

江苏康得新复合材料股份有限公司
非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告

二〇一五年十二月

一、本次非公开发行募集资金的使用计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 480,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟投入以下项目：

单位：万元

序	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金	项目备案情况
1	张家港康得新光电材料有限公司年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目	517,718.90	150,000.00 ^注	张发改备【2014】793 号
2	张家港康得新光电材料有限公司年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品项目	231,342.70	230,000.00	张发改备【2015】804 号
3	偿还银行贷款	100,000.00	100,000.00	
合计		849,061.60	480,000.00	-

注：公司通过前次非公开发行股票投入募集资金 300,000.00 万元用于该项目建设。

若本次非公开发行实际募集资金净额低于计划投入项目的资金需求，资金缺口将通过自筹方式解决。募集资金到位之前，为尽快推动项目的实施，公司可根据项目进展程度，先行以自筹资金进行投入，待募集资金到位后，将对前期投入资金予以置换。

二、张家港康得新光电材料有限公司年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目

（一）项目基本情况

项目名称：	年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目
项目总投资：	51.77 亿元
建设单位及实施主体：	张家港康得新光电材料有限公司（全资子公司）
建设地址：	张家港环保新材料产业园区内晨港路以南、华达路以东、港华路以西
建设内容：	项目建成后，达产年将形成年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料，其中： （1）纳米多层层叠膜 3,000 万平方米/年； （2）多层特种隔热膜 1,000 万平方米/年； （3）多层高档装饰膜 1,000 万平方米/年；

	(4) 水汽阻隔膜 1,200 万平方米/年; (5) 隔热膜 4,000 万平方米/年; (6) 薄型光学级 PET 基膜 2 万吨/年。
建设周期:	2 年 (第 2 年为建设经营期)

(二) 项目背景

高分子膜行业是技术含量较高的行业，其应用领域涉及电子、汽车、建筑等多个行业。本项目除薄型光学级 PET 基膜作为基材使用外，其余高端高分子膜材料产品的主要应用领域为液晶显示器用的背光模组；汽车及建筑节能；消费类电子产品及家电、家具、装饰装潢；柔性 OLED 及薄膜光伏电池、柔性 OLED 照明等。

1、纳米多层层叠膜

纳米多层层叠膜主要用于液晶显示面板背光模组的增亮，采用微层共挤出技术生产，具有与普通增亮膜完全不同的千层结构，辉度增益效果可达到 60%。与使用普通增亮膜相比，可以更少的 LED 背光达到同样的面板显示亮度，节能效果显著，并且也有助于延长智能手机、平板电脑等智能移动终端的电池待机时间。

2、多层特种隔热膜

多层特种隔热膜是应用纳米多层技术开发出的一种新型绝热聚酯膜，通过优化层设计赋予 PET 膜绝热功能，可选择性地阻挡红外线和紫外线的辐射。由于该产品不需金属喷镀或着色，具有传统隔热膜产品难以获得的清晰透明度，还可避开电磁屏蔽问题，属于高附加值的隔热膜。

3、多层高档装饰膜

装饰膜的应用领域十分广泛，随着我国消费水平的提高，人们对家电、消费类电子产品、家具等外观的要求不断提高，对室内装饰、公共装修的档次和效果也有着更高期望，各类装饰膜的应用不断增加，且装饰膜的材质和技术水平亦随之提升。多层高档装饰膜是一种将厚度仅为几纳米的不同种类的聚合物层叠多层后呈现出金属光泽的 PET 薄膜，不会生锈和剥落，不会遮断电磁波，且方便回收利用。

多层高档装饰膜的主要应用于可发挥金属质感薄膜的电磁波透过性和透光性的领域，如信息家电中的电容式触摸面板、在镜面表面进行光电显示的非接触充电器、车载防碰撞系统等配备的毫米波雷达的表面部分、新一代 HUD(Head Up

