

股票简称：美联新材

股票代码：300586

**广东美联新材料股份有限公司  
2023 年度向不特定对象  
发行可转换公司债券  
募集资金使用的可行性分析报告**

**MALION 美联**

二〇二三年七月

为满足公司业务发展的资金需求，扩大公司经营规模，进一步提升公司的核心竞争力，广东美联新材料股份有限公司（以下简称“美联新材”或“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券的方式募集资金，美联新材董事会对本次发行可转换募集资金使用的必要性、可行性分析如下：

## 一、本次募集资金的使用计划

本次发行的募集资金总额不超过人民币 100,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额
1	美联新能源及高分子材料产业化建设项目（一期）	264,704.02	70,000.00
2	补充流动资金	40,000.00	30,000.00
合 计		<b>304,704.02</b>	<b>100,000.00</b>

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

## 二、本次募集资金投资项目实施背景

### （一）新材料和新能源产业在国家产业政策扶持下发展态势良好

2020 年 9 月中国政府宣布将努力实现碳达峰，并尽早实现碳中和，2020 年 12 月，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，为新能源汽车产业布局指明了方向，2021 年 10 月，中共中央、国务院正式发布了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》以及《2030 年前碳达峰行动方案》，为碳达峰碳中和工作进行系统谋划、总体部署。2022 年前后，国家发改委、科学技术部等多部门发布《“十四五”原材料工业发展规划》、《塑料加工业“十四五”科技创新指导意见》、《“十四五”能源领域科技创新规划》、《“十四五”可再生能源发展规划》、《“十四五”新型储能发展实施

方案》等多个政策文件，明确发展战略性新兴产业，提出加快壮大新材料、新能源等产业，优化各产业发展布局，构建开放共赢的国际合作新格局，上述政策对新材料、新能源行业产生重大影响，随着“十四五”规划的持续推进，新材料和新能源产业快速增长，发展态势良好。

## **（二）色母下游塑料行业需求空间巨大，国内中高端色母市场销售强劲**

近年来我国国民经济快速发展，塑料工业处于稳定增速时期，塑料制品产量稳定，质量和层次不断提高，新品种也不断涌现，塑料制品在满足日用消费品市场需要的同时，不断在下游包装、建筑与装饰、汽车、机械、家电、邮电、农业等领域得到应用，人们对优质、高品质产品的需求将日益旺盛，这将有助于塑料制品行业向高品质方向提升。根据中国产业信息网发布的《2021-2027 年中国塑料制品行业市场行情动态及发展前景展望报告》，随着产业结构逐步转型升级，高档产品比重逐步加大，基础配套服务功能不断完善，市场空间仍然较大，产值可保持较高增速，在满足社会一般性需求的基础性应用领域保持稳步增长情况下，高端应用领域在逐步强化，塑料制品业仍处于上升发展阶段，转型升级在稳步推进。

色母粒作为一种环保、经济、实用的高分子复合着色材料，属于新材料，在塑料着色领域的应用已较为成熟和普遍，随着塑料特殊功能和性能要求的提升，客户需求多样化，下游客户对色母粒的产品质量、性能和环保要求日益提高，要求色母粒具有更好的性能和更多的功能性，在色母粒中添加抗静电、阻燃、透气、增亮、爽滑、耐候、耐高压、耐化学腐蚀性、防老化、抗菌、抗氧化等助剂，从而令制品包含更多的功能成为未来色母粒发展的重要趋势。色母粒在全球市场和国内市场均呈现良好的发展势头，2017 年至 2021 年色母粒国内总产量分别为 152.3 万吨、164.8 万吨、180 万吨、193.4 万吨、207.3 万吨，国内色母粒总销售额分别为 360.1 亿元、375.2 亿元、413.7 亿元、436.6 亿元、463.4 亿元，保持持续稳定增长。根据 Reports And Data 咨询公司的报告，预计 2026 年全球色母粒行业的市场规模约为 173.5 亿美元，年均复合增长率为 5.2%，下游存在巨大的市场体量及消费空间。

