

股票代码：300586

证券简称：美联新材



广东美联新材料股份有限公司

Malion New Materials Co.,Ltd

（住所：汕头市美联路1号）

公开发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告

二零一九年五月

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，广东美联新材料股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“美联新材”）拟通过公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金项目的可行性分析如下：

如无特殊说明，本可行性分析报告采用的释义与《广东美联新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券预案》释义一致。

一、本次募集资金投资计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 25,000 万元（含 25,000 万元），扣除发行费用后拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目实施主体	项目投资总额	拟投入募集资金
1	年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目	美联新材	17,807.00	13,950.00
2	营新科技增资项目	美联新材	7,650.00	3,650.00
3	补充流动资金项目	美联新材	7,400.00	7,400.00
合计			32,857.00	25,000.00

本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额部分由公司自筹解决；若本次发行实际募集资金净额（扣除发行费用）低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

若公司在本次公开发行可转换公司债券的募集资金到位之前，根据公司经营状况和发展规划对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目

1、项目概况

本项目中，公司将在濠江厂区内新建高浓度彩色母粒智能制造车间及配色数

据中心，并在全国范围内布局 10 处技术营销服务中心。项目主要建设内容包括濠江厂区高浓度彩色母粒智能制造车间的建设、彩色母粒配色数据中心的建设、区域技术营销服务中心的建设等。项目建成后，美联新材彩色母粒产品的营销服务模式将逐渐发生改变，有序发展为以客户需求为核心且快速响应的新模式，大致可概括为“濠江厂区负责生产高浓度彩色母粒生产、彩色母粒配色数据中心负责远程方案输送、区域技术营销服务中心根据客户具体配色需求为客户提供技术服务及技术支持”。项目投产后，公司有望基于其黑色母粒、白色母粒的行业龙头地位，持续深化彩色母粒的业务覆盖范围，以快速相应的、精准契合客需的业务模式抢占中高端彩色母粒市场。

（1）投资规模

本项目投资总额为 17,807 万元，拟投入募集资金 13,950.00 万元。项目投资总额的具体构成如下：建设投资为 15,196 万元，建设投资费用具体包括建筑工程费用 4,707 万元、设备购置及安装费用 9,390 万元、软件购置及安装费用 376 万元、项目预备费 724 万元共 5 类投资组成；此外，本项目设有 2,611 万元铺底流动资金，用于补充项目投产期内新增的流动资金需求。本项目资金主要来源于本次上市公司公开发行可转换公司债的募集资金，剩余部分由公司自有资金补足。

（2）项目选址

汕头市濠江区河渡村工业用地地块及濠江区广澳物流园东北侧地块。

（3）建设周期

本项目预计建设周期 3 年，总项目投资额为 17,807 亿元。项目达产后，公司将拥有 2 万吨高浓度彩色母粒的年产能，项目产品应用范围将覆盖汽车塑料、电子塑料、医疗器械、包装材料、塑料薄膜、工程塑料、日用塑料、纺织用品等多个领域。

2、项目实施的必要性

（1）推动多品类共同发展，奠定未来主业业绩增长

本项目中，上市公司将在濠江厂区内新建高浓度彩色母粒智能制造车间、配色数据中心，并在全中国范围内布局 10 处技术营销服务中心。项目达产后，上市公司将新增 2 万吨彩色母粒产能，产品覆盖汽车塑料、电子塑料、医疗器械、包装材料、塑料薄膜、工程塑料、日用塑料、纺织用品等多个应用领域。彩色母粒将成为继白色母粒、黑色母粒后的新业绩增长点，推动公司主业业绩持续提升，为公司未来业绩增长奠定良好基础。

