
证券代码：300969

证券简称：恒帅股份



宁波恒帅股份有限公司

向不特定对象发行可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告（三次修订稿）

二〇二四年八月

一、本次募集资金的使用计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过人民币 32,759.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	泰国新建汽车零部件生产基地项目	20,000.00	20,000.00
2	年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目 ¹	18,059.00	6,059.00
3	研发中心改扩建项目	7,294.00	6,700.00
合计		45,353.00	32,759.00

注 1：该项目为公司首发上市募投项目，尚未完成建设；该项目计划使用前次募集资金 12,000.00 万元

若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入上述项目募集资金金额，则不足部分由公司自筹解决。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

公司已经制订了募集资金管理相关制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中，具体开户事宜将在发行前由公司董事会确定，并在发行公告中披露募集资金专项账户的相关信息。

二、项目实施的必要性及可行性分析

（一）泰国新建汽车零部件生产基地项目

1、项目基本情况

本项目为泰国新建汽车零部件生产基地项目，由子公司恒帅工业（泰国）有限公司为项目实施主体，项目选址泰国春武里府四拉察县宝云工业园，预算总投资 20,000.00 万元。主要建设内容包括购买土地并进行厂区建设、新建各类电机及执行器以及清洗泵生产线，项目达产后将新增 300 万件门类电机、130 万件充电门执行器、130 万件隐形门把手执行器和 300 万件洗涤泵等产能。

2、项目实施的必要性

（1）深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响

近年来，国际形势复杂多变，贸易摩擦风险加剧，以关税为代表的贸易壁垒给国内企业带来了一定的经营风险。公司目前主要生产基地位于宁波、清远、沈阳和武汉；公司出口比例较高，最近三年公司出口比例保持在 40%左右，客户分布于欧洲、亚洲、北美洲和南美洲等地区。泰国凭借其独特的战略位置、友好的商业环境和政策，成为连接起东盟和中国的枢纽，为积极响应国家“一带一路”倡议号召，公司将泰国作为海外产能布局关键一站，充分利用所在国的优势，深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响，为公司后续持续发展打下坚实基础。

（2）扩大公司现有产能，满足国际市场发展需要

公司主要产品包括清洗泵、清洗系统、汽车电机等，已经成为众多知名整车厂的配套供应商，并与全球知名的跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。2021 年至 2023 年，公司营业收入复合增长率为 25.69%，其中外销营业收入从 2021 年的 26,080.67 万元，增长至 2023 年的 34,145.97 万元，复合增长率为 14.42%，整体呈上升的态势。

公司高品质的产品形象得到了国际市场的认可，2023 年公司整体处于满产状态。受限于公司现有产能主要集中在国内，仍无法快速响应国际市场的需求。因此，公司有必要开展建设泰国生产基地，加大海外市场的投入，满足国际市场的需求，提升客户整体满意度。

（3）充分利用泰国市场、税收及劳动力成本等优势

泰国地处东南亚地理中心，有得天独厚的区位优势、宽松健康的投资环境、健全完善的基础设施，政策透明度、贸易自由化程度较高，吸引着全球投资者的目光。2023 年，泰国全年汽车生产量为 184 万辆，为东盟最大的汽车生产国。公司在泰国建设生产基地将能够充分利用泰国，乃至整个东盟市场，有利于拓展新国际市场客户。

泰国拥有税收优势。泰国本土企业的企业所得税率为 20%，增值税率为 7%。泰国投资促进委员会 BOI 对东部经济走廊制定了特殊的刺激政策，例如对区域内企业豁免一定期限的企业所得税；机械进口免税，生产出口产品和研发产品的原料进口也免税；BOI 支持的项目将允许拥有土地；提供便利的签证和工作许可等。公司拟在泰国投资建设的项目位于东部经济走廊，现已进入泰国 BOI 目录，可享受 4 年免企业所得税优惠政策。

此外，泰国具备劳动力成本优势，泰国目前制造业就业平均工资相较于国内仍具有一定优势，建设泰国生产基地能够在一定程度上降低公司人力成本。

综上，公司在泰国建设生产基地，一方面是为深化国际市场布局，减轻国际贸易摩擦对公司的影响，且满足国际市场发展的需求，另一方面可以充分利用泰国市场、税收及劳动力成本等优势。