Display)的显示部分等。由于多层高档装饰膜还可实现与玻璃和树脂的层压加工以及与多种树脂的一体成形加工，应用范围和用途正在不断扩大。

4、水汽阻隔膜

目前国际面板和终端设备大厂已开始推出曲面电视机和曲面手机，同时正在加大对柔性 OLED 显示器和可穿戴设备的开发力度。对柔性 OLED 显示器而言，有效阻隔水汽进入是保证产品使用寿命的必须要求，水汽阻隔膜是其不可或缺的部件。

5、隔热膜

隔热膜目前主要应用领域为建筑节能和汽车玻璃市场。目前许多现代建筑都采用玻璃幕墙、大玻璃和落地玻璃门，虽然改善了房间的景观，却使传入室内的太阳辐射热量增多，增加了室内空间的耗电量。隔热膜能有效解决建筑的能耗问题，具有节能、抗紫外线、美观舒适、安全防爆等功能。同时，隔热膜在汽车行业也得到了广泛应用，已不再是单一的装饰品，更具有隔热、防爆、美观等功能。

6、薄型光学级 PET 基膜

随着显示产品向轻薄化发展，对扩散膜、增亮膜、ITO 膜的基膜有了更多轻薄化需求，这些产品均为公司已建成投产的 2 亿平方米光学膜产业集群项目的主要品种，同时本项目中水汽阻隔膜、隔热膜合计产能为 5,200 万平方米/年，也需要薄型光学级 PET 基膜。

(三) 项目必要性

1、有利于满足企业自身发展需要，巩固和扩大市场占有率，扩大企业在相关行业的知名度，为企业可持续发展奠定坚实基础

高分子膜行业是技术含量较高的行业，当前高端膜产品的生产供应主要集中在德国、美国和日本，我国虽然也有较多的厂家开始从事高分子膜的生产制造，但总体的技术水平仍相对落后于欧美和日本等发展国家，主要仍集中于中低端产品的生产制造。

作为本项目的实施主体，康得新光电是国内技术领先的高分子膜生产商之一，拥有多项科技成果和生产技术专利。为巩固和扩大市场，依靠领先的技术、优越的品质和完善的售后服务在现有基础上加速产品的技术更新、提高市场占有率，康得新光电拟在张家港环保新材料产业园现有厂区北侧实施本项目，可有效

地将其技术成果和专利技术转化为生产力，有利于满足公司自身发展需要，巩固和扩大市场占有率。

2、本项目的建设是促进高端薄膜产品国产化的需要

高端高分子薄膜产品的发展前景十分良好，市场巨大。随着汽车的普及，以及国家对建筑节能的重视，隔热膜的需求量越来越大。同时，平板显示的快速发展和普及也促使水汽阻隔膜和薄型光学级 PET 薄膜等产品有着广阔的市场前景，我国虽然对以上产品的需求量很大，但生产技术上并不是强国，其主要原因之一是技术和设备相对落后，缺少优质的高端产品。随着建筑材料对节能环保的日益重视，平板显示由“规模竞争”转向“成本竞争”等因素，高端高分子薄膜产品的国产化势在必行。

本项目的建设将一定程度上缓解我国目前高端高分子膜对进口产品的依赖，促进高端薄膜产品的国产化。

（四）项目市场前景

1、纳米多层层叠膜

目前纳米多层层叠膜主要为国外公司垄断，在所有背光模组用光学膜中售价最贵，价格和单一供应商一直是阻碍纳米多层层叠膜在背光模组中更大规模应用的主要因素。从动态观点看，2014年12月，国外公司的纳米多层层叠膜基础专利将过期，将会有更多竞争者加入纳米多层层叠膜的生产行列，有效的市场竞争将打破价格垄断，从而推动更大市场需求的产生。按 NPD DisplaySearch2013Q3 研究报告，2017 年全球纳米多层层叠膜的存量市场为 7,088 万平方米，而从增量市场看，2017 年全球面板产能将达到 2.81 亿平米，年需增亮膜 5.62 亿平方米，如传统增亮膜的 15% 市场被纳米多层层叠膜代替，则具有 0.74 亿平方米/年的替代增量市场，2017 年纳米多层层叠膜的市场需求总计为 1.45 亿平方米。目前，4K 超高清电视软硬件技术已日臻成熟，索尼、三星、夏普、LG、长虹、海信、TCL、康佳、创维等 4K 超高清电视制造企业已实现了从 4K 信号传输到终端显示的技术升级，价格也日益逼近普通 LED 电视，4K 电视已成为电视机市场的主流产品，同时笔记本电脑、移动终端（平板电脑、手机）也在走向高分辨率、超薄化、大尺寸化，而 4K 等高分辨率意味着低的开口率和更大能耗，客观上对具有更高亮度增益效果的纳米多层层叠膜产生了更大需求。