### **（三）新能源市场发展迅猛，储能市场规模持续扩大，磷酸铁锂电池成为动力电池市场主流，硫酸亚铁作为原料市场空间更为广阔**

相较传统能源发电，可再生能源发电存在不稳定、不均衡等特征，储能技术的发展成为了能源革命的重要支柱，储能系统通过将可再生能源产生的电能以各种形态存储起来，并在需要时释放出来，实现可再生能源特性改善、调峰调频、需求侧响应等多种电力服务功能，并可节约电力系统综合用电成本。国家能源局的数据显示，截至 2022 年底，全国已投运新型储能项目装机规模达 870 万千瓦，锂离子电池储能占比 94.5%，另外，钠离子电池因具备成本优势，在倍率性能、低温性能和安全性能等领域优于锂离子电池，未来钠离子电池有望应用于储能等对能量密度要求较低，但成本敏感性较强的领域，新型储能行业作为国家重点发展方向之一市场规模持续扩大。

在新能源汽车领域，行业的快速发展推动动力电池市场需求的加速增长，根据中国汽车动力电池产业创新联盟的统计数据，2022 年我国动力电池装车总量为 294.6GWh，同比增长 90.7%，磷酸铁锂电池近年来快速发展并逐渐成为市场主流的动力电池技术之一，2022 年我国磷酸铁锂电池累计装车量为 183.8GWh，占总装车量 62.4%，累计同比增长 130.2%。钠离子电池因可与锂离子电池混用于更高带电量的车型，未来钠离子动力电池市场空间也较为广阔。

在“碳达峰、碳中和”目标推动下，国家迎来能源转型的高峰期，我国发电测的能源变革持续推进，新型储能以及新能源汽车等行业的持续快速发展将带动对电池更多的需求，且基于对电池安全性能提升的要求也将带动对电池材料更多的需求，硫酸亚铁作为磷酸铁、普鲁士蓝的中间原料，市场前景广阔。

## **三、本次募集资金投资项目的的基本情况**

### **（一）美联新能源及高分子材料产业化建设项目（一期）**

#### **1、项目基本情况**

本项目计划投资 304,704.02 万元，建设地点位于四川省达州市宣汉县普光经济开发区普光化工园区，实施主体为公司全资子公司美联新材料（四川）有限公司。

本项目主要建设内容包括：建设年产 30 万吨全流程色母粒、60 万吨硫酸亚铁、10 万吨水处理剂、80 万吨硫酸（含 5 万吨试剂硫酸）装置，并配套建设 110kv 变电站、硫酸余热发电、稀酸浓缩、脱盐水制备、污水处理站等公共辅助设施。（最终实际建设内容以有关主管部门通过的备案内容为准）

## 2、项目实施的必要性

### （1）有利于提升中高端白色母粒产能，打通上游原材料环节，进一步巩固公司在国内白色母粒领域的领先地位

色母粒可提高下游塑料制品的美观度，扩大其应用领域、提高产品质量、增加产品附加价值，提升下游产品的竞争力，同时解决了传统以颜料直接着色方法存在的不环保、浪费、着色不均等问题，另外采用某些添加了特定功能助剂的色母粒着色还可赋予塑料制品多种功能，改善塑料某些应用性能并赋予新的特性，色母粒已成为下游产业获得高品质着色制品，提高最终应用产品附加值的重要手段。据统计，目前世界三大合成高分子材料（合成树脂、合成纤维、合成橡胶）的产量已高达 1.8 亿吨，其中 80% 以上为合成树脂及塑料，发展十分迅速，绝大部分制品都必须进行着色。

目前国内能生产中高端色母粒且品质保持稳定的企业仍是少数，中高端市场主要被外资企业占据，经过多年持续专注色母粒行业及产品的研发、生产、销售，公司正在逐步缩小与外资企业的差距，公司是目前国内最大的色母粒企业之一，现有年产能超过 12 万吨，同时是国内最大的白色母粒生产商，但公司白色母粒产能不足，特别是中高端白色母粒产品在市场上仍处于供不应求状态，建设本项目可进一步打通上游原材料环节，充分利用宣汉县丰富的硫磺、硫酸钾、铁等矿产资源，直接使用液体硫磺制造硫酸，省去购买价格较高的固态硫磺、长途运输、将固态硫磺熔融使用等环节，同时硫酸装置可以生产钛白粉和副产品硫酸亚铁，将钛白粉作为原料直接用于生产白色母粒，降低生产成本，实现白色母粒的一体化生产，完善公司的产业链布局，提升公司中高端白色母粒产能，实现色母粒产业结构的优化升级，进一步巩固公司在国内白色母粒领域的领先地位。

