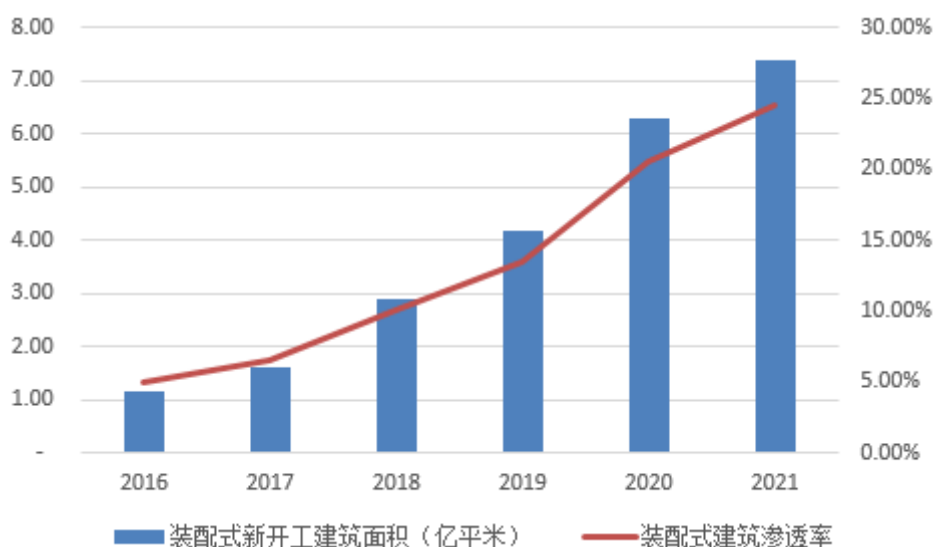
同时，随着国家不断加大在环保和低端产能方面的限制力度，相继出台了限制和淘汰落后产品产能、加大环保督察力度的政策，有机硅下游行业潜在进入者有所减少，现存企业数量不断缩减。政策的推动加速了国内有机硅行业的高质量发展，实现有机硅产业链从初级加工向高附加值产品开发转变，并加速低端产能产线出清，有利于资金实力强、有技术积淀的行业龙头企业进一步扩大市场份额和优势。

3) 装配式建筑政策持续加码，细分市场增长快速

2020 年我国新开工装配式建筑面积 6.29 亿平方米，同比增长 50%，占新建建筑面积比例达 20.5%，超额完成《“十三五”装配式建筑行动方案》2020 年新建占比达 15% 以上的目标。2021 年，全国新开工装配式建筑面积达 7.40 亿平方米，较 2020 年增长 18%，占新建建筑面积的比例为 24.5%。2022 上半年全国新开工装配式建筑占新建建筑面积的比例超过 25%，装配式建筑面积累计达到 24 亿平方米。2022 年 3 月住建部发布《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，提出到 2025 年，装配式建筑占城镇新建建筑的比例达到 30% 以上。2022 年 6 月，住建部、国家发改委发布的《城乡建设领域碳达峰实施方案》明确推进绿色低碳建造，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅，到 2030 年装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 40%。在中央政策引导下，全国多省份出台具体实施要求，多省市明确 2025 年装配式建筑占比达到 40-80% 之间。

我国装配式建筑增量空间广阔，且当前渗透率远低于美国、法国、瑞典等发达国家 70%-80% 的水平。当前保障房即将进入快速发展通道，装配式建筑成为建筑行业未来主要发展方向，接缝的密封与防水是装配式建筑应用的关键技术，装配式建筑接缝密封胶是装配式建筑的第一道防线，墙体与板材的接缝用胶需求将显著增加，装配式建筑细分市场将迎来快速发展。

图 3：2016-2021 年中国装配式建筑渗透率及未来预测



数据来源：住建部

4) 城市更新计划打开存量市场

国家积极倡导城市更新计划，2022 年 5 月的国常会和国务院办公厅文件指出要支持老旧小区改造，上海市发布的加快经济恢复和重振行动方案中也指出要“加强城市更新规划编制、政策支持和要素保障”，未来城市更新项目的推进速度将加快，老旧小区改造项目将会刺激家装、电梯、家装、保温仪器板、双层玻璃等产品对于建筑胶的需求，对应市场体量规模可观。

(2) 电子胶行业市场

公司电子胶产品包括灌密封胶、密封胶、乙烯基硅油、导热硅脂、导热硅胶、导热凝胶、硅树脂等。伴随新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等新兴市场领域规模快速增长，新兴行业有机硅用胶需求增长，其中新能源等新兴市场领域成为电子胶乃至有机硅材料下游应用中发展最快的细分领域之一。

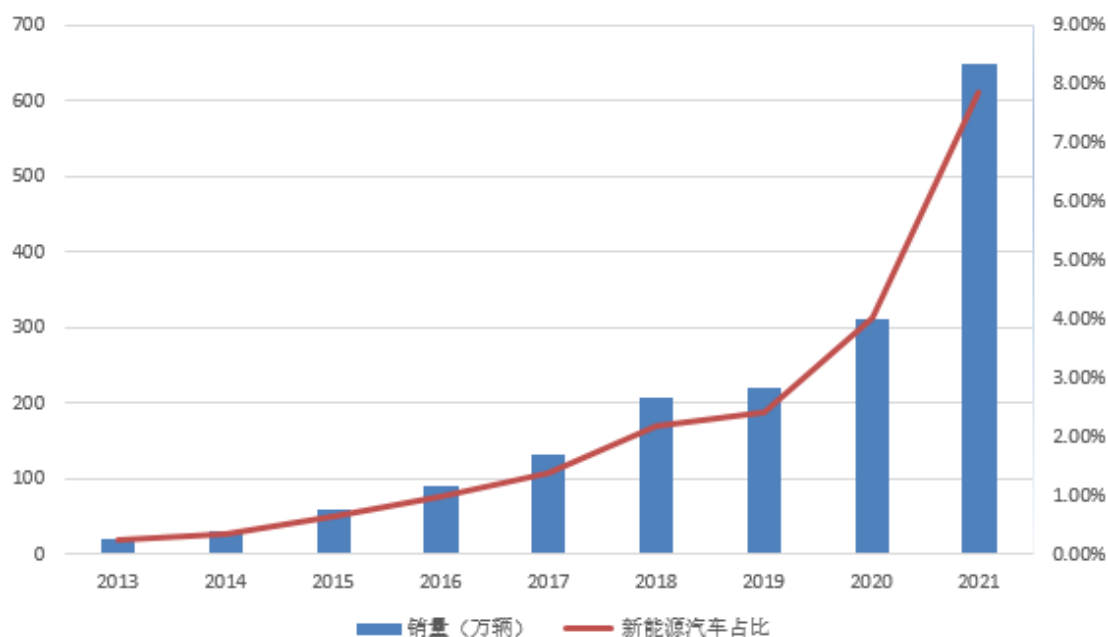
降低碳排放作为全球共识，各国陆续提出碳中和目标，其中汽车电动化和光伏发电成为实现碳中和的必要手段。中国、美国、欧盟等纷纷提出了远期的碳中和目标：中国提出 2030 年前碳排放量达到峰值，2060 年前实现碳中和；美国提出 2035 年实现无碳发电，2050 年之前达到“净零排放”，并重新加入《巴黎气候协定》等一系列措施；欧盟委员会在 2020 年 3 月发布《欧洲气候法》，提出

2050 年气候中和目标，并将碳排放的目标由 2030 年比 1992 年降低 40% 提高到降低 55%。

1) 新能源汽车与动力电池新能源领域用胶市场空间广阔

新能源汽车作为战略新兴产业之一，电动化、智能化、网联化、数字化的趋势正在加速推进汽车产业转型升级。各国政府高度重视并积极为新能源汽车提供补贴和金融刺激手段等政策支持的同时，新能源汽车市场也正从政策驱动向市场驱动转变。自 2013 年开始，在全球各国政府和消费市场的共同推动下，新能源汽车市场销量持续攀升，年复合增速达 54.33%。根据 EV Sales 等机构统计数据，2021 年全球新能源车型累计销量近 650 万辆，较去年同期增长 108%。新能源汽车占汽车整体市场销量的比例不断增加，由 2013 年的 0.24% 提升至 2021 年的 7.86%。

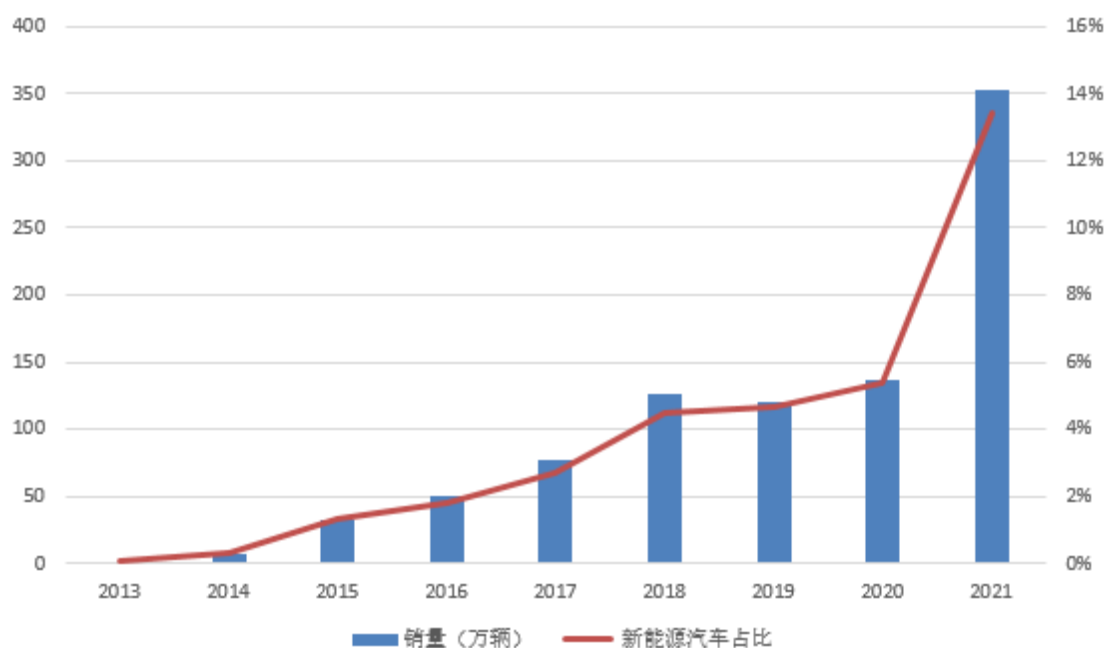
图 4：2013-2021 年全球新能源汽车销量及市场渗透率



数据来源：EVSales、MarkLines

当前，全球各国新能源汽车销量与保有量渗透率尚处于低位，与各国中长期规划目标相比，潜在提升空间巨大。其中，中国新能源汽车 2021 年销量占全球新能源汽车销量 54.17%，渗透率为 13.40%，其中新能源乘用车市场占有率 15.52%，具备较为明显的先发优势。2022 年，国内新能源汽车产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9% 和 93.4%。其中，新能源汽车市场占有率达到 25.6%。

图 5：2013-2021 年中国新能源汽车销量及市场渗透率



数据来源：中国汽车工业协会

根据研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布的《中国新能源汽车行业发展白皮书（2022 年）》，展望 2025 年和 2030 年，EVTank 预计全球新能源汽车销量将分别达到 2,240 万辆和 4,780 万辆，2025 年新能源汽车销量占当年新车销量的比例将接近 50%。

根据中国汽车工程学会发布的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》预测，到 2025 年，我国新能源汽车销量占总销量 20%，到 2030 年，新能源汽车销量占总销量 40%左右，到 2035 年，新能源汽车成为主流，占总销量 50%以上。

随着全球新能源产业的快速发展，动力电池已经普遍应用于电动自行车、电动汽车、大型电动工具等产品。根据研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布的《中国锂离子电池行业发展白皮书（2022 年）》，2021 年，全球汽车动力电池出货量约为 371.0GWh，同比增长约 134.7%。根据高工产研锂电研究所数据，2021 年中国动力电池出货量约为 220Gwh，同比增长 175.0%。中国动力电池出货量占全球出货量的比例约为 59.3%，中国已成为全球最重要的动力电池生产基地。根据 GGII 的预测，2025 年全球动力电池出货量将达到 1,550GWh。

对于新能源汽车而言，电池、电机、电控作为最为核心和关键的三大系统，电子胶已被广泛应用于电池包、电池管理系统、逆变器、变压器、车载充电机、

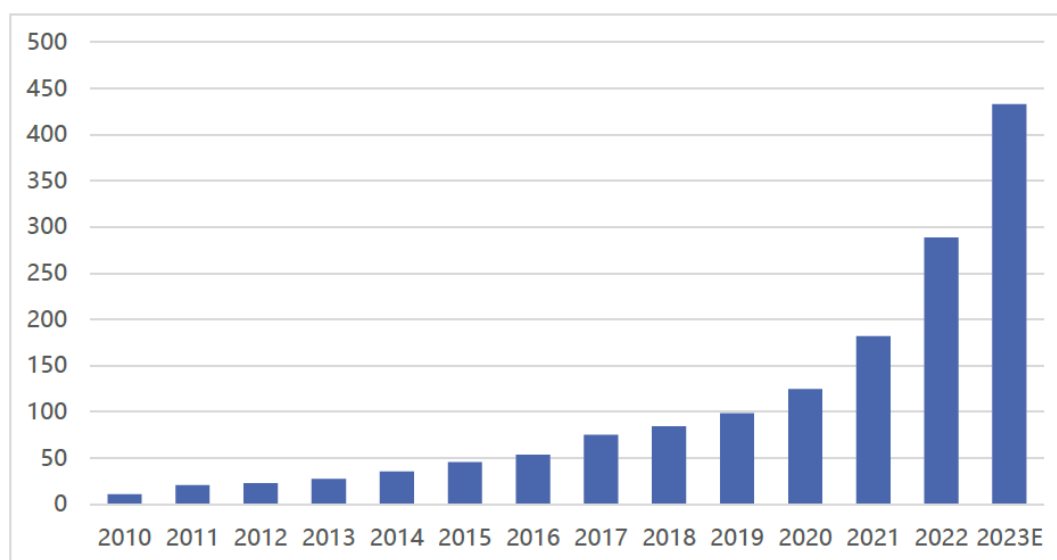
电机等部件上，且可以很好地满足新能源汽车三电系统客户的安全、可靠、轻量化的需求。电子胶在新能源汽车电池、电机、电控三电系统等部位应用点较多，新能源汽车相比燃油车单车用胶量提升。

对于动力电池而言，保持绝佳的防水防尘效果的前提下，电芯自燃甚至爆炸是影响其安全使用的头等难题，同时，在暴雨、浅滩、雾霾等极端条件下，汽车行驶过程对动力电池的密封和缓冲保护提出更高的要求。为保证新能源汽车的行驶安全，防震、阻燃、导热、防水等优异性能需求持续推动电池用胶产品创新和用胶量提升。优异的动力电池用胶方案将有效解决影响新能源汽车发展的“安全焦虑”难题，推动新能源汽车产业的进一步发展。

2) 光伏组件新能源领域用胶市场高速增长

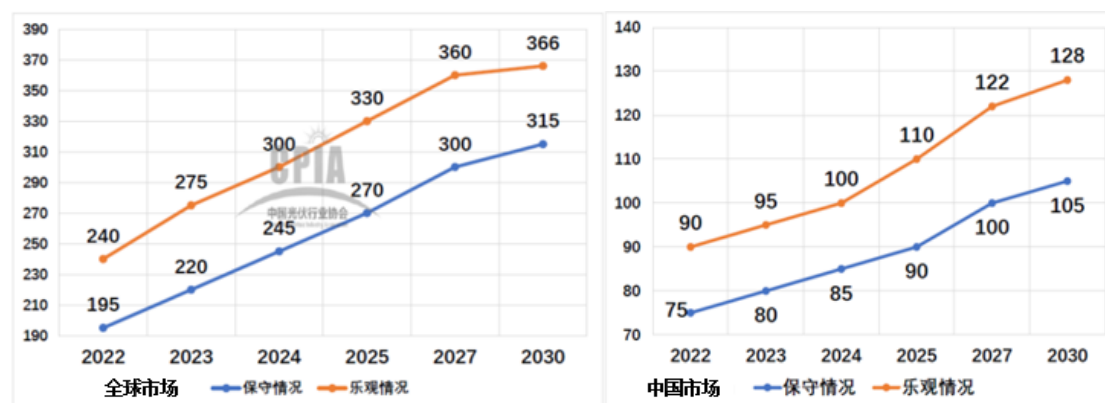
双碳目标和光伏发电成本下降共同驱动全球光伏组件产量和装机量快速增长。根据中国光伏行业协会（CPIA）发布的《中国光伏产业发展路线图 2022-2023 年》，组件方面，2022 年，全国组件产量达到 288.7GW，同比增长 58.8%，以晶硅组件为主。其中，排名前五企业产量占国内组件总产量的 61.4%，产量达 5GW 以上的组件企业有 11 家。预计 2023 年中国光伏组件产量将超过 433.1GW。

图 6：2010-2023 年中国光伏组件产量（GW）



数据来源：中国光伏工业协会（CPIA）

图 7：2022-2030 年中国与全球光伏新增装机预测（GW）



数据来源：中国光伏行业协会（CPIA）

据 CPIA 预测，我国 2025 年光伏新增装机容量乐观情况下将达到 110GW（CAGR+18%），保守情况下将达到 90GW（CAGR+13%）。全球 2025 年光伏新增装机量乐观情况下将达到 330GW（CAGR+20%），保守情况下将达到 270GW（CAGR+16%）。

光伏组件市场规模快速增长，太阳能组件边框密封以及太阳能组件接线盒灌封等用胶需求旺盛。

3) LED 驱动电源等新兴市场领域用胶市场前景良好

根据 Grand View Research 数据，2021 年，全球 LED 照明市场规模为 592.6 亿美元，预计 2021 年至 2028 年的年复合增长率为 12.5%。LED 驱动电源作为 LED 产业链中的核心零部件，其增速高于 LED 照明整体市场的增速。根据 Global Industry Analysts 数据，2021 年全球 LED 驱动电源市场规模约为 163 亿美元，有望于 2027 年达到 526 亿美元，年复合增长率 21.57%。中国是全球 LED 照明产品的生产基地和 LED 驱动电源产业的聚集地。随着全球 LED 照明制造产业继续向中国转移，未来中国 LED 驱动电源产值在全球的占比有望再进一步提升，将进一步拉升国内 LED 驱动电源制造产业的市场需求。

LED 驱动电源作为 LED 照明中不可或缺的一部分，对其电子封装技术要求亦愈发严苛，不仅需要具备优异的耐候性能、机械力学性能、电气绝缘性能和导热性能，同时也需要兼顾灌封材料和元器件的粘接性。伴随 LED 照明与驱动市场发展，相关领域用胶市场前景良好。

综上所述，新能源汽车、动力电池、光伏等新能源产业作为中国优势产业，行业规模持续领跑全球并带动有机硅材料下游应用领域不断拓展，新能源用胶进

口替代趋势明显。此外，LED 驱动电源等其他新兴市场领域的快速发展也为募投项目的产能消化提供了市场基础。新能源等新兴市场领域成为有机硅胶下游应用中发展最快的领域之一。

2、涂料行业

（1）涂料分类概况

涂料按产品形态分类可分为溶剂型涂料、水性涂料、粉末涂料以及无溶剂涂料。溶剂型涂料最为常用，是以有机溶剂为分散介质制得的涂料，装饰性强、性能优异，但有机溶剂中含有大量的苯、甲苯、甲醛等有害物质（VOC），对人体及环境污染大；水性涂料、粉末涂料及无溶剂涂料由于以水为溶剂或不用溶剂，污染较小，被视为环保型涂料。

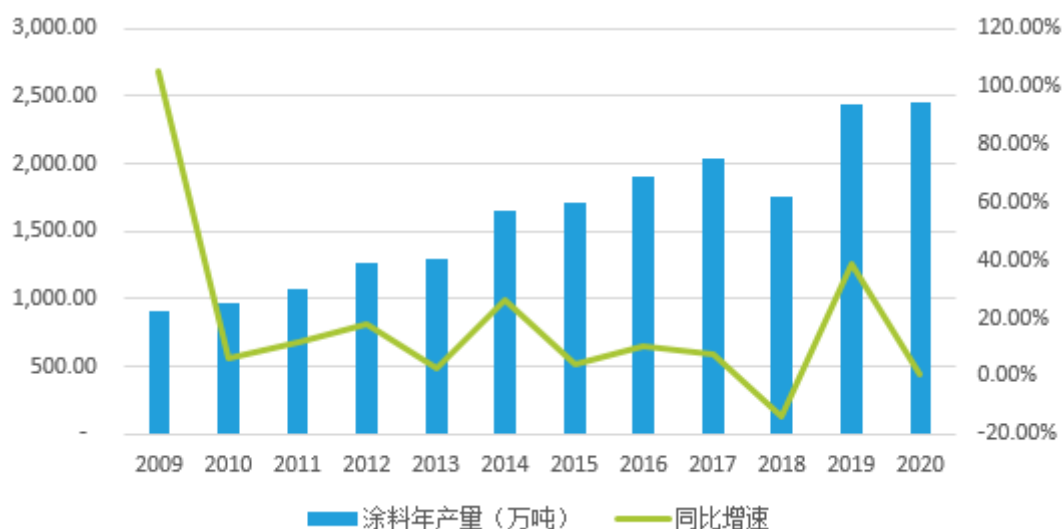
水性涂料是水作为溶剂或分散介质的涂料，其组成包括水性树脂、颜填料、助剂、水等。水性涂料与溶剂型涂料相比，VOC 含量低、无异味、不燃烧且毒性低。水性涂料以水基高分子为成膜物质，按成膜物质的不同，可分为水性丙烯酸涂料、水性环氧树脂涂料、水性聚氨酯涂料、水性醇酸树脂涂料、水性有机硅涂料、水性无机涂料、水性氟碳涂料等。

涂料按应用领域分类可分为工业涂料、建筑涂料、通用涂料及辅助材料三大类。其中，工业涂料包括集装箱涂料、钢结构涂料、石化装备涂料、汽车涂料、船舶涂料、高速铁路及公路涂料等；通用涂料及辅助材料包括清漆、腻子、调和漆以及其他通用涂料。

（2）涂料及环保型水性涂料市场发展概况

中国涂料行业总产量自 2009 年超过美国，成为世界第一大涂料生产国，近年来产量保持稳定增长。根据中国涂料工业协会统计，“十二五”末的 2015 年至“十三五”末的 2020 年，中国涂料年产量从 1,717.6 万吨增长至 2,459.1 万吨，平均年增长率 7.44%，年均增长率高于国家 GDP 增长率。

图 8：2009-2020 年我国涂料产量及增长情况



数据来源：中国涂料工业协会

根据《中国涂料行业“十四五”规划》，“十四五”期间，全行业经济总量保持稳步增长，总产值年均增长 4% 左右，到 2025 年，涂料行业总产值预计增长到 3,700 亿元左右；产量按年均 4% 增长计算，到 2025 年，涂料行业总产量预计增长到 3,000 万吨左右，环境友好的涂料品种占涂料总产量的 70%，减少碳排放，争取早日实现涂料行业碳达峰和碳中和目标。

截至 2020 年，环境友好型涂料（水性、粉末、辐射固化、高固体分和无溶剂涂料等）产量占约 60%，以建筑墙面涂料为主。为完成《中国涂料行业“十四五”规划》环境友好型涂料占比目标，预计“十四五”期间，集装箱制造、钢结构制造、汽车制造、船舶制造、工程机械制造等行业的水性涂料的使用比例将大幅提高。

（3）涂料下游细分市场发展概况

1) 集装箱市场

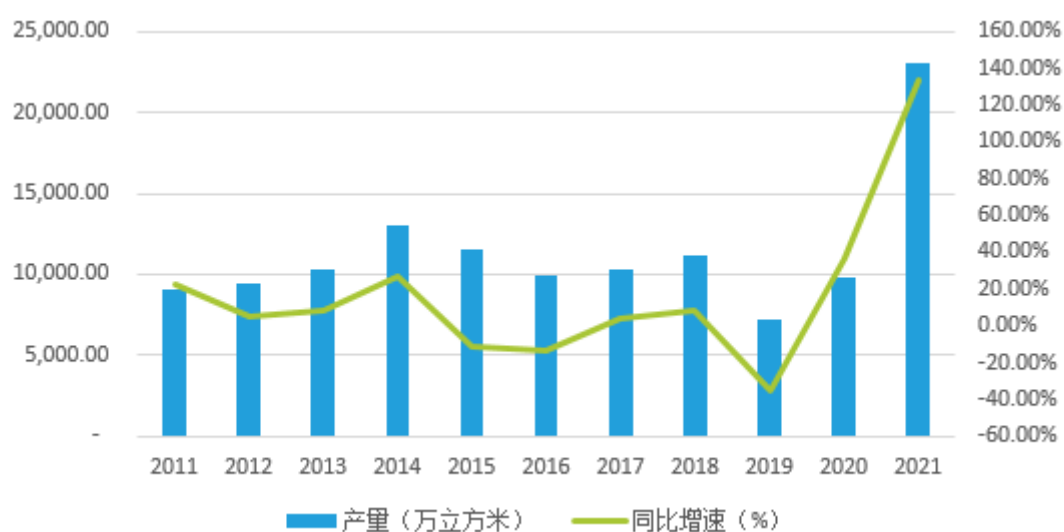
公司的涂料产品可分为水性涂料和沥青漆两大类，其中集装箱用涂料是公司较早进入的领域，在集装箱市场全面推行“油改水”政策的大环境下，公司产品研发和市场开拓始终走在前列。公司集装箱涂料销售收入占涂料收入超过 50%，因此公司涂料产品收入直接受集装箱等下游市场需求影响。