2、多层高档装饰膜

多层高档装饰膜的具体应用目前主要是可发挥金属质感薄膜的电磁波透过性和透光性的领域，比如信息家电中的电容式触摸面板、在镜面表面进行光电显示的非接触充电器、车载防碰撞系统等配备的毫米波雷达的表面部分、新一代 HUD(Head Up Display)的显示部分等。由于多层高档装饰膜还可实现与玻璃和树脂的层压加工以及与多种树脂的一体成形加工，应用范围和用途正在不断扩大。

据国家统计局数据，2013 年我国冰箱产量为 9,261 万台，洗衣机 7,202 万台，热水器 4,571 万台，小家电（电饭锅、电磁炉、电烤箱、饮水机）4.65 亿台，笔记本电脑为 27,279 万台，每年消费类电子产品及家电装饰膜用量达 2 亿平方米。

据中国产业信息网数据，2013 年我国整体橱柜产量 835 万套，家具产量为 65,161.70 万件，对装饰膜需求在每年 3 亿平方米以上。室内装饰类，仅吊顶每年的装饰膜需求量就为 1 亿平方，总计每年需求 3 亿平方米；公共装修中可用装饰膜替代的装饰材料，铝塑板为 3 亿平方米/年，金属装饰为 2 亿平方米/年，装饰膜在公共装修领域的需求量预计为 2 亿平方米/年。

3、隔热膜及多层特种隔热膜

隔热膜目前主要应用领域为汽车玻璃和建筑节能市场。2013 年我国乘用车销量为 1,793 万辆，年需要隔热膜 8,068 万平方米；而我国乘用车保有量为 1.27 亿辆，按照每年有 5%的存量乘用车更换隔热膜计算，存量市场对隔热膜的需求量为 2,857 万平方米/年，即 2013 年我国汽车隔热膜的市场空间约为 1.10 亿平方米。

2014 年 1~5 月，我国乘用车累计上牌量同比增长 15.80%，增速高于 2013 年全年的 12.30%，与 2013 年同期的 15.50%相当。以每年增速 10%计算，则 2017 年我国汽车隔热膜市场空间约为 1.50 亿平方米。

目前，我国现有 440 亿平方米建筑面积中，其中约 338 亿平方米为不节能面积，即使不考虑幕墙，按照窗户占建筑面积的 1/6 计算，也有 56 亿平方米的外窗需要节能改造，随着国家对建筑节能的日益重视和相关激励政策的不断推出，建筑隔热膜的潜在市场需求十分巨大。

多层特种隔热膜是应用纳米多层技术开发出的一种新型绝热聚酯膜，通过优化层设计赋予 PET 膜绝热功能，可选择性地阻挡红外线和紫外线的辐射。由于该产品不需金属喷镀或着色，因而具有传统隔热膜产品难以获得的清晰透明度，还可避开电磁屏蔽问题，属于高附加值的隔热膜。预计 2017 年中国汽车行业对高档隔热膜的需求约为 0.22 亿平方米，建筑隔热领域按 56 亿平方米外窗改造面积的 2%使用高档隔热膜计算，需求量为 1.12 亿平方米/年，两者合计为 1.34 亿平方米/年。

