

证券代码:002909

证券简称: 集泰股份

广州集泰化工股份有限公司
2020 年非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析报告

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 36,413.95 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	年产中性硅酮密封胶 80,000 吨和改性硅酮密封胶 30,000 吨项目	集泰股份	29,054.79	29,054.79
2	年产双组份硅橡胶 15,000 吨和乙烯基硅油 8,000 吨项目	从化兆舜	7,359.16	7,359.16
合计			36,413.95	36,413.95

本次非公开发行股票募集资金到位前，公司可根据项目进展情况先期以自筹资金进行投入，并在本次非公开发行股票募集资金到位后予以置换。若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，本公司将根据实际募集资金净额，按照轻重缓急的顺序投入各募集资金投资项目，募集资金不足部分由本公司以自筹方式解决。

二、本次发行募集资金投资项目的的基本情况

（一）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

1、项目基本情况

本项目总投资额为 29,054.79 万元，拟全部使用募集资金建设，实施主体为集泰股份，项目建设地点为广州市从化区明珠工业园鳌头工业基地龙星片区。本项目拟新建 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。本项目建设期一年，项目建成后，将形成年产 8 万吨中性硅酮胶和 3 万吨改性硅酮胶的产能。

2、项目必要性和可行性分析

（1）项目实施的必要性

1) 通过募投项目建设，提升公司有机硅密封胶的生产能力，缓解产能压力，提升公司盈利水平

根据公司 IPO 募集资金投资项目“中性硅酮密封胶及水性涂料产业化基地项目”规划，该项目将建设包括厂房 A、厂房 B 及 4 条生产线（3 条有机硅密封胶生产线和 1 条水性涂料生产线），建成后，公司将形成 4 万吨中性硅酮胶和 1 万吨水性涂料的生产能力。经公司第二届董事会第八次会议审议通过，公司取消年产 1 万吨水性涂料的生产线，增加 1.5 万吨中性硅酮胶的生产线，调整后，公司 IPO 募集资金投资项目形成 5.5 万吨中性硅酮胶的生产能力。

公司 IPO 募投项目基本建设完毕并已投入使用，公司现有产能出现较大增长，其市场竞争力和占有率得到明显提升。凭借公司较高的产品质量、较为完善的市场服务力度及较高的品牌影响力，近年来，公司有机硅密封胶产品的经营规模迅速扩大，销量和销售收入急剧增长，公司产能利用趋于饱和，产能瓶颈问题再次凸显。

因此，公司通过建设本募投项目，提升公司有机硅密封胶的产能和设备能力，将有助于公司缓解产能压力，满足市场需求，提升公司盈利水平。

2) 建筑工程密封胶行业趋于集中，在“优胜劣汰”过程中，公司需紧抓行业机遇，通过募投项目建设，提升产品生产能力，扩大市场份额，提升盈利能力

中国经济新常态下，受宏观调控、融资政策等方面的影响，我国房地产行业市场竞争加剧，市场份额逐渐向大型房地产商集中，从而带动了上游原材料供应商的集中化趋势。建筑工程用密封胶的市场竞争格局主要转变为产品质量、企业品牌和技术服务能力等方面的竞争。

公司定位于中高端市场，凭借较强的产品品质和技术服务能力，一直以来，公司深耕中心城市和大客户群体，同时加大对大型门窗、幕墙制造公司的市场开拓力度，并通过进入大型房地产商的品牌库，获得大型房地产公司的品牌指定。公司已进入万科企业股份有限公司、大连万达集团股份有限公司、广州富力地产股份有限公司、华润置地（北京）股份有限公司、招商局蛇口工业区控股股份有

限公司等大型房地产企业的品牌库。

随着房地产等相关市场的集中度呈现向大型房地产商发展的趋势，公司的业务定位契合行业发展趋势，凭借较强的市场竞争优势，公司需抓住行业发展机遇，通过提升产能，扩大市场份额，满足市场需求，提升盈利能力。

3) 扩大规模优势，增强抗风险能力

通过本项目对生产线的建设，将有效提高产品产能，提升产品质量；扩大产能后，公司通过规模效益，促使产品效益得到进一步提高。另外，公司通过现有产品的销售渠道和管理资源，在巩固现有客户的基础上扩大新的客户群体，充分发挥自身优势，更好地消化扩产后的新增产能，从而提升公司的整体盈利水平。

因此，本项目投产后将较大程度提升公司产品的产能，将有利于公司进一步发挥在技术、产品、客户、品牌和管理资源优势，切实增强公司的市场竞争能力，提升公司的抗风险能力和可持续发展能力。