集装箱行业的景气程度与全球经济和国际贸易密切相关。2021 年，全球经济和商品贸易复苏势头强劲，我国外贸出口也保持超预期增长。国家统计

局数据显示，2021 年全国完成货物运输总量 530 亿吨，货物运输周转量 22.36 万亿吨公里，分别较上年增长 12.3% 和 13.7%；全年港口完成货物吞吐量 155 亿吨，其中外贸货物吞吐量 47 亿吨，港口集装箱吞吐量 28,272 万标准箱，分别较上年增长 6.8%、4.5% 和 7.0%，航运、外贸等领域的持续复苏为集装箱行业创造了良好的市场空间。此外，全球港口和内陆运输仍保持低效率运转，集装箱有效运力损耗，空箱回流不畅，周转效率大幅下降，“一箱难求”成为 2021 年市场主基调，集装箱行业产销规模和盈利水平持续走高。

由于下游需求持续增加，2021 年我国集装箱产量创近年新高，全年生产金属集装箱 23,057.6 万立方米，较上年大幅增长 133.8%。随着供应短缺的问题逐步得到缓解，2022 年以来集装箱产量增速下降，1-6 月生产金属集装箱 8,519.3 万立方米，产量同比减少 18.4%，但是产量跟历史同期水平相比，仍处于高位。

图 9：2011-2021 年全国金属集装箱产量及增长情况



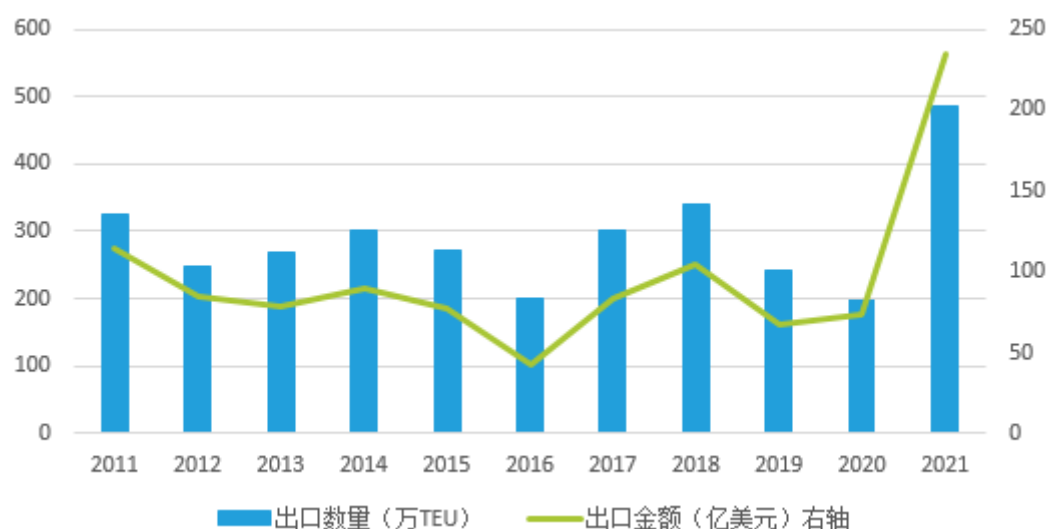
数据来源：国家统计局

全球绝大部分的集装箱产量集中于中国，从集装箱造箱企业分布来看，市占率超过 10% 的企业包括中集集团、中远海运及新华昌集团，2021 年产量分别为 275.12 万 TEU、173.56 万 TEU 以及 101.06 万 TEU，市占率分别为 40.18%、25.35% 及 14.76%，合计占到中国 2021 年总产量的 80.29%，集装箱制造市场主要由少数几家龙头企业占据。

出口方面，中国是主要的集装箱生产国，全球可用集装箱出现结构失衡，我国集装箱出口力度加大。2021 年，我国集装箱出口数量 484 万个，出口金额 234.27

亿美元，分别同比增长 144% 和 218%；集装箱出口均价为 4,840.38 万美元/万个，价格达到近年峰值。2022 年以来，集装箱数量不再成为全球贸易的绝对限制因素，新箱价格亦出现回落迹象，但短期内仍将处于高位。

图 10：2011-2021 年我国集装箱出口及增长情况



数据来源：Wind

集装箱涂料的市场规模主要取决于下游集装箱新造量及存量集装箱的维护更新需求，而以上需求与全球及中国的海运市场景气情况息息相关。Clarkson 预计 2023 年全球集装箱贸易增速和运力增速分别为-1.2%和 6.7%，2023 年集运市场供需或将维持弱平衡，集装箱需求也较之前回归正常。加之还存在较大体量的超龄服役旧箱待淘汰置换，更新需求将为当前市场提供主要支撑。

①新箱需求高位回落，仍高于历史平均水平

在供应链拥堵的影响下，全球集装箱运输的产业链出现了新的结构性变化，将进一步利好集装箱制造行业。为保障供应链的安全，预计未来集装箱的配箱比将比过去水平要高，船公司、物流公司、货主都在加大集装箱的购买力度，集装箱运输将多花 20-30% 的时间运送至目的地，配箱比在 2022 年达到高峰。根据德鲁里（Drewry）预计，正常年份下整个集装箱保有量和运力配比在 1.8 以上，未来随着过去两年船公司造船订单增多和运力增长，将会带动集装箱行业一定的新箱需求。

②集装箱超役使用，旧箱更新需求接力

过去 18 个月，集装箱超役使用，设备老化严重，待海运贸易正常化后，更新需求接力。根据德鲁里（Drewry）预计，船公司的集装箱箱龄在 2020 年约 7.1 年，是所有使用者中箱龄最高的；2010 年集装箱产量为 297 万 TEU，如果按照 12 年更新 1 次，2022 年也将处于相当水平。更早些的时候，2005-2008 年期间，集装箱的产量在 260 万 TEU-360 万 TEU 之间。

根据德鲁里（Drewry）预计，2022 年集装箱产量在 450 万-480 万 TEU，未来 5 年的集装箱产量在 380 万 TEU-450 万 TEU，高出 2017 年至 2020 年每年的平均集装箱需求 340.18 万 TEU。根据集装箱产量相关预计，集装箱用漆市场规模前景良好。

2) 钢结构市场

中国工业和信息化部发布的《钢铁工业调整升级规划（2016-2020 年）》指出：钢结构建筑具有抗震性能好、施工周期短、施工现场污染小，建筑垃圾少、钢材可循环利用等优点，但我国钢结构建筑占新增城镇房屋建筑面积比例只有 4%，距美、英等发达国家钢结构建筑占比超过 40%还有相当差距。

①公共建筑优先采用钢结构带来显著增量

国家顶层政策设计在地方逐步落地，钢结构建筑渗透率仍处于上升过程中。按照国家推进装配式建筑思路，以京津冀、长三角、珠三角三大城市群为重点推进地区，常住人口超过 300 万的其他城市为积极推进地区，其余城市为鼓励推进地区。重点推进地区及积极推进地区近期密集出台较多政策，支持公共建筑优先采用钢结构。公共建筑采用钢结构目前仍处于早期阶段，随着政策逐步落地，钢结构需求将迎来显著增量。

②钢结构装配式住宅蓄势待发

近年来，国家连续发布了多项政策支持装配式建筑发展，且装配式建筑市场规模和渗透率提升快速。具体参见“第二节 发行人基本情况/三、发行人所处行业的主要特点及行业竞争情况/（二）行业基本情况/1、有机硅胶粘剂行业概况/（2）建筑有机硅密封胶市场分析/3）装配式建筑政策持续加码，细分市场增长快速”。

2021 年 10 月，中国钢结构协会发布《钢结构行业“十四五”规划及 2035 年远景目标》提出，“到 2025 年底，全国钢结构用量达到 1.4 亿吨左右，钢结构建筑占新建建筑面积比例达到 15% 以上。到 2035 年，我国钢结构建筑应用达到中等发达国家水平，钢结构用量达到每年 2.0 亿吨以上，占粗钢产量 25% 以上，钢结构建筑占新建建筑面积比例逐步达到 40%，基本实现钢结构智能建造。”的目标。

在国家产业政策的扶持以及有利市场环境的助推下，钢结构装配式建筑产业将迎来发展黄金期。

3) 石化防腐市场

水性防腐涂料不仅具有良好的防腐性能，而且是一种 VOC 含量极少的易燃易爆涂料，与传统溶剂型油漆相比，不仅安全性更高，而且更环保。目前，国家与石化行业大力推进以“源头替代”挥发性有机物，实现节能减排的政策举措，这为水性防腐漆为代表的“绿色环保涂料”创造了发展机遇，石化储罐水性防腐涂料市场发展前景广阔。

（三）行业竞争格局及发行人竞争地位

1、行业竞争格局

（1）有机硅胶粘剂行业竞争格局

密封胶和电子胶均属于胶粘剂。我国有机硅胶粘剂企业数量与产量规模都较为可观，目前中国已成为全球最大有机硅材料生产国。在我国现有有机硅胶粘剂生产企业中，一直以来以中小企业为主。目前国内整个胶粘剂行业企业数量约 3,500 家左右，但是年收入达到 5,000 万的企业数量不足百家。随着用户对产品质量、性能、环保节能要求的日益提高，市场竞争日趋激烈，相对低端的产品与产能利润趋薄，一些技术水平落后、缺乏自主创新能力、环保措施不到位、工艺技术相对落后的生产企业将逐步被淘汰。处于领先地位的企业具有技术优势、资源人才优势、生产工艺优势、品牌优势、规模优势，更能满足客户在产品品质、性能、环保等方面的需求，竞争优势日益明显，在行业发展中处于主导地位，带动有机硅胶粘剂市场集中度逐年提升。

除发行人外，胶粘剂行业主要领先企业如下表所示：

序号	企业名称	主营业务
1	陶氏杜邦	跨国性国际化工企业，2015 年陶氏化学与杜邦美国合并成立陶氏杜邦，2016 年完成对道康宁收购，主要产品为有机硅胶粘剂和密封胶，广泛应用于汽车制造、航空航天、太阳能、建筑、电子通信及成像设备的制造等行业。
2	美国迈图	全球性有机硅产品及其关联产品生产商，主营基础硅氧烷聚合物以及一系列添加剂，包括硅烷、特种硅油和聚氨酯添加剂。
3	西卡	跨国性国际化工企业，主营密封、粘接、消声、结构加固和保护材料。
4	硅宝科技	主要从事有机硅密封胶等有机硅材料的研发、生产和销售，业务涵盖有机硅密封胶、硅烷偶联剂、防腐材料等。广泛应用于建筑幕墙、中空玻璃、节能门窗、装配式建筑、电力环保、电子电器、汽车制造、机场道桥、轨道交通、新能源等众多领域。
5	白云化工	主要产品主要包括结构性密封胶、耐候密封胶、装配式建筑密封胶等。
6	杭州之江	主要从事化工新材料研发和生产，产品广泛应用于建筑、汽车、机械、电子、电器、太阳能光伏等行业。
7	郑州中原	主要产品涵盖聚硫、硅酮、丁基、环氧、聚氨酯、胶膜等系列，应用于建筑幕墙、道路桥梁、机场建造、汽车制造、太阳能光伏、LED、地铁、高铁、军工等多个领域。
8	回天新材	主要从事胶粘剂和新材料的研发、生产、销售，主营业务产品涵盖高性能有机硅胶、聚氨酯胶、丙烯酸酯胶、厌氧胶、环氧树脂胶等工程胶粘剂及太阳能电池背膜，广泛应用在汽车制造及维修、通信电子、家电、LED、轨道交通、新能源、工程机械、软包装、高端建筑等众多领域。

（2）涂料行业竞争格局

我国涂料行业参与市场竞争的企业众多，市场集中度低，行业竞争较为激烈。在充分的市场竞争下，行业市场份额逐步向品牌企业集中，并呈现出较为明显的梯队层次。行业内跨国涂料集团具有较强的竞争优势，例如立邦、阿克苏诺贝尔等。这些企业一般都有着较长的发展历史、深厚的技术储备和资金实力，其产品往往能够实现对涂料行业产品的全线覆盖，并且在特种涂料和功能涂料领域具有较为强势的领先地位。

国内部分领先企业通过在涂料行业某些细分领域的专业化经营、品牌化运作及销售渠道建设等方面成功突破了国际涂料集团的产业封锁，在部分细分行业具备了较强的竞争优势。但目前国内仍存在大量中小型涂料企业，多数生产规模较小，设备简单，技术力量薄弱，通过生产低质低价产品获利，竞争力较弱。

从行业发展经验来看，随着市场竞争的日益加剧，市场整合不可避免，缺乏核心竞争力的企业将逐步退出市场，市场份额将逐步向实力较强的品牌企业集中。

除发行人外，涂料行业内主要领先企业如下表所示：

序号	企业名称	主营业务
1	阿克苏诺贝尔	1969年由阿库和KZO两家荷兰最大的化学制品公司合并而成，主营装饰漆、高性能涂料、专业化学品和工业化学品业务。
2	立邦	世界涂料制造商，业务范围涉及建筑涂料、汽车涂料、一般工业涂料、卷钢涂料、粉末涂料等多个产品领域。
3	重庆三峡油漆股份有限公司	综合性涂料生产企业，主营防腐漆、汽车漆、通用漆、建筑漆、家具漆产品。
4	上海金力泰化工股份有限公司	主营阴极电泳涂料、汽车面漆、工业面漆、轮毂涂料以及陶瓷涂料的研发、生产和销售，产品广泛应用于乘用车、商用车、摩托车/电动车、农用机械、工程机械和轻工、零部件以及建筑幕墙的防护与装饰等领域。
5	西北永新化工股份有限公司	专业从事涂料、辅料、精细化工、金属包装物等产品的研发、生产、销售和施工。
6	中远关西涂料化工有限公司	主要生产和经营集装箱涂料、船舶涂料、海上石油设施涂料和工业重防腐涂料。
7	中航百慕新材料技术工程股份有限公司	主营军工和民品高端涂料市场，主要从事先进工业涂料产品的研发、生产、销售，并承接防腐、保温、防水工程。
8	嘉宝莉化工集团股份有限公司	主要从事涂料研发、生产、销售，主要产品包括家庭装修涂料、建筑涂料、家具涂料、工业涂料、印刷油墨等。
9	广东华润涂料有限公司	主要从事高档家具涂料、水性涂料和建筑装饰装修涂料的研发、生产。
10	上海华谊精细化工有限公司	主营涂料、染料和颜料、化工品，产品广泛应用于卷材、汽车、船舶、桥梁、航空航天等工业和民用各领域。

2、发行人竞争地位

公司以环境友好型胶粘剂和涂料为核心产品，目前具备优势地位的领域主要集中于进入时间较早的建筑工程和集装箱制造行业。同时，公司正加大钢结构、石化装备、船舶游艇、LED驱动电源、新能源汽车、电子电气以及电力变压器等领域的拓展力度，培育公司新的业绩增长点。

业务	应用领域	产品名称	竞争地位	主要竞争对手
建筑与集装箱等密封胶	建筑工程	有机硅密封胶 其他密封胶	定位于中、高端市场；在技术创新、产品质量、销售网络、专业服务能力、客户资源、性价比等方面已取得较强的竞争优势；在建筑密封胶领域已跻身国内一线品牌。	白云化工、杭州之江、郑州中原、硅宝科技

业务	应用领域	产品名称	竞争地位	主要竞争对手
	集装箱	有机硅密封胶 水性密封胶 其他密封胶	在集装箱干箱密封领域为行业领导品牌，国家标准制定的参与者。	力达化学有限公司、联捷化工（昆山）有限公司
	汽车、船舶	有机硅密封胶 其他密封胶	公司开发的新产品，定位于高端客户群；目前仍处于小批量供货阶段。	西卡、汉高
	装配式建筑	其他密封胶	公司是国内最早推广装配式密封胶的企业，在行业具有一定的品牌知名度和影响力，销售额排名行业前列。	西卡、白云化工、硅宝科技
电子胶	LED照明	双组分加成型灌封胶 单组分缩合型密封胶	定位于中、高端市场；在LED照明领域具有较高的知名度，具备较强的竞争优势。	浙江励德有机硅材料有限公司、深圳市欧普特工业材料有限公司
	新能源汽车	双组分加成型灌封胶 单组分缩合型密封胶	产品已进入到汽车制造商的供应体系，目前正在拓展动力电池应用领域。	北京天山新材料技术股份有限公司、回天新材、道康宁
	电力、电子电气	双组分加成型灌封胶 单组分缩合型密封胶	目前处于发展阶段，业务量及市场占有率相对较小。	白云化工、回天新材、北京天山新材料技术股份有限公司、硅宝科技
	光伏组件	光伏组件粘接密封胶 接线盒灌封胶	目前处于发展阶段，业务量及市场占有率相对较小，产品已进入部分光伏龙头企业供应体系。	回天新材、北京天山新材料技术股份有限公司、江苏创景科技有限公司、杭州之江、硅宝科技
涂料	集装箱	沥青漆 水性涂料	公司较早进入的领域，在集装箱市场已取得领先地位，并与全球知名的集装箱制造企业建立了战略合作关系，如中集集团、寰宇集团、新华昌集团等。	联捷化工（昆山）有限公司、浙江欣苗化工有限公司
	钢结构、石化装备	水性涂料	目前，钢结构和石化装备领域的涂料仍以传统溶剂型为主，水性涂料的占比逐年扩大，品牌知名度和市场占有率位居行业前列；公司已掌握水性防腐涂料的生产技术，产品已经过试验、认证和使用，质量、性能有保障，具有一定的先发优势。	佐敦（上海）投资管理有限公司、海虹老人北亚投资有限公司、阿克苏诺贝尔
	建筑工程、家庭装修	水性涂料	目前业务规模偏小、市场占有率不高；目标客户主要定位于与建筑密封胶构成协同的工程类客户。	立邦、阿克苏诺贝尔、三棵树、嘉宝莉化工集团股份有限公司

（四）发行人的竞争优势

1、研发技术优势

（1）健全的研发创新机制。发行人是科技部认定的国家火炬计划重点高新技术企业，自 1990 年设立研发中心起，先后成立了“广东省级企业技术中心”、“广东省高性能环保密封胶工程技术研究中心”、“广东省特种涂料工程技术研究中心”、“广东省教育部产学研结合示范基地”等多个省级研发平台，拥有一批较为先进的试验检测设备和健全的技术创新机制，有利于促进公司技术不断升级和产品结构不断丰富。

（2）高素质的技术团队和持续的研发投入。为保持企业持续研发能力，公司高度重视专业技术人才的培养工作，利用公司先进的研发环境和产业化平台，形成了一支结构合理、业务素质较高的研发梯队，具备扎实的理论基础和丰富的研发经验。截至 2022 年 12 月 31 日，公司有技术人员 150 人，并有多位外聘专家指导研发活动，组建出实力雄厚的研发创新团队、健全的技术创新机制以及完善的实验室管理体系。研发中心采用国际先进的双轨制管理模式，以市场为导向成立了六大研究室，密切关注各行业的市场需求和产品动向，开发新产品，提升旧产品性能。2020-2022 年，公司研发经费投入逐年增长，累计 1.83 亿元。高素质的技术团队和持续的研发投入取得了较为丰硕的技术成果。

（3）领先的技术优势是公司保持行业地位的基石。截至本募集说明书签署日，公司与子公司已获得五大管理体系认证，已取得 131 项专利，其中发明专利 97 项，承担省、市科研项目 8 项，公司参与起草和参编的国家、地方、行业及团体标准共 79 项。多年来凭借对科技成果的转化与技术创新的大力投入，公司已初步形成密封胶、涂料和电子胶三大业务类型、六大业务品种、十二大应用领域、新兴业务和成熟业务良性互动的产业架构，产品在耐候性、防水性、适用性等方面均处于较高水平，产品质量稳定可靠，在业内具有较好的口碑。

2、人才优势

公司所处行业属于专业化程度较高的高分子化学领域，核心人才不仅须具备相应的专业技能，更重要的是必须对下游建筑工程、集装箱制造、钢结构、石化装备的密封和防腐需求有着深入的理解。经过多年发展，公司已培养出一支经验

丰富、结构合理、相对稳定、团结务实的人才团队。公司董事长邹榛夫先生拥有 20 多年的密封胶和涂料研究、生产、管理经验，利用其丰富的经验引导公司的战略定位、产品研发、生产管理等环节；公司核心骨干成员均拥有 10 多年的密封胶、涂料的研发、生产、销售、管理经验，对建筑工程和集装箱行业有着深刻的理解，在业务整体规划和布局方面具备前瞻性，能够准确把握市场机遇并有效付诸实施。

公司于 2019 年收购的子公司兆舜科技具备多年的电子胶相关的研发、生产、销售经验。通过公司与兆舜科技的经验、资源的共享，产品、业务的互补，公司在核心人才团队方面的竞争优势得到进一步增强。

公司建成并持续发扬自主研发、科学管理、精益求精、团队共享的企业文化。公司秉持团队合作、利益共享的理念，通过员工持股、合理的岗位和薪酬设计等方式将核心团队紧密团结起来，构建起了富有战斗力的人才梯队。

3、营销网络优势

结合各项业务的客户群特点，公司采用不同的销售模式，有针对性地建设营销网络。

对于建筑工程、家庭装修、钢结构和石化装备市场，公司采用经销和直销相结合的营销模式。在北京、上海、广州、深圳、杭州、成都、重庆、武汉、郑州等重点市场采用直销模式，强化对终端市场的掌控能力，利用中心城市的扩散效应，提升产品在全国范围内的知名度和影响力。在全国其他地区，公司充分调动经销商的销售资源，使公司的产品突破区域、客户类型的限制，向各个市场区域渗透，目前专营经销商已覆盖全国多数省市。经过多年的经验积累，公司已形成了一套行之有效的经销商遴选及管理机制，在能够“及时、保质、高效”服务客户的前提下，快速开拓渠道占领市场，树立品牌。

对于集装箱和船舶游艇市场，公司主要采取直销模式。公司组建专业团队，包含销售、客服、技术支持等人员，实行一站式服务，针对不同的用户和不同的应用条件提供最适当的产品和服务，最大限度满足用户的需求。同时，对重要的大客户派驻驻厂销售服务代表，为客户实际生产中遇到的问题提供解决方案。

对于 LED 驱动电源、光伏组件、新能源汽车以及电子元器件市场，以直销为主，经销为辅。根据区域特征，确定目标客户群体。通过对区域市场容量、行业状况、竞争对手、品牌力度、竞争优势分析，了解所在区域的客户需求，确定切入区域市场的主推产品。同时主攻重点客户，提升品牌影响力。在区域内选择有一定影响力与辐射力的客户重点服务和支持，与其结盟，建立样板工程，树立品牌形象。

同时，公司及时顺应电商趋势，在充分学习调研的基础上在国内主要电商平台上建立网络销售渠道，以更直接、快速的方式服务客户，传递“绿色环保、专业品质”的产品理念。

公司全方位的销售和服务体系为客户带来了高性价比的配套服务，深受客户好评，已在建筑工程和集装箱市场形成较强的市场地位。

4、客户资源优势

经过多年的经营积累，公司产品凭借可靠的质量和较高的性价比优势，在业内获得了良好的口碑，客户已遍布国内外知名企业。公司聚焦大客户开发，提升市场占比，已与国内众多知名门窗、幕墙、集装箱制造企业建立了长期、良好的合作关系。此类客户对供应商的资格认证严格，一般需通过产品测试、样品试用、小批量采购、大批量采购等多个阶段，且对供应商管理严格，但一经确立合作关系，不会轻易更换。

公司建筑工程领域产品定位于中高端市场，契合了行业竞争格局的变化，凭借较强的产品品质和技术服务能力，加大对大型门窗、幕墙制造公司的市场开拓力度，通过取得更多大型房地产集团的品牌指定，在建筑工程用密封胶的市场份额稳步提升。目前安泰建筑胶成功入围超 90% 的百强房地产企业品牌库。公司与前十强企业 100% 达成总部战略合作，继续夯实了在房地产领域的领先地位，连续 7 年蝉联“中国房地产开发企业综合实力 TOP500 密封胶类首选供应商品牌”前三强，连续 17 年荣获“建筑胶十大首选品牌”。公司已与 80% 以上的百强幕墙企业合作，门窗幕墙施工企业合作 2,000 余家。集装箱作为公司较早进入的领域，集装箱用水性涂料和水性密封胶产品获得越来越多的箱东和集装箱制造企业的认可和使用，已与全球知名的造箱巨头中集集团、寰宇集团、新华昌集团等建

立了战略合作关系，并与马士基、中远海运、MSC（地中海航运公司）等全球主流的船公司和租箱公司达成合作。电子胶领域，英飞特电子（杭州）股份有限公司、上海鸣志电器股份有限公司、旭源电子（珠海）有限公司等知名企业均已成为公司的重要客户，产品已进入比亚迪、欧司朗等多家客户的供应体系，其中在光伏胶领域，公司与晶科能源、天合光能等行业龙头企业达成合作。

因此，公司拥有一批稳定、优质的客户资源，具有较为明显的客户资源优势。

5、产品质量优势

公司自成立以来，一贯高度重视产品质量管理，积累了丰富的产品质量控制经验，建立了完善的质量控制制度，并通过了 ISO9001 国际质量管理体系认证，子公司兆舜科技还通过了两化融合管理体系评定、UL 认证和 SGS 认证。公司从产品设计开始即实施严格的项目管理制度，在采购环节中建立起有效的供应商管理制度，多年来积累了一批合格的原料供应商，并在生产、库存、销售各环节进行严格的质量控制，实行严格的绩效考核和责任管理制度，任务细分，责任到人，为产品质量提供了强有力的保证。公司不断提升生产线的自动化程度，通过自动化设备来保证产品质量的稳定性。

6、售后服务优势

公司的经营特色在于能够及时针对细分专业市场提供定制、有效的解决方案，比如钢结构防腐、储油罐内涂装等。此类客户自身的施工条件多样，对产品和服务的需求差异性较强，因而对售前技术调研和售后技术支持提出较高要求。公司在多年的经营中已建立起一支优秀的销售支持队伍，能够提供产品供应、现场指导、客户回访等多方位的服务，快速响应客户多样化的需求，提升公司自身的差异化竞争优势。

7、环保优势

公司作为一家具有社会责任感的企业，其产品的设计、开发紧跟国家低碳、节能、环保的政策导向，力求在保证产品质量和控制成本的同时，通过设计创新，在生产过程中减少“三废”排放，在产品使用过程中力求环境友好、人居健康。

