

证券代码：605366

证券简称：宏柏新材



江西宏柏新材料股份有限公司 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

二〇二三年三月

目 录

释义	3
第一节 本次募集资金使用计划	4
第二节 本次募集资金投资项目的必要性分析	5
第三节 本次募集资金投资项目的可行性分析	8
第四节 本次募集资金投资项目情况	8
第五节 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	13
第六节 可行性分析结论	14

释义

除非另有说明，以下简称在本报告中之含义如下：

宏柏新材、公司、发行人、上市公司	指	江西宏柏新材料股份有限公司
九江宏柏	指	公司全资子公司九江宏柏新材料有限公司
发行、本次发行、本次向不特定对象发行可转债	指	江西宏柏新材料股份有限公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的行为
本报告	指	江西宏柏新材料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运用可行性分析报告
上交所	指	上海证券交易所
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

第一节 本次募集资金使用计划

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100,000.00万元（含本数），募集资金总额扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	九江宏柏新材料有限公司绿色新材料一体化项目	85,082.99	70,000.00
2	补充流动资金项目	30,000.00	30,000.00
合计		115,082.99	100,000.00

在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将以自有资金或自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

第二节 本次募集资金投资项目的必要性分析

一、把握有机硅行业快速发展机遇，巩固和提升公司行业地位

有机硅具有优异的性能，应用领域广泛，不仅支撑新能源汽车、消费电子、太阳能、锂电池、LED 灯具、5G 网络等众多新兴产业的发展，也推动着建筑、纺织、交通运输等传统领域的技术进步和产品升级换代。有机硅行业具备强大的生命力和广阔的市场前景。近年来，随着技术的进步与有机硅新产品产业化进程的加速，有机硅在新兴产业应用领域的渗透率不断提升，消费量保持稳定持续增长。根据百川盈孚统计，2021 年中国有机硅中间体表观消费量 117.87 万吨，2017-2021 年年均复合增长率为 7.21%。随着中国经济转型的逐步推进，居民收入水平的快速提升，以及“中国制造 2025”、“一带一路”等国家战略的稳健实施，预计我国有机硅表观消费量仍将保持中高速增长。

有机硅在我国及新兴国家的市场需求量将进一步扩大。根据德国瓦克的年度报告，人均有机硅消费量与人均 GDP 水平基本呈正比关系，而新兴国家有机硅需求增速对收入增速的弹性更高。目前我国有机硅的人均消费量约为 0.8kg，新兴国家为 0.2-0.9kg，而欧美等发达国家和地区已接近 2.0kg。未来随着我国及新兴国家人均 GDP 水平的上升，人均有机硅消耗量将大幅提升，并成为全球有机硅市场增长的主要动力之一。

综上所述，随着有机硅在各个新兴产业的渗透率不断提升以及在新兴国家市场消费量持续增大，全球有机硅市场规模将高速扩张。本次募集资金投资项目顺应了有机硅行业快速发展的趋势。通过本次募投项目的实施，公司将有效提升产能规模、加快下游中高端领域产品布局，进一步巩固和提升公司的行业地位。

二、扩大业务规模，满足未来业务发展需求

近年来，随着有机硅产品市场需求增大，公司业务量日益增大，产能利用率及产销率维持在较高水平，生产能力将成为公司未来进一步发展的重要制约因素。此外，公司目前产能主要集中于江西景德镇一个生产基地，生产基地布局也存在一定的优化空间。

本次募集资金投资项目将在江西省九江市新建生产基地，进一步优化公司产

能的区域布局。本项目将引进多台最新的自动化生产设备及配套设施，提高产品的生产水平与精度。项目完全达产后，将新增有机硅产品产能 70,000 吨，钛酸酯偶联剂 28,000 吨，中间体产能 50,000 吨，能够大幅提高公司产品的生产能力，满足公司未来业务发展的需要。

