

证券代码：688157

证券简称：松井股份



湖南松井新材料股份有限公司

（住所：湖南宁乡经济技术开发区三环北路 777 号）

**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
（修订稿）**

二〇二三年十二月

为充分发挥企业经营优势、把握市场机遇、提高公司核心竞争力、培育新的利润增长点，湖南松井新材料股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“松井股份”）拟通过向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）的方式募集资金。

如无特殊说明，本募集资金使用可行性分析报告采用释义与《湖南松井新材料股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案》释义一致。

一、本次募集资金使用计划

公司拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金总额不超过 62,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目预计总投资金额	拟投入本次募集资金金额
1	汽车涂料及特种树脂项目（一期）	59,446.01	44,150.00
2	补充流动资金	17,850.00	17,850.00
合计		77,296.01	62,000.00

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，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会（或董事会授权人士）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。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。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）汽车涂料及特种树脂项目（一期）

1、项目概况

本项目的实施主体为新设全资子公司湖南松井表面功能材料有限公司，项目建设地点位于湖南省株洲市攸县高新技术产业开发区，本项目分两期工程实施建设，本次募集资金仅用于一期项目的建设，一期项目总投资为 59,446.01 万元，拟使用募集资金不超过 44,150.00 万元。本项目建成后，公司可实现年产 3.3 万吨汽车涂料及配套特种树脂的生产能力。项目实施有利于进一步推进公司现有产业布局及业务结构的完善与优化，提升公司综合竞争力及企业品牌影响力。

2、项目建设内容及投资概算

本项目总投资 59,446.01 万元，其中拟使用募集资金金额为 44,150.00 万元。项目建设投资估算如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	投资金额占比
1	建设投资	55,571.98	93.48%
1.1	建筑工程费用	20,385.22	34.29%
1.2	设备购置费	17,895.00	30.10%
1.3	安装工程费	6,809.00	11.45%
1.4	工程建设其他费用	5,430.76	9.14%
1.5	基本预备费	5,052.00	8.50%
2	铺底流动资金	3,874.03	6.52%
合计		59,446.01	100.00%

3、项目实施的必要性

（1）把握新能源汽车发展机遇，实现“深度国产替代”战略目标

我国汽车产业最初采取的是以市场换技术的战略，早期主要依靠与海外车企合资的方式，合资车企外方股东在供应链拥有绝对话语权，其结果导致中国汽车涂料市场基本被外资品牌垄断，这样的状况一直沿袭至今。根据中国涂料工业专业财经媒体《涂界》发布的“2022 全球十大汽车涂料品牌排行榜”，以 PPG、巴斯夫、艾仕得、立邦为首的外资企业占据了超 70% 的主流市场份额，国内企业的市场份额相对较低。

近年来，伴随着我国新能源汽车的快速发展，以比亚迪、吉利、广汽、蔚来、理想、小鹏等为代表的一批中国车企快速崛起，并开始在新新能源汽车赛道上重构国产化供应链体系，国产汽车涂料取代进口正当其时。公司将把握我国新能源汽车发展的重大历史机遇，力争实现“深度国产替代”战略目标。

（2）新能源汽车行业发展为中国涂料企业提供了广阔的市场机会

当前，全球新一轮科技革命和产业变革蓬勃发展，汽车与能源、交通、信息通信等领域有关技术加速融合，电动化、网联化、智能化成为汽车产业的发展潮流和趋势，为新能源汽车产业提供了前所未有的发展机遇。

新能源车企为提高产品竞争力，会更愿意采用新技术与新材料，由此带来对新技术涂料产品的大量需求，如自动驾驶要求车身涂料减少信号损失、保持传感器清洁；车身材料轻量化要求能够适应底材的新涂层。因此与传统汽车相比，新能源汽车的出现将带来更多涂料的验证机会，新能源车企也更愿意尝试新的设计理念，供应链更加开放。此外，得益于新能源汽车的快速更新换代，新能源汽车的验证时间相对于传统汽车来讲也要短，周期通常会在一到两年左右，传统汽车漆的验证周期则要三到五年，验证流程目前多数也处于关闭状态。对于国产涂料企业来说，新能源汽车的出现与发展为其提供了切入汽车涂料市场的重要机会。

另一方面，受环保压力日趋加大影响，具有低挥发性有机物排放量的水性涂层材料成为涂层材料的新兴发展方向。工信部《重点行业挥发性有机物削减行动计划》提出：推广环保涂料应用，大力推进环保涂料研发工作，重点优化水性涂料施工工艺，开发环保清漆产品。鼓励新建紧凑型涂装生产线，采用高固体分涂料、水性涂料替代传统溶剂型涂料，推动粉末涂料在商用车领域的应用，推广静电喷涂等高效涂装工艺。随着水性涂层材料技术逐步完善，相关涂装工艺技术日渐成熟，乘用车领域水性涂料代替溶剂型涂料是大势所趋。