公司紧跟绿色环保的涂料行业发展趋势，已开发出多项水性涂料产品以替代传统溶剂型涂料，并获得了下游客户的使用和认可，具有一定的先发优势。具有

代表性的水性涂料产品包括：水性沥青漆、防腐漆、家装漆，具有无味、无害特点，从根本上杜绝传统类似产品的有机溶剂挥发问题，真正做到生产安全、使用放心。此外，公司还针对水性漆等新产品做了较大量的研发投入和技术储备，以进一步增强公司的持续竞争力和盈利能力。

四、发行人主要业务模式、产品或服务的主要内容

（一）主要产品与业务构成

1、发行人主要产品情况

公司自成立以来，一直专注于环境友好型密封胶和涂料产品的研发、生产和销售。公司收购兆舜科技后实现了对电子胶业务研发、生产、销售、管理的融合，深耕电子胶业务，持续拓展公司第二增长曲线。

公司建筑有机硅密封胶和集装箱底架漆产品市场份额领先，拥有国家级“绿色工厂”和 CNAS 国家认可实验室，旗下拥有业内领先的“安泰”胶和“集泰”漆两大品牌。公司密封胶产品广泛运用于建筑工程、集装箱制造、汽车船舶制造、家装等领域；涂料产品广泛应用于集装箱制造、钢结构制造、石油石化装备等领域；电子胶产品广泛用于光伏组件、新能源汽车与动力电池等新能源领域以及 LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气等其它新兴市场领域。

公司产品的特点及用途如下：

1) 密封胶产品

公司的密封胶产品根据密封胶的聚合物成分标准可分为有机硅密封胶、水性密封胶及其他密封胶三大类，根据应用领域可分为建筑密封胶、集装箱密封胶、汽车船舶密封胶、家装胶四大类。

产品类别	应用领域	主要产品型号	产品特点	用途
密封胶	建筑工程	中性硅酮密封胶 中性硅酮耐候胶 硅酮结构密封胶 低模量硅酮耐候密封胶 中空胶	良好的挤出性和触变性； 对金属、玻璃、石材、瓷砖等建筑材料无腐蚀、无污染； 粘结性能优异，可与建筑材料形成很强的粘结密封； 优异的耐老化性能；	适用于幕墙、门窗等建筑的密封、防水、阻燃、防火，装配式建筑的防水接缝密封。

产品类别	应用领域	主要产品型号	产品特点	用途
		中性透明胶 石材胶 阻燃密封胶 防火密封胶 单组分低模量 改性硅烷密封 胶 双组分低模量 改性硅烷密封 胶	耐高低温性能良好，固 化后在-40℃至120℃均 保持良好的强度和弹 性。	
	集装箱	水性密封胶 硅酮密封胶 丁基密封胶 改性硅烷密封 胶	专为集装箱和冷藏车的 密封设计，施工及使用 中更加环保、安全，具 有良好的柔韧性、密封 性及抗老化性。	适用于集装箱、 冷藏车接缝的密 封。
	汽车船舶	PVC焊缝密封 胶 PVC抗石击涂 料 点焊密封胶 减震膨胀胶 折边胶 结构胶 减震膨胀胶 带 聚氨酯密封胶 聚氨酯粘接胶 改性硅烷密封 胶 船舶玻璃结构 胶	专为汽车焊装、涂装、 总装工艺开发，适用于 各种施工工艺，具有环 保低VOC、耐久性能好 等特点。	适用于乘用车、 船舶的结构粘 接、密封、防 水。
	家装	免钉胶 防霉胶 组角胶 陶瓷大板贴面 胶 收边胶 瓷砖美缝剂	粘接性强，固化后强度 高，不开裂，不腐化， 不脱落，耐候保温，高 效绝缘，固化后防水防 潮，可粘附于混凝土、 涂层、墙体、木材及塑 料表面。	适用于门窗与墙 体间的填缝粘 接，家庭装修中 孔洞填充及防水 堵漏。

2) 涂料产品

公司的涂料产品根据成分标准可分为水性涂料和沥青漆，根据应用领域可分为集装箱、钢结构和石化装备、建筑工程、家装四大类。

产品类别	应用领域	主要产品型号	产品特点	用途
水性涂料	集装箱	水性集装箱外面漆 水性集装箱内面漆 水性底架漆 水性集装箱中间漆	以丙烯酸乳液、水性 环氧树脂、聚氨酯或 改性沥青乳液等作为 成膜物质，优秀的耐	适用于集装箱内 面、外面和底架 全方位喷涂。

产品类别	应用领域	主要产品型号	产品特点	用途
		水性集装箱富锌底漆 水性集装箱木地板漆	盐雾性能，良好的附着力；不含铬、铅等重金属防锈颜料，安全环保；以水为分散介质，相比溶剂型涂料具有减少VOCs排放、改善作业条件、降低运输和存储过程中的安全隐患；减少清洗溶剂消耗，节能降耗等优势。	
	钢结构/石化装备	水性丙烯酸防锈底漆 水性丙烯酸防腐面漆 水性环氧防腐底漆 水性环氧防腐面漆 水性环氧导静电防腐底漆 水性环氧导静电防腐面漆 水性环氧富锌底漆 水性无机富锌底漆 水性双组分氟碳面漆 水性双组分聚氨酯面漆 水性丙烯酸氨基烤漆 水性改性有机硅防腐面漆 水性改性醇酸防锈底漆 水性环氧云铁中间漆 室内膨胀型钢结构防火涂料	以高性能水性树脂为成膜物质，优选环保高性能防锈颜料，各项性能指标达到油性涂料水平，兼具良好防腐性以及装饰性。相比溶剂型涂料，能减少有机溶剂排放，具有良好的环保效益和经济效益。	适用于环境苛刻、防腐性能要求高的各种大型钢结构、石化炼油罐内面、污水处理厂、机械设备、护栏管道、铸铁件等领域。
	建筑工程	纳米彩色外墙漆 高能桥梁漆 水性氟碳漆 真石漆 无机涂料 水性沥青防水涂料	具有抗紫外线功能，耐候性好；抗污能力强，耐擦洗能力强；耐酸碱、耐盐雾、抗风化；优秀的防水、防渗性能；具有金属光泽，有近似铝塑板的装饰效果。	适用于宾馆饭店、豪华别墅、花园小区、高档写字楼等外墙装饰；适用于各类桥梁、隧道、电厂、大坝等工程的涂装。
	家装	家居森林生态墙面漆 净味全效生态墙面漆 保洁抗菌生态墙面漆 清新柔雅生态内墙漆 超白净美生态内墙漆	环保无毒无害，气味清新，即刷即住；具有优良的防霉、抗菌、抗黄变性能，优良的耐擦洗性能，漆膜细腻光滑，手感舒适。	适用于家庭内墙涂刷装饰。
沥青漆	集装箱	沥青底架漆	具有优良的耐水、防腐和耐候性，施工方便。	适用于集装箱木地板、底梁的防护。

3) 电子胶产品

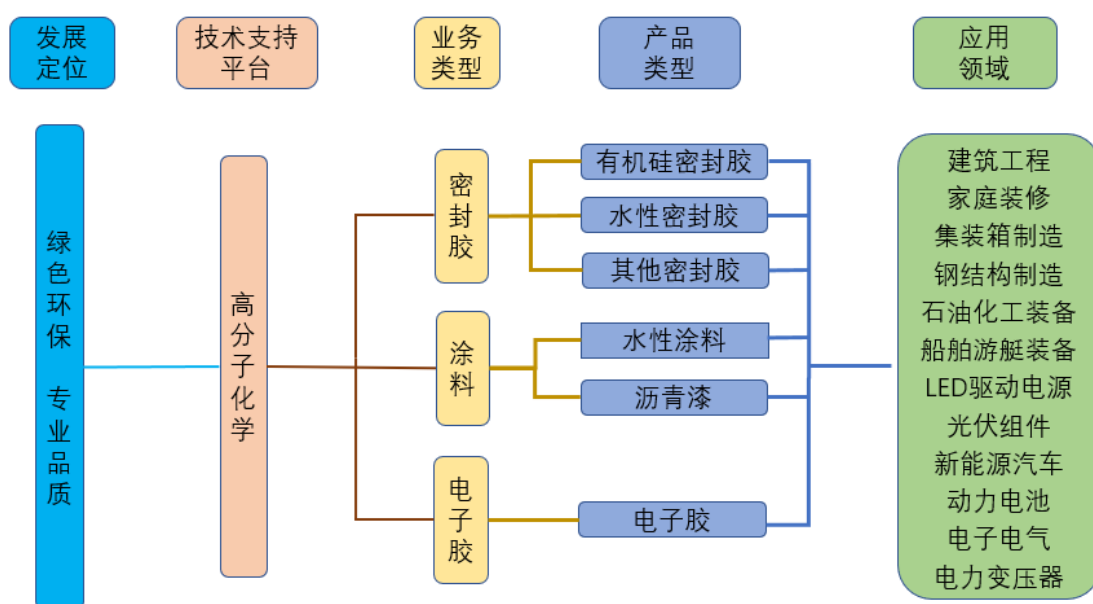
公司的电子胶产品根据成分标准可分为单组分硅橡胶、双组分硅橡胶和乙烯基硅油等，具体包括灌封胶、导热硅脂、导热硅胶、导热凝胶、硅树脂和乙烯基硅油等，根据应用领域可分为 LED 照明、光伏组件、新能源汽车与动力电池、电子电气、电力等。其产品特点及用途如下：

产品类别	应用领域	主要产品型号	产品特点	用途
电子胶	LED照明	双组分加成型灌封胶 单组分缩合型密封胶 导热防水灌封胶 导热硅脂 披覆胶	室温固化、可加温固化（80℃, 30min固化），低粘度、低硬度；对PC、PP、ABS、铜材质无腐蚀。	适用于LED驱动电源、LED显示屏、地板灯、LED灯条、LED灯具调粘、导热、防水、防尘、防潮、防震及绝缘保护，线路板防水保护灌封；电源模块防水灌封，PCB基板防水防潮等。
	新能源汽车与动力电池	动力电池粘接密封胶 双组分加成型灌封胶 单组分缩合型密封胶 导热硅脂 披覆胶 双组分导热结构胶	导热系数高，阻燃，材料强度高，密度低。	适用于新能源汽车的三电系统（动力锂电池、电机、电控）、汽车电子零部件的导热、防水灌封等。
	光伏组件	光伏组件粘接密封胶 接线盒灌封胶	对铝材、玻璃、PC、TPE、PET、PVC等基材良好粘接，阻燃，优异的耐候性能及绝缘性能。	适用于太阳能组件边框、光伏玻璃防水密封粘接以及接线盒的防水灌封。
	电子电气	双组分加成型灌封胶 单组分缩合型密封胶 导热防水灌封胶 导热硅脂 披覆胶 导热凝胶	品种多，规格全，无毒无腐蚀性，可按客户要求定制。	适用于家电、手机、新能源逆变器、电子元件及组合件、PCB基板及集成电路晶体管、CPU组装、热敏电阻、温度传感器的粘、导热、防尘、防水防潮、防震及绝缘保护。
	电力	双组分加成型灌封胶 披覆胶	导热系数高，电绝缘性能优异，材料强度高，无腐蚀、无味。	适用于干式变压器、电力控制系统的粘、导热、防尘、防水防潮、防震及绝缘保护。

注：乙烯基硅油产品归属于电子胶大类，部分用于公司灌封胶和导热凝胶等产品原材料，部分对外销售。

2、发行人主营业务情况

发行人是一家致力于开发密封胶和涂料的国家火炬计划重点高新技术企业，并积极开拓电子胶业务第二增长曲线。目前主要产品包括有机硅密封胶、水性密封胶、其他密封胶、水性涂料、沥青漆和电子胶等，产品主要运用于建筑工程、家庭装修、集装箱制造、钢结构制造、石油化工装备、船舶游艇装备、LED 驱动电源、光伏组件、新能源汽车、动力电池、电子电气等领域。目前，发行人已形成密封胶、涂料、电子胶三大业务类型，六大产品类型，十二大应用领域，新兴业务和成熟业务良性互动的产业架构。



发行人始终坚持“绿色环保、专业品质”的经营理念，把技术进步和工艺创新作为提高资源利用效率、改善产品质量和解决环保问题的根本力量。经过多年的技术研发、创新和积累，发行人取得了一系列技术成果，且系统地掌握了胶粘剂和涂料制造的关键技术和工艺，在胶粘剂和涂料领域建立了完整的研发、制造、销售和服务体系，积累了良好的品牌知名度和客户基础，成为了国内胶粘剂和涂料行业中的知名企业。

3、发行人主营业务收入构成

报告期内，发行人的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元/%

产品名称	2022 年度		2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
有机硅密封胶	90,290.76	62.41	93,824.92	56.05	85,743.06	68.20
水性密封胶	2,058.59	1.42	5,104.37	3.05	2,970.75	2.36
其他密封胶	6,223.20	4.30	8,467.90	5.06	6,254.74	4.97
水性涂料	25,892.76	17.90	40,896.84	24.43	20,955.65	16.67
沥青漆	3,878.61	2.68	7,071.23	4.22	2,335.52	1.86
电子胶	16,335.29	11.29	12,032.89	7.19	7,469.85	5.94
合计	144,679.21	100.00	167,398.14	100.00	125,729.58	100.00

(二) 主要业务模式

1、采购模式

公司采购部负责公司的原材料采购，采购部下设不同岗位分工负责密封胶、涂料和电子胶等原材料采购。采购内容具体如下：

类别	主要产品名称	主要原材料
密封胶	有机硅密封胶	107 胶（二甲基硅氧烷类）、二甲基硅油、填料、交联剂、增粘剂等
	水性密封胶	乳液、增稠剂、填料、色浆等
	其他密封胶	合成橡胶、溶剂、橡胶助剂、颜料、树脂、增稠剂、钛白粉等
涂料	水性涂料	乳化沥青、填料、乳液、钛白粉、成膜助剂、增稠剂等
	沥青漆	溶剂油、软沥青、填料、增稠剂、防老剂等
电子胶	乙烯基硅油、电子胶产品	DMC、乙烯基硅油、二甲基硅油、交联剂、填料、催化剂等

上述原材料均为工业生产常用的原材料，原材料供应充足。公司目前实行“以销定产、以产定购和安全库存相结合”的原则，根据客户订单及生产经营计划采用持续分批的形式向供应商进行采购。

2、生产模式

报告期内，公司产品的生产通过从化兆舜、兆舜科技和大城集泰子公司完成。其中，兆舜科技工厂已于 2021 年搬迁至从化兆舜工厂。

公司采用“以销定产+安全库存+接单生产”的生产模式。即：公司常规密封胶、涂料和大部分电子胶产品采用以安全库存作为计划，根据市场订单进行调整的生产模式，部分彩色密封胶和部分电子胶采用订单生产模式。

1) 密封胶生产模式

密封胶分为常规密封胶和彩色密封胶两种类型。

常规密封胶采用自动化生产线批量生产。常规密封胶为客户常年需求，平时根据“保持必备的成品安全库存”原则制定生产计划，并及时根据市场订单进行调整，采用自动化生产线批量生产，生产效率高。彩色密封胶 80% 以上的产品已实现自动化系统和设备生产，部分采用间歇式生产线。彩色密封胶根据客户个性化需求，按照客服部传送的市场订单，转化为生产计划单后，采用间歇式生产线，切换效率高，可以满足客户个性化需求。

密封胶的两种生产模式相辅相成，有效避免了因产品型号频繁更换导致的时间浪费，不仅降低了成本、稳定了质量，而且提高了生产线的互动率，满足了客户交付时间的要求。

2) 涂料生产模式

涂料分为水性涂料和沥青漆两类。

沥青漆产品规格单一，采用批量、连续性生产方式，生产部门根据订单和安全库存来组织生产。公司现有的生产设备可以满足批量化生产的需要，长期保持连续性生产和高自动化水平。

水性涂料根据市场订单和安全库存组织生产，具体生产主要分为三个阶段：第一阶段制备浆料，第二阶段是合成调粘，第三阶段是针对部分客户个性化定制的需求，进行颜色调制（大部分产品无需调色）。

3) 电子胶生产模式

公司电子胶产品类型丰富，公司根据市场需求的情况安排具体的生产。针对主要客户稳定，且产量和销量较大的产品，公司根据安全库存进行生产、备货，同时根据市场订单进行及时调整；针对产量和销量相对较小的产品，采用根据市场订单生产的模式。

3、销售模式

结合各项业务的客户群特点，公司采用不同的销售模式，有针对性地建设营销网络。

对于建筑工程、家庭装修、钢结构和石化装备市场，公司以直销为主，经销为辅。在北京、上海、广州、深圳、杭州、成都、重庆、武汉、郑州等重点市场采用直销模式，强化对终端市场的掌控能力，利用中心城市的扩散效应，提升产品在全国范围内的知名度和影响力。在全国其他地区，公司充分调动专营经销商的销售资源，使公司的产品突破区域、客户类型的限制，向各个市场区域渗透。

对于 LED 照明、新能源汽车、太阳能光伏、电力及电子电气等市场，公司采用直销和经销相结合的营销模式。针对主要大客户如杭州英飞特、上海鸣志均采用了直销模式。同时，通过经销商对公司直销模式进行补充，主要针对特定的区域和公司销售团队尚未全面渗透的客户及市场。

对于集装箱和船舶游艇市场，公司主要采取直销模式。公司组建专业团队，包含销售、客服、技术支持等人员，实行一站式服务，针对不同的用户和不同的应用条件提供最适当的产品和服务，最大限度满足用户的需求。同时，对重要的大客户派驻驻厂销售服务代表，为客户实际生产中遇到的问题提供优质的解决方案。

五、发行人现有业务发展安排及未来发展战略

（一）现有业务发展安排

公司是一家以研发、生产和销售环境友好型密封胶和涂料为主的国家高新技术企业，致力于为全球客户提供定制化解决方案。公司拥有国家级“绿色工厂”和 CNAS 国家认可实验室，是全国密封胶年产能最大的生产企业之一。公司产品广泛运用于门窗幕墙、家庭装修、集装箱制造、装配式建筑、钢结构制造、机械设备、石化装备、汽车制造、船舶游艇装备、太阳能光伏、新能源汽车、LED 驱动电源、电力及电子电气等领域。

本次募集资金投资年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目，一方面将助力公司进一步拓展电子胶第二增长曲线，提升电子胶产能和市场份额，另一方面公司得以向核心助剂原材料纵向延伸，满足自身建筑有机硅密封胶业务需求，保证供应链安全并降低成本。该项目均符合国家有关产业政策及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，有利于公司优化业务结构，提升综合实力。

（二）发行人的业务定位

1、紧抓建筑产业转型升级机遇，巩固公司产品在建筑工程领域的领先地位

为满足市场对绿色建筑、节能减排、高质量产品等需求的增长，紧抓房地产市场向头部企业集中的趋势，公司将充分利用在品牌、技术服务、产品品质、销售渠道等方面的优势，紧抓建筑产业转型升级机遇，提升公司产品市场占有率。

住建部在 2022 年 1 月发布的《“十四五”建筑业发展规划》中指出，建筑业需从追求高速增长转向追求高质量发展，力争“十四五”时期装配式建筑占新建建筑比例达到 30%以上。从全国各地陆续发布的“十四五”规划建议来看，装配式建筑和绿色建筑已成建筑产业转型升级重要抓手，装配式建筑用胶和钢结构防腐漆市场需求旺盛。基于政策利好的影响，公司将继续以高质量装配式建筑胶、钢结构防腐漆产品，以及定制化解决方案，服务于更多装配式建筑工程，促进装配式建筑比例的提升，助力建筑产业的转型升级。

此外，公司将着眼于“旧城改造”和人们生活品质提升的需求，加大房地产精装修及家庭装修领域的产品研发及市场推广力度，持续丰富环保安全的家装类产品，拓展销售终端渠道，让绿色环保的家装门窗密封胶、厨卫防霉胶、环保免钉胶、瓷砖美缝剂、小罐漆等产品为千家万户提供健康家居解决方案。

2、顺应绿色环保要求，加大水性漆的市场开拓

“十四五”规划提出，要基本消除重污染天气，稳步提高空气质量优良天数的比率。目前多个省市地区都在紧锣密鼓地研究推进或推出 VOCs 治理和源头替代方案。随着环保政策趋严，涂料行业的“油改水”将持续深入，水性涂料渗透率将仍将持续提升，市场前景良好。

公司水性漆在集装箱、钢结构、石化装备领域的应用已经比较成熟，未来公司将结合水性漆绿色涂装的成本优势和应用经验，继续在石化和钢结构领域做大做强；结合国家新基建的新布局，公司将紧紧抓住绿色中车的行业发展机会，积极布局轨道交通领域；结合公司在重防腐领域的产品研究成果及桥梁绿色涂装的环保要求，集泰水性漆积极布局桥梁领域；同时随着国家对新能源汽车的大力支持与汽车绿色涂装的环保要求，公司也将顺势积极布局汽车与零部件领域。

3、大力发展新能源胶产品，把握电子胶市场发展新机遇

在碳达峰目标和能源革命背景下，新能源汽车和光伏产业高速发展，新能源胶成为电子胶乃至整个有机硅胶领域增速最快的细分市场，市场空间广阔。

公司将重视研发投入，以客户需求为导向，在现有产品解决方案基础上，以安庆新材料产业基地建设为契机，积极完善新能源汽车用胶解决方案、动力电池用胶解决方案、光伏组件用胶解决方案、LED 用胶解决方案以及 5G 通讯、智慧照明及智能家居等用胶解决方案，持续完善电子胶产品矩阵。公司将抓住绿色发展的机遇、紧跟行业步伐，不断提升自身的创新能力，持续推动电子胶业务成为新业绩增长点。

（三）未来发展战略

“十四五”是中国实现“碳达峰、碳中和”中长期目标的关键期、窗口期，党的二十大报告提出继续加快推动产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，发展绿色低碳产业。公司将持续重点关注绿色建筑、新能源产业等绿色产业链，积极推进环保型密封胶及水性涂料在相关领域的应用，抓住战略升级的重要外部机遇，秉持“绿色化工，专业品质”的经营理念，将建百年集泰的理想和绿色发展的理念贯彻到日常经营管理的每个环节，持续推进上市公司的高质量发展。

公司将保持以内生式增长为主，在建筑胶、集装箱产品、工业防腐水性漆等领域保持业务持续稳定增长，巩固行业领先地位。同时，在新能源汽车、动力电池以及光伏组件等新能源用胶市场发展机遇下，在已有的新能源用胶综合解决方案和客户基础上，进一步加强新能源用胶整体解决方案开发和客户开拓，大力发展电子胶业务第二增长曲线，力争在新能源汽车、光伏、动力电池等新能源领域以及 LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气等其它新兴市场领域实现快速增长，为企业长期发展提供新的增长点。

（四）发行人未来三年的发展计划

1、产品开发计划

公司将继续与高校保持紧密的产学研合作关系，并充分发挥自身研发优势，积极研发环保、高性能的密封胶、水性涂料和电子胶产品。

公司紧跟行业发展趋势和用户需求，明确新产品重点开发方向。在密封胶领域，重点研发高性能硅酮结构密封胶、防火密封胶、新型环保家装密封胶、超低 VOC 杂化密封胶等产品；在涂料领域，重点研发石化防腐水性涂料、装配式钢结构防腐涂料、桥梁与轨道交通涂料，以替代在目前市场占主流的高污染、高能耗、易燃易爆的溶剂型涂料产品；在电子胶领域，重点研发新能源汽车、动力电池、光伏组件等新能源用胶产品。

2、销售与品牌推广计划

1) 建筑工程市场推广计划

构建多层次、广覆盖的销售网点。在尚未覆盖的地区发展经销商，建立销售网点；对发展滞后或萎缩市场的专营经销商进行考核，建立优胜劣汰的淘汰机制；加大对重点专营经销商的培养和扶持，帮助其快速成长；由专人和团队负责大客户及大项目重点跟踪和推进。

继续坚持以技术营销为中心，以“实在产品，安心选择”为公司的品牌经营理念，广泛开展与房地产企业、设计院、幕墙工程公司、幕墙顾问公司的技术交流，将质量控制延伸到客户车间，将先进产品理念贯彻到工程一线，确保客户产品从生产到使用的全过程控制，增强客户对产品价值的体验，在行业内树立“前沿领先、专业技术”的品牌形象。

有效发挥总部直属幕墙营销服务团队的专业优势，继续推进与重要房地产企业、幕墙工程公司的战略合作，加强公司在幕墙工程领域的市场地位，争取获得众多大型幕墙项目的入围指定，提升幕墙工程市场份额。

加大在装配式建筑胶领域的市场推广力度，借助业内先进的硅烷封端聚醚（STP-E）杂化密封胶技术，力争成为该领域内的一线品牌。积极参与国家标准与行业标准制定，努力形成在装配式建筑胶细分行业内的先发优势。集中精英营销与技术服务队伍，树立区域性样板工程，“以点带面”扩大公司产品在装配式建筑领域的品牌影响力。

2) 集装箱市场推广计划

在集装箱业务领域，继续坚持提高自身的专业素质和服务水平，在保证公司产品稳定品质的基础上，提升产品的使用便利性和性价比，继续改进发货、物流、

售后技术支持等配套服务，努力配合好客户的生产计划与库存管理。

同时，以集装箱箱东为重点，大力开展箱东指定工作，提升箱东对公司产品的认可度。

3) 水性涂料市场推广计划

在集装箱市场，提高产品的稳定性和施工性能，推进水性涂料在集装箱领域的应用。

在钢结构市场，一是以大中型钢结构为主要目标客户，厂家直销，一站式服务；二是加大在设计院、业主、顾问公司层面的推广工作，争取在更多有影响力的典型工程应用。

在石化装备市场，加快推进石化装备领域替代传统溶剂型涂料。

在建筑工程及家装市场，重点挖掘工程类客户。充分发挥公司密封胶产品在建筑工程市场的客户基础，加强与大型开发商或涂装工程公司的合作关系。

4) 电子胶市场推广计划

巩固公司在 LED 驱动电源、电子电气和电力变压器等行业的优势地位，积极开拓新能源汽车、动力电池和光伏组件相关市场，牢牢把握新能源与其他新兴市场电子胶快速发展机遇，以其优质的产品、能够提供电子胶整体解决方案作为突破口，以创新引领企业的持续发展，争取成为上述细分市场中优质供应商。