3、项目实施的可行性

（1）项目符合政策发展方向

公司积极响应“一带一路”倡议，开展泰国生产基地建设，符合“一带一路”倡议促进经济要素有序自由流动、资源高效配置和市场深度融合的宗旨。泰国巴育政府在 2016 年推行新经济发展模式：“泰国 4.0”战略，拟在未来 20 年将经济发展提升到一个基于高附加值的发展阶段。“泰国 4.0”的核心在于发展东部经济走廊。公司泰国生产基地位于东部经济走廊的春武里府省，能够得到当地政府在产业政策和税收优惠上的支持。综上，泰国新建汽车零部件生产基地项目方案及建设规模符合我国及泰国当地的产业政策。

（2）具有成熟的生产经验及丰富的境外客户资源

公司主要从事车用电机及以流体技术为核心的清洗系统产品的研发、生产与销售。目前，公司业务处于快速发展阶段，公司管理层均具有丰富的从业经验，不论在人才，销售经验积累，还是生产制造能力、品牌知名度，公司都具有一定的优势。2023 年，公司境外销售收入已达 34,145.97 万元，占整体主营业务收入的比重为 37.47%。公司现有境外客户主要包括斯泰必鲁斯（Stabilus）、庆博雨

刮（KBWS）、博世（Bosch）、曼胡默尔（Mann+Hummel）、东洋机电（DY Auto）、劳士领（Rochling）、法可赛（Ficosa）等全球知名跨国汽车零部件供应商，具有丰富的客户资源。相对成熟的生产经验及丰富的客户资源都为泰国生产基地的产能消化提供了市场保障。

（3）公司主营业务技术成熟，为泰国生产基地运营提供技术保障

自成立以来，公司一直专注于为整车厂和汽车零部件供应商提供稳定性高、品质可靠的车用电机、清洗泵、清洗系统、冷却歧管等产品；有着深厚的技术沉淀和丰富的生产经验，熟悉汽车行业对汽车零部件在一致性、功能性与稳定性方面的高要求；具备与客户同步研发的能力，为客户在自动化、智能化以及清晰视觉等应用领域提供系统的解决方案，在行业内拥有较强的竞争力。泰国新建汽车零部件生产基地项目围绕公司现有主营业务展开，公司成熟的管理和生产技术，稳定的管理和生产人员，为泰国生产基地运营提供技术保障。

4、投资概算

本项目计划投资总额为 20,000.00 万元，募集资金投入金额为 20,000.00 万元。具体投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	金额	比例
1	建设投资	17,148.00	85.74%
1.1	建筑工程费	4,283.00	21.42%
1.2	设备购置及安装	9,188.00	45.94%
1.3	工程建设其他费用	3,253.00	16.27%
1.4	预备费用	424.00	2.12%
2	流动资金	2,852.00	14.26%
总计		20,000.00	100.00%

5、项目效益分析

项目建设的工期 28 个月，税后内部收益率为 21.50%，税后投资回收期 5.98 年（含建设期），具有良好经济效益。

（二）年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目

1、项目基本情况

本项目为公司首发上市募投项目，目前尚未完成建设。拟投资建设“年产 1,954 万件汽车微电机、清洗冷却系统零部件改扩建及研发中心扩建项目”，新增年产 700 万件车用微电机、400 万件车用清洗泵、710 万件雨刮喷嘴、144 万件冷却液罐及歧管产能，同时公司将通过购置各种先进的研发设备及检测设备，提升公司研发能力和技术创新水平。该项目选址为江北区投资创业园区 C 区通宁路 399 号和浙江省宁波市江北区慈城镇欣盛路 599 号（即原浙江省宁波市江北区 CC07-02-47 工业地块），预算投资 18,059.00 万元，计划使用前次募集资金 12,000.00 万元，本次拟募集 6,059.00 万元投入该项目的后续建设。

2、项目实施的必要性

（1）扩大企业产能规模，满足市场需求

公司主要从事车用电机技术、流体技术相关产品的研发、生产与销售，致力于成为全球领先的汽车电机技术解决方案供应商。公司业务覆盖全球主要汽车市场，目前已成为众多知名整车厂的配套供应商，并与全球知名的跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。公司在与现有客户保持和加深合作的同时，积极开拓新客户和产品应用场景，报告期内，公司销售收入保持了增长的趋势，主要产品的产销率较高，核心电机工序的产能利用亦处于饱和状态。电机为公司产品的核心部件，可用于成品微电机直接销售、也是公司清洗泵、清洗系统的核心部件之一。报告期内，公司电机工序的产能利用率一直保持高位运营。