### （2）有利于在“碳达峰、碳中和”的大背景下，抓住新能源汽车及储能行业的发展趋势，打造新的增长点

在新能源汽车当前的发展阶段，安全、续航里程以及综合性价比等是市场主要考虑的因素，而磷酸铁锂电池在众多动力电池中的综合优势明显，越来越多新能源车企将磷酸铁锂电池作为动力电池的首选。根据中汽协发布的数据显示，2022年我国动力电池累计装车量为294.6GWh，累计同比增长90.7%。储能系统是构建电力系统的重要技术和基础设施，由于新能源发电的不稳定性，储能系统的存在能够有效缓解对电网的冲击，使得电能质量提高，储能电池是构成储能系统的关键，目前磷酸铁锂电池以其高安全性和长循环等优势占据电化学储能市场主导地位，未来钠离子电池凭借在成本、倍率性能、低温性能和安全性能等方面的优势有望应用于储能等对能量密度要求较低，但成本敏感性较强的领域。

本项目生产过程中的副产品硫酸亚铁属于生产磷酸铁和普鲁士蓝的中间原料，可以用于锂电池、钠电池正极材料生产，与国内外新能源汽车、新型储能企业相配套，产品结构的丰富将打造公司新的盈利增长点，将进一步提升公司的抗风险能力和综合竞争力。

### **3、项目实施的可行性**

#### **(1) 持续性的政策支持，为募投项目的实施提供了坚实的政策保障**

2020年9月中国政府宣布将努力实现碳达峰，并尽早实现碳中和，2020年12月，国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035年）》，为新能源汽车产业布局指明了方向，2021年10月，中共中央、国务院正式发布了《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》以及《2030年前碳达峰行动方案》，为碳达峰碳中和工作进行系统谋划、总体部署。2022年前后，国家发改委、科学技术部等多部门发布《“十四五”原材料工业发展规划》、《塑料加工业“十四五”科技创新指导意见》、《“十四五”能源领域科技创新规划》、《“十四五”可再生能源发展规划》、《“十四五”新型储能发展实施方案》等多个政策文件，明确发展战略性新兴产业，提出加快壮大新材料、新能源等产业，优化各产业发展布局，构建开放共赢的国际合作新格局，持续性的政策支持为募投项目的实施提供了坚实的政策保障。

#### **(2) 丰富的上游原料资源为募投项目的建设发展奠定坚实的原材料基础**

四川省达州市宣汉县拥有丰富的天然气及锂钾盐卤资源，锂品位高，镁锂比低，品质优良，便于工业化开发利用，宣汉县天然气脱硫副产硫磺产量世界第三，亚洲第一，宣汉县硫磺资源产量 200 万 t/a 以上，本地消化率为 1%左右，其余需要转化为固态形式外销（涉及存储、包装、运输等），目前宣汉县正大力推进硫磺化工产业延链发展以及开发锂钾资源发展新能源产业，当地丰富的上游原料资源为募投项目建设提供了坚实的原材料基础。

### **(3) 快速增长的市场需求为项目产能消化提供了市场保障**

受国家产业政策的影响，国内色母粒、硫酸亚铁市场稳步快速增长，未来市场需求仍然较大，本项目建成后，将成为全球最大的色母粒生产基地，具有先天的规模优势和竞争力，同时，项目可整合当地的各项资源，稳定的原料供应、低成本的运输，可节约大量的运输及包装成本，循环利用区域内资源，加上新技术、新装备的使用，能源消耗将大幅降低，本项目循环产业链具有明显的规模优势和成本优势，在今后的市场竞争拥有比较优势，下游行业快速增长的市场需求，为募投项目新增产能的消化提供了良好的市场保障。