4、水汽阻隔膜

IHS iSuppli 的资料显示，2013 年柔性 AMOLED 显示器产品的出货量预计为 320 万台，2020 年将达到 7.92 亿台，另外市场收入也会从现在的 10 万美元升至 2020 年的 413 亿美元。Displaybank 也表示，柔性 AMOLED 显示器 2015 年出货量约 2,500 万台，2020 年约扩大到 8 亿台的规模，约占整体显示器市场的 13%。按其中 90%尺寸为 10.1 英寸、10%尺寸为 55 寸估算，2020 年柔性显示器出货面积为 0.93 亿平方米，至少需要 1.40 亿平方米的水汽阻隔膜。

此外，水汽阻隔膜在柔性光伏电池、柔性 OLED 照明和量子点薄膜上也有着同样需求，且技术要求低于柔性 OLED 显示，但这些产品与柔性 OLED 显示相比，对水汽阻隔膜的价格更加敏感，随着这些行业的逐渐发展和水汽阻隔膜自身生产成本的降低，到 2020 年有望形成 4.20 亿平方米的市场需求，加上柔性 AMOLED 显示器的 1.40 亿平方米市场需求，2020 年水汽阻隔膜的总市场需求为 5.60 亿平方米。

5、薄型光学级 PET 基膜

随着显示产品向轻薄化发展，对扩散膜、增亮膜、ITO 膜的基膜有了更多轻薄化需求，这些产品均为公司已建成投产的 2 亿平方米光学膜产业集群项目的主要品种，同时本项目中水汽阻隔膜、隔热膜合计产能为 5,200 万平方米/年，也需要薄型光学级 PET 基膜。为满足内部配套需求，本项目拟新增薄型光学级 PET 基膜生产线，以进一步丰富公司光学膜产品规格，增强已有光学膜品种和本次新上水汽阻隔膜、隔热膜的成本竞争力。

（五）项目投资估算

项目投资总计 51.77 亿元，其中：建设投资 37.97 亿元，铺底流动资金 13.80

亿元。公司拟使用募集资金投入 45 亿元（其中 30 亿元由上次非公开发行募集资金解决，15 亿元由本次非公开发行募集资金解决），其余部分由公司自筹解决。

投资明细情况如下：

序	费用名称	金额（万元）	所占比例（%）
1	建设投资	379,746.00	73.35
1.1	工程费用	342,498.80	66.16
1.1.1	建筑工程费	135,048.90	26.09
1.1.2	设备购置费	207,449.90	40.07
1.2	工程建设其他费用	22,641.60	4.37
1.3	基本预备费	14,605.60	2.82
2	铺底流动资金	137,972.90	26.65
	合 计	517,718.90	100.00

（六）项目效益分析

本次募集资金投资项目符合公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成后，能够进一步提升公司的盈利水平、增加利润增长点、增强竞争能力。本项目财务内部收益率 24.34%，动态投资回收期 6.55 年。

1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目建设期 2 年（第 2 年建设经营期），计算期第 6 年起为正常生产年，预计达产后年利润总额 296,909 万元。

注：以上数据仅为对募集资金投资项目进行效益测算之用，并不代表项目效益承诺。

三、张家港康得新光电材料有限公司年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品项目

（一）项目基本情况

项目名称：	年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品项目
项目总投资：	231,342.70 万元
建设单位及实施主体：	张家港康得新光电材料有限公司（全资子公司）
建设地址：	张家港环保新材料产业园内晨港路以北、华达路以东、港华路以西，企业现有厂区内
建设内容：	拟利用企业现有场地 16000.0 平方米，新建裸眼 3D 模组产品生产厂房约 48000.0 平方米；拟购置各类设备 532 台/套。项目建成后，达产年将形成年产 1 亿片裸眼 3D 模组产品的生产能力。

建设周期：	2 年（第 2 年为建设经营期）
-------	------------------

（二）项目背景

1、我国电子信息制造业的发展进入平台期，急需新的消费热点拉动

随着我国经济步入新常态，对国民经济发展起着重要支撑作用的电子信息制造业的增速也开始趋缓，尽管大尺寸、高分辨率、曲面、高色彩饱和度、智能等新技术陆续投放市场，但主要电子消费品的市场需求依然进入了平台期。这种情况下，亟需通过技术创新和商务创新，推出具有更佳消费体验的革命性产品，提振电子信息产品需求。