(2) 推动彩色母粒配色方案的标准化，提升上市公司的核心竞争力

上市公司深谙彩色母粒的行业痛点，将通过不断积累业务经验，为配色方案数据体系积淀数据，逐渐打造彩色母粒配色数据中心，并推动彩色母粒业务建立标准化。上市公司拟在 3 年内完成东莞、揭阳、苏州、临沂、天津、中山、重庆、成都、桐城、宁波共 10 个城市的技术营销服务中心布局，并组建专业技术团队服务区域客户。在此过程中，公司濠江厂区的彩色母粒配色数据中心团队将与区域技术营销服务中心团队形成紧密的技术交流，积累彩色母粒配色工艺及经验，逐步打造彩色母粒远程数据中心。

项目初期，区域技术营销服务中心的技术团队优先服务区域客户，以客户需求为导向，快速出具配色方案，并将具体配色方案录入彩色母粒配色数据中心。濠江厂区彩色母粒配色数据中心对各配色方案进行复盘，优化方案并将配色方案延伸至其他色彩，后续将实验结果录入数据库。项目中期，随着数据中心配色方案基数逐渐增加，濠江厂区彩色母粒配色数据中心选取基于“应用领域”、“使用材料”等要素对配色方案进行归纳划分，定义明确的配色方案分类体系。各技术营销服务中心结合区域订单情况，承接相应的配色方案课题研究，定期将研究成果输入系统。若出现技术难度较高的课题研究，则由濠江厂区彩色母粒配色数据中心介入。项目后期，由濠江厂区彩色母粒配色数据中心为主导，根据分类体系构建各品类的标准化配色方案。未来，配色方法的输出方式将逐渐发生改变。由技术营销服务中心人员准确了解客户需求，由配色数据中心匹配标准化配色方案并传送至技术营销服务中心，再由技术营销服务中心技术人员根据客户需求进行微调。基于较为完备配色方案体系，未来上市公司将与同业机构联合，共同推动建立行业标准，促使行业服务水平及产品质量水平的提升。

综上所述，本项目彩色母粒配色数据体系的建立，将推动彩色母粒的配色方案的标准化，有利于提升上市公司核心竞争力。基于本项目的有序落地实施，上市公司将逐渐在彩色母粒领域内积累技术竞争优势，逐渐抢占技术制高点，赢取更多市场份额。

(3) 全国布局技术营销服务中心，以点带面优化公司营销模式

目前，上市公司彩色母粒客户主要分布在广东地区，业务收入占比过半，呈现出较强的地域局限性。究其原因，在于产品配色需要往复的调试及客户沟通，存在一定的服务半径限制。距离较远的客户，客需反馈难以做到快速有效，客户体验不佳。同时，小批量的产品订单在物流方面的单位成本较高，利润空间有限。为进一步推动彩色母粒业务发展，上市公司计划打造契合彩色母粒业务特点的全新营销服务模式，为未来业绩增长奠定基础。上市公司将在濠江厂区内新建高浓度彩色母粒智能制造车间以及彩色母粒配色数据中心，并在全国范围内布局东莞、揭阳、苏州、成都、天津、临沂、中山、重庆、桐城、宁波共 10 处技术营销服务中心。项目建成后，上市公司彩色母粒产品的营销服务模式将逐渐发生改变，有序发展为以客户需求为核心且快速响应的新模式，大致可概括为“濠江厂区负责生产高浓度彩色母粒生产、彩色母粒配色数据中心负责远程方案输送、区域技术营销服务中心根据客户具体配色需求为客户提供技术服务及技术支持”。

3、项目实施的可行性

(1) 良好的技术体系及科研实力是本项目建设的重要基础

本项目中，项目产品将覆盖汽车塑料、电子塑料、医疗器械、包装材料、塑料薄膜、工程塑料、日用塑料、纺织用品等多个领域，所涉及的技术及工艺众多。项目生产对企业的技术能力存在较高的要求。例如，在包装材料方面，随着国民消费水平日益提升，终端消费者越发注重消费品的美观、环保，促使包装材料企业对色母粒产品在色彩、耐久性、耐火性、生活降解性等多个方面均存在众多指标考核，以保障色母粒应用产品可符合大众需求。