### **(4) 充足的技术和人才储备，为募投项目的实施提供了充分的技术和人才保障**

公司是国内少数同时掌握白色、黑色、彩色、功能母粒和功能新材料生产技术并实现规模化生产的企业，深耕色母粒领域 22 年，现为亚洲顶尖的色母粒制造商，独具技术及产业优势，在配方设计、上游原材料特性、下游塑料制品生产工艺及塑料制品性质等方面有深入的研究，可以快速满足客户的批量化和定制化需求。在新能源领域，公司 5um、7um 隔膜开发项目立足于湿法隔膜异步双拉技术，通过设计原料配方和制成工艺，成功开发出了应用于 3C、动力电池的湿法隔膜产品，公司通过控股子公司辽宁美彩投资建设年产 18 万吨电池级普鲁士蓝（白）项目，控股子公司辉虹科技目前已实现普鲁士蓝（白）批量生产，正在加快推进钠离子电池材料项目建设工作，推动钠离子电池产业发展。

人才储备方面，公司始终坚持把人才队伍建设作为企业工作的重心，建立了一套行之有效的人才培养机制和激励机制，公司拥有稳定的核心管理团队、核心技术团队，团队成员均拥有丰富的企业管理经验和多年的行业经验，能够快速把

握行业发展趋势，提出高瞻远瞩的战略意见和富有成效的改革措施，并制定相应的经营策略特别是集团资源和上下游产业链整合策略，从而提升公司的整体经营能力和快速发展能力，公司已积累储备了足够的技术能力和充足的人才，能保障项目技术的先进性和人才供应的稳定性。

#### **4、项目投资概算**

本项目总投资 304,704.02 万元，拟使用募集资金 70,000.00 万元全部用于资本性支出。

#### **5、项目经济效益分析**

本项目一期建设完成并达产后，将形成年产 30 万吨全流程色母粒、60 万吨硫酸亚铁、10 万吨水处理剂、80 万吨硫酸（含 5 万吨试剂硫酸），公司中高端白色母粒产能，公司动力电池与储能电池正极材料产能将得到进一步提升，有利于公司开拓市场、巩固行业地位，预计项目预期效益良好。

#### **6、项目报批事项及土地情况**

本项目拟建设地点位于四川省达州市宣汉县普光化工园区，截至本报告公告日，项目用地的出让手续正在办理中。

截至本报告公告日，本项目的备案登记手续正在办理过程中。

截至本报告公告日，本项目的环评手续正在办理过程中。

### **（二）补充流动资金**

#### **1、项目基本情况**

本次向不特定对象发行可转换公司债券，公司拟使用募集资金 30,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司未来业务发展的资金需求，提高公司持续盈利能力，优化公司资本结构，降低财务费用，提高抗风险能力。

#### **2、项目实施的必要性**

##### **（1）满足未来业务发展的资金需求，提高持续盈利能力**

公司的主营业务为复合着色材料、氰化钠和三聚氯氰等精细化工产品、湿法隔膜的研发、生产、销售和技术服务、锂/钠离子电池材料的研发、生产和销售，主营产品包括色母粒、三聚氯氰、电池湿法隔膜（基膜和涂覆膜）、普鲁士蓝钠离子电池正极材料和熔喷无纺布。其中色母粒主要应用于食品包装、医用包装、家用电器、个人护理材料、农业生产材料、汽车配件、塑料管材、工程塑料、塑料家居用品等领域；三聚氯氰主要用于生产三嗪类农药、颜料、活性染料、荧光增白剂、阻燃剂、杀菌剂、固色剂、织物防缩水剂、抗静电剂、防火剂、防蛀剂等；电池湿法隔膜是锂电池、钠电池和半固态电池等关键的内层组件之一，主要作用是使电池的正、负极分隔开来，防止两极接触而短路；普鲁士蓝钠离子电池正极材料是在钠离子电池中用于接受电子并释放钠离子的材料，是钠离子电池的主要组成部分；熔喷无纺布是民用、医用和工业用口罩最核心的原材料。随着公司在新材料、新能源汽车、储能领域的不断深耕和发展，公司经营规模持续扩大，资产规模迅速增长，营运资金投入量较高，未来公司将还将通过进一步扩充产能、持续提高研发投入并推进产品优化升级等一系列战略性举措，以巩固公司的行业领先地位。