随着我国及全球汽车整车行业未来恢复增长，公司主要客户对公司产品的需求将进一步扩大，公司目前在研的项目也将在未来几年内新增大量的生产需求；预计未来几年公司生产和销售规模仍将保持一定增长，为了继续维护好客户关系，保证公司供货能力，公司需针对未来新增的市场需求，实施本项目，进一步扩大产品的生产能力，并完善和丰富产品结构。因此，本项目的实施具有必要

性。

（2）进一步提升公司的研发、设计实力

公司自成立之日起深耕车用电机、清洗泵及清洗系统的研发，多年来在这一专业领域进行了深入的理论研究和丰富的经验积累。公司在积极与客户同步开发新项目的同时，高度重视技术、工艺以及全自动化生产设备的同步研发。积极布局主动安全及舒适配套的微电机系列产品、智能驾驶主动感知清洗系统、新能源汽车热管理系统等领域，为公司未来进一步发展壮大奠定坚实的技术基础。公司目前的研发场地及研发和实验设备仍存在不足，制约了公司研发水平的进一步提升，难以适应公司未来业务发展的需要。通过对现有研发中心的扩建项目，公司将加大对研发场地、研发设备、配套专业软件等方面的投入，完善技术研发创新体系。

（3）升级产品结构，延伸公司产品链，提升企业综合竞争力

从全球新能源汽车行业来看，自 2018 年以来，汽车电动化大趋势下，全球新能源车市维持高景气。产业刺激政策持续推进，供给端传统车企加速布局进程。2023 年，新能源汽车我国产销分别达到 958.7 万辆和 949.5 万辆，同比增长 35.8% 和 37.9%，市场占有率达到 31.6%。

智能汽车已成为全球汽车产业发展的战略方向，发展智能汽车对我国具有重要的战略意义。2017 年 4 月，工业和信息化部、国家发展改革委、科技部发布《汽车产业中长期发展规划》（工信部联装【2017】53 号），提出到 2025 年，汽车 DA（驾驶辅助）、PA（部分自动驾驶）、CA（有条件自动驾驶）新车装配率达 80%，其中 PA、CA 级新车装配率达 25%，高度和完全自动驾驶汽车开始进入市场。2020 年 2 月，国家发改委等 11 部委联合下发《智能汽车创新发展战略》（发改产业【2020】202 号）的通知，提出到 2025 年中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成。实现有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产，实现高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用。根据国务院公布的《关于印发新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，实施智能网联技术创新工程，以新能源汽车为智能网联

技术率先应用的载体，支持企业跨界协同，研发复杂环境融合感知、智能网联决策与控制、信息物理系统架构设计等关键技术，突破车载智能计算平台、高精度地图与定位、车辆与车外其他设备间的无线通信（V2X）、线控执行系统等核心技术和产品。

公司基于对电机技术的深刻理解和掌握，以现有业务为依托，积极开发适应汽车行业新能源、自动化和智能化趋势的各类车用电机及执行器，并进入汽车热管理系统领域；如应用于汽车车门的吸合锁电机，应用于汽车门把手的隐形门把手电机、应用于汽车充电系统的充电小门执行器；应用于新能源汽车热管理系统的冷却歧管、液罐及电子循环泵。进一步丰富公司的产品结构，实现公司产品的升级，为公司未来发展奠定良好的基础。

3、项目实施的可行性

（1）项目建设符合国家和地方多项鼓励政策

本次募集资金拟投资项目紧紧围绕公司主营业务展开，符合国家和地方先后出台多项鼓励政策。根据国家发改委和工信部出台的《汽车产业发展政策（2009年修订）》（第10号令）中，国家相关部门在其“结构调整”第十四条中要求：汽车整车生产企业要在结构调整中提高专业化生产水平，将内部配套的零部件生产单位逐步调整为面向社会的、独立的专业化零部件生产企业；在“零部件及相关产业”第三十条中要求，在关键汽车零部件领域要逐步形成系统开发能力，在一般汽车零部件领域要形成先进的产品开发和制造能力，满足国内外市场的需要，努力进入国际汽车零部件采购体系；同时在第三十一条中要求，制定零部件专项发展规划，引导社会资金投向汽车零部件生产领域，促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资及兼并重组等方面予以优先扶持。