成立至今，上市公司始终专注于色母粒等高分子材料的科研工作，在色母粒领域已形成一套自有的先进研发体系,并获得了多项自主知识产权及专利科技成

果。截止 2019 年 3 月 31 日，上市公司已累计开发投产了逾 2,000 个高分子材料着色及功能性决方案，已获授权专利 13 项：其中发明专利 6 项，外观设计专利 7 项；公司的“高添加量白色母粒系列”、“高端 AS 塑料专用色母粒系列”、“新型彩色母粒系列”产品被认定为广东省高新技术产品，“用于 AS 塑料的黑色母粒产品”被定为广东省自主创新产品。

另外，上市公司积极加强与科研机构的研究合作，有效促进了色母粒产品质量的提高。上市公司与汕头大学建立了良好的合作关系，在“功能性可降解塑料色母粒的研制及产业化”、“超浓缩色母粒的研制及其产业化”等项目上发挥各自优势、进行资源配合，形成强大的研究、开发、生产一体化的先进系统并已在运行过程中体现出综合优势。

综上所述，上市公司始终坚持对研发技术的高度重视和持续投入，始终走在中国色母粒行业前沿，已掌握色母粒产品生产的核心技术、成熟工艺和丰富的生产经验，保证了公司本次建设项目投产产品的品质、种类、功能均能得到强有力的技术支持。

(2) 多年积累的客户基础及品牌影响力是本项目产品销售的有力保障

如何有序消化项目新增产能、推动项目产品销售，是本项目未来运作的关键。在销售方面，上市公司主要通过行业协会、贸易网络以及客户推荐搜集客户，并基于凭借自身技术实力及专业水平进行客户营销。上市公司拥有广东省工程研究开发中心、汕头市市级企业技术中心的技术研发及检测优势，可帮助客户分析其所处行业产品发展趋势、了解客户生产制造流程、为客户定制开发专用色母粒。在达成合作意向后，上市公司仍将结合实际生产及产品应用的情况，持续提供改良建议。多年来，上市公司一直坚持上述以技术为核心的营销模式，已建立成熟的营销体系，并积累下优质的国内外客群基础。

目前，上市公司已在国内 20 多个省市实现产品销售，广东、福建、浙江、上海、江苏是上市公司主要销售区域。在海外，自 2003 年开始拓展国际市场以来，上市公司主要通过与国际代理商紧密合作，发展出口业务。目前，上市公司产品已出口至俄罗斯、意大利、美国、多米尼加、南非、印度、印尼、伊朗、土耳其等 40 多个国家和地区，主要产品的出口量在全国同行业位居前列，产品质

量得到了全球客户的普遍认可。另外，上市公司已树立良好的品牌影响，色母粒产品亦受到行业及客户的认可。

综上所述，上市公司已树立良好的品牌影响，同时已建立一套成熟的营销体系，并积累下众多优质的国内外客户群，将成为本项目产品销售的重要基础。

(3) 公司成熟的质量控制体系是本项目产品质量的关键支撑

色母粒作为目前各行业主流应用的着色材料，对下游企业终端产品的品质、外观、色彩均有重要的影响。例如，色母粒在塑料制品中的添加比例一般 2% 以上，虽然在下游企业生产环节中的成本占比较低，但是对塑料制品的美观和品质具有重要影响。塑料制品一般为规模化、连续式生产，如果使用的色母粒色差、分散性、耐迁移等技术指标不达标，往往会导致整批制品品质等级下降甚至报废。可见，项目色母粒产品的品质等级及质量的稳定性十分关键，是影响项目产阶段性成果产品销售的关键要素。