三、丰富公司产品矩阵，顺应产品多元化的行业发展趋势

受国家产业政策驱动，新能源汽车、玻纤、新型塑料、风电、半导体等有机硅行业下游新兴领域开始新一轮的快速发展。新兴产业的发展需要对有机硅产品的性能提出了更高的要求，产品市场需求趋向多元化、复杂化、高端化。有机硅行业呈现出产品多元化和一体化深加工的发展趋势。

公司是含硫硅烷细分领域中具备循环经济体系及世界领先产业规模的企业之一，但目前公司的产品主要用于橡胶和轮胎制造领域。近年来，公司制定了进一步丰富产品矩阵的战略，加大了新产品的开发和应用力度，积极通过产业链延伸，将现有技术拓展至新的应用领域，逐步丰富公司产品品种，增加新的利润增长点。未来，公司将进一步朝着产品多元化的方向发展，扩充产品品种，提升产品附加值，以巩固公司在行业内的领导地位和竞争优势。

本次募集资金投资项目顺应了有机硅行业产品多元化的发展趋势，也符合公司的发展战略。通过本项目的实施，公司将新增烷基硅烷、烷氧基硅烷、巯基硅烷以及钛酸酯偶联剂等市场优势产品。在原有含硫硅烷细分品类之外，拓展新的有机硅细分品类、新型偶联剂，不仅能够进一步丰富公司产品结构、拓宽下游市场应用范围，还能够更好的满足客户差异化、复杂化的需求。此外，产品矩阵多元化也可以提升公司的盈利能力及抗风险能力，助力公司实现转型升级和长期高质量发展目标。

四、补充流动资金，满足公司业务快速发展的需要，同时优化企业资本结构，降低财务成本

公司业务快速发展，对流动资金的需求较高。近年来公司围绕硅烷偶联剂、气象白炭黑、特种硅烷、气凝胶等业务领域快速发展。公司所处的上述行业属于资金密集型行业，随着业务的持续发展，公司需不断投入人员、设备与资金，以

保证实现业务发展目标。因此，相对充足的流动资金是公司稳步发展的重要保障，本次募集资金补充流动资金后，将有效满足公司业务规模扩大带来的新增流动资金需求。

未来，随着公司扩大生产经营规模、深化垂直一体化产业链布局、坚持产品多元化发展战略，对营运资金的需求将不断增加。若通过债务的方式融资，公司未来资产负债率水平将会有所提高，会增加公司利息支出，降低公司盈利水平，不利于公司的持续、稳健经营。可转换公司债券转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小；可转换公司债券转股后，公司财务成本将近一步降低。因此，合理地运用可转换公司债券融资有利于优化公司资本结构，降低偿债风险与财务费用，并提升公司盈利能力。

综上所述，通过发行可转换公司债券募集资金，一方面既能够将一部分募集资金用于补充公司日常经营所需的流动资金，满足业务快速发展的需求；另外一方面，借助可转债这一债权和股权相结合的金融工具来融资，能够有效优化企业资本结构，降低财务成本。

第三节 本次募集资金投资项目的可行性分析

一、本项目符合国家产业政策和地方政府发展规划

有机硅作为一种高性能新材料，应用领域广泛、产业关联度大，不仅是国家战略性新兴产业新材料领域的重要组成部分，也推动着我国航空航天、新材料、新能源、生物医药、电子信息等其他战略性新兴产业升级与技术发展，受到国家和地方政府的高度重视。

近年来，国家和地方政府颁布了一系列有助于有机硅产业快速发展的政策文件，鼓励和推动产业快速、高质量发展。

2022 年 10 月，发改委和商务部颁布的《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》中提出，将“有机硅制品的开发、生产、应用”及“有机硅新型下游产品开发、生产”列入全国鼓励外商投资产业目录；将“氟硅有机材料研发、生产”列入江西省外商投资优势产业目录。