2、康得新公司 3 代裸眼 3D 技术领先全球，并已具备大规模产业化和商业化条件

3D 产业至今已有 176 年的发展历史，随着 2009 年《阿凡达》的上映，3D 热潮席卷全球，带动 3D 产业进入成长期，3D 电视的市场渗透率由 2011 年的 2% 猛增到 2013 年的 41%，但 2013 年后，全球 3D 产业开始走向低迷，3D 电视的市场渗透率到 2015 年初已跌至 13%。这主要是由于传统的眼镜式 3D 技术离不开 3D 眼镜，存在佩戴不舒适及场景局限，同时 3D 产业链不完备、内容缺失，由此阻碍了产业的发展。

康得新公司于 2011 年研制出 2.5 代柱镜阵列式裸眼 3D 技术，3D 成像佳、2D 分辨率损失降至 20% 以下，其后持续开展自主研发并整合国际资源，与飞利浦、杜比合作，成为了在全球范围内独家拥有 3 代转向柱镜式裸眼 3D 技术及产线的裸眼 3D 显示模组供应商，获得 800 多项相关技术专利和专利授权，同时开展商务创新，三端（显示终端、内容端、应用端）齐发，打造了完整的裸眼 3D 生态链。由于 3 代转向柱镜式裸眼 3D 技术具有多视点、2D/3D 可切换、3D 成像佳、2D 分辨率无损失、2D 加深度格式、深度可调等突出优势，具有良好的用户体验，作为电子信息制造业领域的一项革命性技术，将引领全球视觉革命，带动全球电子消费产品形成新一轮的消费热潮。

3、“互联网+”催生更多新模式和新业态，信息消费将继续释放红利，成为消费增长的重要引擎

商务部研究院日前发布《2015 年消费市场发展报告》认为，2015 年消费驱动型发展模式将基本确立，消费增速、结构、热点、动力等将发生相应变化。

《报告》指出，智慧生活消费、绿色环保消费、全球时尚消费、文化体育消

费将成为今年的主要消费热点。随着物联网、大数据、云计算等新一代信息通信技术广泛应用，“互联网+”催生更多新模式和新业态，信息消费将继续释放红利，成为消费增长的重要引擎。预计 2015 年，我国信息消费规模将超过 3.2 万亿元，较 2014 年增长 20%以上。

国家推动信息消费增长的政策也为立足 3 代转向柱镜式技术的裸眼 3D 产业的发展带来了契机。

（三）项目必要性

1、有利于满足企业自身发展需要，是企业进一步延伸产业链，实现相关多元化，保持持续快速发展的需要

张家港康得新公司拥有全产业链、高集中度的光学膜产业集群，已成为国际光学膜一线品牌厂商，在年产 1.02 亿平方米先进高分子膜材料项目完成后，公司主要光学膜产品的生产规模和技术档次均将达到国际先进水平，公司将由此成为全球重要的先进高分子材料平台公司之一。

张家港康得新公司以市场为导向，开发了针对不同应用领域的光学膜产品，同时立足现有的裸眼 3D 膜核心技术和产品，向下游裸眼 3D 模组产品等器件领域延伸，可有效地将其技术成果和专利技术转化为生产力，可继续丰富公司产品结构，进一步提高企业盈利和回报股东的能力，有利于保持公司的持续快速发展。

2、本项目的建设，是开创 3D 视觉发展新时代，形成电子消费品新热点，带动国家信息消费的需要

我国经济步入新常态，主要电子消费品的市场需求进入了平台期，只有通过技术和商业模式创新，形成新的消费热点，才能拉动电子制造业重回快速发展轨道，进而带动信息消费。

在 3 代转向柱镜式裸眼技术取得突破并已具备产业化能力的基础上，为加速产业发展，康得新公司通过商务创新，在显示端、内容端和应用端精心布局，三端启发，已打造出了完整的裸眼 3D 生态链。