(2) 项目实施的可行性

1) 近年来，国内固定资产投资企稳，房地产市场投资空间依然较大，公司有机硅密封胶产品仍拥有较大市场空间，为公司有机硅密封胶市场发展提供保障

公司有机硅密封胶产品主要应用于建筑工程市场，包括门窗、幕墙、建筑屋顶等领域。新常态下，我国对房地产市场调控趋严，但是，鉴于房地产对我国国民经济的重要性、稳增长背景下的棚户区改造和保障房建设的力度不断加大、中国新型城镇化进程的推进，以及我国商业地产的发展需要，我国建筑工程市场仍然具有较好的市场前景。2018年，我国房地产投资额达12.03万亿元，较上年增长9.42%，预计我国的房地产市场增长态势仍将维持一定时间。

房地产开发投资的增长将有效带动幕墙、住宅建筑、室内装修和门窗密封对有机硅密封胶的新增需求。另外，由于房产改善、维修等方面仍对有机硅密封胶存在一定的需求，随着改善型装修需求的增多，二次装修、局部装修亦成为在装修市场上不可小觑的消费需求。广阔的既有房地产市场给予有机硅密封胶较大的市场空间，为公司本募投项目的产能消化提供了有力保障。

2) 相关政策出台为本募投项目的产能消化提供了良好的政策支持

国家出台“十三五规划”中提出，加快城镇化布局，加快城镇棚户区 and 危房改造，加快保障房建设，提高居民住房保障水平；中华人民共和国住房和城乡建设部出台《关于完善质量保障提升建筑工程品质指导意见的通知》中提出，大力发展装配式建筑，加大装备和数字化、智能化工程装备研发力度，全面提升工程装备技术水平。《建筑装饰行业“十三五”发展规划纲要》提出，建筑幕墙工程相关行业的年均增长速度在 11% 左右，到 2020 年，建筑幕墙工程总产值将突破 5000 亿元。

相关政策为未来房地产市场、尤其是装配式建筑市场的发展提供了良好的政策支持，亦为本次募投项目的产能消化打下了坚实的基础。

3) 公司成熟的技术水平、良好的市场渠道提供了有效的产能消化空间

公司一直以来从事胶粘剂和涂料的研发、生产及销售。在有机硅密封胶领域，公司积累了大量宝贵的技术和经验，为有机硅密封胶的产品性能、质量奠定了坚实的基础。另外，公司的有机硅密封胶产品在相关市场中得到了较高的声誉和品牌影响力，与诸多知名客户形成良好的合作关系。

本项目主要系公司现有产品的产能扩张，相关的生产工艺、生产流程和生产技术均相对成熟，相关人员、管理、过程控制等方面均拥有良好的储备，可以有效掌握项目的实施过程和实施风险，保障产能扩张的顺利实施。本项目的产品契合公司的发展规划，公司可充分利用成熟的销售渠道和客户群体，充分消化募投项目的新增产能。

3、项目投资概算及资金筹措

项目总投资 29,054.79 万元，拟全部使用募集资金。项目具体投资内容构成如下：

序号	建设内容	项目投资总额（万元）
1	建筑工程费	5,635.02
2	工艺设备购置、安装费	15,356.89
3	工程其它费用	20.00
4	预备费	1,259.52

5	铺底流动资金	6,783.36
合计		29,054.79

4、项目投资收益分析

本次募集资金投资项目投资回收期 4.64 年（税后，含建设期），项目完成后，达产年可实现新增销售收入 118,349.56 万元（不含税），新增净利润 10,191.52 万元，项目投资内部收益率 37.06%（税后）。

5、募集资金投资项目报批事项

本项目已取得广州市从化区发展和改革局颁发的 2019-440117-26-03-027557 号《广东省企业投资项目备案证》。

本项目的环评批复正在办理中。

6、募集资金投资项目土地情况

本项目不涉及新增土地，建设用地已取得权属证书。

（二）年产 15000 吨双组份硅橡胶和 8000 吨乙烯基硅油项目

1、项目基本情况

本项目总投资为 7,359.16 万元，拟全部使用募集资金建设，实施主体为从化兆舜，项目实施地点为广州市从化区明珠工业园鳌头工业基地龙星片区。本项目拟新建甲类车间一座，分控制室一座，总电房一座，及相关配套设施。本项目建设期一年，项目建成后，将形成年产 15,000 吨双组分硅橡胶和 8,000 吨乙烯基硅油的产能。

2、项目必要性和可行性分析

（1）项目实施的必要性

1) 本募投项目的市场前景良好，通过项目建设，可以有效抓住市场机遇，扩大市场份额

本项目主要生产双组份硅橡胶和乙烯基硅油，乙烯基硅油系生产双组份硅橡胶的必需原材料，双组份硅橡胶则主要用于 LED 驱动电源、新能源汽车、电子电气和电力变压器等市场。随着我国环保趋严、绿色能源替代石化能源开始成为能源消费的主力，LED 市场、新能源汽车等市场的前景广阔。

本项目的产品系 LED 驱动电源、新能源汽车等所需的必要配件，随着 LED 驱动电源、新能源汽车等市场需求逐步扩大，公司将通过募投项目建设，提升产品产能、生产效率和产品质量，有效抓住市场机遇，扩大市场份额，提升公司盈利水平。