作为国内色母粒龙头企业，上市公司以产品达到世界先进水平为质量目标，以追求产品的精美和用户的信赖为质量宗旨，围绕产品质量的稳定提高开展质量管理工作。多年来，上市公司基于 ISO9001-2008 国际质量管理标准，逐步建立和完善质量管理体系，规范公司的质量管理活动，确保公司从原材料购进，到生产过程、工艺制作、检验、包装、产品售前、售中、售后每个环节都得到有效的质量控制。目前，上市公司质量管理体系已通过了 ISO9001-2008 国际质量管理体系认证。质量管理体系内的《管理手册》、《程序文件》、《工作手册》等所有文件全部经内审和管理评审、第三方认证机构的认证审核。基于此，上市公司全体人员均严格按照上述质量体系文件和岗位职责规范工作，制造工序严格按工艺和技术规范的要求生产，再由质检部门强化生产过程检验力度、杜绝了在生产工序上的错、漏检现象的发生，为公司质量控制奠定了坚实的基础。

4、本项目的经济效益分析

本项目预计的税后财务内部收益率为 20.95%，投资回收期为 6.81 年（含建设期），具有较好的经济效益。

5、项目审批或备案情况

截至目前，本项目已取得汕头市濠江区发展和改革局出具的《广东省企业投资项目备案证》，本项目的环评手续正在办理过程中。

（二）营新科技增资项目

公司于 2019 年 4 月 23 日召开的第三届董事会第五次会议审议通过了《关于增资营口营新化工科技有限公司的议案》，同意公司以自有资金 7,650 万元人民币认缴营新科技新增的注册资本 7,650 万元人民币并与盛海投资、至同合伙、营新科技、刘至寻就前述增资事宜签署《营口营新化工科技有限公司增资协议书》。根据增资协议书的约定，公司已于 2019 年 4 月 29 日缴纳了第一笔增资款 4,000 万元。结合公司的资金状况和融资计划安排，2019 年 5 月 29 日公司召开的第三届董事会第八次会议审议通过了《关于调整公司增资营口营新化工科技有限公司的资金来源的议案》，同意公司以公开发行可转换公司债券的募集资金缴纳对营口营新化工科技有限公司（以下简称“营新科技”）的第二笔增资款 3,650 万元。

本次公开发行可转换公司债券募集资金拟投入不超过 3,650 万元用于对营新科技的上述增资。营新科技取得的本次增资款项主要用于营新科技年产 6 万吨三聚氯氰及副产物综合利用一体化项目的一期建设（2 万吨/年）。

1、营新化工科技有限公司基本情况

（1）营口营新化工科技公司基本情况

名称	营口营新化工科技有限公司（以下简称“营新科技”）
法定代表人	张佳兴
注册资本	7,350 万元人民币
企业类型	有限责任公司
注册地址	辽宁省营口市辽宁（营口）沿海产业基地新联大街东 1 号
成立日期	2017 年 2 月 28 日
统一社会信用代码	91210800MA0TUPQ43H
经营范围	生产、销售化学产品（危险化学品除外）；货物进出口及技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（2）本次增资前股权结构

本次增资前，营新科技的股权结构如下：

序号	股东名册	出资额	占比
1	营口盛海投资有限公司	4,500.00 万元	61.22%
2	营口至同化工合伙企业（有限合伙）	2,850.00 万元	38.78%
合计		7,350.00 万元	100.00%

（3）营新科技的主营业务

营新科技的主营业务为三聚氯氰及副产物的开发、生产和销售。截至目前，营新科技尚处于建设阶段，预计将于 2019 年底建成投产。

（4）营新科技的主要经营数据

单位：万元

项目	2018 年度/2018 年 12 月 31 日	2017 年度/2017 年 12 月 31 日
资产总额	3,201.58	954.96
负债总额	-105.08	-35.28
净资产	3,306.67	990.23
营业收入	0.00	0.00
净利润	-135.56	-9.77

2、本次增资协议的主要内容及增资完成后的股权结构

（1）本次增资协议的主要内容

2019 年 4 月 23 日，公司与营新科技原股东盛海投资、至同合伙以及营新科技原实际控制人刘至寻签署了《营口营新化工科技有限公司增资协议书》，协议约定公司认缴营新科技新增注册资本 7,650 万元。本次增资完成后，公司将持有营新科技 51% 的股权并成为其控股股东。