在显示端，2015 年 5 月 25 日，康得新公司在上海成功举办 K3DX 智能高清裸眼 3D 全系列解决方案全球发布会，三星、LG、TCL、创维、长虹、康佳、海信、联想、中兴、华为、京东方、酷派、保利、卡梅隆中国等 100 余家全球消费电子产业品牌厂商到场，与公司结为战略合作伙伴，基于康得新高清裸眼

3D 整体解决方案的长虹裸眼 3D 手机、电视、PPTV 裸眼 3D 手机、康佳、创维、联想、国广东方、梦牌裸眼 3D 电视陆续投放市场，国外消费电子品牌厂商也将推出其各自基于康得新方案的裸眼 3D 终端产品，通过这些显示终端品牌厂商的强大渠道优势，可在全球范围内迅速推广裸眼 3D 的应用，引领全球视觉的一场革命，创造人类更加美好的生活。

在内容端，公司与具有互联网经营牌照、视频内容资源和专业运营经验的国广东方合作，成立了作为 3D 内容聚合平台和服务提供商的东方视界公司，从事 3D 内容的制作、聚合和应用服务，平台已正式上线，目前已拥有百万时长的视频内容，覆盖电影、电视、综艺、纪录片、音乐、教育等多个分类，几十万条的内容，与各大视频网站、视频制作机构、出品机构建立长期、良好的合作关系，达到每月数千小时的内容更新，在 3D 内容方面，已完成万余小时的内容储备，且数量还在急剧增加中，由此可解决一直以来制约 3D 产业发展的内容缺失问题。

在应用端，公司以投资参股、并购和各种策略联盟方式，全面开发广告、娱乐、酒店、商业综合体、景区、社区、医疗、教育、军事、餐饮等商用市场，以此带动裸眼 3D 显示终端的销售和 3D 内容消费，推动 3D 产业整体发展，并已取得显著进展。公司投资上海行悦信息科技有限公司（证券代码：430357），并与其合作设立新悦世联公司，全面开发酒店、酒吧、餐饮、足球俱乐部等应用市场，预计未来三年，在全国一二线连锁酒店的覆盖率将达到 50%以上。通过革命性的技术和在显示终端、内容端、应用端的全面布局，康得新公司将开创 3D 视觉的新时代，推动电子消费品的新一轮增长，带动全球信息消费。

作为全球唯一拥有 3 代转向柱镜式裸眼 3D 技术并已具备产业化能力的企业，康得新公司自筹资金建立的裸眼 3D 模组生产线将于 2016 年 2 季度投产，本次拟实施的年产 1 亿片裸眼 3D 模组项目，将全面提升公司 3 代裸眼 3D 模组的产能，满足市场需求，引领全球视觉革命。

（四）项目市场前景

技术的发展总是在让产品一步一步趋近人们的需求，显示技术也不例外。从黑白到彩色，从球面到纯平，从 CRT 到 LCD，再从平面到立体，显示技术的变迁让人们通过屏幕看到的越来越清晰，也越来越真实。真实的世界是立体的，康得新 3 代转向柱镜式裸眼 3D 技术将完美地展现这个多维的世界，通过在显示端、

内容端和应用端的全面布局，将在消费电子产品和商用领域迅速形成巨大需求。液晶面板的高分辨率化（4K/8K）、宽带提速、4G无线网络在全球的日益普及，则为裸眼3D产业的发展提供了良好的外部环境和条件。

据IHS预测，2018年全球液晶电视机、手机、平板电脑、笔记本电脑的销量将分别达到11亿台、19亿部、2.6亿台和1.5亿台，按上述销量的50%被智能高清裸眼3D终端替代计，会形成每年5.5亿片电视机用、9.5亿片手机用、1.3亿片平板电脑用、0.75亿片笔记本电脑用，合计达17.05亿片的全球裸眼3D模组需求。康得新公司由于在高性能裸眼3D模组技术及产线上的唯一性，有机会取得其中的大部分份额。