2017年4月，工业和信息化部、国家发展改革委、科技部发布《汽车产业中长期发展规划》（工信部联装【2017】53号）指出：加大智能网联汽车关键技术攻关，……重点攻克环境感知、智能决策、协同控制等核心关键技术，促进传

感器、车载终端、操作系统等研发与产业化应用。

2020年2月，国家发改委等11部委联合下发《智能汽车创新发展战略》（发改产业【2020】202号）的通知，提出到2025年中国标准智能汽车的技术创新、产业生态、基础设施、法规标准、产品监管和网络安全体系基本形成。实现有条件自动驾驶的智能汽车达到规模化生产，实现高度自动驾驶的智能汽车在特定环境下市场化应用。

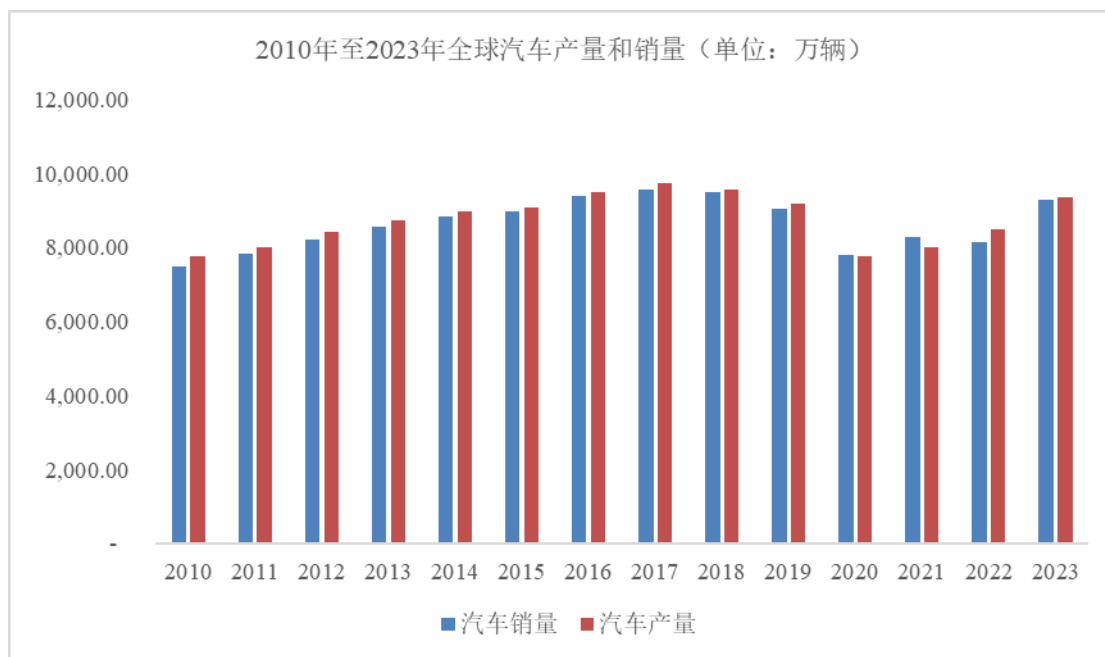
《长江三角洲地区区域规划》要求“围绕汽车整车制造，鼓励沿海、沿江等地区发展汽车零部件生产，形成汽车零部件产业带”。其中，宁波为区域性轿车研发基地的骨干城市。

《浙江省全球先进制造业基地建设“十四五”规划》要求实施产业集群培育升级行动，打造新一代信息技术、汽车及零部件、绿色化工、现代纺织和服装等4个世界级先进制造业集群。

