
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

2022年非公开发行A股股票募集资金使用

可行性分析报告

(修订稿)

二〇二二年十月

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拟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。新能源密封胶具体包括电子硅橡胶、导热凝胶和电子灌封胶，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。

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，按照募集投资项目的实际需求和轻重缓急投入，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可行性分析

（一）项目基本情况

1、项目概况

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、总控室一座、门房两座、35KV 变电站一座、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。

2、项目投资概算及资金筹措

项目总投资 42,025.89 万元，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	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	7964.34
合计		42,025.89

3、项目投资效益分析

本次募集资金投资项目投资回收期为 6.78 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 89,855.34 万元（不含税），新增年均净利润 5,984.38 万元，项目投资内部收益率为 19.90%（税后）。

4、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 2206-340877-04-01-171136 号《安庆高新技术产业开发区经济发展局项目备案表》。

本项目的环评批复正在办理中。

5、募集资金投资项目土地情况

本项目涉及新增土地，建设用地已取得权属证书。

（二）项目必要性分析

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

本项目产品包括乙烯基硅油和新能源密封胶。其中，乙烯基硅油系用于加成型体系灌封胶、液体胶、压敏胶等产品的基础原材料，除用于公司电子胶产品生

产外，部分对外销售。新能源密封胶具体包括电子硅橡胶、导热凝胶和电子灌封胶，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。新兴市场用胶量增长迅速，公司通过本项目建设，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，另一方面，凭借客户基础和持续市场开拓，实现产能消化，扩大电子胶业务市场份额，提升公司的综合竞争力。

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。

（三）项目可行性分析

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

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%。乘用车市场信息联席会预测，2022年新能源汽车有望突破600万辆，新能源汽车渗透率达22%左右。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2240万辆和4780万辆，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（2021年版）》，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63.4%，其中前5家企业产量超过10GW。预计2022年组件产量将超过233GW。光伏市场方面，2021年全国新增光伏并网装机容量54.88GW，同比上升13.9%。累计光伏并网装机容量达到308GW，新增和累计装机容量均为全球第一。全年光伏发电量为3259亿千瓦时，同比增长25.1%，约占全国全年总发电量的4.0%。预计2022年光伏新增装机量超过75GW，累计装机有望达到约383GW。根据国家能源局发布2022年1-5月全国电力工业统计数据，2022年1-5月光伏累计新增装机23.71GW，同比增长139.25%。按照我国光伏新增装机集中在第四季度的惯例，全年新增装机量可能超出预期。

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，受疫情影响，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

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。

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

本次非公开发行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。本次非公开发行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）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行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

二〇二二年十月十四日