5) 加大国外市场开拓力度

加大外贸团队建设，以网络、广交会、出国参展为主要形式，继续寻找印度、土耳其、印尼、俄罗斯、越南等国家的市场代理，扩大市场份额。

6) 加强营销队伍建设

加强营销队伍建设，提高营销队伍的技术服务水平及专业化水平。以“产品+服务”的理念为依托，以专业知识为准绳，通过全方位的能力和素质建设，培养顾问式的营销人才，力求建设一支标准化、国际化和专业化的营销团队。

3、电子商务发展计划

近年来，电商发展迅速，公司及时顺应潮流，在国内主要电商平台上建立网

络销售渠道，以更直接、更快速的方式服务客户，传递“绿色环保”的产品理念，与线下销售模式形成互补，提高客户服务体验。

公司将持续通过企业网上商城建设、专业电商渠道、微信微博等自媒体推广，形成立体全面的营销体系，不仅继续保持公司在工业客户及工程客户方面的服务优势，而且要深入利用各类新兴媒体，以“互联网+”方式将营销渠道下沉到普通百姓生活中，使更多个人和家庭使用公司产品和服务。

4、人力资源发展计划

为配合公司未来发展目标及各项具体发展计划的需要，公司将从以下方面完善人力资源系统：

一是制订合理的招聘计划，采取校园招聘和社会招聘相结合的方式，引进中高端管理、研发人才，实现员工的优化配置，不断加强公司的研发、生产、销售、管理等方面的综合实力；

二是制定有竞争力的薪酬与福利政策、科学完善的考评与激励机制，逐步提升待遇水平，以充分发挥员工的主观能动性及创造力；

三是加强“诚信、勤奋、进取”为核心的企业文化体系建设，培育团结向上的企业文化，践行“快乐工作，幸福生活”的工作理念。提高企业凝聚力和员工的归属感，为公司长期可持续发展提供坚实保障。

5、公司财务管理完善计划

加强财务管理，实施全面预算管理，加强财务内控、增强公司抗击风险能力。同时，公司将结合 ERP 系统的推进，充分运用现代化财务软件，实现科学化、精细化的资金、库存及费用管理，最大限度地减少管理过程中使用的资源和成本，并配合科学的绩效管理，持续提高资金使用效率。

六、截至报告期期末，不存在金额较大的财务性投资的基本情况

（一）关于财务性投资的认定标准和相关规定

根据《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的适用意见：

（1）财务性投资包括不限于：投资类金融业务；非金融企业投资金融业务

（不包括投资前后持股比例未增加的对集团财务公司的投资）；与公司主营业务无关的股权投资；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；购买收益波动大且风险较高的金融产品等。

（2）围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的拆借资金、委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

（3）上市公司及其子公司参股类金融公司的，适用本条要求；经营类金融业务的不适用本条，经营类金融业务是指将类金融业务收入纳入合并报表。

（4）基于历史原因，通过发起设立、政策性重组等形成且短期难以清退的财务性投资，不纳入财务性投资计算口径。

（5）金额较大是指，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的百分之三十（不包含对合并报表范围内的类金融业务的投资金额）。

（6）本次发行董事会决议日前六个月至本次发行前新投入和拟投入的财务性投资金额应当从本次募集资金总额中扣除。投入是指支付投资资金、披露投资意向或者签订投资协议等。

（7）发行人应当结合前述情况，准确披露截至报告期期末不存在金额较大的财务性投资的基本情况。

（二）截至报告期期末，公司不存在金额较大的财务性投资

截至 2023 年 3 月 31 日，公司可能涉及财务性投资的会计科目列示如下：

单位：万元

序号	项目	金额	是否属于财务性投资及类金融业务
1	交易性金融资产	0	否
2	衍生金融资产	0	否
3	其他应收款	885.50	否
4	其他流动资产	3,932.85	否
5	长期应收款	0	否
6	长期股权投资	0	否
7	其他权益工具投资	0	否

8	其他非流动金融资产	5,167.92	是
9	其他非流动资产	4,240.63	否

1、交易性金融资产、衍生金融资产、长期应收款、长期股权投资、其他权益工具投资

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人交易性金融资产、衍生金融资产、长期应收款、长期股权投资、其他权益工具投资均为 0.00 万元。

2、其他应收款

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人其他应收款账面金额为 885.50 万元，发行人其他应收款主要包括投标保证金及押金、备用金等，不属于财务性投资（包括类金融业务）。

3、其他流动资产

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人其他流动资产账面金额为 3,932.85 万元，发行人其他流动资产为期末待抵扣增值税进项税、非公开发行股票中介机构费等，不属于财务性投资（包括类金融业务）。

4、其他非流动金融资产

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人其他非流动金融资产账面金额为 5,167.92 万元，为发行人对格莱利的股权投资，持股比例 5.98%。出于谨慎性原则，将发行人对格莱利的股权投资界定为财务性投资。

2023 年 3 月 16 日公司召开第三届董事会第二十次会议，审议通过了《关于对外投资暨增资珠海格莱利摩擦材料股份有限公司的议案》，同意公司与格莱利、刘翌辉、王杨签订《增资协议》。本次增资完成后，公司持有格莱利股份由 3.08% 变更为 5.98%，格莱利已完成工商变更。

格莱利主要从事摩擦材料及制动产品的研发、生产和销售，主要产品为汽车刹车片（也称制动片或制动衬片），已经成功为长城汽车、长安汽车、广汽传祺、上海汽车、江铃汽车、江淮汽车、海马汽车等多家本土品牌配套，且通过了采埃孚天合 ZF-TRW（国际顶级后制动器制造商）和大陆汽车 Continental-Teves 认证（国际顶级前制动器制造商），并进入其配套体系。

发行人拟进军新能源汽车、动力电池等领域，拟通过投资格莱利协助开拓汽车市场和获取客户，提升在汽车领域的影响力，扩大发行人产品在汽车业务市场的应用。

上述投资是基于发行人整体发展做的战略规划，且并非以获取投资收益为主要目的，但考虑到持股比例较低，出于谨慎性原则，将发行人对格莱利的股权投资界定为财务性投资。

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人对格莱利投资账面价值为 5,167.92 万元，占 2023 年 3 月 31 日发行人归属于母公司净资产的比重为 6.03%，远低于《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的 30% 的标准，不属于持有金额较大的财务性投资。

5、其他非流动资产

截至 2023 年 3 月 31 日，发行人其他非流动资产账面金额为 4,240.63 万元，发行人其他非流动资产主要为预付的设备款和工程款，不属于财务性投资（包括类金融业务）。

综上，截至 2023 年 3 月 31 日，公司持有的财务性投资金额为 5,167.92 万元，占 2023 年 3 月 31 日公司合并报表归属于母公司股东净资产的比例为 6.03%，未超过 30%，符合财务性投资的规定。

第三节 本次证券发行概要

一、本次发行的背景与目的

(一) 本次发行的背景

1、有机硅材料性能优异，下游应用领域广泛，市场空间广阔

有机硅聚合物是含有硅元素的众多高分子化合物的总称，主链以硅氧键（-Si-O-）组成，侧链带有有机基团，兼具无机和有机聚合物的双重性能，具有耐高低温、抗氧化、耐辐射、介电性能好、难燃、憎水、脱膜、温粘系数小、无毒无味以及生理惰性优异性能。

有机硅中间体下游产品主要包括硅橡胶、硅油、硅树脂、硅烷偶联剂，并以硅橡胶和硅油为主，凭借其优异的性能和绿色环保属性，在建筑、新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等领域均有广泛的应用，正逐步替代传统有机材料，成为大多数战略新兴产业的基础原材料。

目前，我国建筑领域消耗有机硅室温胶约占全部密封胶消费量的 60% 左右，主要应用于建筑幕墙、节能门窗、中空玻璃、装配式建筑、装饰装修等市场。未来随着建筑有机硅密封胶持续替代低端产品，并受益于装配式建筑渗透率提升，我国建筑有机硅密封胶产业将继续保持稳定增长。同时，新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等新兴产业领域规模快速增长，对具备粘接密封、防水、导热、阻燃、减震、电气绝缘、轻量化等性能的新材料需求提升，带动新兴市场有机硅用胶需求增长，相关领域市场空间广阔。

2、电动汽车和光伏新能源等新兴产业高速发展带动相关领域有机硅材料需求增长，公司电子胶业务迎来发展机遇

有机硅材料在新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等新兴领域广泛用作导热、灌封、粘接密封等用途。

对于新能源汽车而言，电池、电机、电控作为最为核心和关键的三大系统，电子胶已被广泛应用于电池包、电池管理系统、逆变器、变压器、车载充

电机、电机等部件上，且可以很好地满足新能源汽车三电系统客户的安全、可靠、轻量化、可返修的需求。电子胶在新能源汽车电池、电机、电控三电系统等部位应用点较多，新能源汽车相比燃油车单车用胶量提升。

对于动力电池而言，保持绝佳的防水防尘效果的前提下，易发热自燃是影响其安全使用的头等难题，同时，在暴雨、浅滩、雾霾等极端条件下，汽车行驶过程对动力电池的密封和缓冲保护提出更高的要求。为保证新能源汽车的行驶安全，防震、阻燃、导热、防水等优异性能需求持续推动电池用胶产品创新和用胶量提升。

有机硅胶是光伏组件制造过程中的主要粘接密封及灌封材料，光伏领域太阳能组件边框密封以及太阳能组件接线盒灌封等用胶需求旺盛。此外，LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等其它新兴市场的快速发展也持续推动电子胶需求的稳定增长。

新能源等新兴市场产业作为中国优势产业，行业规模持续领跑全球并带动有机硅材料下游应用领域不断拓展，新能源用胶进口替代趋势明显，需求快速增长。新能源等新兴市场领域成为有机硅胶下游应用中发展最快的领域之一，公司电子胶业务迎来新的发展机遇。

3、公司建筑有机硅密封胶产能和销量居行业前列，作为保障建筑有机硅密封胶产品质量和性能的重要组分，核心助剂原材料纵向延伸有利于满足自身业务需求并降低产品成本

除在建产能外，公司建筑有机硅密封胶现有产能居行业前列。公司有机硅密封胶对核心助剂原材料需求旺盛。核心助剂的产能扩展，将有助于公司解决核心原材料的稳定供应，满足自身建筑有机硅密封胶生产需求，提升产品质量和性能，保证供应链安全并降低成本，巩固公司的竞争优势。

（二）本次发行的目的

本次发行募集资金全部投入“年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目”。其中，乙烯基硅油系用于电子胶产品的重要基础原材料，是保障电子胶产品质量和性能的重要组分；新能源密封胶可用于新能源汽车、动力电池、光伏等新能源领域以及 LED 驱动电源、5G 通讯、电

子电气等其它新兴市场领域，尤其新能源汽车与动力电池高速发展带动相关领域用胶成为电子胶乃至有机硅胶增速最快的细分市场之一，为电子胶生产企业提供了良好的发展机遇，本次电子胶产能主要聚焦于新能源汽车与动力电池领域。此外，核心助剂具体包含双组分助剂、钛酸酯催化剂和底涂，作为保障建筑有机硅密封胶产品质量和性能的重要组分，主要用于建筑有机硅密封胶的生产。公司本次发行目的如下：

1、紧抓新兴产业发展机遇，积极拓展电子胶第二增长曲线，提升市场份额

公司 2019 年收购兆舜科技（广东）有限公司后，基于标的公司电子胶业务技术和生产基础，持续加大对电子胶业务的研发投入，将业务领域扩展至新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等领域等新兴领域。新能源汽车、光伏新能源、LED 驱动电源等新兴产业高速发展，潜在市场规模巨大。新兴产业对有机硅材料的需求前景良好。

通过本次发行募集资金投资新增年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶，公司积极拓展新能源汽车与动力电池、光伏新能源、LED 驱动电源等新兴业务领域，紧抓新兴产业发展机遇，一方面满足乙烯基硅油原材料的稳定供应和自身电子胶产品的生产需求，提升电子胶产品质量和性能；另一方面扩大电子胶市场份额和业务占比，拓展公司第二增长曲线，进一步实现业务应用领域布局多元化，提升公司的综合竞争力。

2、向核心助剂原材料纵向延伸，满足自身建筑有机硅密封胶业务需求，保证供应链安全并降低成本

近年来，公司建筑有机硅密封胶，尤其是装配式建筑胶收入稳定增长，相关产品对底涂等原材料的需求持续增长。通过本次发行募集资金投资新增年产 0.2 万吨核心助剂，公司纵向延伸，能够满足核心助剂原材料的稳定供应和自身有机硅密封胶生产需求，保障供应链安全并降低成本，提升建筑有机硅密封胶产品质量和性能，巩固公司的竞争优势。

3、增强资本实力，优化财务结构

通过本次发行募集资金，公司资本实力和市场影响力将进一步增强，盈利能力和抗风险能力将得以提升，将有助于公司改善财务状况，提高抗风险能

力，有利于公司提升核心竞争力，进一步做大做强，为实现公司发展战略和股东利益最大化的目标夯实基础，不断提升公司业绩，为股东创造更好回报。

二、发行对象及与发行人的关系

（一）发行对象及认购方式

本次发行的发行对象为不超过 35 名的特定对象，包括符合法律法规规定的法人、自然人或者其他合法投资组织。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的二只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托公司作为发行对象，只能以自有资金认购。

最终发行对象将在本次发行获得中国证监会注册决定后，由公司董事会在股东大会授权范围内与保荐机构（主承销商）按照相关法律、行政法规、部门规章或规范性文件的规定，根据发行对象申购报价情况，按照价格优先原则确定。

（二）发行对象与发行人的关系

截至本募集说明书签署日，本次发行尚未确定具体发行对象，因而无法确定发行对象与公司的关系。具体发行对象与公司之间的关系将在本次发行结束后公告的《发行情况报告书》中予以披露。

三、发行证券的价格或定价方式、发行数量、限售期

（一）发行股票的种类和面值

本次向特定对象发行股票的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元。

（二）发行方式和发行时间

本次发行采用向特定对象发行股票的方式，已经深交所审核通过，在获得中国证监会同意注册的批复后，公司将在规定的有效期内择机发行。

（三）定价基准日、发行价格及定价原则

本次发行的定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

若公司股票在本次发行定价基准日至发行日期间有派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，将对发行底价进行相应的调整。调整公式如下：

派发现金股利： $P_{\square}=P_{\square}-D$ ；

送红股或转增股本： $P_{\square}=P_{\square}/(1+N)$ ；

两项同时进行： $P_{\square}=(P_{\square}-D)/(1+N)$ 。

其中， P_{\square} 为调整前发行底价， D 为每股派发现金股利， N 为每股送红股或转增股本数， P_{\square} 为调整后发行价格。

最终发行价格将在中国证监会作出予以注册决定后，按照法律法规的规定，由公司董事会根据股东大会的授权，与保荐机构（主承销商）根据投资者申购报价的情况协商确定。

若相关法律、法规和规范性文件对向特定对象发行股票的定价基准日、发行价格有新的规定，公司董事会将根据股东大会的授权按照新的规定进行调整。

（五）发行数量

本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 7%，即不超过 26,092,671 股（含本数），且拟募集资金总额不超过 28,000.00 万元（含本数），满足《证券期货法律适用意见第 18 号》规定。若公司股票在董事会决议公告日至发行日期间发生送股、资本公积金转增股本等除权事项或者因股份回购、股权激励等事项导致公司总股本发生变化的，则本次发行的数量上限将相应调整。

在上述范围内，由公司董事会根据股东大会的授权在本次发行获得中国证监会作出予以注册决定后，根据发行对象申购报价的情况与保荐机构（主承销商）协商确定最终发行数量。

（六）限售期及上市安排

本次发行对象认购的股份自发行结束之日起六个月内不得转让。法律法规、规范性文件对限售期另有规定的，依其规定。

（七）本次向特定对象发行股票前的滚存未分配利润安排

本次向特定对象发行 A 股股票前公司滚存的未分配利润，由本次向特定对象发行 A 股股票完成后的新老股东共享。

（八）本次向特定对象发行 A 股股票决议的有效期

本次发行决议的有效期为股东大会审议通过之日起 12 个月。

（九）上市地点

本次向特定对象发行的股票将申请在深交所主板上市交易。

四、募集资金金额及投向

本次向特定对象发行股票拟募集资金不超过 28,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	预计投资总额	募集资金拟投资额
1	年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目	安庆诚泰	42,025.89	28,000.00
合计			42,025.89	28,000.00

其中，乙烯基硅油和新能源密封胶均为公司电子胶成熟产品。乙烯基硅油系用于导热凝胶和电子灌封胶等产品的基础原材料，除满足募投项目自身电子胶产品生产外，用于对外销售。新能源密封胶主要用于新能源汽车、光伏、动力电池等新能源领域以及 LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气等其它新兴市场领域。此外，核心助剂作为保障建筑有机硅密封胶产品质量和性能的重要组分，主要用于公司自身建筑有机硅密封胶的生产。

公司已设立全资子公司安徽集泰，且安徽集泰已设立全资子公司安庆诚泰。本次向特定对象发行股票募投项目实施主体为安庆诚泰，实施方式具体为公司用募集资金向安徽集泰增资，再由安徽集泰向安庆诚泰增资。

本次募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。

本次募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投

入上述项目，实际募集资金不足项目需求的部分将由公司自筹资金解决。

五、本次发行是否构成关联交易

截至本募集说明书签署日，本次发行尚未确定具体发行对象，最终是否存在因关联方认购公司本次向特定对象发行股份构成关联交易的情形，将在发行结束后公告的发行情况报告书中披露。

六、本次发行是否将导致公司控制权发生变化

截至本募集说明书签署日，安泰化学直接持有公司 40.06%股份，为公司控股股东；邹榛夫直接和间接控制公司 42.30%股份，为公司的实际控制人。

按照本次发行的数量上限测算，本次发行完成后，安泰化学持有的股份总数占公司股本总额的比例不低于 37.44%，仍为公司控股股东；邹榛夫直接和间接控制公司股份总数占公司股本总额的比例不低于 39.53%，仍为公司实际控制人。

本次发行不会导致公司控制权变化，不会改变安泰化学的控股股东地位，邹榛夫仍为集泰股份的实际控制人。符合《公司法》、《证券法》、《发行管理办法》的相关规定。

七、本次发行方案取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

2022 年 6 月 27 日，发行人召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了本次发行有关议案。

2022 年 8 月 8 日，发行人召开第三届董事会第十三次会议，审议通过了《关于调整提请公司股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行 A 股股票有关事宜的议案》，“本授权有效期限为自股东大会审议通过本议案之日起十二个月。公司在该有效期内取得中国证监会对本次发行的核准文件的，则该有效期自动延长至本次发行完成之日”调整为“本授权有效期限为自股东大会审议通过本议案之日起十二个月”，不再设置自动延期条款。

2022 年 8 月 24 日，发行人召开 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了本次发行的有关议案。

2022 年 10 月 14 日，发行人召开第三届董事会第十五次会议，审议通过了因募集资金投资项目的投资总额变更修订本次发行方案的有关议案。

2023 年 2 月 16 日，发行人召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于公司向特定对象发行股票方案论证分析报告的议案》及《关于提请股东大会授权董事会及其获授权人士全权办理本次向特定对象发行股票相关事宜的议案》。

2023 年 2 月 28 日，发行人召开第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于公司符合向特定对象发行 A 股股票条件的议案》《关于公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票方案的议案》《关于〈广州集泰化工股份有限公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票预案（二次修订稿）〉的议案》。

2023 年 3 月 3 日，发行人召开 2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司向特定对象发行股票方案论证分析报告的议案》及《关于提请股东大会授权董事会及其获授权人士全权办理本次向特定对象发行股票相关事宜的议案》。

2023 年 4 月 27 日，发行人召开第三届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于〈广州集泰化工股份有限公司前次募集资金使用情况报告〉的议案》《关于〈广州集泰化工股份有限公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（三次修订稿）〉的议案》。

2023 年 5 月 12 日，发行人召开第三届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于〈广州集泰化工股份有限公司前次募集资金使用情况报告（修订稿）〉的议案》《关于〈广州集泰化工股份有限公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（四次修订稿）〉的议案》。

2023 年 5 月 18 日，公司本次向特定对象发行股票方案已经深圳证券交易所审核通过。

根据有关法律法规规定，本次向特定对象发行 A 股股票尚需经中国证监会同意注册。

在经中国证监会同意注册后，公司将向深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股票发行、登记和上市事宜，完成本次向特定对象发行 A 股股票相关的全部呈报批准程序。

第四节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析

一、关于发行人最近五年内募集资金使用情况

(一) 前次募集资金的数额、资金到账时间

经中国证券监督管理委员会证监许可[2020]2581号《关于核准广州集泰化工股份有限公司非公开发行股票批复》核准，公司已于2020年12月非公开发行32,715,375股人民币普通股（A股），每股发行价格为人民币9.17元，募集资金总额为人民币30,000.00万元，扣除保荐承销费用人民币1,900.00万元（含增值税）后（应支付保荐承销费用人民币2,200.00万元（含增值税），实际支付人民币1,900.00万元（含增值税），差额人民币300.00万元（含增值税）已于2020年7月28日支付），实际收到净募集资金总额为人民币28,100.00万元。上述募集资金已于2020年12月24日到账，已经天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具了天职业字[2020]42229号验资报告。

2021年1月14日公司召开第二届董事会第二十四次会议和第二届监事会第十七次会议，审议通过了《关于使用部分募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的议案》，同意公司使用募集资金7,350.00万元人民币对全资子公司从化兆舜进行增资。增资款到账时间为2021年1月21日，增资资金到位情况已经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具了大华验资[2021]070002号验资报告。

(二) 前次募集资金在专项账户的存放情况

截至2022年12月31日，前次募集资金在银行账户的存储情况如下：

单位：万元

开户银行	银行账号	初始存放金额	2022年12月31日余额
平安银行股份有限公司广州科学城科技支行	广州集泰化工股份有限公司15008336747371	28,100.00	6,437.31
中国光大银行股份有限公司广州黄埔大道西支行	广州从化兆舜新材料有限公司38830188000082456	0.00	0.41
合计		28,100.00	6,437.72

（三）前次募集资金实际使用情况

1、前次募集资金使用情况

截至 2022 年 12 月 31 日，公司前次募集资金使用情况如下：

单位：万元

募集资金总额：27,737.48（扣除相关发行费用后的金额）						已累计使用募集资金总额：21,593.09				
变更用途的募集资金总额：586.16[注1]						各年度使用募集资金总额：				
变更用途的募集资金总额比例：2.11%						2020年使用：0.00				
						2021年使用：9,923.96				
						2022年使用：11,669.13				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	年产中性硅酮密封胶80,000吨和改性硅酮密封胶30,000吨项目	年产中性硅酮密封胶15,000吨和改性硅酮密封胶15,000吨项目 [注1]	29,054.79	20,387.48	14,821.69	29,054.79	20,973.64	14,821.69	6,151.95	产线于2023年4月达到预定可使用状态[注3]
2	年产双组份硅橡胶15,000吨和乙烯基硅油8,000吨项目	年产双组份硅橡胶15,000吨和乙烯基硅油8,000吨项目	7,359.16	7,350.00	6,771.40	7,359.16	6,771.40	6,771.40	0.00	产线于2021年9月及10月达到预定可使用状态
合计			36,413.95	27,737.48	21,593.09	36,413.95	27,745.04	21,593.09	6,151.95	——

		[注2]			[注2]			
--	--	------	--	--	------	--	--	--

注 1：经第三届董事会第十三次会议和 2022 年第一次临时股东大会审议通过，“年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目”已达到预定可使用状态，其结余资金 586.16 万元用于调整后的“年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目”。

注 2：截止日募集后承诺投资总额与计划募集资金投资总额的差异为 7.56 万元，系年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目的利息净收入。

注 3：公司于 2023 年 4 月 7 日召开第三届董事会第二十一次会议审议通过《关于部分募投项目延期的议案》，公司根据市场环境和募投项目当前实际建设进度，经审慎研究后，决定在保持募投项目实施主体、实施方式、投资总额不发生变更的前提下，将“年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目”达到预定可使用状态日期从 2022 年 12 月 31 日调整为 2023 年 4 月 30 日。本项目已于 2023 年 4 月达到预定可使用状态。

2、前次募集资金投资项目先期投入及置换或对外转让情况

公司于 2021 年 1 月 14 日召开了第二届董事会第二十四次会议和第二届监事会第十七次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的议案》，同意公司使用募集资金置换已投入募集资金投资项目的自筹资金 2,559.45 万元。

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司募集资金投资项目实际使用自筹资金情况进行专项鉴证，并已出具《关于广州集泰化工股份有限公司以募集资金置换预先投入募投项目自筹资金和已支付发行费用的鉴证报告》（天职业字[2021]535 号）。

前次募集资金置换情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	自筹资金投入金额	拟置换金额
1	年产中性硅酮密封胶 80,000 吨和改性硅酮密封胶 30,000 吨项目	257.06	257.06
2	年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目	2,302.39	2,302.39
合计		2,559.45	2,559.45

3、对闲置募集资金进行现金管理，投资相关产品情况

2021 年 1 月 14 日公司召开第二届董事会第二十四次会议和第二届监事会第十七次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币 22,000.00 万元暂时闲置募集资金进行现金管理，用于投资安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的保本型投资品种。公司于 2021 年 2 月 4 日与平安银行广州科学城科技支行签约存款增值服务阶梯财富账户 A 业务，该理财合同于 2022 年 1 月 18 日解约，公司获得 223.95 万元利息收入，所有款项均存放于募集资金专项账户。

2022 年 1 月 13 日公司召开三届董事会第六次会议和第三届监事会第五次会议，审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司使用不超过人民币 16,600.00 万元暂时闲置募集资金进行现金管理，用于投资安全性高、流动性好、期限不超过 12 个月的保本型投资品种,使用额度自本次

董事会审议通过之日起的 12 个月内循环滚动使用。公司于 2022 年 1 月 18 日与平安银行广州科学城科技支行签约存款增值服务阶梯财富账户 A 业务，协议有效期为一年。