（2）下游汽车市场的发展带动汽车零部件需求的持续增长

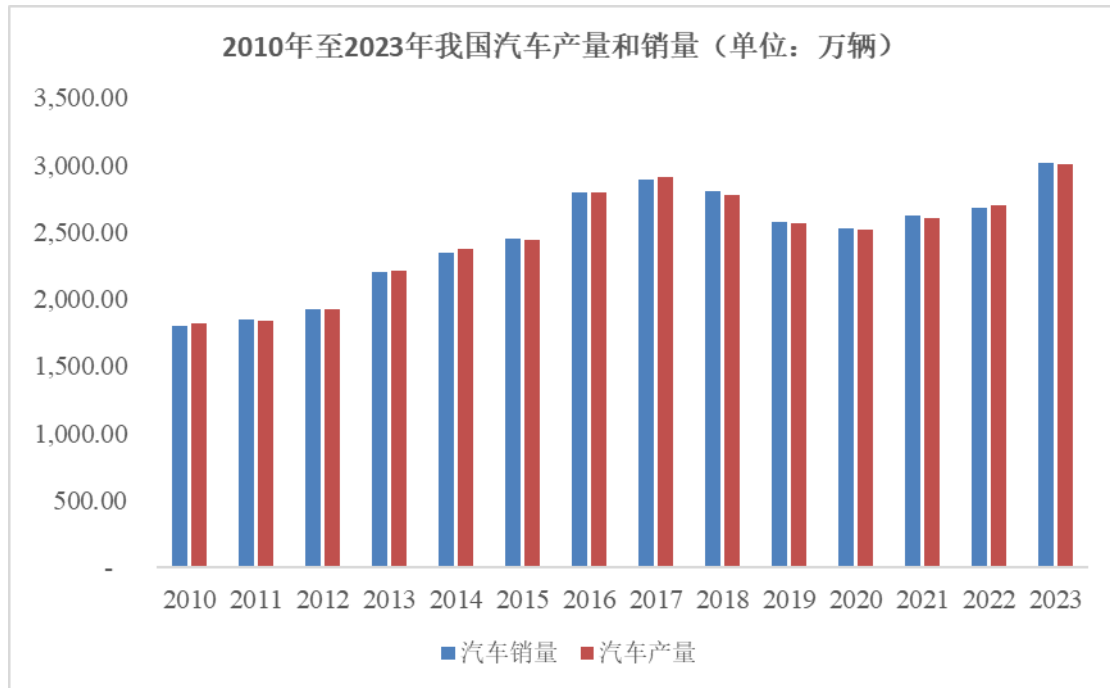
经过长期发展，汽车工业已成为当今世界最大、最重要的产业之一，在发达工业国家国民经济中占重要地位，是国民经济的“发动机”。

全球汽车工业已经进入成熟期，过去十几年间，全球汽车产量总体维持增长的态势。在连续多年下滑后，全球汽车产量在2021年恢复增长，达到8,015万台，较2020年增长3.26%。2023年，全球汽车产量和销量分别为9,354.66万辆和9,272.47万辆，产量和销量分别同比增长率10.30%和11.89%。



数据来源：世界汽车组织（OICA）、IFIND

长期以来，我国汽车产销量始终保持增长态势。2018 年我国汽车产销量自 1990 年以来首次出现下滑，并连续三年呈现下滑的态势。2021 年，随着居民消费需求恢复及新能源汽车爆发，我国汽车销量下滑的趋势得到扭转，并在 2022 年保持持续增长。2022 年，我国汽车销量为 2,686.4 万辆，同比增长 2.1%。2023 年，全国汽车产销量分别为 3,016.1 万辆和 3,009.4 万辆，分别同比增长 11.62% 和 12.02%。



数据来源：中国汽车工业协会、IFIND

2023年，新能源汽车我国产销分别达到958.7万辆和949.5万辆，同比增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%，整体呈现高速发展的态势。

未来几年，我国汽车市场仍将保持发展的态势，汽车零部件市场将进入加速整合阶段，需求规模仍将迅速扩大。

（3）公司具有技术研发优势

公司通过自主创新等创新方式，与众多知名整车厂和全球知名跨国汽车部件供应商进行同步开发，研发了多种型号的微电机、清洗泵及清洗系统产品以满足客户需求。同时，为了更好地实现和保证公司的核心技术产品的设计性能和产品的一致性，提高劳动生产率，公司组建了专门的研发团队，针对核心部件如微电机、喷嘴等技术含量高，工艺精度要求高，人力资源占用较大的关键生产环节，通过自主研发和不断地试验，相继成功开发了微电机全自动化生产线、喷嘴总成全自动化生产线，并在生产过程中不断持续优化。