（2）本次增资完成后，营新科技的股权结构

序号	股东名册	出资额	占比
1	广东美联新材料股份有限公司	7,650.00 万元	51.00%
2	营口盛海投资有限公司	4,500.00 万元	30.00%
3	营口至同化工合伙企业（有限合伙）	2,850.00 万元	19.00%
合计		15,000.00 万元	100.00%

3、本次增资款项的用途

本次增资款项主要用于营新科技年产 6 万吨三聚氯氰及副产物综合利用一体化项目的一期建设（一期 2 万吨/年）。

（1）项目的必要性分析

目前国内外三聚氯氰工业化生产按原料路线分为氰化钠法和氢氰酸法。氰化钠法（两步法）生产工艺成熟，产品质量较好且稳定，处理后的废弃物较容易达到排放标准，生产过程比较安全，适合大批量生产，但是生产路线较长、成本较高；氢氰酸法（一步法）由氢氰酸直接和氯气进行氯化反应生产氯氰单体。该方法具有以下优势：1、生产原料只有氢氰酸和氯气，不需要液碱，所需原材料较少，降低了生产成本；2、生产工艺仅有一步主反应，减少了碱吸收反应过程，也因此减少了相应的副反应，一方面其生产的产品质量相对于氰化钠法生产的产品更具有优势，另一方面也缩短了工艺流程，降低了生产成本；3、该生产工艺更加清洁环保，其产生的废弃物更少且回收率更高。

目前，上市公司控股子公司营创三征主要采用氰化钠法生产三聚氯氰，与此同时营创三征的技术团队已经掌握了氢氰酸法生产三聚氯氰的生产工艺。

本次上市公司对营新科技的增资款项，营新科技将主要用于其年产 6 万吨三聚氯氰及副产物综合利用一体化项目的一期建设（一期 2 万吨/年）。依托上市公司控股子公司营创三征多年来的技术积累，该项目拟采用生产技术工艺更为先进的氢氰酸法（一步法）由氢氰酸直接和氯气进行氯化反应生产氯氰单体，实现三聚氯氰生产技术工艺的升级。由于该生产工艺及技术先进，产品质量指标领先，产品制造成本和产品售价具有较强的竞争优势，该项目具有可观的经济效益和社会效益，能够进一步巩固和提升上市公司的盈利能力、提高上市公司的核心竞争力。

（2）项目建设可行性

①三聚氯氰产品应用领域广泛、市场前景广阔

三聚氯氰是一种重要的精细化工产品，三聚氯氰具有广泛的用途，主要用于生产三嗪类农药、活性染料、荧光增白剂、杀菌剂、固色剂、织物防缩水剂、抗

静电剂、防火剂、防蛀剂等领域。

近年以来，我国三聚氯氰的生产能力快速增加，企业规模不断扩大，技术水平提升很快，因此在国内外市场中，产品质量和价格具有一定的竞争力。因此近年来我国三聚氯氰的生产得到了长足的进步，进口量逐年减少，而出口量逐年上升，取得了良好的市场效果。

目前，国内外每年以三聚氯氰为原料开发研制的新产品层出不穷，其中约 50% 的三聚氯氰用于农药，约 50% 用于染料、荧光增白剂，助剂和医药中间体等产品，全球需求年均增长幅度约为 3-5%。2017 年，世界各国三聚氯氰年总消耗量约在 21 万吨左右，其中亚洲消耗约 12 万吨，美国消耗约 4 万吨，欧洲消耗约 3 万吨，其余地区消耗约 2 万吨。