2021 年 2 月，江西省政府发布的《江西省国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》中提出要“以‘布局合理化、产品高端化、资源节约化、生产清洁化’为目标，推进石油化工、有机硅、盐化工、氟化工、精细化工等重点领域链式发展、精深发展，提高产业集中度和化工园区集聚水平。”

2021 年 12 月，江西省工业和信息化厅发布《江西省“十四五”新材料产业高质量发展规划》，提出重点关注有机硅产业集群发展，打造“硅块—有机硅单体—硅油、硅橡胶、硅树脂、硅烷偶联剂—下游应用”产业链。加强有机硅副产品的综合利用，将有机硅环体能耗标准提升到国际先进水平，重点发展环保型、复合型、功能型和新官能基硅烷偶联剂和交联剂。

2022 年 8 月，九江市人民政府发布《九江市“十四五”工业和信息化高质量发展规划》，提出要将九江打造成全球具有影响力的世界硅都，明确要聚焦有机硅新材料等新材料产业优势领域，持续加大新材料产业链配套项目引进力度，重点建设有机硅等 5 个以上全国知名产业链。

综上所述，有机硅新材料作为我国战略性新兴产业不可或缺的配套材料，受

到各级政府的有利政策支持，我国有机硅行业将进入一个良好的发展阶段。本次募投项目将进一步推动公司以功能性硅烷为主的各类有机硅材料的生产、销售，项目建设内容符合国家政策与相关规划，具备可行性。

二、公司强大的研发实力与丰富的技术储备为本项目实施提供重要保障

公司始终坚持“自主创新为核心、产学研相结合为促进”的技术创新原则，通过各种技术创新不断提升公司综合竞争力，助力公司发展新动能。凭借二十余年的技术积累，公司已建立国内领先的产品研发体系和研发团队。公司依托省级院士工作站、省级技术中心、硅基材料产业技术研究院、应用中心、产业孵化中心等多个研发平台，对公司现有产品不断进行技术工艺升级，对新产品技术和工艺持续进行优化和完善，对未来规划的产品进行前瞻性研发，并在研发过程中形成了多项专利。截至 2022 年 12 月 31 日，公司共自主申报获得发明专利 32 项。除此之外，公司还与哈尔滨工业大学等科研机构有着良好的技术合作关系，在前沿探索、产品研究、车间试验和应用示范等方面开展了广泛的产学研合作。

综上所述，公司凭借国内领先的产品研发体系和研发团队，形成了强大的研发实力和丰富的技术储备，为本项目实施提供重要保障。

三、公司优秀的管理团队、丰富的项目建设经验和生产技术人员为本项目实施奠定重要基础

经过多年的发展，公司建立了完善的法人治理结构和管理制度，内部治理采取职能型组织结构，各大职能组织有效运行。在管理方面，公司管理团队经验丰富，主要管理人员拥有多年有机硅行业从业经验，对有机硅行业发展有着深刻的认识。在项目建设方面，自成立以来，公司持续以项目形式投资建设公司各产品生产线；上市后，多个募投项目与自有资金项目同步建设，部分项目已顺利建成投产，在这个过程中，公司积累了丰富的项目建设经验。生产技术人员方面，公司已经建立了一支化学工程、分析化学、精细化工、高分子、化工设备、仪表控制等诸多领域背景的专业团队，同时不断引进经验丰富的生产技术人员，积极进行人才储备。

本项目将根据项目建设的实际需要，专门组建机构及经营生产队伍，负责项

目的规划、立项、设计、组织和实施。在项目的经营管理方面将制定行之有效的各种企业管理制度和人才激励制度，确保本项目按照现代化方式运作。

综上所述，公司已具备较好的项目计划、组织、协调、执行及控制能力，对项目管理团队的建设、项目规划的执行以及项目的日常生产经营都具备丰富的经验，可为项目的顺利实施奠定良好的基础。