公司凭借自主研发、同步研发及对核心产品全自动化生产设备的开发和优化，为项目的顺利实施提供了技术保障。

（4）公司具有稳定而优质的客户资源

公司依靠自身技术、产品和服务等优势，经过多年的培育和深耕，业务已经覆盖全球主要汽车零部件市场。境内客户以广汽本田、东风本田、东风日产、上汽通用、广汽集团、长城汽车、吉利汽车、中国一汽、小鹏汽车、博世（Bosch）、麦格纳（Magna）、斯泰必鲁斯（Stabilus）、三花智控、拓普集团等知名整车厂及全球知名的跨国汽车零部件供应商在国内设立的生产基地；境外客户主要分布在欧洲、美洲、亚洲等经济发达地区，目前已与斯泰必鲁斯（Stabilus）、庆博雨刮（KBWS）、博世（Bosch）、曼胡默尔（Mann+Hummel）、东洋机电（DY Auto）、劳士领（Rochling）、法可赛（Ficosa）、艾倍思（ABC Group）、大陆（Continental）、麦格纳（Magna）、霍富（HUF）、爱德夏（Edscha）等全球知名跨国汽车零部件供应商建立了稳定的合作关系。传统汽车的清洗系统主要依靠人工进行清洗操作，未来随着汽车智能化程度的提高以及国家《智能汽车创新发展战略》的实施，智能清洗需求将进一步提升。

汽车整车厂及全球知名的跨国汽车零部件供应商具有严格的供应商审核体系，一旦形成稳定的供需关系后，双方合作通常不会发生变化。公司已积累了较多优质、稳定客户，这些客户对公司产品的进一步推广起到了以点带面作用，有利于公司未来业务的持续开拓。公司持续稳定的为优质客户服务，可优先获知行业新产品、新技术标准等前沿信息，也可与优质客户形成良性的业务互动、优化并提升技术优势，从而保持在车用电机、清洗泵、清洗系统领域的技术先进性。此外，全球客户带来的多层次化的客户结构及境内、境外的多区域业务也增强了公司整体的抗风险能力，也为公司募集资金投资项目的产能消化提供了重要保障。

（5）公司具有严格的质量控制体系，产品检测和试验能力强，产品性能可靠

公司推行全员参与、全程覆盖的质量管理，围绕 IATF-16949 的质量控制标准，结合业务运营的实际情况，建立了以总经理主导，各部门主管负责的公司质量控制体系。搭建了四层质量控制体系，编制了纲领性的《质量手册》、各业务流程对应的《程序文件》以及日常操作对应的《作业指导书》及各类管理文件，

以实现对各部门的工作进行高效的监督指导,并将产品质量先期策划(APQP)、生产件批准程序(PPAP)以及失效模式及后果分析(FMEA)等汽车行业质量控制常用的工具广泛应用于产品质量控制的各个关键节点。同时,公司目前拥有较为完备的检验试验设备,可以模拟整车使用环境对产品进行环境可靠性试验、耐振性试验、高低温剧烈变化(冷热冲击)环境试验、盐雾腐蚀环境条件试验、机械冲击试验,或进行电机参数试验、电机环境噪声试验、电机内部磁场分布测试、清洗泵的耐久性试验、对金属及非金属材料进行力学性能测试分析等。目前公司大部分的产品试验可在公司内部完成,且能根据客户的实际需求定制非标准的试验设备和试验台架。公司凭借严格的质量管控和产品检测和试验能力,为项目的顺利实施提供了保障。

4、投资概算

本项目计划投资总额为18,059.00万元,募集资金投入金额为6,059.00万元。

单位:万元

序号	项目	金额	比例
1	建设投资	15,949.00	88.32%
1.1	建筑工程费	500.00	2.77%
1.2	设备购置及安装、工位器具	14,466.00	80.10%
1.3	其他费用	940.00	5.21%
1.4	预备费用	43.00	0.24%
2	铺底流动资金	2,110.00	11.68%
总计		18,059.00	100.00%

5、项目效益分析

本项目达产后,税后内部收益率为33.05%,税后投资回收期5.33年(含建设期),具有良好经济效益。

(三) 研发中心改扩建项目

1、项目基本情况

本公司拟投建“研发中心改扩建项目”,计划通过引进高端研发试验设备,

升级建设公司研发中心，聚焦于稀土磁性材料成型技术和磁材粉末制备技术，以及电机设计新技术应用。该项目建设地点位于宁波江北区通宁路 399 号及欣盛路 599 号厂区，计划投资 7,294.00 万元。