本项目产品主要以水性汽车涂料为主，项目的建设符合行业的发展趋势，有利于公司抓住我国新能源汽车发展及乘用车涂料环保化的战略机遇期及行业风口期，帮助公司实现业务的迅速壮大。

（3）提前做好产能规划，把握业务重要转折点，实现汽车涂料业务领域的

跨越式增长

依托于公司在高端消费电子领域积累的技术优势和品牌影响力，公司致力于在汽车涂料领域，通过差异化的竞争策略，实现技术与市场的双重突破。

2020年至2022年，公司在乘用车领域实现营收分别为599.97万元、2,246.23万元和6,702.51万元，复合增长率达到234.24%，收入规模进入快速增长周期。经过多年来在技术及市场端口的沉淀，公司在汽车涂料业务领域已到了厚积而薄发的重要转折点，公司拟实施本次募投项目以实现在汽车涂料业务领域的跨越式增长。

随着业务端口的增加扩展且与终端合作的进一步深化，公司汽车涂料相关产品的订单日渐增加，公司现有产线的产能规模无法满足汽车涂料业务发展的需要，需提前进行产能规划，以更好地抓住汽车涂料市场机遇，有效满足客户需求，提高公司市场占有率，为公司业务的持续增长奠定基础。

（4）项目建设将巩固公司竞争壁垒，是落实公司发展战略的重要举措

公司早在2017年开始着手布局乘用车涂料领域，潜心打造高端消费电子涂料领域以外的第二条战略发展曲线。本项目建设有助于进一步提升汽车涂料方面的研发和生产供应能力，是完善公司产业布局的重要举措，对公司的战略实现具有广泛和深远的意义。

此外，本次募投项目还包括汽车涂料所需树脂的研发和生产。树脂作为涂料的核心关键原材料，不仅决定涂层的性能、还直接影响涂料的成本。本项目的实施将助力公司实现重要树脂原材料的自主可控，夯实公司在乘用车涂料领域的发展基础，进一步巩固竞争壁垒。

4、项目实施的可行性分析

（1）产品具有良好的市场发展前景

根据中国汽车工业协会统计数据，2022年乘用车产销分别完成2,383.6万辆和2,356.3万辆，同比增长11.2%和9.5%。其中，新能源汽车产销分别达到705.8万辆和688.7万辆，同比分别增长96.9%和93.4%，市场占有率达到25.6%，根

据国务院发展研究中心市场经济研究所副所长王青在 2023 年汽车市场与消费论坛上预计，2025 年我国新能源汽车销量会达到 1,700 万辆左右，到 2030 年市场占有率会突破 90%。随着新能源汽车的高速增长，对汽车涂料的需求也随之迅速增长。

因此，国内汽车工业的迅速发展为公司乘用车领域产品创造了良好的市场环境，本次项目具备市场可行性。

（2）客户认证先发优势为本次项目产能消化奠定坚实基础

本次募投项目新型功能涂层材料产品的终端客户为乘用车品牌企业，直接客户为上述品牌企业上游模厂。汽车制造商对质量和稳定性要求十分严格，需通过合格供应商评审且审核程序较为复杂，一般需要较长时间的经验积累才能进入整车制造供应链体系。鉴于更换供应商转化成本高且周期长，汽车制造商通常会与纳入合格供应商目录的供应商形成较为稳固的长期合作关系。

作为国内新型功能涂层材料领域的领军企业，公司早已将乘用车定为战略发展方向，并于 2017 年成立子公司松润新材开始布局乘用车涂料领域，依托在消费电子领域积累的技术优势和品牌影响力，不断加深与汽车终端和战略模厂的合作伙伴关系，彼此相互赋能。在成功打造多个行业新标杆的同时，公司差异化产品的价值已经获得市场认可，公司在汽车涂料业务领域的行业口碑与影响力显著提升。

目前，公司已供应或进入客户体系的核心客户包括：北美 T 公司、比亚迪、蔚来、理想、吉利、广汽、上汽通用五菱、小鹏、一汽红旗、法雷奥、延锋国际、敏实集团、新泉股份等国内外知名整车及汽车零部件供应商，基本实现头部新能源车厂的全覆盖，具备客户认证先发优势。同时，为更快速响应客户需求，公司围绕核心终端品牌及重点模厂所在区域建立了集研发、销售为一体的全方位营销服务网络，迭加数字化项目的落地实施，数字化应用管理水平大幅提升，为未来新增项目产能消化提供有力支撑。

（3）成熟的技术基础及完善的研发体系为项目实施提供保障

截至 2023 年 9 月 30 日，公司已拥有 3 项 PCT 国际授权专利，100 项国家

授权发明专利，32项实用新型专利，与本次募投项目相关的核心技术乘用车汽车零部件PVD涂料技术、乘用车防雾树脂及涂料技术及系列水性涂料技术均已量产，处于行业领先或先进地位。