截至本募集说明书签署日，公司用于现金管理的闲置募集资金已全部赎回，本次现金管理共获得收益 65.81 万元，所有款项均存放于募集资金专项账户。

4、用闲置募集资金暂时补充流动资金情况

2021 年 4 月 27 日本公司召开第二届董事会第二十七次会议和第二届监事会第十九次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时用于补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过人民币 15,000.00 万元暂时闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月。截止 2021 年 12 月 31 日，本公司已使用 10,000.00 万元闲置募集资金暂时补充流动资金。公司监事会、独立董事及保荐机构均对该事项发表了明确同意意见。本公司于 2022 年 1 月 7 日将用于暂时补充流动资金的 10,000.00 万元闲置募集资金提前归还至募集资金专项账户，使用期限未超过 12 个月。

2022 年 1 月 13 日本公司召开三届董事会第六次会议和第三届监事会第五次会议，审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用不超过人民币 10,000.00 万元暂时闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限为公司董事会审议批准之日起不超过 12 个月。本公司监事会、独立董事及保荐机构均对该事项发表了明确同意意见。截止 2022 年 9 月 30 日，本公司已使用 10,000.00 万元闲置募集资金暂时补充流动资金。

截至本募集说明书签署日，公司已将上述用于暂时补充流动资金的 10,000.00 万元闲置募集资金全部归还至募集资金专项账户，未超过使用期限。

5、前次募集资金投资项目变更情况

(1) 投资规模调整

公司于 2022 年 8 月 8 日召开第三届董事会第十三次会议、第三届监事会第十次会议及 2022 年 8 月 24 日召开 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于调整部分募投项目投资规模并将部分募投项目节余资金用于调整后项目的议案》，同意公司根据经营发展规划、产业布局战略调整以及项目实际进展状况，

结合当前宏观经济形势及市场情况，调整部分募投项目投资规模并将部分募投项目节余资金用于调整后项目。独立董事和监事会发表明确的同意意见。具体内容如下：

原募投项目“年产中性硅酮密封胶 80,000 吨和改性硅酮密封胶 30,000 吨项目”的建设内容包括 3 条中性硅酮胶生产线和 1 条改性硅酮胶生产线及相关厂房、车间、道路等配套设施，建成后，将形成年产 8 万吨中性硅酮密封胶和 3 万吨改性硅酮密封胶的生产能力。公司将原项目调整成为“年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目”。实施主体和实施地点不变。

(2) 投资规模调整后的募投项目情况

项目调整前总投资为 29,054.79 万元（募集资金投入 20,387.48 万元），其中设备购置及安装费为 15,356.89 万元，建筑工程及其他费用投资为 6,914.54 万元，铺底流动资金 6,783.36 万元。

项目调整后，总投资为 22,630.26 万元（募集资金投入 20,973.64 万元），其中建筑工程费 10,812.00 万元，工艺设备购置及安装费 8,735.18 万元，工程其他费用 20.00 万元，预备费 1,172.83 万元，铺底流动资金 1,890.25 万元。

项目调整后，将形成年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目的生产能力。项目完成后，达产年可实现新增销售收入 34,180.75 万元，新增净利润 1,813.60 万元，项目财务内部收益率 13.15%（所得税后）。

(3) 调整募投项目相关内容的原因

发行人根据公司经营发展规划、产业布局战略调整以及项目实际进展状况，结合当前宏观经济形势及市场情况，本着谨慎实施募投项目，对全体股东负责等原则，经过审慎研究，拟将“年产中性硅酮密封胶 80,000 吨和改性硅酮密封胶 30,000 吨项目”调整为“年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目”。募投项目投资规模调整后，公司有机硅密封胶的产能将由现有的 65,000 吨增加至 95,000 吨。

(四) 前次募集资金投资项目产生的经济效益情况

截至 2022 年 12 月 31 日，前次募集资金投资项目实现效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率[注 1]	承诺效益[注 2]	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益[注 2]
序号	项目名称			2020	2021	2022 年		
1	年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目[注 3]	不适用	1,813.60	不适用	建设期	建设期	不适用	不适用
2	年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目	双组份硅橡胶 17.83%，乙烯基硅油 18.21%	1,583.37	建设期	99.13	404.55	503.68	否[注 4]
合计			3,396.96	—	99.13	404.55	503.68	—

注 1：截止日投资项目累计产能利用率是指投资项目达到预计可使用状态至截止日期间，投资项目的实际产量与设计产能之比。

注 2：实际效益和承诺效益均以净利润为口径统计，净利润=毛利-费用税金总额，承诺效益为达产年净利润。

注 3：年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目已于 2023 年 4 月 25 日达到预定可使用状态，截止到 2022 年 12 月 31 日未实现效益。

注 4：年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目于 2021 年 9 月及 10 月达到预定可使用状态并投入使用产生效益，项目建成后预计第一年生产负荷为 50%，预计第一年净利润为 719.00 万元。该项目 2021 年四季度与 2022 年全年实现效益分别为 99.13 万元及 404.55 万元，实现效益占预计效益的 56.04%。主要原因为：公司电子胶产线处于投产初期，工艺线调整、设备调试等需要时间磨合才能达到最佳使用状态，产线建成初期仍处于产能爬坡阶段，产能利用率暂时较低，导致销售产品分摊的折旧和摊销较高。

（五）前次募集资金的后续使用计划情况

经第三届董事会第十三次会议和 2022 年第一次临时股东大会审议，公司“年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目”已达到预定可使用状态，其结余资金 586.16 万元用于调整后的“年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目”，该项目已结项。

经第三届董事会第二十四次会议和第三届监事会第二十次会议审议，同意“年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目”结项，并将节余募集资金 1,681.36 万元（最终以资金转出日募集资金专户余额为准）永久补充流动资金，用于公司生产经营活动。待节余募集资金转出及募投项目建设尾款支付完毕之后，公司将办理销户手续，注销相关募集资金账户。

截至本募集说明书签署日，公司前次募集资金投资项目已结项。

（六）发行人会计师的鉴证意见

天职国际已就公司前次募集资金使用情况于 2023 年 4 月 27 日出具《前次募集资金使用情况鉴证报告》（天职业字[2023]23058-5 号）。根据《前次募集资金使用情况鉴证报告》，结论为：我们认为，集泰股份《前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，在所有重大方面公允反映了集泰股份截至 2022 年 12 月 31 日的前次募集资金使用情况。

二、本次募集资金使用计划

（一）本次募集资金使用概况

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 28,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	预计投资总额	募集资金拟投资额
1	年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目	安庆诚泰	42,025.89	28,000.00
合计			42,025.89	28,000.00

本次向特定对象发行股票募投项目实施主体为安庆诚泰，实施方式具体为公司用募集资金向安徽集泰增资，再由安徽集泰向安庆诚泰增资。

本次向特定对象发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入予以置换。本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目，实际募集资金不足项目需求的部分将由公司自筹资金解决。

（二）本次募投项目与既有业务、前次募投项目的区别和联系

1、本次募投项目与既有业务的区别和联系

电子胶按产品类型可分为乙烯基硅油、灌封胶、导热凝胶、电子硅橡胶、粘接密封胶等类型，相关产品广泛应用于 LED 照明、电子电气与电力、光伏、新能源汽车与动力电池等领域。本次募投项目投产后，新增 2 万吨乙烯基硅油（外销 1.56 万吨，自用 0.44 万吨生产新能源密封胶）、2 万吨新能源密封胶（全部外销，含 1.5 万吨电子灌封胶、0.3 万吨电子硅橡胶和 0.2 万吨导热凝胶）、0.2 万吨核心助剂（主要自用，为建筑有机硅密封胶原材料）。本次募投项目为年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂，主要属于电子胶新增产能。公司本次募投项目中 2 万吨新能源密封胶产品具体包含电子灌封胶、电子硅橡胶及导热凝胶，且主要面向新能源汽车与动力电池领域，具有防水灌封、结构支撑、粘接密封、隔热导热阻燃等功用。本次募投项目中 2 万吨乙烯基硅油除 0.44 万吨自用生产新能源密封胶产品外，1.56 万吨作为成品对外销售。

本次募投项目新增产能主要是针对电子胶，电子胶产能形成情况如下：

项目	产能结构	细分市场定位	产能形成时间	建设地点	形成产能（吨）
电子胶	收购兆舜科技形成产能	LED 驱动电源为主	2019 年收购形成	广东东莞	5,760（已报废）
	前次募投新增产能	LED 驱动电源、光伏和储能逆变器为主	2021 年 4 季度	广东广州	23,000（1,5000 吨双组份硅橡胶和 8,000 吨乙烯基硅油）
	自有资金建设产能	光伏组件	2022 年 6 月及 9 月		28,800(全部为光伏胶)
	小计				

项目	产能结构	细分市场定位	产能形成时间	建设地点	形成产能（吨）
	本次募投项目拟新增电子胶产能	新能源汽车与动力电池为主	预计 2024 年下半年	安徽安庆	40,000（20,000 吨新能源密封胶和 20,000 吨乙烯基硅油）

注 1：收购兆舜科技形成的 5,760 吨产能由于产线设备老旧已于 2021 年报废，公司现有电子胶产能都在 2021 年第四季度以后建成。

注 2：本次募投项目产品除电子胶外，还包括 0.2 万吨核心助剂，主要为公司建筑有机硅密封胶生产自用。

公司本次募投项目的应用领域与现有电子胶产能的应用领域侧重点不同，公司现有电子胶产能主要面向 LED 驱动电源和光伏等市场领域。新能源汽车及动力电池高速发展带动相关领域用胶成为电子胶乃至有机硅胶增速最快的细分市场之一，为电子胶生产企业提供了良好的发展机遇，公司本次电子胶产能主要聚焦于新能源汽车与动力电池领域。

此外，公司年产 0.2 万吨核心助剂主要为公司建筑有机硅密封胶生产自用。公司通过原材料纵向延伸，满足自身现有建筑有机硅密封胶业务需求，保证供应链安全并降低成本。

2、本次募投项目与前次募投项目的区别和联系

本次募投项目与前次募投项目应用领域、实施地点具体情况如下：

	募投项目		应用领域	实施地点
前次募投项目	年产 15,000 吨双组份硅橡胶和 8,000 吨乙烯基硅油	年产 15,000 吨双组份硅橡胶 年产 8,000 吨乙烯基硅油	LED 驱动电源、光伏储能逆变器、电子电气、电力变压器、新能源汽车等领域	广州市从化区
	年产中性硅酮密封胶 80,000 吨和改性硅酮密封胶 30,000 吨项目	年产中性硅酮密封胶 80,000 吨 改性硅酮密封胶 30,000 吨项目	建筑幕墙的结构装配；中空玻璃密封；工业密封领域	广州市从化区
本次募投项目	年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂项目	2 万吨乙烯基硅油	新能源汽车和动力电池、光伏等新能源领域以及 LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气等其它新兴市场领域	安庆市高新技术产业开发区
		2 万吨新能源密封胶		
		0.2 万吨核心助剂	用于生产建筑有机硅密封胶	

注：年产中性硅酮密封胶 80,000 吨和改性硅酮密封胶 30,000 吨项目已变更为年产中性硅酮密封胶 15,000 吨和改性硅酮密封胶 15,000 吨项目。

由上表可知，本次募投项目与前次募投项目相比，均涉及电子胶产能建设项目。前次募投项目还涉及有机硅密封胶产能建设项目，本次募投项目不涉及。针对两次募投项目均涉及的电子胶产能建设项目，本次和前次募投项目的区别和联

系如下：

(1) 应用领域

前次和本次募投项目的应用领域都包括 LED 驱动电源、电子电气、电力变压器、新能源汽车、光伏等领域，但前次募投项目的产能聚焦于 LED 驱动电源领域，本次募投项目聚焦于新能源汽车和动力电池领域。

(2) 实施地点

前次募投项目的实施地点为广州市从化区，系公司在现有厂区新增产能。本次募投项目的实施地点为安庆市高新技术产业开发区。

2021 年 10 月 28 日，集泰股份与安徽省安庆高新技术产业开发区管委会签署了《安庆高新区产业开发区投资合作协议》，安庆化工新材料产业基地是安徽省政府确定的大型化工基地，为全国重要的化工新材料产业集聚发展基地。从地理位置来看，安庆作为长江三角洲中心城市之一，是链接长三角经济圈和武汉城市群的重要纽带，具备得天独厚的产业集群区位优势。公司报告期内在华东和华中地区营业收入占比不断提升，2021 年的营业收入占比接近 50%，区位优势和高速增长需求重合。在安庆投资建设新产业基地，对于公司未来辐射华东、华中市场，扩大业务规模具有深远的战略意义。公司以安庆新材料产业基地建设为契机，有助于公司抓住新兴市场机遇，扩大市场份额，提升电子胶业务的持续盈利能力。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

(一) 项目基本情况

本项目总投资为 42,025.89 万元，实施主体为安庆诚泰，项目实施地点为安庆市高新区山口片区。本项目拟建甲类车间三座、甲类罐区一座、甲类仓库两座、丙类车间两座、丙类仓库一座、公用工程房一座、技术中心楼一座、门房两座、污水处理间一座、循环水池一座、初期雨水池一座、事故应急池一座、消防水池一座。本项目建设期共计两年。项目建成后，安庆诚泰将新增年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂的产能。

(二) 项目必要性和可行性分析

1、项目实施的必要性

本次发行股票募集资金投资项目均经过公司董事会谨慎论证，项目的实施一方面有利于公司进一步拓展电子胶第二增长曲线，提升电子胶产能和市场份额，另一方面公司得以向核心助剂原材料纵向延伸，满足自身建筑有机硅密封胶业务需求，保证供应链安全并降低成本。该项目均符合国家有关产业政策及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，有利于公司优化业务结构，提升综合实力。

(1) 通过募投项目投资建设，可以及时抓住市场机遇，扩大市场份额，提升电子胶业务的持续盈利能力

本项目产品以乙烯基硅油和新能源密封胶为主。其中，乙烯基硅油系电子胶的重要基础原材料，新能源密封胶主要用于新能源汽车与动力电池等领域。新能源汽车及动力电池高速发展带动相关领域用胶成为电子胶乃至有机硅胶增速最快的细分市场之一，为电子胶生产企业提供了良好的发展机遇。

1) 新能源汽车与动力电池行业高速发展，用胶点和需求量扩大，相关细分领域市场空间广阔

新能源汽车作为高速增长的战略新兴产业之一，电动化、智能化、网联化、数字化的趋势正在加速推进汽车产业转型升级。动力电池、电机、电控作为新能源汽车最为核心和关键的三大系统，其用胶点和单车用胶量较传统燃油车大幅增长。电子胶因其导热系数高、阻燃、材料强度高、密度低的特点，能够充分满足新能源汽车三电系统的安全、可靠、轻量化、可返修的需求。

动力电池已经普遍应用于电动汽车、电动自行车、大型电动工具等产品。电池用隔热阻燃、粘接密封、灌封应用需求对于电池胶性能要求极高。有机硅电子胶凭借其优越的性能，成为电池包的重要辅料之一。特别是在电动车渗透率快速提升的背景下，动力电池热失控引发“燃爆”等安全问题突出，密封、灌封以及热管理需求推动动力电池用胶市场大幅扩容。

据中国汽车工业协会（CAAM）统计，2021 年汽车产销企稳回升，其中新能源汽车成为最大亮点，全年销量 352.1 万辆，同比增长 158%。2022 年，国内新能源汽车产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%。其中，新能源汽车市场占有率达到 25.6%。根据中国汽车工程学会发布的《节能

与《新能源汽车技术路线图 2.0》预测，新能源汽车到 2035 年成为主流，占总销量 50%以上。根据高工产研锂电研究所数据，2021 年中国动力电池出货量约为 220Gwh，同比增长 175%。中国动力电池出货量占全球出货量的比例约为 59.3%，中国已成为全球最重要的动力电池生产基地。GGII 预测，2025 年全球动力电池出货量将达到 1,550GWh，预计继续保持高速增长。

综上，新能源汽车与动力电池产业作为中国优势产业持续高速增长，新能源汽车和动力电池用胶点和用胶量大幅提升，尤其热管理需求迫切，为电子胶创造了较大的增量细分市场，带动下游用胶产品创新和规模增长，为相关领域电子胶市场参与者创造了良好的市场机遇。

2)公司已开发并推出产品类型丰富的新能源汽车及动力电池整体解决方案，但现有电子胶产能布局预计无法满足新能源汽车和动力电池市场需求

作为国内有机硅胶粘剂行业的龙头企业，公司自 2019 年收购兆舜科技开拓电子胶业务以来，一直密切关注新兴市场快速发展下有机硅电子胶的增长机会，积极推进相关产品研发与应用。公司自主研发并推出了产品类型丰富的新能源汽车用胶整体解决方案，特别是在动力电池领域，公司推出了能够有效避免电池燃爆问题的阻燃隔热的轻量化电子胶产品，包括低密度玻璃微珠有机硅灌封胶以及行业首发的现场发泡的有机硅发泡胶新产品。

公司分阶段、分行业、跨区域进行电子胶产能布局，前期投资建设的电子胶项目产能主要面向 LED 驱动电源和光伏等市场领域。鉴于新能源汽车和动力电池用胶是电子胶应用的增量细分市场，且成为电子胶增速最快的细分应用领域之一，市场空间广阔。公司现有电子胶产能规模预计无法满足新能源汽车和动力电池用胶客户需求。

3) 公司积极把握增量细分市场的关键机遇期，有必要通过本次募投项目提前规划并及时扩充产能

由于电子胶产品质量对新能源汽车与动力电池的性能影响较大，下游客户对供应商选择比较谨慎，认证周期较长，一旦长期合作认可后，通常不会轻易更换。同时，电子胶下游新能源汽车和动力电池厂商集中度高，批量订单规模大，具有技术和规模先发优势的公司将在竞争中处于有利位置。鉴于少数有实力的国内外

公司已开发或正在开发满足性能要求的类似产品，且在相关电子胶产品与技术趋于成熟的情况下，厂商之间的竞争主要在于产能规模和供应稳定性的较量。在抢占市场的关键时期，如果没有足够的产能储备，就无法及时响应客户，从而失去重要的发展机遇。

本次募投项目的建设期为两年，建设周期较长，公司有必要通过提前规划并建设新产能以满足市场需求，进一步扩展上述领域的重要客户资源，扩大电子胶业务市场份额，增强公司的市场竞争力。

(2) 通过项目建设，提高公司建筑有机硅密封胶产品的原材料自主供应能力，提升公司建筑有机硅密封胶业务综合盈利能力

核心助剂具体包含双组分助剂、钛酸酯催化剂和底涂，主要用于建筑有机硅密封胶的生产。近年来，公司建筑有机硅密封胶，尤其是装配式建筑胶收入稳定增长，相关产品对核心助剂原材料的需求持续增长。通过本项目建设，有助于解决核心原材料的稳定供应，满足自身有机硅密封胶生产需求，提升产品质量和性能，保证供应链安全并降低成本，巩固公司建筑有机硅密封胶的竞争优势。

综上，本次募集资金投资项目实施具有合理性和必要性。

2、项目实施的可行性

(1) 电子胶业务市场前景良好，产品拥有较为广阔的市场空间，为募投项目的产能消化提供了下游市场基础

根据硅业分会数据，中国有机硅消费市场从 2010 年的 47 万吨增长至 2020 年的 121 万吨，年复合增长率为 10.0%，达到同期 GDP 平均增速的 1.5 倍。硅业分会预计 2020-2025 年中国聚硅氧烷消费量增速将维持 10.8% 左右，到 2025 年国内消费规模有望达到 211.6 万吨。目前我国人均有机硅消耗量低于 1.0kg，相比于西欧、北美、日、韩等发达国家和地区尚有一倍空间。

目前，我国建筑领域消耗有机硅室温胶约占全部密封胶消费量的 60% 左右。伴随新能源汽车、动力电池、光伏、LED 驱动电源、5G 通讯、电子电气、电力设备等新兴市场领域规模快速增长，新兴行业有机硅用胶需求增长，其中新能源等新兴市场领域成为有机硅材料下游应用中发展最快的细分领域之一。

1) 新能源汽车与动力电池新能源领域用胶市场

“里程焦虑”和“安全焦虑”是新能源汽车的两大核心痛点，胶黏剂是两大痛点不可或缺的重要部分。传统汽车用胶点主要包括车身、车身内饰、车窗玻璃、发动机等，对应单车价值约 200 元，后续增量空间主要来自轻量化需求与智能化设备的增加。动力电池相当于新能源汽车的心脏，胶黏剂是实现心脏持久动力的肌膜组织。新能源汽车三电系统（电池、电机、电控）的增加，使得新能源汽车相比于传统汽车的用量将提升 200%-300%。同时，动力电池结构体系的不断创新，对应相应胶类单位价值量提升，对导热灌缝等电子胶需求旺盛。根据中信证券预计全国/全球 2025 年汽车胶黏剂及制件市场空间将达 154/324 亿元左右，其中新能源汽车对应的空间为 88/143 亿元。

据中国汽车工业协会（CAAM）统计，2021 年汽车产销企稳回升，其中新能源汽车成为最大亮点，全年销量 352.1 万辆，同比增长 157.57%，新能源车渗透率达 13.40%。2022 年，国内新能源汽车产销分别完成 705.8 万辆和 688.7 万辆，同比分别增长 96.9%和 93.4%。其中，新能源汽车市场占有率达到 25.6%。根据 EV Volumes 数据，2021 年全球新能源累计销量近 650 万辆，较去年同期增长 108%，市场渗透率超过 6%。根据研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布的《中国新能源汽车行业发展白皮书（2022 年）》，2021 年，全球新能源汽车销量达到 670 万辆，同比大幅度增长 102.4%，其中中国市场销量达到 354.8 万辆，同比增长 160.1%。展望 2025 年和 2030 年，EVTank 预计全球新能源汽车销量将分别达到 2,240 万辆和 4,780 万辆，2025 年新能源汽车销量占当年新车销量的比例将接近 50%。

随着全球新能源产业的快速发展，动力电池已经普遍应用于电动自行车、电动汽车、大型电动工具等产品。根据研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布的《中国锂离子电池行业发展白皮书（2022 年）》，2021 年，全球汽车动力电池出货量约为 371.0GWh，同比增长约 134.7%。根据高工产研锂电研究所数据，2021 年中国动力电池出货量约为 220Gwh，同比增长 175.0%。中国动力电池出货量占全球出货量的比例约为 59.3%，中国已成为全球最重要的动力电池生产基地。根据 GGII 的预测，2025 年全球动力电池出货量将达到 1,550GWh。

对于新能源汽车而言，电池、电机、电控作为最为核心和关键的三大系统，

电子胶已被广泛应用于电池包、电池管理系统、逆变器、变压器、车载充电机、电机等部件上，且可以很好地满足新能源汽车三电系统客户的安全、可靠、轻量化、可返修的需求。电子胶在新能源汽车电池、电机、电控三电系统等部位应用点较多，新能源汽车相比燃油车单车用胶量提升。

对于动力电池而言，保持绝佳的防水防尘效果的前提下，易发热自燃是影响其安全使用的头等难题，同时，在暴雨、浅滩、雾霾等极端条件下，汽车行驶过程对动力电池的密封和缓冲保护提出更高的要求。为保证新能源汽车的行驶安全，防震、阻燃、导热、防水等优异性能需求持续推动电池用胶产品创新和用胶量提升。

2) 光伏新能源领域用胶市场

双碳目标和光伏发电成本下降共同驱动全球光伏组件产量和装机量快速增长。根据中国光伏行业协会（CPIA）发布的《中国光伏产业发展路线图（2022-2023 年）》，组件方面，2021 年，全国组件产量达到 182GW，同比增长 46.1%，以晶硅组件为主。其中，排名前五企业产量占国内组件总产量的 61.4%，产量达 5GW 以上的组件企业有 11 家。预计 2023 年中国光伏组件产量将超过 433.1GW。光伏市场方面，2022 年全国新增光伏并网装机容量 87.41GW。累计光伏并网装机容量达到 392.6GW，新增和累计装机容量均为全球第一。全年光伏发电量为 4,276 亿千瓦时，同比增长 30.8%。预计 2023 年光伏新增装机量超过 95GW，累计装机有望超过 487.6GW。

据 CPIA 预测，我国 2025 年光伏新增装机容量乐观情况下将达到 110GW（CAGR+18%），保守情况下将达到 90GW（CAGR+13%）。全球 2025 年光伏新增装机量乐观情况下将达到 330GW（CAGR+20%），保守情况下将达到 270GW（CAGR+16%）。

光伏组件市场规模快速增长，太阳能组件边框密封以及太阳能组件接线盒灌封等用胶需求旺盛。

3) LED 驱动电源等新兴市场领域用胶市场

根据 Grand View Research 数据，2021 年，全球 LED 照明市场规模为 592.6 亿美元，预计 2021 年至 2028 年的年复合增长率为 12.5%。LED 驱动电源作为

LED 产业链中的核心零部件,其增速高于 LED 照明整体市场的增速。根据 Global Industry Analysts 数据,2021 年全球 LED 驱动电源市场规模约为 163 亿美元,有望于 2027 年达到 526 亿美元,年复合增长率 21.57%。中国是全球 LED 照明产品的生产基地和 LED 驱动电源产业的聚集地。随着全球 LED 照明制造产业继续向中国转移,未来中国 LED 驱动电源产值在全球的占比有望再进一步提升,将进一步拉升国内 LED 驱动电源制造产业的市场需求。

LED 驱动电源作为 LED 照明中不可或缺的一部分,对其电子封装技术要求亦愈发严苛,不仅需要具备优异的耐候性能、机械力学性能、电气绝缘性能和导热性能,同时也需要兼顾灌封材料和元器件的粘接性。伴随 LED 照明与驱动市场发展,相关领域用胶市场前景良好。

综上所述,新能源汽车、动力电池、光伏等新能源产业作为中国优势产业,行业规模持续领跑全球并带动有机硅材料下游应用领域不断拓展,新能源用胶进口替代趋势明显。此外,LED 驱动电源等其他新兴市场领域的快速发展也为募投项目的产能消化提供了市场基础。新能源等新兴市场领域成为有机硅胶下游应用中发展最快的领域之一。

(2) 公司已建电子胶产能均为近年来新建,目前产能利用率较低,但随着公司市场开拓的不断进展,预计产能利用率和实现效益能够持续提升

1) 公司已建电子胶产能和实现效益情况

报告期内,公司已建成的电子胶产能利用以及实现效益情况相关情况如下:

项目		2022 年度	2021 年度	2020 年度	2019 年度
电子胶	产能(吨)	51,800.00	23,000.00	5,760.00	960.00
	产量(吨)	10,451.94	6,620.37	4,969.60	839.70
	产能利用率	20.18%	28.78%	86.28%	87.47%
	收入(万元)	16,335.29	12,032.89	7,469.85	1,347.27
	毛利率	7.50%	16.60%	25.44%	33.36%

公司已经形成的电子胶产能由两大部分构成:一是前次募投项目投产后形成的 1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油(其中 0.5 万吨自用,0.2 万吨对外销售),于 2021 年四季度投产,该产能替代了控股子公司兆舜科技的原产 5,760 产能(已报废);二是公司自建的 2.88 万吨光伏胶产能,两条生产线(单线年产

能为 1.44 万吨）分别于 2022 年 6 月和 2022 年 9 月投产。

前次募投项目形成的 1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油产能利用以及实现效益情况相关情况如下：

1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油	2022 年	2021 年
产能（吨）	23,000.00	5,083.33
产量（吨）	4,452.20	590.85
产能利用率	19.36%	11.62%
收入（万元）	9,390.39	3,171.44
毛利率	11.46%	21.23%

注：产能数据已经过加权平均计算。

公司自建 2.88 万吨光伏胶的产能利用以及实现效益情况相关情况如下：

2.88 万吨光伏胶	2022 年	2021 年
产能（吨）	10,800.00	-
产量（吨）	2,851.24	760.58
产能利用率	26.40%	-
收入（万元）	6,269.47	1,524.43
毛利率	-0.62%	13.81%

注：①2022 年 6 月份之前，公司没有生产光伏胶的专线，是试生产和占用其他产线形成的产量，因此 2021 年产能未予以统计；

②公司 2.88 万吨光伏胶项目两条产线（单线年产能为 14,400 吨）分别于 2022 年 6 月和 2022 年 9 月投产，产能已经过加权平均计算。2022 年 7 月至 12 月产量为 2,851.24 吨。

③2022 年公司毛利率为大幅下降主要是因为公司目前尚处于市场开拓的起步阶段，采用以价换量策略积极拓展光伏组件头部客户，且原材料价格下行周期下，下游大客户价格下调周期较短，导致毛利率下降；此外，公司新建光伏胶新建产能集中于 2022 年二三季度，产能利用率尚低，规模效应尚未显现。

2) 1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油产能利用率较低的原因以及产能消化措施

①产能利用率较低的原因

1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油项目 2021 年和 2022 年的产能利用率分别只有 11.62% 和 19.36%。主要是因为项目于 2021 年 4 季度开始投产，初期受到产线调试的影响，之后主要是部分客户拓展进度与产品验证时间超出预期，导致爬坡速度低于原计划。

②产能消化的主要措施

前次募投项目生产的对外销售产品主要是 LED 驱动电源用胶、光伏和储能

逆变器用胶和乙烯基硅油等。这些产品未来预期能够实现较好的增长，从而较快消化已形成的产能。

A、LED 驱动电源用胶产能消化措施

凭借高效、节能和环保等优势，LED 照明已逐步发展为传统光源的最优替代方案，在各国环保及能源政策的推动下，LED 照明成本的持续下降，并在智慧照明等领域不断进行功能创新，预计 LED 照明的渗透率将逐渐提升，LED 市场规模持续增加。其中，LED 驱动电源作为 LED 照明系统重要组成部分，其性能好坏直接影响照明系统的发光品质和使用寿命。根据 GlobalIndustry Analysts 数据，全球 LED 驱动电源市场规模 2020 年-2027 年的年复合增长率 21.57%。伴随 LED 照明与驱动市场发展，相关领域用胶市场前景良好。

公司是全球领先的 LED 驱动电源龙头英飞特（300582.SZ）的灌封胶原材料最大供应商，鸣志电器（603728.SH）、欧司朗等大型知名企业均已成为公司客户。由于 LED 驱动电源行业集中度正在不断提高，这些头部企业的发展速度显著高于市场平均水平，未来将带动公司 LED 驱动电源用胶快速增长。以英飞特为例，其 2021 年营业收入相比 2020 年增长 34.48%，显著高于全球行业平均增速。

公司作为英飞特等 LED 驱动电源龙头企业的供应商上，凭借稳定的质量和可靠的性能积赞了良好的市场口碑，为公司拓展该领域其它客户积累较好的基础。其中，公司 2022 年向英飞特一家 LED 驱动电源客户的电子胶销售量 3,469.89 吨。公司近年来新开拓了茂硕电源（002660.SZ）和南京博兰得等知名新客户。随着 LED 驱动电源领域头部品牌客户的持续拓展，公司将进一步加强在 LED 驱动电源领域的客户储备，提升市场份额。

B、逆变器及其它产品产能消化措施

光伏和储能逆变器随着光伏产业持续快速发展，相关电子胶用量快速提升，公司目前正与多家客户接洽，预计下半年进入逆变器公司供应体系，并形成销售收入。根据公司客户开拓进展与未来经营规划，目前 1.5 万吨产能分领域产品占比为 LED 灌封胶 40%，逆变器灌封胶 40%，导热凝胶 5%，家电行业用胶 10%，其他 5%。实际生产与销售根据订单情况进行安排。随着外部客户及新市场快速

开拓，公司前次募投形成的双组份硅橡胶产能消化具有可行性。

C、乙烯基硅油产能消化措施

公司前次募投项目中 8,000 吨乙烯基硅油产线于 2021 年四季度投产，2022 年乙烯基硅油对外销售 959.05 吨，实现收入 2,366.87 万元，实际对外销售量占规划对外销售量 3,000 吨的 31.97%。公司前次募投项目乙烯基硅油产品以 LED 封装胶、膜业用胶、导热材料、透明凝胶等客户为主，已与惠州市安品新材料有限公司、广东杰果新材料有限公司、苏州矽美科导热科技有限公司、深圳市豪鹏达科技有限公司、东莞市中科创利高分子材料有限公司等客户形成稳定供应关系。随着外部客户持续拓展及公司电子胶产销量提升，公司前次募投形成的乙烯基硅油产能消化具有可行性。

3) 2.88 万吨光伏胶产能利用率较低的原因及产能消化主要措施

①产能利用率较低的原因

公司自建的 2.88 万吨光伏胶产能，两条生产线（单线年产能为 1.44 万吨）分别于 2022 年 6 月和 2022 年 9 月投产。2022 年 9 月后公司光伏胶产能利用率随着产线的全面投产而变小，2022 年 7-12 月产能利用率 26.40%。

根据 CPIA 数据，2022 年全国组件产量达到 288.7GW，其中 2022 年我国光伏组件 TOP5 产量合计占比 61.4%，行业集中度很高。组件环节 TOP5 平均产量超过 35.4GW，同比增长 53.9%。由于光伏胶下游客户对供应商选择比较谨慎，认证周期较长，除产品和工艺技术以外，产能规模和供应稳定性是客户选择供应商的重要考量因素，且一旦长期合作认可后，通常不会轻易更换。同时，由于光伏胶下游头部光伏组件客户批量订单规模大，具有技术和规模先发优势的公司将在竞争中处于有利位置，在相关光伏胶产品与技术趋于成熟的情况下，厂商之间短期主要在于产能规模和供应稳定性的竞争。在抢占市场的关键时期，如果没有足够的产能储备，就无法及时响应客户，从而失去重要的发展机遇。

正因为光伏市场作为全球新能源领域超长期可持续发展及中长期快速增长的具有较大市场规模的下游行业，同行业各大公司均新增产能，积极把握新能源领域光伏胶的长期发展机会。

公司名称	光伏胶产能（吨）	光伏胶毛利率
回天新材	110,000	2019-2021 年以及 2022 年 1 季度，毛利率 43.60%、34.78%、25.87%及 21.03%
硅宝科技	26,000	未披露
兴发集团	50,000（建设中）	-

②产能消化的主要措施

目前国内光伏胶的产能水平尚无法满足未来的光伏组件用胶市场的持续增长需求。公司处于已形成一定产能并已开拓晶科能源（688223.SH）和天合光能（688599.SH）等 top5 光伏头部客户，处于关键发展时期。公司 2022 年光伏胶实现收入 6,769.56 万元，相比 2021 年全年实现 1,524.43 万元收入，实现了快速增长。除向光伏组件出货量头部企业晶科能源与天合光能供货外，已导入即将上量的客户包括天津英利、爱康、尚德等，正在导入的客户包括浙江正泰、泰山海泰、韩华新能源等组件厂商。随着现有客户订单规模扩大和新客户持续导入，光伏胶预期收入将保持快速增长，消化光伏胶自建产能具有可行性。未来随着行业竞争格局稳定并进入有序竞争后，在规模优势和降本增效措施下，公司光伏胶中长期毛利率预计将得以提升，实现行业合理利润水平。

4) 公司电子胶业务毛利率较低的原因

最近四年，公司电子胶毛利率分别为 33.36%、25.44%、16.60%、7.50%，呈现持续下降态势。特别是 2021 年和 2022 年，公司 1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油产能、2.88 万吨光伏胶产能投产后，毛利率出现了加快下滑的趋势。其中，1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油 2021 年和 2022 年的毛利率分别为 21.23%和 11.46%，2.88 万吨光伏胶 2021 年和 2022 年的毛利率分别为 13.81%和-0.62%。

报告期内，公司电子胶业务毛利率快速下降的原因如下：

①公司 1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油产能形成于 2021 年四季度，2.88 万吨光伏胶产能形成于 2022 年二、三季度，产能形成后，公司导入客户订单需要一定的过程，产能利用率较低。低产能利用率导致销售产品分摊的折旧和摊销较高，导致毛利率相比产能形成之前更低。

②公司光伏胶产能于 2022 年二、三季度形成产能后，2022 年毛利率低至-0.62%，主要是因为以下两个方面的原因：一、公司目前尚处于市场开拓的起步阶段，采用以价换量策略积极拓展光伏组件头部客户，且原材料价格下行周期下，下游大客户价格下调周期较短，导致毛利率下降；二、公司新建光伏胶产能较大，产能利用率较低，规模效应尚未显现；三、公司新进入光伏产业，相比回天新材等成熟产业竞争对手，降本增效的手段尚待提高。

③公司 1.5 万吨双组份硅橡胶和 0.8 万吨乙烯基硅油于 2021 年四季度形成产能后，2022 年相比 2021 年毛利率更低，主要是因为以下两方面原因：一、公司目前客户产品主要用于欧、美等出口市场，随着 2022 年俄乌战争发生后欧洲经济景气程度下降，导致下游产品销量增速不及以往，供给市场竞争更为激烈，公司产品毛利率出现下滑；二、公司市场拓展进度相比计划有所延后，公司拓展的下游客户大多为企业龙头企业，产品验证周期较长，超出原有预期，导致产能利用率提升较慢。

④报告期内，公司电子胶业务结构发生了较大变化，特别是毛利率较低的光伏胶业务收入比重从 2021 年的 12.67% 上升到 2022 年的 41.44%，从而导致公司整体毛利率出现了快速下滑。

综合以上因素，公司电子胶业务报告期内毛利率出现了快速下滑，随着公司市场开拓不断取得进展，产能利用率出现持续提升，降本增效的效果不断显现，下游行业竞争格局回归常态以及景气程度回升，公司的毛利率预计能够回归到行业正常水平。

(3) 本次募投项目公司在产品、技术和客户基础上有了一定积累，市场开拓取得了较好的进展，为产能消化奠定了重要基础

1) 新能源密封胶产能消化措施

①产品、技术与人员储备

在产品和技术方面，公司已经自主研发并推出了较为完善的电子胶产品矩阵，形成了应用于不同领域和不同部位的有机硅整体解决方案。其中，公司新能源汽车动力电池胶整体解决方案包括导热灌封及硅凝胶、发泡胶及胶片、粘接密封胶、乙烯基硅油等，相关产品具有导热系数高、阻燃、材料强度高、密度低等特点，

适用于新能源汽车三电系统（动力锂电池、电机、电控）与汽车电子零部件的结构粘接、防水、隔热、散热、阻燃等。其中，有机硅导热灌封胶适用于新能源汽车动力电池 BMS 管理系统相关组件的绝缘导热灌封，电源模块的灌封散热保护以及其他电子元器件的灌封散热保护；有机硅导热硅凝胶用于新能源汽车电芯模组与液冷板的填充散热，电子电器部件的导热散热；有机硅低密度灌封胶用于动力电池模组电芯的填充减震、缓冲、绝缘、隔热防护以及其他电子元器件的灌封保护；有机硅发泡硅胶垫片用于动力电池组件的减震、缓冲、隔音、保护、绝缘、隔热和防火；聚氨酯粘接结构胶主要用于新能源汽车动力电池组件材料的结构粘接固定；聚氨酯导热粘接结构胶适用于材料及电子电器元件的导热性粘接固定及散热；改性硅烷粘接胶适用于动力电池 PACK 包密封。此外，公司推出了低密度玻璃微珠有机硅灌封胶，可达到 HB 阻燃等级，并重点开发了现场发泡的有机硅发泡胶，可实现无死角密封，且具有 V0 阻燃等级。两种有机硅发泡胶均用于电芯之间的隔热、阻燃和灌封，能够有效满足轻量化和隔热阻燃作用。其中，低密度玻璃微珠有机硅灌封胶仅国内行业少数客户能够供应，可达到 HB 阻燃等级；现场发泡的有机硅发泡胶为国内行业首发，作为多孔、低密度、可压缩的高分子弹性体产品，具备无死角密封、轻量化隔热、阻燃等级 V0 级等特点，且相较预成型发泡硅胶棉、低密度空心微珠灌封胶、高导热高比重灌封胶等同类产品，能更好满足动力电池的防火和阻燃要求，相关产品具有技术先进性。

在人员储备方面，公司伴随电子胶下游应用场景和市场规模持续扩大，积极加强电子胶业务的研发投入，截至本募集说明书签署之日，电子胶业务拥有 4 名博士，2 名高级工程师，并重点开发并丰富应用于新能源领域的电子胶产品。公司针对新能源用胶下游客户和终端用户的痛点，持续加大相关产品的研发创新力度，扩大新能源业务用胶的应用点，满足下游客户市场需求。

②客户开拓情况

新能源汽车由于三电系统的增加。对导热灌缝等电子胶需求旺盛，相比传统汽车单车价值量提升 200%-300%，自主品牌国产替代是一大发展趋势。公司新能源汽车和动力电池领域收入从 2019 年 104.62 万元增长至 2022 年 1,524.26 万元，实现了快速增长，同时受新产品验证周期和客户导入时间的影响，公司新产品尚未放量。

在新能源汽车和动力电池领域，公司已与比亚迪、山西大运汽车、山东鸿日汽车形成批量供应。特别是公司开发的低密度玻璃微珠有机硅灌封胶和现场发泡的有机硅发泡胶由于能够更好的满足动力电池的防火和阻燃要求，目前市场处于新开发阶段，竞争较少，一旦通过客户验证和形成批量供应，预期能够实现该领域的业务快速发展。目前，低密度玻璃微珠有机硅灌封胶已与华霆动力签订采购协议并批量供货，行业首发的有机硅发泡胶产品目前处于工艺验证阶段，预计在验证周期内批量生产。

公司看好新能源电子胶的发展，顺应新能源市场产品应用大方向，同时，乙烯基硅油是电子胶必不可少的主要原材料之一。面对下游规模较大的应用市场，公司同行业公司也在积极扩增产能，对乙烯基硅油需求显著拉动。

综上，新能源用胶目前是电子胶乃至整个有机硅胶领域增速最快的细分市场，市场前景广阔，新能源密封胶虽然已经有部分客户基础，但现有客户需求并不能覆盖公司新增产能，需要公司通过市场营销等手段继续扩大客户基础。公司持续开拓并深耕电子胶业务，同时面对新能源密封胶市场带来的机遇，公司管理层将发展新能源电子胶作为第二增长曲线，公司产品、技术和人员储备较为完善，能够解决下游市场产品应用的痛点，且客户拓展情况目前符合预期。募投项目投入到电子胶业务具备可行性，公司具备产能消化的基础。

2) 乙烯基硅油产能消化措施

公司本次募投项目新增 20,000 吨乙烯基硅油，其中 15,600 吨乙烯基硅油对外出售，所生产的乙烯基硅油以根据客户需求定制化的特种乙烯基硅油为主，主要用于新能源汽车、动力电池、储能、日化及液体胶等市场领域。随着新能源汽车与动力电池、光伏等新能源用胶市场规模快速增长，以及日化消费品产品升级，特种乙烯基硅油市场需求将持续提升。

公司将对通过现有客户进行深入了解和全方位服务而不断获得新增订单，同时，公司根据未来营销战略规划，将在维持原有客户基础上进一步拓展行业新客户，建立多层次、广覆盖的客户网络，通过扩展销售渠道、发展电子商务、加强销售队伍建设等方式积极开拓新客户。

在新能源密封胶良好的发展前景下，乙烯基硅油作为其重要原材料，预期也

将迎来重要发展机遇。公司一方面积极进入新能源汽车和动力电池用胶的产成品市场，另一方面也积极进入重要原材料市场，实现两个市场的同步增长。

3) 核心助剂产能消化措施

①核心助剂产品已经工艺安全可靠论证，不存在技术风险

公司核心助剂产品包括双组分助剂、钛酸酯催化剂以及底涂，为公司建筑有机硅密封胶产品的核心原材料。其中，双组分助剂与钛酸酯催化剂工艺已经小试与中试验证可行，放大生产的情况下，产品收率及品质高，工艺生产安全可靠，反应风险评估属于可接受风险，关键设备的安全设计能够满足装置安全可靠运行，工艺过程关键点均拟设计了相应的安全控制措施，能够确保工艺过程安全可靠运行，满足规模化生产。两种核心助剂产品已通过国内首次使用化工工艺安全可靠论证，并取得《安徽省经济和信息化厅关于安庆诚泰新材料有限公司 20000t/a 乙烯基硅油等生产单位国内首次使用化工工艺安全可靠论证意见的函》，专家组论证意见为：同意安庆诚泰新材料有限公司 1100t/a 双组分助剂、700t/a 钛酸酯催化剂生产单元通过国内首次使用化工工艺安全可靠论证。此外，报告期内公司受限于甲类厂房设计等资质限制，委托第三方代工生产底涂产品，其工艺配方与主要原材料由公司提供，公司掌握底涂产品的相关工艺技术。

综上，本次募投项目中核心助剂下三类明细产品均不存在技术风险。鉴于公司建有安庆高性能材料合成实验室，且募投项目厂房按照甲类厂房设计，公司核心助剂产品量产可行性较高，预计能够满足公司建筑胶有机硅密封胶产品自用。

②核心助剂作为核心原材料对建筑有机硅密封胶产品质量发挥重要作用，公司有机硅密封胶规模优势为核心助剂产能消化提供了持续的需求支撑，具有可行性

有机硅密封胶由于其独特的化学结构、性能以及环保品质，将不断替代传统聚硫类、橡胶类、丙烯酸胶类产品等，加上国产有机硅密封胶对进口产品的替代影响等因素，将带来有机硅密封胶市场需求的持续增长。公司具有深厚的工艺技术沉淀和规模优势，面临市场需求广阔。除在建产能外，公司建筑有机硅密封胶

持续扩充，现有产能居行业前列，公司建筑有机硅密封胶对核心助剂需求旺盛。公司有机硅密封胶产能规模和核心助剂需求量为本次募投项目核心助剂产能消化提供了稳定支撑。截至本募集说明书签署日，公司有机硅密封胶产能为 65,000 吨，随着公司前次募投项目将于 2023 年上半年投产，有机硅密封胶产能进一步扩充至 95,000 吨。公司有机硅密封胶产能规模为核心助剂的消化提供了一定的基础。

鉴于核心助剂是影响建筑有机硅密封胶产品质量和性能的核心原材料之一，且对生产资质要求高，发行人充分利用安庆高性能材料能合成实验室和甲类厂房的良好条件规划建设核心助剂项目，有利于提高发行人建筑有机硅密封胶产品的原材料自主供应能力，提升产品质量和性能，保证供应链安全并降低成本，提升公司建筑有机硅密封胶业务的综合盈利能力。鉴于核心助剂项目投入金额较小，包括生产线和建筑工程车间费用合计为 1,005.37 万元，占募投项目总投资的比重仅为 2.39%，但能够显著提升公司主力产品建筑有机硅密封胶的质量和性能，间接对实现潜在经济效益发挥重要作用。受限于最小产线设备投入水平，公司较小的投资下形成的产能能够满足公司现在及未来较长时间的市场需要，即使在不能完全消化 0.2 万吨产能的情形下，预期能够产生较好的经济效益。

（三）项目投资概算及融资安排

1、本次募投项目具体投资数额安排明细

本次募投项目总投资 42,025.89 万元，由建筑工程费、设备购置与安装费、土地费用、其他资产费用、预备费和铺底流动资金构成，具体构成明细如下：

单位：万元

序号	投资内容	投资金额
1	建筑工程费	11,631.39
2	设备购置与安装费	18,138.90
3	土地费用	2,455.04
4	其他资产费用	50.00
5	预备费	1,786.22
6	铺底流动资金	7,964.34
	合计	42,025.89

2、投资数额的测算依据和测算过程

(1) 建筑工程费

本项目拟投入建筑工程费 11,631.39 万元，具体情况如下：

序号	建、构筑物名称	费用预算情况	
		工程量 (m ²)	费用合计 (万元)
1	各项目建、构筑物		
1.1	甲类车间二（乙烯基硅油）	3,438.76	687.75
1.2	丙类车间三（新能源密封胶）	4,123.69	824.74
1.3	甲类车间四（核心助剂）	2,894.86	578.97
1.4	甲类车间一（洁净车间）	3,520.90	704.18
1.5	丙类仓库二（成品）	8,593.65	1,718.73
1.6	丙类车间二	4,804.58	960.92
1.7	甲类仓库一（原料）	1,351.08	270.22
1.8	甲类固废仓	814.46	162.89
1.9	技术中心楼	10,141.63	2,028.33
1.10	甲类罐区一	2,616.31	523.26
1.11	公用工程房	3,833.41	766.68
1.12	污水处理间	341.58	68.32
1.13	消防水池（含消防泵房）	1,264.24	252.85
1.14	门卫二	110.24	22.05
1.15	门卫一	184.11	36.82
1.16	总控室	530.45	106.09
1.17	35kV 变电站	618.20	123.64
1.18	事故水池一	812.51	162.50
1.19	初期雨水池一	536.00	107.20
1.20	货运连廊一	56.25	11.25
1.21	货运连廊二	56.25	11.25
1.22	循环水池	435.00	87.00
1.23	管廊等	1,791.03	358.36
2	给建筑工程公司的合理利润及税金		1,057.40
3	建筑工程费合计		11,631.39

(2) 设备购置及安装费

本项目拟投入设备购置与安装费合计 18,138.90 万元，具体明细如下：

序号	设备名称	数量	单位	合计(万元)
一、乙烯基硅油生产线				
1	反应釜	2	套	16.00
2	反应釜	4	套	50.00
3	反应釜	4	套	100.00
4	反应釜	4	套	88.00
5	搅拌釜	6	套	48.00
6	原料暂存罐	4	套	20.00
7	固定床反应器	2	套	16.00
8	1#刮板薄膜蒸发器	2	套	50.00
9	短程分子蒸馏器	4	台	40.00
10	刮板薄膜蒸发器	4	台	140.00
11	短程分子蒸馏器	6	台	330.00
12	中间罐	6	套	18.00
13	中间罐	4	套	20.00
14	中间罐	9	套	76.50
15	成品罐	2	套	17.00
16	200L 桶自动灌装机	6	台	48.00
17	25L 小口桶灌装机	6	台	36.00
18	磁力驱动泵	4	台	6.00
19	凸轮式双转子泵	8	台	24.00
20	凸轮式双转子泵	8	台	36.00
21	凸轮式双转子泵	6	台	36.00
22	刮板薄膜蒸发器	3	套	135.00
23	刮板薄膜蒸发器	2	套	80.00
24	刮板薄膜蒸发器	3	套	90.00
25	短程分子蒸馏器	3	套	225.00
26	短程分子蒸馏器	2	套	130.00
27	短程分子蒸馏器	3	套	159.00
28	列管冷凝器	6	套	27.00
29	列管冷凝器	6	套	45.00
30	冷井	12	台	48.00
31	接收罐	10	套	12.00
32	自动码垛机	6	套	150.00
33	高速分散釜	6	套	114.00
34	高速分散釜	4	套	100.00
35	自动包装线	10	套	200.00
36	防爆拖车	2	台	18.00

序号	设备名称	数量	单位	合计(万元)
37	导热油加热系统	3	套	330.00
38	模温机	3	套	75.00
39	真空系统(多种真空泵)	18	套	324.00
40	压缩空气系统(含制氮机)	1	套	30.00
41	废气处理系统(焚烧)	1	套	200.00
42	冰水机	2	套	30.00
43	冷却水系统	1	套	20.00
二、核心助剂生产线				
1	自加热反应釜	4	台	112.00
2	自加热反应釜	4	台	140.00
3	真空搅拌釜	2	台	14.00
4	列管冷凝器	6	台	72.00
5	除尘系统	1	套	25.00
6	真空泵	4	台	10.00
7	废气处理系统	1	套	30.00
8	气动隔膜泵	6	台	5.40
9	防爆拖车	2	台	18.00
三、新能源密封胶生产线				
1	自动投粉系统	5	套	150.00
2	助剂罐剂罐	16	套	48.00
3	中间罐	4	套	16.00
4	中间罐	4	套	22.00
5	动力混合机	2	台	56.00
6	动力混合机	2	台	70.00
7	动力混合机	4	台	160.00
8	动力混合机	4	台	180.00
9	高速分散釜	10	台	180.00
10	高速分散釜	2	台	32.00
11	高速分散釜	2	台	24.00
12	液压出压料机	2	台	16.00
13	液压出压料机	2	台	18.00
14	液压出压料机	4	台	40.00
15	液压出压料机	4	台	56.00
16	自动灌装机	12	台	120.00
17	自动包装线	10	套	200.00
18	喷码贴标设备	20	台	110.00
19	喷码贴标机	20	台	70.00