2、项目实施的必要性

（1）产业链纵向一体化战略的实质需求

公司一直奉行纵向一体化策略，以电机为技术核心向下游开拓产品布局，向上游打破核心工艺和材料桎梏，开展以电机为核心的全产业链布局。一方面公司以电机技术为核心切入点，不断整合下游客户需求，利用电机的生产优势，由单一电机向总成化方向发展，开拓“1+N”的产品布局；另一方面，在上游领域，公司已将生产电机、清洗泵、清洗系统产品所必要的一些核心外购部件，如电机机壳冲压生产工序，洗涤壶、加液管及该等产品所需的注塑件生产工序等逐渐纳入生产环节。

为把握行业发展机遇，公司需要继续通过对上游产业链进行积极的布局 and 延伸，不断夯实主营业务产品的市场竞争力。磁性材料是公司主营业务产品电机的核心原材料之一，随着公司扩充产品产能及品类，公司对磁性材料的需求不断扩大，以往均通过外部采购方式获取该材料。一方面，外采材料基本为通用型材，采购量未到一定范围难以定制化开发，将无法充分发挥公司的电机设计能力，一定程度上削弱了公司的技术竞争力。另一方面，公司一直通过上游纵向一体化方式进行工艺降本，以往的实践已经证明公司所奉行战略的有效性。过往实践中公司通过延伸产业链，将注塑工艺、冲压工艺纳入自制体系，使得公司的核心产品所需零部件的供货更加可控，质量更加可靠，同时也降低了采购成本。本次研发项目将打通公司的上游核心工艺和材料的桎梏，进一步加强公司的技术纵深和成本护城河，是公司专研电机技术的工匠精神，成就公司电机全面解决方案供应商的精致体现。

（2）加速谐波磁场电机技术成果转化，提升公司整体盈利能力

公司已在电机领域深耕多年，并且自始紧密围绕高技术要求、高行业标准的

汽车行业开展业务，对车用电机行业的技术发展方向具备高度敏感性。特别是新能源汽车领域，对车用电机的功率密度、电机体积、电机成本将提出更为苛刻的市场需求。

电机自发明以来已逾两百年，电机技术和品种百花齐放，但是利用的磁场一直为基波磁场并需要抑制谐波磁场对电机运行的 NVH 影响。公司近期研发的谐波磁场电机技术属于电机底层技术的颠覆性变革，由传统电机利用基波磁场驱动转变为使用谐波磁场驱动。公司已在谐波磁场电机技术领域进行了长期布局，并形成了一定技术积累。截至 2023 年末，就谐波磁场电机技术领域已向国家专利局、PCT 国际专利组织申报 4 项电机发明专利和 4 项电机实用新型专利。

公司进行电机设计新技术应用的研究，将加速研发成果转化，为谐波磁场电机技术创造更多的应用情景，丰富公司产品品类，提升公司整体盈利能力。

(3) 进入稀土永磁材料领域，拓展公司产业布局

稀土永磁材料广泛应用于中小微电机、工业电机和声学器件等领域，行业近年来处于高景气度状态。据前瞻产业院预测，2022-2027 年中国磁材销售规模年复合增长率为 5.1%，预计到 2027 年我国磁材销售规模将达到 190 亿美元。目前，钕铁硼永磁材料为最主流的永磁材料，但仍存在一些缺点，比如磁体热稳定性较差，耐腐蚀和抗氧化性较差等，技术上亟待创新与突破；此外，氧化钕因为需求较大，原材料价格居高不下且价格波动较大，导致钕铁硼磁体价格较高且波动性较大。公司后续聚焦于新型稀土永磁材料的研究，相较于钕铁硼永磁材料为代表的稀土永磁材料，具有成本相对低，高居里温度等优点，是行业领域内的重大发展方向之一。

稀土永磁材料的研发对公司未来发展具有重要意义，是公司在新材料研究与应用上的重大探索与实践。现阶段正处磁性材料的重大变更时期，公司选择这个时点进入该领域，拓展公司整体产业布局。