基于公司未来战略规划，公司对流动资金的需求将不断增加，主要为随着业务规模扩大而不断增加的日常营运资金需求等。因此，本次公司拟使用募集资金30,000.00万元补充流动资金，为未来经营发展提供资金保障，提高持续盈利能力。

## **（2）推进战略规划，增强营运能力和市场竞争力**

新材料、新能源行业近年来发展迅速，公司保持较高的流动资产比例及较快的资金周转效率，有利于确保各项日常经营活动的顺利开展，满足经营规模快速扩张带来的资金需求，从而实现长期稳定可持续发展。因此，本次公司拟使用部分募集资金补充流动资金，将有利于公司在技术研发、工艺创新、产品开发等方面持续投入，不断扩大规模优势，从而实现公司的长期战略发展目标，增强公司的营运能力和市场竞争力，巩固行业地位。

## **（3）优化资本结构，提升抗风险能力**

近年来，随着经营规模的不断扩张，公司资金需求持续增长，通过银行借款等外部方式筹集资金，为公司的发展提供了有力支持，截至 2023 年 3 月末，公司资产负债率为 32.70%，本次补充流动资金的规模综合考虑了公司业务增长情况、现金流状况、资产构成情况以及预期运营资金需求缺口等因素，整体规模适当，具备合理性。本次公司拟使用募集资金 30,000.00 万元补充流动资金，有利于降低资产负债率，优化资本结构，降低财务费用，提高偿债能力和抗风险能力，增强公司的资本实力。

### **3、项目实施的可行性**

本次向不特定对象发行可转债募集资金用于补充流动资金符合相关法律法规的规定，具备可行性。募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，一方面有利于增强公司资本实力，有效缓解经营活动扩展的资金需求压力，确保业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东利益；另一方面可改善资本结构，降低财务风险。

## **四、本次募集资金使用对公司经营管理及财务状况的影响**

### **（一）对公司经营管理的影响**

公司的主营业务为复合着色材料、氰化钠和三聚氯氰等精细化工产品、湿法隔膜的研发、生产、销售和技术服务、锂/钠离子电池材料的研发、生产和销售，主营产品包括色母粒、三聚氯氰、电池湿法隔膜（基膜和涂覆膜）、普鲁士蓝钠离子电池正极材料和熔喷无纺布等。公司本次发行募集资金围绕主营业务展开，年产 30 万吨色母粒，60 万吨硫酸亚铁属于公司新建产能项目，能满足下游客户对中高端色母粒的需求，硫酸亚铁作为生产磷酸铁、普鲁士蓝的中间原料，磷酸铁、普鲁士蓝的制备对硫酸亚铁形成了强劲的需求，该项目建设是公司紧跟产业发展趋势、响应下游客户对产品高性能、低成本的需求做出的重要布局，有利于进一步提升公司盈利能力，促进公司可持续发展，补充流动资金可以为公司未来业务发展提供资金保障，优化公司资本结构，降低财务风险。

### **（二）对公司财务状况的影响**

本次向不特定对象发行可转换公司债券完成后，公司的资本实力进一步增强。公司的货币资金、总资产和总负债的规模均会有所增长，营运资金得到进一步充实。可转债持有人转股前，公司一方面可以较低的财务成本获得债务融资，另一方面不会因为本次融资而迅速摊薄每股收益，随着公司募投项目的逐步实施以及可转债持有人陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步降低，偿债风险也随之降低。

本次募集资金到位后，募投项目产生的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能会导致净资产收益率等财务指标出现一定幅度的下降。但随着本次募投项目的实施，项目效益的逐步释放将提升公司运营规模和经济效益，公司长期盈利能力得到有效增强，从而为公司和股东带来更好的投资回报并促进公司健康发展。

## **五、结论**

综上所述，公司本次向特定对象发行可转换公司债券募集资金投向符合国家产业政策及行业发展趋势，与目前上市公司的主营业务紧密相关，符合公司未来发展的战略规划。本次向特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目具有良好的市场前景和经济效益，将进一步扩大公司业务规模，推进公司的发展战略，有利于提高公司的核心竞争力，巩固公司市场地位，增强公司的综合实力，符合公司及全体股东的利益。因此，本次向特定对象发行可转换公司债券募集资金使用是必要的、可行的。

广东美联新材料股份有限公司

董 事 会

2023年7月4日