第四节 本次募集资金投资项目情况

一、九江宏柏新材料有限公司绿色新材料一体化项目

（一）项目基本情况

本项目投资总额为 85,082.99 万元，拟使用本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金 70,000.00 万元，其余部分由公司自筹解决。

项目实施主体为上市公司全资子公司九江宏柏，项目建设期为 24 个月。项目建成达产后，可新增有机硅产能 70,000 吨（以各类功能性硅烷为主，其中烷氧基硅烷 34,000 吨，烷基硅烷 31,000 吨，巯基硅烷 5,000 吨），钛酸酯偶联剂 28,000 吨，中间体产能 50,000 吨。

本次募投项目的建设将有助于扩大公司业务规模、丰富公司产品布局，稳固公司在有机硅及偶联剂行业的领先地位，提升公司的盈利能力。

（二）项目投资概算情况

本项目总投资额为 85,082.99 万元，具体投资概算如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	募集资金拟投入金额
1	工程建设费用	21,295.50	70,000.00
2	设备购置及安装	57,553.50	
3	基本预备费	3,942.45	-
4	建设投资 (=1+2+3)	82,791.45	70,000.00
5	铺底流动资金	2,291.54	-
6	总投资额	85,082.99	70,000.00

本项目总投资规模为 85,082.99 万元，其中资本性支出部分 78,849.00 万元。本项目资本性支出的资金来源为：1）拟使用本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金 70,000 万元；2）其余资本性支出由公司自筹解决。本项目非资本性支出部分为基本预备费、铺底流动资金，由公司自筹解决。

（三）项目实施主体

项目实施主体为上市公司全资子公司九江宏柏。

（四）项目备案及审批相关情况

2023 年 1 月 31 日，江西省瑞昌市发展与改革委员会就该项目出具了《江西省企业投资项目备案登记信息表》，对项目进行了备案。项目的环评批复手续及节能审查正在办理中，预计取得不存在障碍。

（五）项目经济效益

本项目预计税后静态投资回收期（含建设期）为 6.80 年，税后内部收益率为 22.48%，具有良好的经济效益。

二、补充流动资金

公司拟将本次向不特定对象发行可转债募集的部分资金用于补充公司流动资金，金额为 30,000.00 万元，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，并增强公司资金实力，支持公司主营业务的长期持续发展。

第五节 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

一、本次向不特定对象发行可转换公司债券对公司经营管理的影响

公司本次发行募集资金投资项目围绕公司主营业务与发展战略布局展开，与公司主营业务高度相关，公司的业务结构不会发生重大变化。本次募集资金投资项目符合国家和地区相关的产业政策，并顺应了有机硅行业高速增长、产品多元化、差异化、高端化的发展趋势。项目完成后，公司业务规模和收入规模都将有所扩大。本次募投项目能够扩大公司的生产能力、丰富公司的产品结构，进一步提升公司的整体竞争能力，促进公司的长期可持续发展，巩固公司在有机硅行业的领先地位。

二、本次向不特定对象发行可转换公司债券对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景，具备较好的经济效益和社会效益。项目投产后，公司营业收入与净利润将得到提升，进一步增强公司的盈利能力和抗风险能力。公司总资产规模扩大，未来亦可通过转股，优化公司资产结构。

本次发行完成后，投资者持有的可转债部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加。由于募集资金投资项目产生效益需要一定周期，而公司总资产规模的增加也会导致公司折旧增加，如果公司营业收入及净利润没有立即实现同步增长，本次发行的可转债转股可能导致每股收益指标、净资产收益率出现下降，公司短期内存在业绩被摊薄的风险。

第六节 可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策及公司整体发展战略，具有良好的经济效益和社会效益，对公司盈利增长和持续发展具有重要意义。项目顺利实施后，将进一步提升公司的市场竞争力和盈利水平，符合公司长期发展需求及股东利益。公司本次发行可转债募集资金运用具有较好的必要性及可行性。

江西宏柏新材料股份有限公司董事会

2023年3月21日