序号	设备名称	数量	单位	合计(万元)
20	除尘系统	1	套	50.00
21	废气处理系统	1	套	45.00
22	真空系统	2	套	20.00
23	冰水系统	4	台	80.00
24	冷却水系统	1	套	15.00
25	电动拖车	6	台	78.00
26	环保空调系统	1	套	20.00
27	研磨机	3	套	15.00
四、公用工程				
1	锅炉	1	套	120.00
2	空压机	4	套	60.00
3	污水处理系统	1	套	500.0
4	环保设施(CO系统)	1	套	500.0
5	35KV 配电站(厂内)	1	套	500.0
6	10KV 高低压配电	1	套	2,000.0
7	工厂智慧监测系统	1	套	500.0
8	立体仓库设备	1	套	2,899.00
9	消防、安全设施	1	套	544.00
10	物流设备	1	套	69.00
五、储存介质				
1	DMC 储罐	2	套	70.00
六、安装费用				
1	乙烯基硅油生产线安装费(含平台、管路阀门、仪表、自控等)	1	项	1,800.00
2	核心助剂生产线安装费(含操作台、管路、阀门、仪表、电控等)	1	项	170.00
3	新能源密封胶生产线安装费(含操作台、管路、阀门、仪表、电控等)	1	项	700.00
4	公用工程安装费用(含变压器、电缆等供电设施等)	1	项	1,500.00
5	消防、安全设施安装费用	1	项	132.00
合计				18,138.90

(3) 土地费用

新增土地费用 2,455.04 万元。

(4) 其他资产费用

其他资产费用主要为生产人员准备费 50.00 万元。

(5) 预备费

预备费用针对在项目实施过程中可能发生难以预料的支出，需要事先预留的费用，按照本项目建筑工程费、设备购置及安装费之和的 6% 测算，合计为 1,786.22 万元。

(6) 铺底流动资金

铺底流动资金是为保证项目正常运转所需的流动资金。本项目铺底流动资金采用分项详细估算法进行测算。经测算，本项目实施过程中，铺底流动资金按照流动资金的 30% 计算，铺底流动资金合计为 7,964.34 万元。

3、各项投资构成

本项目具体投资构成、资本性支出及拟使用募集资金投入情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	金额	投资性质构成		拟使用募集资金投入金额
			资本性支出	非资本性支出	
1	建筑工程费	11,631.39	11,631.39	-	11,631.39
2	设备购置与安装费	18,138.90	18,138.90		16,368.61
3	土地费用	2,455.04	2,455.04	-	0.00
4	其他资产费用	50.00	50.00	-	0.00
5	预备费	1,786.22	-	1,786.22	0.00
6	铺底流动资金	7,964.34	-	7,964.34	0.00
合计		42,025.89	32,275.33	9,750.56	28,000.00

本项目投资总额为 42,025.89 万元，资本性支出合计 32,275.33 万元，非资本性支出合计 9,750.56 万元。募集资金投入项目 28,000.00 万元，剩余金额全部来源于自筹资金。

4、发行人的实施能力及资金缺口的解决方式

公司拥有优质稳定的客户资源、深厚的技术储备、完善的管理制度，其中优质稳定的客户资源为募投项目实施提供重要保障，深厚的技术储备为募投项目实施提供可靠支撑，完善的管理制度为募投项目实施保驾护航。

本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目实际进展情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后，以募集资金置换自筹资金。募集资金到位后，若

扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

（四）项目投资效益分析

1、本次募投项目预计效益情况

本次募投项目预计达产后年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂，项目预计经济效益如下：

达产后经济效益指标	数额
销售收入（万元）	94,584.57
其中：销售均价（万元/吨）	2.52
销售数量（吨）	37,600.00
生产成本（万元）	74,635.04
其中：原材料（万元）	64,154.51
包装费用	4,083.00
燃料与动力费（万元）	1,099.49
人工费用（万元）	1,150.20
制造费用（万元）	2,397.37
运费	1,750.48
预测毛利率	21.09%

2、项目效益测算依据、测算过程

（1）营业收入测算

本项目主要产品为乙烯基硅油、新能源密封胶和核心助剂，其中，新能源密封胶包括电子硅橡胶、导热凝胶、电子灌封胶三种产品，核心助剂包括双组份助剂、钛酸酯催化剂和底涂三种产品。乙烯基硅油和新能源密封胶价格依照近三年同类型产品均价进行测算，核心助剂依照产品成本及适当的毛利率水平进行测算。

各产品的销售价格和销售收入如下：

序号	大类	产品	产能（吨）	单价（元/吨）	销售收入（万元）
1	乙烯基硅油	乙烯基硅油	15,600	24,687.42	38,512.38
2	新能源密封胶	电子硅橡胶	3,000	47,860.00	14,538.00

3		导热凝胶	2,000	48,000.00	9,600.00
4		电子灌封胶	15,000	18,198.47	27,297.71
5	核心助剂	双组分助剂	1,100	23,112.39	2,542.36
6		钛酸酯催化剂	700	27,112.32	1,897.86
7		底涂	200	18,812.63	376.25
合计			37,600		94,584.57

注：本次募投项目包括乙烯基硅油产品 20,000 吨，其中 15,600 吨用于对外销售，4,400 吨自用生产电子胶。

(2) 营业成本测算

项目达产后，新增产能在达产年营业成本合计 74,635.04 万元，营业成本主要由直接材料费、动力费、直接工资及福利费、制造费用构成。

(3) 期间费用

销售费用及管理费用均按照公司各期间费用占营业收入的比例进行预估。

(4) 各项税费测算

本项目增值税、企业所得税、房产税、城市维护建设税和教育费附加等税费按国家有关规定的税率和费率计算。

3、项目效益测算谨慎性

本次募投项目按照产品类别在达产年的预计毛利率情况如下：

序号	大类	产品	产能（吨）	毛利率
1	乙烯基硅油	乙烯基硅油	15,600	9.02%
2	新能源密封胶	电子硅橡胶	3,000	25.98%
3		导热凝胶	2,000	30.20%
4		电子灌封胶	15,000	33.45%
5	核心助剂	双组分助剂	1,100	14.65%
6		钛酸酯催化剂	700	15.44%
7		底涂	200	13.43%
合计			37,600	21.09%

注：乙烯基硅油有 4,400 吨用于该募投项目的新能源密封胶，不对外销售，因此未进行统计。

(1) 本次募投项目产品达产年预计毛利率与公司最近四年电子胶产品平均毛利率和同行业上市公司毛利率比较

公司及同行业可比公司同类型产品最近四年平均毛利率情况如下：

上市公司名称	业务类别	毛利率平均值
回天新材	电子胶	34.05%
硅宝科技	工业类用胶	33.62%
集泰股份	电子胶	20.73%
	其中：新能源汽车和动力电池胶	40.62%

注：硅宝科技工业类用胶包括电力环保、电子电器、汽车制造、机场道桥、轨道交通、新能源等应用领域。

本次募投项目产品达产年预计毛利率为 21.09%，与公司最近四年电子胶产品平均毛利率 20.73% 基本持平，且低于同行业可比公司同类型产品毛利率水平。本次募投项目效益整体测算较为谨慎。

公司新能源汽车与动力电池胶相关收入、单价、毛利率情况如下：

新能源汽车与动力电池胶	单价（元/kg）	销量（吨）	收入（万元）	毛利率
2019 年	17.70	66.78	104.62	30.04%
2020 年	23.16	315.05	645.73	44.13%
2021 年	36.99	153.40	502.16	46.99%
2022 年	27.02	564.03	1,524.26	41.30%
本次募投项目-新能源密封胶 达产年预测	25.63	20,000	51,255.71	30.75%

公司本次募投项目中新能源密封胶预计毛利率低于报告期内新能源汽车和动力电池胶平均单价与平均毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

公司乙烯基硅油相关收入、单价、毛利率情况如下：

乙烯基硅油	单价（元/kg）	销量（吨）	收入（万元）	毛利率
2019 年	20.83	121.73	253.55	13.93%
2020 年	21.49	896.17	1,926.00	10.85%
2021 年	32.24	767.44	2,474.04	7.94%
2022 年	24.88	1,044.25	2,598.20	4.47%
本次募投项目-乙烯基硅油 达产年预测	24.69	15,600	38,512.38	9.02%

公司毛利率下降主要是因为前次募投项目中乙烯基硅油于 2021 年 4 季度达到预定可使用状态，尚处于产能爬坡初期阶段，产能利用率暂时较低，产品所分摊的折旧和摊销较高。公司本次募投项目中乙烯基硅油预计毛利率低于报告期内乙烯基硅油平均单价和平均毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

本次募投项目的预测毛利率低于同行业上市公司最近三年的电子胶毛利率，主要原因如下：一是本次募投项目 1.56 万吨乙烯基硅油和 0.2 万吨核心助剂预测毛利率相对较低，拉低了整个项目的毛利率水平；二是考虑到未来随着新能源汽车密封胶市场和动力电池灌封胶的持续放量，客户有持续降价的需要，因此，预测达产后的产品单价低于当前供应价格；三是公司测算的采购价格和相关成本在最近三年平均值基础上合理上浮测算，避免产品价格周期性波动对效益测算的影响。因此，公司对募投项目进行了审慎的可行性分析及市场预测，本次募投项目效益测算较为谨慎。

(2) 本次募投项目毛利率与国内主要上市公司新建新能源汽车和动力电池用胶项目毛利率比较

近年来国内主要上市公司扩张新能源汽车和动力电池用胶产能的毛利率的情况如下：

公司名称	项目名称	公告时间	投资金额 (万元)	项目达产 毛利率
回天新材	年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目	2022 年可转债	35,000.00	42.33%
祥源新材	新能源车用材料（聚氨酯发泡材料和有机硅橡胶）生产基地建设项目	2023 年可转债	37,424.42	39.06%
世华科技	新建高效密封胶项目（41,200 吨动力电池密封胶、电动汽车结构密封胶、汽车电子密封胶、电子产品用丙烯酸密封胶、光学丙烯酸密封胶等多种高效密封胶）	2023 年向特定对象发行股票	30,000.00	35.44%

根据上表，已披露的上市公司新能源汽车和动力汽车用胶项目的达产毛利率均高于公司本次募投项目的预计达产毛利率。本次项目效益测算相对较为谨慎。

综上，公司对募投项目进行了审慎的可行性分析及市场预测，本次募投项目主要面向新能源汽车与动力电池，整体项目预测毛利率与报告期内公司电子胶平均毛利率基本持平。募投项目毛利率水平低于同行业可比公司水平，低于报告期内公司新能源汽车和动力电池胶产品平均毛利率，且低于国内主要上市公司新建新能源汽车和动力电池用胶项目毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

（五）募集资金投资项目进度安排

1、项目预计进度安排

本项目预计建设期两年，整体实施进度安排如下：

阶段	周期（月）	T+24											
		T+2	T+4	T+6	T+8	T+10	T+12	T+14	T+16	T+18	T+20	T+22	T+24
编制可行性研究报告		■											
方案设计			■										
施工图设计				■	■								
设备定制和采购				■	■	■							
土建施工						■	■	■					
安装									■	■	■		
人员培训											■		
调试												■	
试车													■

2、项目资金预计使用速度

本项目总投资 42,025.89 万元，项目资金预计使用进度如下表所示：

单位：万元

项目	周期（年）	投资进度		合计
		T+1	T+2	
建设投资		17,030.77	17,030.77	34,061.55
流动资金		-	7,964.34	7,964.34
合计		17,030.77	24,995.11	42,025.89

3、募集资金投资项目实施和进展情况

截至本募集说明书签署日，本次募投项目达到土建施工阶段。

（六）募集资金投资项目报批事项

本项目已取得安庆高新技术产业开发区经济发展局颁发的《安庆高新技术产业开发区经济发展局项目备案表》（2206-340877-04-01-171136 号）。

本项目已取得安庆市生态环境局颁发的《安庆市生态环境局关于安庆诚泰新材料有限公司年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目环境影响报告书的批复》（宜环建函〔2022〕50 号）。

本募投项目已完成需履行的程序，不存在重大不确定性。

（七）募集资金投资项目土地情况

本项目涉及新增土地，项目建设用地已取得安庆市自然资源和规划局颁发的《不动产权证书》（皖（2022）安庆市不动产权第 0006093 号），权利人为安庆诚泰新材料有限公司，土地用途为工业用地，使用权面积为 262,209.86 平方米，取得方式为出让。

（八）本次发行满足《再融资注册办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定

1、本次发行符合国家产业政策

发行人主营业务为密封胶、涂料、电子胶产品的研发、生产和销售。根据《国民经济行业分类》，发行人所从事行业归属于化学原料和化学制品制造业（C26）。公司密封胶和电子胶产品同属于胶粘剂，并以高性能有机硅材料为主，公司所处细分行业为有机硅胶粘剂行业和涂料行业。发行人自成立以来，一直专注于环境友好型密封胶和涂料产品的研发、生产和销售，拥有国家级“绿色工厂”和 CNAS 国家认可实验室。发行人主营业务不涉及《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发〔2013〕41 号）中列示的产能过剩行业，亦不涉及《产业结构调整指导目录（2019 年本）》所规定的限制类及淘汰类产业，符合国家产业政策，不存在需要取得主管部门意见的情形。

本次募投项目为年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目。经对照《产业结构调整指导目录（2019 年本）》，本次募投项目的建设符合《产业结构调整指导目录（2019 年本）》中鼓励类“十一、石化化工”12 条“改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶，环保型吸水剂、水处理剂，分子筛固汞、无汞等新型高效、环保催化剂和助剂……等新型精细化学品的开发与生产”以及第 13 条“苯基氯硅烷、乙烯基氯硅烷等新型有机硅单体，苯基硅油、氨基硅油、聚醚改性型硅油等，苯基硅橡胶、苯撑硅橡胶等高性能硅橡胶及杂化材料，甲基苯基硅树脂等高性能树脂，三乙氧基硅烷等高效偶联剂”，是国家鼓励类项目，不属于淘汰类和限制类产业。

经核查，近年来国家出台的与本次募投项目相关的一系列相关支持性产业政

策如下：

文件名称	重点内容	颁发机构	颁发时间
《鼓励外商投资产业目录（2022年版）》（征求意见稿）	鼓励有机硅新型下游产品开发、生产；鼓励有机硅制品的开发、生产、应用；鼓励胶粘剂及包括高端丙烯酸丁酯和高端丙烯酸辛酯在内的关键原材料的生产、密封胶、胶粘带及关键原材料生产。	国家发展和改革委员会	2022年5月
《产业结构调整指导目录（2019年本）》（2021年修改版）	鼓励改性型、水基型胶粘剂和新型热熔胶等新型精细化学品的开发与生产；鼓励水性木器、工业、船舶用涂料，高固体分、无溶剂、辐射固化涂料，低VOCs含量的环境友好、资源节约型涂料，用于大飞机、高铁等重点领域的高性能防腐涂料生产。	国家发展和改革委员会	2021年12月
《“十四五”工业绿色发展规划》	提出“强化强制性标准约束作用，大力推广低（无）挥发性有机物含量的涂料、油墨、胶黏剂、清洗剂等产品”。	工业和信息化部	2021年11月
《战略性新兴产业分类（2018）》	有机硅环体制造（二甲基环硅氧烷混合物DMC、八甲基环四硅氧烷D4）及合成硅材料制造（甲基苯基硅树脂、MQ硅树脂、硅油）被列为战略性新兴产业及重点产品	国家统计局	2018年11月
《〈中国制造2025〉重点领域技术创新路线图（2017年版）》	重点发展硅橡胶、硅树脂、硅油等先进石化材料	国家制造强国建设战略咨询委员会，中国工程院战略咨询中心	2018年1月

综上所述，发行人主营业务和本次募投项目符合国家产业政策要求，不存在需要取得主管部门意见的情形。

2、本次发行符合板块定位（募集资金主要投向主业）

本次募集资金投向与主业的关系如下：

项目	年产2万吨乙烯基硅油、年产2万吨新能源密封胶和0.2万吨核心助剂
1 是否属于对现有业务（包括产品、服务、技术等，下同）的扩产	是。年产2万吨乙烯基硅油是对现有产品的扩产，乙烯基硅油是电子胶的重要原材料。面对下游规模较大的应用市场，发行人和同行业公司都在积极扩增产能，对乙烯基硅油需求显著拉动。 年产2万吨新能源密封胶是对现有产品的扩产。在双碳目标与市场需求强力推动下，新能源汽车、动力电池等领域以及光伏、LED驱动电源、5G通讯、电子电气等其它新兴市场增长快速，带动相关领域有机硅电子胶需求

项目	年产 2 万吨乙烯基硅油、年产 2 万吨新能源密封胶和 0.2 万吨核心助剂
	量增长迅速，且市场空间广阔。本次扩产系公司结合自身产品优势与未来电子胶市场的发展方向及潜在空间，积极把握电子胶市场发展新机遇。
2 是否属于对现有业务的升级	否
3 是否属于基于现有业务在其他应用领域的拓展	否
4 是否属于对产业链上下游的（横向/纵向）延伸	是。年产 0.2 万吨核心助剂主要为公司建筑有机硅密封胶生产自用，是对公司现有业务产业链上游的纵向延伸。公司通过原材料纵向延伸，满足自身现有建筑有机硅密封胶业务需求，保证供应链安全并降低成本。
5 是否属于跨主业投资	否
6 其他	无

综上所述，本次发行满足《再融资注册办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定。

四、本次向特定对象发行股票对公司的影响

（一）本次向特定对象发行股票对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行股票募集资金投资项目围绕公司的主营业务展开，项目建成后将进一步提升公司市场占有率和电子胶业务占比，完善公司的产业布局，保证核心原材料的稳定供应，强化公司的技术优势，有助于公司市场地位和品牌价值的提升。本次向特定对象发行股票有利于拓展公司电子胶业务第二增长曲线以及巩固建筑有机硅密封胶市场竞争优势。

（二）本次向特定对象发行股票对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行股票将为公司产业布局和可持续发展提供有力的资金支持。本次向特定对象发行股票完成后，公司的资产总额和净资产将同时增加，资产负债率将进一步降低，财务状况将得到改善。同时，随着本次募集资金投资项目逐步实施和投产，公司的营收水平将得到稳步增长，盈利能力和抗风险能力将得到显著提高，整体实力也将大幅提升，为公司后续发展提供有力支持，进一步增强公司的可持续发展能力。然而募集资金投资项目产生效益需要一定时间过程，因此，短期内公司可能存在净资产收益率下降、每股收益被摊薄等情形。未来随着募投项目业绩的逐渐释放，公司的净资产收益率和每股收益等指标将会有所提高。

第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、本次发行后公司业务及资产、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构的变化情况

（一）公司业务与资产整合计划

本次向特定对象发行股票募集资金投资项目与公司的主营业务密切相关，并在主营业务的基础上进一步延伸。项目实施后将提升公司产能、丰富产品结构，与原有业务产生显著的协同效应，进一步完善公司业务链条，有效提升公司综合竞争力。本次发行完成后，公司总资产、净资产规模将进一步增加，盈利能力得到进一步提升，有利于增强公司资产结构的稳健性和抗风险能力。

（二）公司章程的调整情况

本次发行完成后，公司股本将相应增加，主营业务将相应延伸，公司将按照发行实际情况完成对公司章程与股本相关条款及与本次发行相关的事项的修改，并办理工商变更登记。

（三）股东结构的变化情况

本次发行完成后，公司股本将相应增加，公司的股东结构将发生变化，公司原股东的持股比例也将相应发生变化。按照本次发行的数量上限测算，本次发行完成后，邹榛夫先生仍为公司的实际控制人，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

（四）高管人员结构的变化情况

本次发行不会导致公司高管人员结构发生变动。若公司拟调整高管人员结构，将根据有关规定，履行必要的法律程序和信息披露义务。

（五）对业务结构的影响

本次向特定对象发行股票完成后，公司主营业务保持不变，业务收入结构不会发生重大变化。

二、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司的总资产、净资产规模将相应增加，资金实力增强，公司的资产负债率将有所降低。本次发行有利于公司提高偿债能力，公司的财务结构得到进一步改善。

（二）对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金到位后，公司总股本增大，由于募集资金投资项目的收益需经过一定时间才能实现，因此短期内公司的每股收益可能会被摊薄，净资产收益率有所下降。但是随着募投项目的建成投产，公司业绩会逐步提升。从中长期看，本次发行有利于公司提高产能，延伸产业链，提升公司的经营业绩，公司的盈利能力将进一步增强。

（三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将较大幅度增加。募集资金投资项目建设期间，公司投资活动现金流出将较大幅度增加，随着募集资金投资项目建成投产并产生效益后，公司经营活动现金流入将较大幅度增加。

三、发行后公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后，公司与控股股东、实际控制人及关联方之间的业务关系、管理关系均不会发生变化，也不因本次发行产生新的同业竞争和关联交易。

四、本次发行完成后，本公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或本公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次发行前，公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在公司为控股股东及其关联人提供担保的情形。本次发行完成后，公司不会因此存在资金、资产被控股股东及其控制的其他关联方占用的情形，亦不会因此存在公司为控股股东及其关联方进行担保的情形。

五、本次发行对公司负债情况的影响

本次发行完成后,公司的资产负债率将进一步降低,资产结构将进一步优化,偿债能力将进一步提升。本次向特定对象发行股票不会导致公司负债增加,资产负债结构将更加合理。公司不存在负债比例过低、财务成本不合理的情形,也不存在通过本次发行大量增加负债(包括或有负债)的情形。

第六节 与本次发行相关的风险因素

投资者在评价发行人本次向特定对象发行 A 股股票时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真考虑下述风险因素。

一、业务与经营风险

（一）宏观经济及下游行业波动风险

公司目前主要从事密封胶、涂料和电子胶的研发、生产和销售，主要产品包括有机硅密封胶、水性密封胶、沥青漆、水性涂料和电子胶等，主要应用建筑工程、家庭装修、集装箱制造、钢结构制造、石化装备、船舶游艇装备、LED 驱动电源、新能源汽车、电子电气以及电力变压器等领域。

在建筑工程及家装市场中，鉴于房地产对我国国民经济的重要性，在稳增长背景下棚户区改造和保障房建设力度的不断加大以及新型城镇化进程的不断推进，我国房地产市场的增长态势仍将维持一定时间，但增速将放缓，建筑工程用密封胶和涂料的市场竞争将加剧。另外，我国房地产市场受国家宏观调控政策影响较大，将影响公司建筑工程和装修市场的市场开拓力度，加上银行信贷政策收紧，将影响房地产企业的资金情况，一定程度上增加公司应收账款的回款风险。

集装箱制造市场属于成熟行业，其市场需求为新箱的增长需求和旧箱的更新需求，前者受世界经济景气程度和全球贸易情况的影响较大，后者受航运企业的盈利情况影响较大，其周期性较为明显。

公司水性防腐涂料主要用于钢结构制造、石化装备制造等行业，上述行业与宏观经济发展周期有着较强的相关性。未来如果宏观经济发展速度持续下降或宏观经济政策出现重大调整，我国固定资产投资增速持续放缓，将会对公司水性防腐涂料业务的市场拓展造成不利影响。

LED 驱动电源是公司电子胶目前的主要应用领域，下游客户主要为 LED 驱动电源制造商，向欧美国家出口较多。下游客户的出口业务在短期内受贸易战和全球经济形势的影响较大，从而对公司电子胶业务造成不利影响。

新能源汽车市场受到补贴政策影响较大。2019 年，由于补贴政策调整，新能源汽车的产销量均有一定程度下降。若未来新能源汽车补贴进一步降低，新能源

汽车行业发展放缓，将对公司电子胶业务拓展造成不利影响。

（二）市场竞争风险

在公司密封胶、涂料和电子胶三大业务类型中，公司产品在应用领域的竞争格局不同，公司面临的竞争风险也不同。

建筑密封胶和建筑涂料市场较为开放，生产厂家众多，不仅包括中国国有及民营企业，还包括外商独资及合资企业。在我国房地产增速放缓背景下，虽然公司产品定位于中高端市场，但竞争却逐年加剧。如果主要竞争对手通过技术改进在提升产品质量的基础上，降低产品价格、优化市场渠道、增强营销与服务等措施抢占市场份额；同时公司不能在价格、性能、质量以及服务等方面适应行业的竞争态势，则存在被其它厂商挤压市场空间的风险，从而导致公司产品销量、价格和经营业绩下降的风险。

在集装箱用密封胶和沥青漆领域，公司参与起草了多项集装箱用密封胶和沥青漆行业标准，凭借较强的产品质量、较高的品牌知名度和客户基础，已处于集装箱细分行业的领先地位。如果公司不能持续巩固并扩大竞争优势，则不能排除被竞争对手超越的风险，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

水性防腐涂料领域主要应用于钢结构、石油化工市场，水性涂料是行业发展趋势，也是公司未来新的业务增长点。公司已掌握相应技术并成功将产品推向市场，目前具备一定的先发优势。但如果未来其他竞争对手快速跟进，则可能对公司水性防腐涂料业务带来潜在的竞争风险。

公司电子胶产品主要应用于 LED 驱动电源和新能源汽车市场，公司通过多年耕耘，在该等市场拥有一定的竞争优势，其产品已获得诸多大型客户的认证，其市场前景较为广阔。但是，如果竞争对手通过研发优化产品、市场开拓、或提供更优质的服务等措施抢占市场份额，公司亦不能在产品、价格、服务等方面适应市场竞争，保持竞争优势，则可能存在被竞争对手赶超的风险。

（三）流动性风险

报告期，公司日常经营往来款较大，同时，公司正处于发展期，报告期内公司销售规模持续增长对流动资金需求增加，陆续扩建生产线等工程支出也需要相应的资金安排，公司面临一定的资金需求压力。

目前，公司融资渠道主要来源于银行借款，对公司资金管理能力提出了较高要求。如果下游客户发生信用违约，或银行对公司信用政策发生变化，公司将面临资金紧张的风险。

（四）企业规模扩张引致的管理风险

本次发行结束后，公司净资产规模将大幅增加。随着公司规模的迅速扩张，在资源整合、研究开发、市场开拓、内部控制以及各部门工作统筹协调等方面对公司的管理提出了更高的要求。如果公司管理层不能适时调整公司管理体制或选拔适当的管理人员，都将可能阻碍公司业务的正常推进或错失发展良机，从而对公司实现未来发展目标造成不利影响。