本次建设项目主要系在现有产品及正在认证的产品基础上进行的产能扩展或技术、生产工艺创新，公司现有技术储备能够满足投资项目的需要，本次投资项目实施不存在技术障碍。

公司坚持以技术为导向，以全球化的视野整合嫁接资源，拥有一批海内外具有丰富表面处理和功能涂层材料开发经验和应用经验的资深专家，同时积极引进乘用车涂料行业的专家、高层次科研人才，培育了一支研发经验丰富、创新能力强的高素质技术研发队伍。此外，公司下设“湖南松井研究院”、“广东松井研究院”、“上海松井研究院”、“北京松井研究院”，现已形成国内“华中-华东-华南”三大主要研发技术平台。

公司注重持续研发创新，不断加大研发投入。2020年至2023年1-9月研发投入分别为5,251.57万元、5,875.44万元、7,452.16万元以及6,391.20万元，研发投入占营业收入比例分别达12.07%、11.56%、14.93%及15.40%。在研发方向上，聚焦新能源汽车行业发展趋势及技术动态，前瞻性开展了如智能汽车用透雷达波涂料、系列汽车涂料用树脂、硬化涂层、汽车专用色浆、汽车修补漆、汽车车身涂料等战略性项目，未来随着相关项目的逐渐落地公司在乘用车领域的技术产品实力将进一步提升。

5、项目实施主体

本项目的实施主体为新设全资子公司湖南松井表面功能材料有限公司。

6、项目实施进度

本项目的建设周期为36个月，包括施工设计、土建施工、人员培训、设备安装及调试、投料试车等阶段。

7、项目选址

本项目拟选厂址为湖南省株洲市攸县高新技术产业开发区一一商业路、龙山

路、纬一路及外环路围合区域，具体位于外环路东面、商业路南面、龙山路西面、纬一路北面。本次募投项目用地获取手续尚在进一步办理中，预计取得募投项目用地不存在实质性障碍。

8、项目备案及审批手续

截至本报告出具日，本项目已取得攸发改备〔2023〕220号备案文件，环境影响评价相关手续正在办理中。

9、项目经济效益情况

经测算，本项目预计实现内部收益率 31.50%（税后），投资回收期（含建设期）5.90 年（税后），经济效益良好。

（二）补充流动资金

1、项目概况

本次拟将募集资金 17,850.00 万元用于补充流动资金，以满足公司在业务发展和日常经营中的流动资金需求。

2、补充流动资金的必要性

（1）满足公司业务快速发展，对营运资金的需要

2020 年至 2023 年 1-9 月，公司分别实现营业收入 43,380.92 万元、50,295.55 万元、49,378.90 万元及 41,512.90 万元。未来，随着公司技术实力不断提升、产品结构不断丰富、业务规模稳步增长，公司对流动资金的需求将日益增加，现有的流动资金在维持现有业务发展的资金需求后，难以满足公司未来业务发展对营运资金的需求。因此，公司本次募集资金部分用于补充流动资金，有助于缓解公司日常经营的资金压力。同时，本次募集资金部分用于补充公司运营流动资金，有利于公司持续投入技术研发、产品研发等，保持行业技术领先优势，加速关键性技术国产化进程，响应国家战略性新兴产业发展需要，充分把握市场机遇，巩固和提升公司的市场竞争力。

（2）优化企业资本结构，降低财务成本

随着公司深化产业链布局、落实战略规划，未来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；可转债转股后，公司财务成本将进一步降低。因此，合理地运用可转债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。

3、补充流动资金的可行性

本次向不特定对象发行可转债募集资金部分用于补充流动资金，符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司发展战略。同时，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规规定，具有可行性。

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司已根据监管要求建立了募集资金管理制度，对募集资金的存放、使用等方面进行了明确规定。本次募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存放与使用，确保本次向不特定对象发行可转债募集资金的存放、使用和管理规范。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金将用于汽车涂料及特种树脂项目（一期）以及补充流动资金。本次募集资金投资项目基于公司在技术和市场方面的积累，与本公司现有主业紧密相关，募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来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，有利于公司提升综合研发能力和自主创新能力，有利于进一步丰富公司的产品线，增强公司整体运营效率，从而提升公司盈利能力和综合竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次向不特定对象发行可转债募集资金到位后，公司的货币资金、总资产和总负债规模将相应增加，可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。随着可转债持有人未来陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

本次发行募集资金到位后，可能短期内会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度摊薄，但本次可转债募集资金投资项目符合国家产业政策要求和行业市场发展趋势，随着本次募投项目效益的实现，公司长期盈利能力将会得到显著增强，经营业绩预计会有一定程度的提升。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和法律法规以及公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和经济效益。本次向不特定对象发行可转债完成后，公司资本结构得到优化，抗风险能力进一步提升。本次募集资金的运用有利于公司主营业务的发展，从长远看将有助于提高公司的持续经营能力和盈利能力，为公司的长远可持续发展夯实基础，符合上市公司及全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目具备必要性和可行性。

湖南松井新材料股份有限公司董事会

2023年12月21日