3、项目实施的可行性

(1) 强大的技术研发实力是项目实施的技术基础

公司拥有完整的研发体系,掌握了一系列行业先进技术,包括电机设计分析、电机与控制 EMC 优化设计、电机噪音振动、产品结构设计等技术,并围绕这些核心技术形成相关专利。

公司在新材料和新技术的应用研究积累了丰富的经验。近几年,公司成功将通过多年生产经验和技术积累形成的核心技术应用到所生产的产品中,如清洗泵电机技术应用于汽车风窗清洗电机产品、冷却及电子循环泵产品,汽车风窗洗涤液罐技术应用于洗涤液罐总成产品。公司具备强大的研发实力,为本项目的成功实施奠定了技术基础。

(2) 公司业务发展迅速

电动化、智能化已明确成为汽车未来发展趋势之一,而电机是电动化、智能化的天然硬件载体。在汽车行业百舸争流,历史性变更的时期,车用电机领域已迎来快速的发展时期。同时也是国产电机厂商利用中国新能源汽车发展的先发优势和本土优势,迅速建立技术护城河,进行国产化替代,产品向中高端突破的历史性机遇时期。本项目的成功实施将在很大程度上助力公司降低生产成本,提升产品质量稳定性,并丰富公司在电机应用上的经验。

公司为电机领域领先企业,本项目围绕电机领域展开,与公司的主营业务产品直接相关。2021年至2024年1-3月,公司的营业收入分别为58,444.95万元、73,875.45万元、92,337.20万元和24,158.93万元,整体发展迅速,公司产品具有广阔的市场需求,为本项目后续产品落地奠定市场基础。

(3) 公司人才团队成为公司技术创新的来源

公司优秀的产品研发设计能力和工程制造能力最终将通过经验丰富的研发人才和工程师团队实现。通过多年的技术积累和项目实践,公司培养并拥有了一批具备机械、电子、控制、工业软件、传感器、智能制造等跨领域多学科知识综合和集成运用能力的研发人员及工程师团队。公司核心研发团队具备多年的行业经验,稳定、高素质的研发团队构成了公司突出的研发经验优势。同时,公司多年来注重外部人才的引进工作,不断注入新鲜血液,打开研发新思路。公司人才

团队为本项目的实施提供了人才保障。

4、投资概算

本项目计划投资总额为 7,294.00 万元，募集资金投入金额为 6,700.00 万元。单位：万元

序号	项目	金额	比例
1	工程费用	4,082.00	55.96%
1.1	设备购置及安装费	3,922.00	53.77%
1.2	建筑工程费	160.00	2.19%
2	工程建设其他费用	2,999.00	41.12%
3	预备费	213.00	2.92%
总计		7,294.00	100.00%

5、项目效益分析

本项目建设期为 30 个月。本项目聚焦于稀土磁性材料成型技术和磁材粉末制备技术，以及电机设计新技术应用的研发，未直接产生利润。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次发行募集资金建设项目符合国家相关的产业政策、顺应行业发展趋势、适配公司发展战略和业务拓展的需要，具有良好的市场前景和盈利空间。本次募投项目建设的顺利实施可有效提升公司的竞争力，进一步提高公司的市场知名度和行业影响力，符合公司的战略发展方向。

本次募集资金到位后，公司的资金实力将得到提升，能够满足生产经营的资金需求；募集资金投资项目建成后，将丰富公司项目实施经验和国际化运营经验，拓宽公司市场布局，提升客户服务体验和公司综合实力，巩固市场竞争优势，提高公司盈利能力和可持续发展能力，符合公司的战略规划。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产规模将有所增加，自有资金实力和偿债能力将得

到提高，为公司的后续发展提供有力保障。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小；本次可转债的转股期开始后，若可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，公司净资产规模将有所增加，资产负债率相应降低，财务结构更趋合理。同时，随着募集资金投资项目的推进，公司相关项目效益将逐步释放，整体盈利能力随之提高。

四、本次募集资金投资项目的可行性分析结论

综上所述，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合国家和项目实施地相关的产业政策、行业发展趋势以及公司的战略规划。募集资金的合理运用将进一步丰富公司的产品结构，给公司带来良好的经济效益，提高公司的市场竞争力，促进公司可持续发展。因此本次募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

宁波恒帅股份有限公司

2024年8月12日