综上所述，三聚氯氰产品应用领域广泛、市场前景较为广阔。

②上市公司控股子公司营创三征多年来的人才储备和技术积累将为营新科技的建设和生产经营提供坚实的基础

上市公司控股子公司营创三征长期致力于三聚氯氰技术的研发，产品生产和经营，拥有 17 项与三聚氯氰生产经营相关的发明和实用新型专利技术，掌握着世界上三聚氯氰行业最前沿的工艺技术，是参与《中华人民共和国国家标准——三聚氯氰（GB/T 25814-2010）》起草的三家机构之一，在三聚氯氰行业内具有权威性；其“至同”品牌的三聚氯氰以质量优势著称，广受国内外客户的好评，被辽宁省工商行政管理局认定为辽宁省著名商标。近年来，营创三征三聚氯氰的生产能力、实际产量和销售量在三聚氯氰行业内的排名前列，是三聚氯氰行业的领先企业。

营新科技是在营创三征多年成功发展经验的基础上成立的，营新科技的安全环保治理能力是建立在营创三征现有水平之上形成的。营新科技拟生产的产品中，三聚氯氰、氢氰酸和氰化钠等，现都在营创三征公司正常生产，营创三征有着生产经营从基础化工原料到特种化学品 30 年的历史，拥有这个领域全产业链宝贵的技术专长和丰富管理经验的干部和员工队伍，将为营新科技的建设和生产经营提供坚实的基础。

(3) 本项目的经济效益

本项目经济效益良好，其税后内部收益率为 32.5%，税后投资回收期为 5.02 年，因此本项目在经济上是合理的。

综上所述，本项目的建设是可行的，经济上是合理的，技术上是科学、先进、可靠的。

(三) 补充流动资金

1、项目概况

公司在综合考虑行业现状、财务状况、经营规模、市场融资环境以及未来战略规划等自身及外部条件的基础上，拟将本次发行募集资金中的 7,400 万元用于补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 29.60%。

2、项目实施的必要性

(1) 公司业务规模扩张，流动资金需求增加

随着公司业务规模的扩大，公司对资金的需求不断增加，公司的资产负债率呈快速上升趋势，截至 2019 年 3 月 31 日公司的资产负债率（合并）为 50.15%。通过本次发行补充流动资金，可以更好地满足公司业务迅速发展所带来的资金需求，为公司未来经营发展提供资金支持，有利于巩固公司市场地位，提升综合竞争力。

(2) 优化资本结构，提高抗风险能力

通过本次发行可转换公司债券补充流动资金，可以有效降低公司营运资金平均融资成本，减小财务费用负担。本次可转换债券发行后，随着可转换债券持有人陆续转股，有利于提高公司抗风险能力。

3、项目实施的可行性

本次使用部分募集资金用于补充流动资金，符合公司当前实际发展需要，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十一条募集资金使用的相关规定，具有可行性。

三、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次公开发行对公司经营业务的影响

本次发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于募集资金项目。公司本次募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展趋势，本次公开发行可转换公司债券将提高公司资本实力，有利于公司进一步提升技术水平及产能规模，增强核心竞争力，巩固和提高公司在行业内的市场地位和市场影响力。

（二）本次公开发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券发行募集资金到位后，一方面，公司资产规模将有所增加，这将进一步增强公司的资本实力和抗风险能力；另一方面，募集资金投资项目将进一步丰富和完善公司的产品结构，帮助公司进一步抢抓市场机遇，提升盈利能力。

（三）本次募集资金运用符合股东利益最大化原则

本次可转债发行后，公司将有效改善财务结构，降低财务风险，提高盈利能力，以此获取更大的发展空间，促进业务的长足发展，符合公司全体股东的长远利益。

四、可行性分析结论

综上所述，公司本次发行可转换公司债券具备必要性和可行性，募投项目符合国家产业政策和公司战略规划，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施，有利于增强公司的核心竞争力，优化资本结构，进一步提升公司的效率和市场地位，符合公司和全体股东的利益。

广东美联新材料股份有限公司

董事会

二〇一九年五月二十九日