

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
（二次修订稿）

二零二零年一月

1 / 11

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（修订稿）》释义一致。

一、本次募集资金投资计划

本次发行募集资金总额不超过人民币 **20,674.00** 万元（含发行费用），扣除发行费用后将投资于“年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目”以及用于“补充流动资金”，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金拟投入金额
1	年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目	17,913.00	14,472.00
2	补充流动资金	6,202.00	6,202.00
	合计	24,115.00	20,674.00

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 处营销服务中心。项目主要内容包括濠江厂区

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并在全国范围内布局 10 处营销服务中心等。项目完成后，美联新材彩色母粒产品的销售策略将逐渐优化，发展为快速响应客户需求为核心，并形成“汕头总部基地量产标准品、彩色母粒技术中心远程方案输送、区域营销服务中心提供快速响应的客户服务”的销售策略。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营销服务中心。

（1）投资规模

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。本项目投资总额为 17,913 万元，**拟投入募集资金 14,472 万元，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 万元共 3 类投资组成。**此外，本项目预备费 724 万元、铺底流动资金 2,718 万元，发行人拟以自有资金投入。

（2）项目选址

汕头市濠江区河渡村工业用地地块；公司已取得项目用地的土地使用权并办理土地使用权证书，权属证书号为汕国用（2013）第 60400008 号。

（3）建设周期

本项目预计建设周期 3 年，总项目投资额为 17,913 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，并在全国范围内布局 10 处营销服务中心。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，逐渐打造彩色母粒智能配色数据中心，推动彩色母粒业务建立标准化。据项目计划，公司拟于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个城市的营销服务中心，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研发团队将与各营销服务中心团队形成紧密的技术交流，积累各应用领域、各类颜色的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，营销服务中心优先服务区域客户，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库。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配色数据库。项目中期，随着数据库配色方案基数逐渐增加，彩色母粒智能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，定义明确的彩色母粒配色方案分类体系。各营销服务中心的配色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，则由汕头总部濠江厂区的彩色母粒智能配色数据中心介入。项目后期，由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。阶段内，配色方法的输出方式将持续优化为“由各营销服务中心准确了解客户需求，由数据中心匹配标准化配色方案并传送至各区域中心，再由营销服务中心根据客户需求进行微调”的方式。未来，基于较为完备配色方案体系，美联新材与同业机构联合，共同推动建立彩色母粒的行业标准，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) 全国布局营销服务中心，以点带面优化彩色母粒业务

目前，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。

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，并在全国范围内布局东莞、揭阳、苏州、临沂、天津、中山、重庆、成都、桐城、宁波共 10 处营销服务中心。项目完成后，美联新材彩色母粒产品的销售策略将逐步优化为“汕头总部基地量产标准品、彩色母粒配色数据中心远程方案输送、区域营销服务中心提供快速响应的客户服务”，实现对客户需求为核心的快速响应。

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，以保障色母粒的应用产品可符合大众需求。

成立至今，美联新材始终专注于色母粒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 9 月 30 日，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 7 项（其中发明专利 4 项，外观设计专利 3 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，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。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”等项目上资源配合、发挥各自优势，形成强大的研究、开发、生产一体化的先进系统并在运行过程中体现出综合优势。

综上所述，美联新材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，美联新材主要通过行业协会、贸易网络以及客户推荐搜集客户，并借自身技术实力及专业水平进行客户营销。公司拥有广东省工程技术研究开发中心、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，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，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，公司已在 17 个省市实现产品销售，广东、福建、浙江、上海、江苏是公司主要销售区域。在海外，自 2003 年开始介入外贸以来，公司主要通过与国际代理商紧密合作，发展出口业务。目前，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。

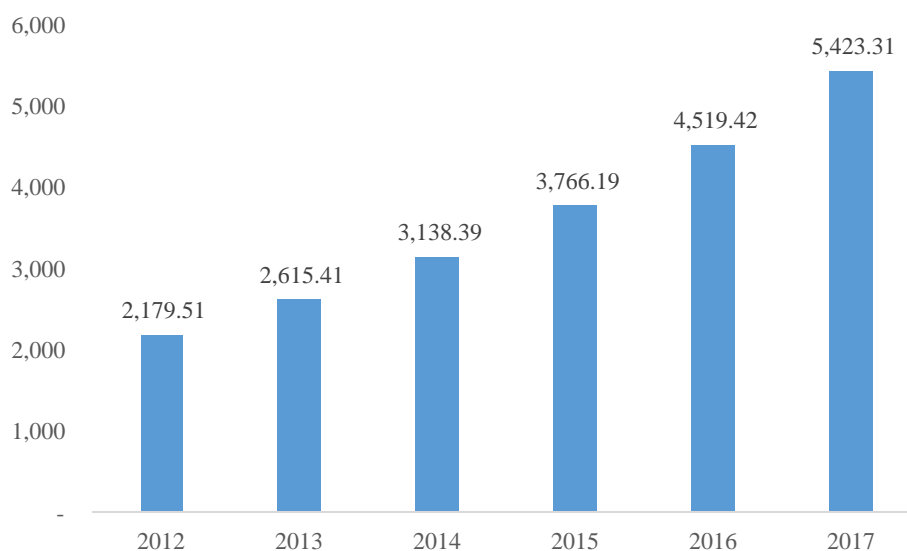
再者，公司彩色母粒产品主要应用领域的发展趋势向好。公司彩色母粒核心应用塑料薄膜、塑料管材、电线电缆等产品需求稳步提升另外，上市公司已树立良好的品牌影响，色母粒产品亦受到行业及客户的认可。