2) 通过项目建设，提升相关产品的生产能力，实现公司的多元化产业布局，完善产品体系，提升公司盈利能力

2019 年，公司收购兆舜科技 75% 股权，兆舜科技主要从事工业电子类有机硅胶及硅油的研发、生产和销售，产品主要应用于 LED 照明（驱动电源）、新能源汽车、电子电气和电力变压器等。近年来，兆舜科技已作为英飞特电子(杭州)股份有限公司、上海鸣志电器股份有限公司等重要供应商，产品已进入欧司朗(中国)照明有限公司、比亚迪股份有限公司等多家大型客户的供应体系。兆舜科技以其稳定的产品质量、在有机硅工业电子胶领域享有较高的品牌知名度。

本项目主要生产兆舜科技的成熟产品。公司通过本项目建设，能够提升生产设备能力，扩大产能，提高产品质量，同时，本项目通过兆舜科技在有机硅电子工业胶市场中较高的品牌知名度和较为坚实的客户基础，实现产能消化，提升公司的盈利水平。

(2) 项目实施的可行性

1) 本次募投项目的产品拥有良好的客户群体和较为广阔的进口替代市场空间，为募投项目的产能消化提供了市场基础

本项目产品主要用于 LED 驱动电源、新能源汽车、电子元器件等细分领域。该等产品已批量供应英飞特电子（杭州）股份有限公司、上海鸣志电器股份有限公司等客户，且产品已进入欧司朗（中国）照明有限公司、比亚迪股份有限公司等多家大型客户的供应体系。同时，该等产品以其较为明显的性价比优势，

得到了相关用户的好评，正逐步替代国外同类产品。

因此，本项目拥有良好的客户群体和广阔的进口替代的市场空间，为其产能消化提供了市场基础。

2) 国家出台关于绿色能源的扶持政策，为募投项目的产能消化提供了良好的政策支持

《“十三五”节能环保产业发展规划》提出，推动半导体照明节能产业发展水平提升，加快外研芯片制备、集成封装等关键技术研发，加快硅衬底 LED 技术产业化。《半导体照明产业“十三五”发展规划》中提及，到 2020 年，我国半导体照明关键技术不断突破，产品质量不断提高，产品结构不断优化，规模不断扩大，产品集中度不断提升。《中国制造 2025》中提出，将“节能与新能源汽车”作为战略发展重点领域，明确支持电动汽车、燃料电池汽车发展，提升动力电池等核心技术的工程化和产业化能力，推动自主品牌节能与新能源汽车与国际先进水平接轨。

上述政策引导绿色环保能源的发展方向，同时明确了发展目标，为本项目的产能消化提供了政策支持。

3) 公司在相关方面的技术实力较强，技术研发团队稳定，能够为客户提供持续服务能力，为产能消化提供了稳定的技术支持

长期以来，公司的控股子公司兆舜科技一直专注于有机硅橡胶、中间体硅油的研发工作，已形成较强的技术实力，是国家科学技术部认定的高新技术企业。截至本预案公告日，兆舜科技拥有相关发明专利 35 项，技术研发实力较强。

同时，兆舜科技相关产品的研发、技术和工艺团队较为稳定，相关人员具备扎实的理论基础和丰富的研发经验，能够持续根据客户需求，改善产品性能，为本项目的产能消化了提供有效的技术支持。

3、项目投资概算及资金筹措

项目总投资 7,359.16 万元，拟全部使用募集资金。项目具体投资内容构成如下：

序号	建设内容	项目投资总额（万元）
1	建筑工程费	807.74
2	工艺设备购置费	3,726.00
3	安装工程费	420.70
4	预备费	297.27
5	铺底流动资金	2,097.45
合计		7,359.16

4、项目投资收益分析

本次募集资金投资项目投资回收期为 5.12 年（税后，含建设期），项目完成后，达产年后可实现年均销售收入 29,564.04 万元（不含税），新增年均净利润 2,209.75 万元，项目投资内部收益率为 31.28%（税后）。

5、募集资金投资项目报批事项

本项目已取得广州市从化区发展和改革局颁发的 2019-440117-26-03-064615 号《广东省企业投资项目备案证》。

该项目的环评批复正在办理中。

6、募集资金投资项目土地情况

本项目不涉及新增土地，建设用地已取得权属证书。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目是对公司主营业务产业链的进一步拓展，一方面提升公司原有产品的产能，缓解公司产能瓶颈，另一方面将公司业务拓展至工业电子胶粘剂领域，实现业务多元化。该等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。

通过本次非公开发行，公司的资本实力与规模将显著增强，细分行业竞争优势更加明显，提高抵御市场风险的能力，进而提升公司价值，有利于实现并维护全体股东的长远利益，对公司长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，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。

广州集泰化工股份有限公司

董事会

2020年2月28日