二、财务风险

（一）应收账款发生坏账或无法回收风险

2020 年-2022 年末，公司应收账款分别为 32,278.96 万元、42,996.99 万元、37,571.70 万元，占当期营业收入的 25.64%、25.66%、25.90%，公司应收账款金额较大。

较大的应收账款使公司的流动资金面临一定压力，且存在部分客户因其现金流状况欠佳导致的应收账款回收风险。随着公司销售收入的持续增长和客户数量的增加，应收账款余额可能进一步增大。部分应收账款可能发生坏账或无法收回的风险，从而对公司的经营造成不利影响。

（二）主要原材料价格波动和人工费用增长的风险

公司主营业务成本中，原材料成本占比较高，原材料价格波动对毛利率和净利润有较大影响。报告期内，公司主要原材料价格波动较大。2021 年，公司主要原材料价格均出现不同程度上涨，导致公司 2021 年毛利率和净利润出现较大幅度下滑。

同时，随着中国工业化和新型城镇化的推进、国家对就业人员最低工资水平的不断提高以及人力资源市场供求关系的日益紧张，劳动力价格逐年刚性上涨，也使得企业的人工成本上升。

因此，公司面临主要原材料价格波动和人工成本上涨的风险，如果公司不能

持续对产品进行创新和改进，不断提高产品附加值以及市场竞争能力，公司将难以转嫁主要原材料波动以及人工费用上涨带来的成本影响；或者公司考虑到最终用户的购买力以及提高市场份额的需要等因素，未能将上述成本转嫁给下游市场，公司将面临盈利能力下降的风险。

（三）税收优惠的风险

报告期内，公司作为高新技术企业享有相应的企业所得税税收优惠。如果公司未来不再继续符合高新技术企业税收优惠的申请条件或国家取消高新技术企业有关的税收优惠，使得其不能继续享受的优惠税率，将导致公司所得税费用上升，从而对公司经营业绩造成不利影响。

（四）业绩下滑风险

报告期各期，公司实现营业收入 125,871.16 万元、167,553.99 万元和 145,038.06 万元，净利润分别为 11,276.51 万元、5,069.50 万元及 1,016.78 万元。2021 年及 2022 年，公司经营业绩持续下滑。

2021 年及 2022 年，公司经营业绩及营业利润下滑主要原因系在全球经济增速放缓、市场总体需求震荡等复杂外部环境下，公司受下游海运集装箱制造和建筑工程装修领域周期性波动的影响，整体收入和利润同比下滑。

未来，公司在稳健经营的同时，将积极把握新能源下游市场快速扩容带来的发展机遇，进一步开拓新能源电池胶、光伏胶等电子胶业务第二增长曲线。倘若未来宏观环境发生重大变化、房地产市场出现大幅波动、原材料价格大幅上涨或者其他方面出现持续不利的变化，将对公司盈利情况产生重大不利影响。

本次募投项目预计总投资为 42,025.89 万元，根据测算，项目建成后每年的折旧和摊销费用合计为 2,334.37 万元。鉴于本次募投项目从开始建设到达产需一定时间才能产生效益，如果公司不能按照预期消化项目产能，实现预计的效益规模，新增的折旧摊销费将增加公司的整体运营成本，对公司的经营业绩产生一定负面影响，从而导致公司存在业绩下滑风险。

三、对本次募投项目的实施过程或实施效果可能产生重大不利影响的 因素

（一）募投项目产品产能消化风险

报告期内，随着公司电子胶新建产能的提升，公司电子胶整体产能利用率下滑，分别为 86.28%、28.78%和 20.18%。本次募投项目建成后，公司新增年产 20,000 吨乙烯基硅油和 20,000 吨新能源密封胶的电子胶产能以及 2,000 吨核心助剂产能。

本次项目达产后新增乙烯基硅油 20,000 吨，乙烯基硅油产能由现有的 8,000 吨增加到 28,000 吨，产能提升 250%。公司通过前次募投项目形成的 8,000 吨乙烯基硅油（其中 0.30 万吨对外销售，0.50 万吨自用）产能以生产 LED 封装胶、膜业用胶、导热材料、透明凝胶等产品为主，产线于 2021 年四季度投产。2022 年前次募集资金投资项目形成的 8,000 吨乙烯基硅油产能利用率为 19.72%，产能利用率较低是因为项目投产尚处于初期阶段受到产线调试的影响，以及部分客户拓展进度与产品验证时间超出预期，目前相关进展良好，尚处于爬坡阶段。公司因看好新能源汽车与动力电池的市场机遇，通过本次发行募集资金新增较大产能。由于本次募投项目所生产的乙烯基硅油以根据客户需求定制化的特种乙烯基硅油为主，主要用于新能源汽车和动力电池等新兴领域，公司若在新兴领域市场开拓不及预期，可能导致本项目新增产能无法完全消化。

本次项目达产后新增新能源密封胶 20,000 吨，电子胶产品产能由现有的 43,800 吨（其中前次募投项目形成双组份硅橡胶 15,000 吨产能，公司自建形成光伏胶 28,800 吨产能）增加到 63,800 吨，产能提升 45.66%。公司通过前次募集资金投资项目形成的 15,000 吨双组份硅橡胶主要面向 LED 驱动电源、光伏和储能逆变器等市场领域，产线于 2021 年四季度投产。2022 年前次募集资金投资项目形成的双组份硅橡胶产能利用率为 19.16%，产能尚未消化是因为项目投产初期受到产线调试的影响，以及部分客户拓展进度与产品验证时间超出预期，尚处于爬坡阶段。公司自建的 28,800 吨光伏胶项目主要用于生产光伏组件灌封胶及密封胶等产品，该项目两条产线（单线年产能为 14,400 吨）分别于 2022 年 6 月和 2022 年 9 月投产。2022 年 7 月至 12 月，公司实际生产了 2,851.24 吨，产能

利用率为 26.40%。尽管公司已经拓展了晶科能源、天合光能等行业头部光伏组件客户并新导入或正在导入其他光伏组件客户，但订单量爬坡或产品验证均需要一段时间且由于该项目投产后光伏胶产能提升较快，因此，在短期内产能利用率预计较低。目前光伏胶客户订单导入和产销量增长情况良好，预期产能利用率将能够实现较快提升。公司因看好新能源汽车与动力电池的市场机遇，通过本次发行募集资金新增 20,000 吨产能。公司在新能源密封胶领域虽然有一定的客户基础，并做好了相关产品技术储备，但新产品尚处于品牌电池厂商的工艺验证或小批量交货阶段，客户与市场开拓尚处于前期阶段，且最近一年销量仅 564.03 吨。公司产品的未来需求受自身市场竞争力、客户拓展进度及需求量水平等综合因素影响。若未来公司产品市场竞争力、客户拓展进度不及预期，导致达产后销售情况不及预期，将出现产能消化风险。此外，在市场规模预测方面，新能源汽车因为增加三电系统相比传统燃油车用胶量显著提升，公司在评估募投项目中新能源汽车与动力电池产品需求时，通过新能源汽车销量与动力电池出货量反映下游市场需求，二者虽有联系，但不具有线性相关关系，下游产品的市场增长情况不代表电子胶产品的用量。

本次募投项目的新增产品核心助剂 0.2 万吨，产能主要用于公司有机硅密封胶产品，主要应用于建筑领域。截至本募集说明书签署日，公司有机硅密封胶产能为 65,000 吨，随着公司前次募投项目于 2023 年上半年投产，有机硅密封胶产能进一步扩充至 95,000 吨。公司有机硅密封胶产能规模为核心助剂的消化提供了一定的基础，虽不能完全消化 0.2 万吨的核心助剂产能，但有力的保障了供应链安全和最终产品的质量品质，并预期能够实现较好的投资收益，但如果有机硅密封胶市场受到下游领域的市场影响、市场拓展不达预期以及技术迭代等因素影响，可能导致新增产品核心助剂产能消化不及预期的风险。

（二）募投项目产品验证风险

本次募投项目的产品新能源密封胶主要应用于新能源汽车与动力电池，公司已自主研发并推出了产品类型丰富的新能源汽车用胶整体解决方案，包括导热凝胶、阻燃灌封胶、粘接密封胶等一系列成熟产品，适用于新能源汽车三电系统（动力电池、电机、电控）与汽车电子零部件的结构粘接、防水、隔热、散热、阻燃等，并已与比亚迪、山西大运、山东鸿日等行业内的公司达成业务

合作关系，并批量供货。在前述系列成熟产品基础上，公司推出了能够有效避免电池燃爆问题的阻燃隔热的轻量化动力电池电子胶产品，包括低密度玻璃微珠有机硅灌封胶和现场发泡的有机硅发泡胶（一种灌封胶）。新能源汽车三电系统（电池、电机、电控）的增加，使得新能源汽车相比于传统汽车的用量将提升 200%-300%。特别是随着动力电池能量密度不断提升，整车与动力电池厂商对热失控安全问题也越来越重视，从而对整车与电池内部材料的机械安全性和热管理性能提出更高要求。在此背景下，新能源汽车三电系统和动力结构体系持续创新带来用胶点和单车用胶量需求提升，国内头部厂商聚焦于中高端产品以替代进口，三电系统和动力电池用胶国内市场尚处于起步阶段，属于蓝海市场。特别是大圆柱电池未来产能扩张和市场份额提升将显著推动电池灌封胶的需求量增长，公司推出的低密度玻璃微珠有机硅灌封胶和现场发泡的有机硅发泡胶能够有效满足轻量化和隔热阻燃作用，其中现场发泡的有机硅发泡胶为行业首发，能够显著提升动力电池的安全性能，用于电芯之间有效满足新能源隔热散热阻燃需求，解决电池燃爆等安全问题。

通常从开始接洽到正式合作协议达成，需要经过获得客户需求与使用清单、客户报价及送样测试、文件资料审核、工艺验证、试验测试、客户审厂、小批量订单、批量订单等阶段。整个验证周期一般为 1 至 2 年，不同客户和产品的验证周期有所不同。截至本募集说明书签署日，本次募投项目拟投产的低密度玻璃微珠有机硅灌封胶已与部分客户签订采购协议并小批量供货，公司在此基础上拓展其他客户，仍需重新履行适用于该客户的产品验证程序，需要较长的产品验证周期。本次募投项目拟投产的有机硅发泡胶产品目前处于工艺验证阶段，预计在验证周期内批量生产。如果发生客户及市场需求变化、客户原因导致验证周期延长、客户应用场景变化等情形，将会给正在进行的产品验证带来一定的不确定性，可能会导致上述新产品销售不及预期。

（三）募投项目效益不及预期风险

本次募投项目按照产品类别在达产年的预计毛利率情况如下：

序号	大类	产品	产能（吨）	毛利率
1	乙烯基硅油	乙烯基硅油	15,600	9.02%
2	新能源密封胶	电子硅橡胶	3,000	25.98%

3		导热凝胶	2,000	30.20%
4		电子灌封胶	15,000	33.45%
5	核心助剂	双组分助剂	1,100	14.65%
6		钛酸酯催化剂	700	15.44%
7		底涂	200	13.43%
合计			37,600	21.09%

注：乙烯基硅油有 4,400 吨用于该募投项目的新能源密封胶，不对外销售，因此未进行统计。

本次募投项目产品达产年预计毛利率与公司最近四年电子胶产品平均毛利率和同行业上市公司毛利率比较如下：

上市公司名称	项目	2022 年	2021 年度	2020 年度	2019 年度	平均值
回天新材	电子胶	32.82%	30.59%	37.56%	35.22%	34.05%
	光伏胶	-	25.87%	34.78%	43.60%	34.75%
硅宝科技	工业类用胶	25.95%	32.19%	35.59%	40.76%	33.62%
集泰股份	电子胶	7.50%	16.60%	25.44%	33.36%	20.73%
	其中：新能源汽车和动力电池胶	41.30%	46.99%	44.13%	30.04%	40.62%
年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目						21.09%（达产当年）

注：同行业上市公司回天新材光伏胶 2022 年度数据未进行披露，表中未列示。

本次募投项目产品达产年预计毛利率为 21.09%，与公司最近四年电子胶产品平均毛利率 20.73%基本持平，且低于同行业公司毛利率水平。本次募投项目效益整体测算较为谨慎。

公司新能源汽车与动力电池胶相关收入、单价、毛利率情况如下：

新能源汽车与动力电池	单价（元/kg）	销量（吨）	收入（万元）	毛利率
2019 年	17.70	66.78	104.62	30.04%
2020 年	23.16	315.05	645.73	44.13%
2021 年	36.99	153.40	502.16	46.99%
2022 年	27.02	564.03	1,524.26	41.30%
本次募投项目-新能源密封胶 达产年预测	25.63	20,000	51,255.71	30.75%

公司本次募投项目中新能源密封胶预计毛利率低于报告期内新能源汽车和

动力电池胶平均单价与平均毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

公司乙烯基硅油相关收入、单价、毛利率情况如下：

乙烯基硅油	单价（元/kg）	销量（吨）	收入（万元）	毛利率
2019 年	20.83	121.73	253.55	13.93%
2020 年	21.49	896.17	1,926.00	10.85%
2021 年	32.24	767.44	2,474.04	7.94%
2022 年	24.88	1,044.25	2,598.20	4.47%
本次募投项目-乙烯基硅油 达产年预测	24.69	15,600	38,512.38	9.02%

公司毛利率下降主要是因为前次募投项目中乙烯基硅油于 2021 年 4 季度达到预定可使用状态，尚处于产能爬坡初期阶段，产能利用率暂时较低，产品所分摊的折旧和摊销较高。公司本次募投项目中乙烯基硅油预计毛利率低于报告期内乙烯基硅油平均单价和平均毛利率，本次募投项目效益测算较为谨慎。

本次募投项目产品达产年预计毛利率与国内其他上市公司新建新能源汽车和动力电池用胶产能的毛利率的比较情况如下：

公司名称	项目名称	发行类型	投资金额（万元）	项目达产毛利率
回天新材	年产 5.1 万吨锂电池电极胶粘剂项目	2022 年可转债	35,000.00	42.33%
祥源新材	新能源车用材料（聚氨酯发泡材料和有机硅橡胶）生产基地建设项目	2023 年可转债	37,424.42	39.06%
世华科技	新建高效密封胶项目（41,200 吨动力电池密封胶、电动汽车结构密封胶、汽车电子密封胶、电子产品用丙烯酸密封胶、光学丙烯酸密封胶等多种高效密封胶）	2023 年向特定对象发行股票	30,000.00	35.44%
集泰股份	年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目	2022 年向特定对象发行股票	42,025.89	21.09%

本次募投项目的预测毛利率低于同行业上市公司新建产能的达产毛利率，主要原因如下：一是本次募投项目 1.56 万吨乙烯基硅油和 0.2 万吨核心助剂的预测毛利率相对较低，拉低了整个项目的毛利率水平；二是考虑到未来随着新能源汽车密封胶市场和动力电池灌封胶的持续放量，客户有持续降价的需要，因此，预测达产后的产品单价低于当前供应价格；三是公司测算的采购价格和相关成本在最近三年平均值基础上合理上浮测算，避免产品价格周期性波动对效益测算的影

响。因此，公司对募投项目进行了审慎的可行性分析及市场预测，本次募投项目效益测算较为谨慎。

本次募投项目效益测算是基于项目如期建设完毕并按计划投产后实现销售，然而项目实施后，若出现主要原材料价格上涨、市场开拓未达到预期、市场竞争加剧带来的产品利润率下降或者技术创新不能适应市场需求等不利情况，则相关募投项目可能出现无法达到预期效益的风险。

四、本次发行的相关风险

（一）审批风险

本次向特定对象发行 A 股股票方案已经公司董事会和股东大会审议通过，并已经深交所审核通过，尚需经中国证监会同意注册方可实施。该等审批事项的结果以及所需的时间均存在不确定性。

（二）发行风险

由于本次发行为向不超过 35 名特定投资者定向发行股票募集资金，且发行结果将受到证券市场整体情况、公司股票价格走势、投资者对本次发行方案的认可程度等多种内外部因素的影响。因此，本次向特定对象发行股票存在发行募集资金不足的风险。

五、其他风险

（一）股权质押风险

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人控股股东安泰化学质押的股份数量占其所直接持有公司股份的比例 48.55%，占公司总股本的比例为 19.45%；实际控制人邹榛夫质押的股份数量占其所直接持有公司股份的比例 23.94%，占公司总股本的比例为 0.54%。虽然公司控股股东、实际控制人的债务规模是根据自身资产状况、投资需求、市场状况等多种因素后的综合安排，其负债规模总体处于可控状态。但若因控股股东、实际控制人资信状况及履约能力恶化、市场剧烈波动或发生其他不可控事件，导致公司控股股东所持质押股份全部或部分被强制平仓或质押状态无法解除，可能面临公司控制权不稳定的风险。

（二）公司即期回报被摊薄的风险

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，公司的总股本和净资产将会有所增加。由于募集资金投资项目实现效益需要一定的时间，在公司总股本和净资产均增加的情况下，如果未来公司业绩不能实现相应幅度的增长，则每股收益和加权平均净资产收益率等指标将出现一定幅度的下降，公司即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的风险。

（三）股市风险

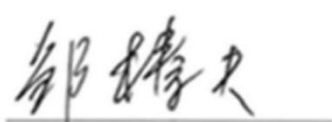
股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者的心理预期、股票供求关系以及政治、经济、金融政策等因素的影响。本公司股票的市场价格可能因上述因素的影响而背离其投资价值，直接或间接对投资者造成损失，投资者对此应有充分的认识。

第七节 与本次发行相关的声明

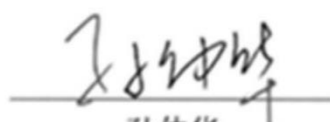
一、发行人及全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

全体董事签名：



邹榛夫



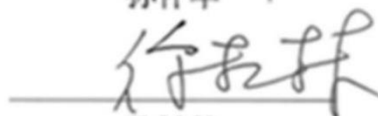
孙仲华



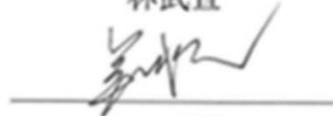
林武宜



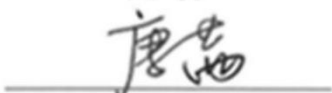
周乔



徐松林

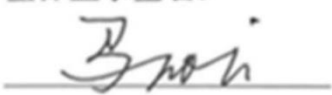


吴战箬

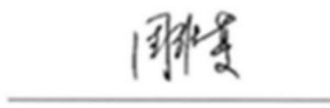


唐茜

全体监事签名：



马银良

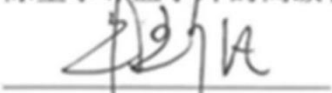


周雅蔓

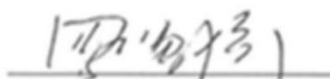


程超

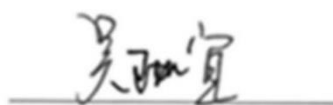
除董事、监事外的高级管理人员签名：



邹珍凡



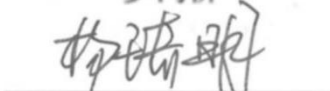
罗鸿桥



吴珈宜



胡亚飞



杨琦明



广州集泰化工股份有限公司

2023年5月26日

二、发行人控股股东、实际控制人声明

本公司或本人承诺本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，按照诚信原则履行承诺，并承担相应的法律责任。

控股股东：广州市安泰化学有限公司



控股股东法定代表人： 胡晓颖

胡晓颖

实际控制人： 邹榛夫

邹榛夫

2023 年 5 月 26 日

三、保荐机构（主承销商）声明

（一）保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书进行了核查，确认本募集说明书内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

项目协办人： 王冰

王冰

保荐代表人： 毛军 陈静

毛军

陈静

法定代表人（授权代表）： 陶志军

陶志军



(二) 保荐机构（主承销商）董事长和总经理声明

本人已认真阅读募集说明书的全部内容，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

总经理、

董事长（授权代表）：



陶志军



中航证券有限公司

中航证券法授 [2023] 03 号

授权委托书

丛中先生为中航证券有限公司（下称“公司”）法定代表人，兹授权公司总经理陶志军（身份证号码：410423197001083552）作为委托人的授权代表，在委托权限范围内代行法定代表人职责，开展相关工作并办理相关事宜。

根据《公司法》《公司章程》及委托人本人授权，授权代表代为行使法定代表人职权的权限范围包括：

1. 代为处理公司相关文件的签署、流程审批。
2. 代为签署相关合同以及其他需要公司法定代表人签署的法律文书。
3. 代为履行公司法定代表人行使的其他职权。

本授权委托书的有效期为 2023 年【5】月【19】日至 2023 年【8】月【19】日。本授权委托书有效期内，被授权人签署的法律文件对本人具有法律约束力。未经授权人许可，被授权人不得转授权。

授权人：丛中

被授权人：陶志军



中航证券有限公司

中航证券董授〔2023〕01号

授权委托书



丛中先生为中航证券有限公司（下称“公司”）董事长，兹授权公司董事陶志军（身份证号码：410423197001083552）作为委托人的授权代表，在委托权限范围内代行董事长职权，开展日常运营管理相关工作并办理相关事宜。

根据《公司法》《公司章程》及委托人本人授权，授权代表代为行使董事长职权的权限范围包括：

1. 代为处理公司相关文件的签署、流程审批。
2. 代为出席、列席公司各项董事会、股东会，代为发表意见和行使表决权。
3. 代为签署有关董事会事项的文件。
4. 代为履行《公司章程》规定董事长行使的其他职权。

本授权委托书自 2023 年【5】月【19】日起生效，截至董事会推举代履职董事长人选之日止。本授权委托书有效期内，被授权人签署的法律文件对本人具有法律约束力。未经授权人许可，被授权人不得转授权。

授权人：

丛中

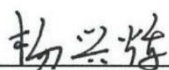
被授权人：

陶志军

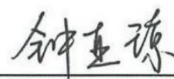
四、律师事务所声明

本所及经办律师已阅读募集说明书，确认募集说明书内容与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及经办律师对发行人在募集说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

经办律师：



杨兴辉



钟亚琼



田 昊

律师事务所负责人：



王 丽



五、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书，确认募集说明书与本所出具的审计报告等文件不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书中引用的审计报告等文件的内容无异议，确认募集说明书不因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

签字注册会计师：



颜艳飞



张小勤

会计师事务所负责人：



邱靖之

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）



2023年5月26日

六、董事会关于本次发行的相关声明及承诺

（一）关于未来十二个月内其他股权融资计划的声明

关于除本次向特定对象发行 A 股股票外未来十二个月内其他再融资计划，公司作出如下声明：“自本次向特定对象发行 A 股股票方案被公司股东大会审议通过之日起，公司未来十二个月将根据业务发展情况确定是否实施其他股权融资计划。”

（二）关于应对本次向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报采取的措施

由于本次发行会增加公司股本总额，存在股东回报被摊薄的风险。为降低本次发行摊薄即期回报的影响，公司拟通过如下措施填补本次发行对即期回报的摊薄：

1、加强对募集资金投资项目监管，保证募集资金合理合法使用

为规范公司募集资金的使用与管理，确保募集资金的使用规范、安全、高效，公司修订了《募集资金管理办法》。本次发行完成后，募集资金将存放于董事会指定的专项账户中，专户专储，专款专用，以保证募集资金合理规范使用。

2、加强经营管理和内部控制，提升经营效率和盈利能力

公司自上市后，实现了稳步发展，过去几年的经营积累和技术储备为公司未来的发展奠定了良好的基础。公司将努力提高资金的使用效率，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管控风险。

3、保证持续稳定的利润分配制度，强化投资者回报机制

为完善和健全公司科学、持续、稳定的分红决策和监督机制，积极回报投资者，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》以及《公司章程》等相关文件规定，公司已制定《广州集泰化工股份有限公司未来三年（2021-2023）股东分红回报规划》，明确了股东的具体回报计划，建立了股东回报规划的决策、监督和调整机制，公司将严格执行相关规定，切实维护投资者合法权益，有效维护和增加

对投资者的回报。

4、进一步完善公司治理和内部控制，为公司发展提供保障

本次向特定对象发行股票完成后，公司的业务规模将持续提升、财务状况将进一步优化，公司的抗风险能力、核心竞争力将得到增强。公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律法规及规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，确保独立董事能够认真履行职责，进一步维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司发展提供制度保障。

公司制定上述填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

（三）相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺

为确保公司向特定对象发行 A 股股票填补被摊薄即期回报的措施能够得到切实履行、维护公司及全体股东的合法权益，公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人分别出具了承诺函，具体内容如下：

1、公司控股股东、实际控制人关于向特定对象发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺

为确保公司本次发行摊薄即期回报的填补措施得到切实执行，维护中小投资者利益，公司控股股东安泰化学、实际控制人邹榛夫作出如下承诺：

“1、不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益；

2、自本承诺出具之日起至公司本次发行股票实施完毕前，若证券监督管理部门作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足该等规定时，本公司/本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

3、有关填补回报措施的承诺，若本公司/本人违反该等承诺致使摊薄即期回报的填补措施无法得到有效落实，从而给公司或者投资者造成损失的，本公司/本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

2、公司董事、高级管理人员关于向特定对象发行股票摊薄即期回报采取填补措施的承诺

公司董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对公司填补回报措施能够得到切实履行作出如下承诺：

“1、不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益；

2、对自身的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、未来拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、自本承诺出具之日至公司本次发行股票实施完毕前，若证券监督管理部门作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足该等规定时，本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

7、有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺致使摊薄即期回报的填补措施无法得到有效落实，从而给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。”

广州集泰化工股份有限公司

董事会

2023年5月26日

第八节 备查文件

- 一、发行人最近一年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- 二、保荐人出具的发行保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- 三、律师事务所出具的关于本次发行的法律意见书和律师工作报告；
- 四、会计师事务所关于前次募集资金使用情况鉴证报告及关于发行人的内部控制鉴证报告；
- 五、其他与本次发行有关的重要文件。