1、我国塑料薄膜市场持续扩张

中国各行各业对塑料薄膜的市场需求不断上升。目前，我国塑料薄膜处于结

构性升级的状态，传统薄膜的需求逐渐被高新薄膜所替代，并导致塑料薄膜行业的整体附加值不断提升。据统计，我国塑料薄膜行业市场规模在 2017 年已突破 5,000 亿元，并呈持续增长的趋势。

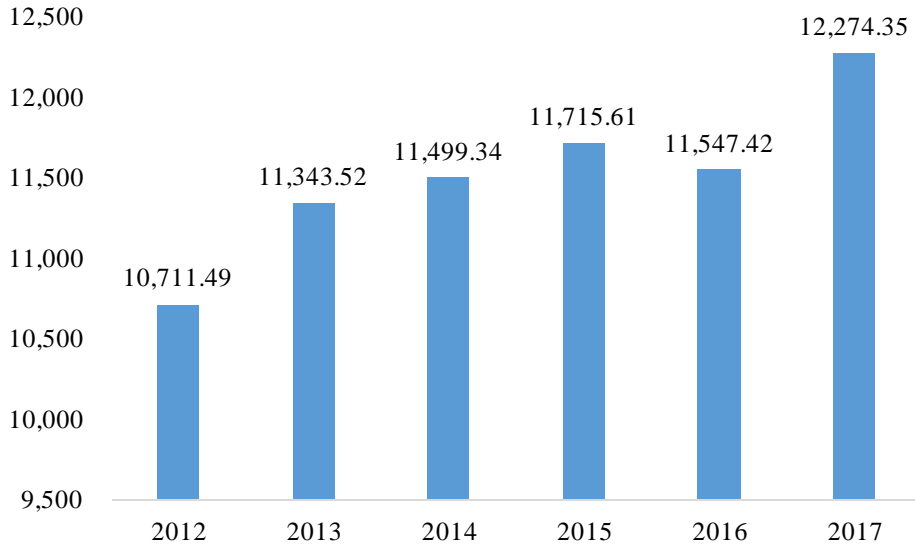
2012 年-2017 年我国塑料制品市场规模（亿元）



2、电线电缆产业稳定增长，色母粒材料需求稳定

电线电缆产业是工业的基础性行业，其产品广泛应用于能源、交通、通信、汽车、石化等领域，在我国国民经济中占有极其重要的地位。近年来，随着我国经济的快速发展，电线电缆相关产业也随之发展壮大，2012 年至 2017 年，电线电缆产业的综合收入持续增长，其产品应用领域不断拓宽。彩色母粒作为其包覆材料的重要组成部分，其市场需求亦稳步提升。

2012年-2017年中国电线电缆制品市场规模（亿元）



综上所述，美联新材已建立一套成熟的营销体系，积累了众多优质的国内外客户群，且其产品应用领域具备良好的市场成长空间，为公司彩色母粒产品销售增长奠定了重要基础。同时，良好品牌影响力亦将给项目营销产生显著的积极影响。

（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为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的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，是影响项目产品销售的关键要素。

作为国内色母粒龙头企业，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。多年间，公司基于 ISO9001-2015 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，公司质量管理体系已通过了 ISO9001-2015 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，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检、漏检现象的发生，为公司质量控制奠定了坚实的基础。

综上所述，公司凭借完善的质量管控体系，可有效保证本次建设项目产品的品质等级及质量稳定性，严格按照国家标准、行业标准、客户需求给广大客户提供优质的中高端彩色母粒。

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 20.87%，静态投资回收期为 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

根据汕头市濠江区发展和改革局于 2019 年 5 月 28 日（2019 年 11 月 13 日更新）出具的《广东省企业投资项目备案证》，发行人本次募集资金投资的年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目已向项目投资主管部门办理了项目备案登记。

根据汕头市生态环境局出具的“汕环濠建[2019]03 号”《广东美联新材料股份有限公司年产 2 万吨高浓度彩色母粒建设项目影响报告表审批意见》，发行人本次发行募集资金投资项目已完成环境影响评价。

（二）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 6,202.00 万元用于补充流动资金，占公司本次发行募集资金总额的 30.00%。

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 9 月 30 日公司的资产负债率（合并）为 49.56%。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

二〇二〇年一月三日