（五）项目投资估算

项目投资总计23.13亿元，其中：建设投资16.08亿元，铺底流动资金7.06亿元。公司拟使用募集资金投入23亿元，其余部分由公司自筹解决。投资明细情况如下：

序号	费用名称	金额(万元)	所占比例
1	建设投资	160,771.30	69.49%
1.1	工程费用	153,173.40	66.21%
1.1.1	建筑工程费	27,980.00	12.09%
1.1.2	设备购置费	124,881.20	53.98%
1.1.3	安装工程费	312.20	0.13%
1.2	工程建设其他费用	2,915.20	1.26%
1.3	基本预备费	4,682.70	2.02%
2	铺底流动资金	70,571.40	30.51%
	合计	231,342.70	100.00%

（六）项目效益分析

本次募集资金投资项目符合公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成后，能够进一步提升公司的盈利水平、增加利润增长点、增强竞争能力。本项目财务内部收益率（税后）34.18%，动态投资回收期（税后）5.31年。

年产1亿片裸眼3D模组产品项目建设期2年(第2年建设经营期)，计算期第6年起为正常生产年，预计达产后年利润总额158,648万元。

注：以上数据仅为对募集资金投资项目进行效益测算之用，并不代表项目效益承诺。

四、偿还银行贷款

（一）项目基本情况

为优化公司财务结构、降低财务风险及财务费用，公司拟用本次非公开发行募集资金100,000万元偿还银行贷款。

（二）项目的必要性

1、优化公司财务结构、降低财务风险

本次发行募集资金用于偿还银行贷款，将显著减少公司的负债，降低财务风险及财务费用。本次募集资金的运用将使公司的资产负债率和流动比率达到较为合理的水平，财务结构更为安全、合理，为公司未来持续、高速、健康发展奠定坚实基础，有利于公司扩大业务规模，增强公司核心竞争力。

2、降低财务费用，增强盈利能力

公司拟用 10 亿元募集资金偿还银行借款，营运资金压力得到缓解，偿债能力明显提升，财务成本更趋合理，后续股权及债权融资能力进一步增强。随着募集资金投资项目投产和效益的产生，将进一步增强公司持续盈利能力。

3、增强公司未来融资能力

本次非公开发行股票募集资金的运用将显著改善公司财务状况，提升公司盈利能力，从而增强公司未来的融资能力，有利于公司未来以较低的融资成本获得

五、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，财务状况将进一步优化，资产负债率降低，盈利能力进一步提升，整体实力得到显著加强。

（一）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资金实力得到显著提升。公司拟用 10 亿元募集资金偿还银行借款，偿债能力明显提高，营运资金压力得到缓解，资产负债结构更加合理，后续股权及债权融资能力进一步增强。

（二）对公司盈利能力的影响

本次非公开发行拟继续投入 15 亿元发展先进高分子膜项目并投入 23 亿发展裸眼 3D 模组项目，提高高档产品的产销规模，拓展公司产品的应用领域，不断提升产品技术水平，逐步实现高档产品进口替代，并利用公司裸眼 3D 膜全产业链优势，打造互联网+3D 智能显示产业生态链，增强公司可持续发展能力。上述项目将进一步丰富公司的产品线，巩固公司在高分子复合膜行业的优势地位。同时，随着募集资金到位，公司财务费用将有效减少，盈利水平进一步提高。

（三）对公司现金流量的影响

本次非公开发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加。随着募集资金投资项目投产和效益的产生，未来公司经营活动净现金流量预计将进一步大幅提升，从而进一步增强公司持续盈利能力，符合公司股东利益最大化的目标。

六、风险提示

（一）宏观经济周期性波动风险

发行人生产的预涂膜及光学膜产品以及本次募集资金拟投资生产的高分子膜材料产品和裸眼3D模组产品应用领域广阔，可应用于电子、家电、建筑材料、汽车等多个领域。该等行业发展与宏观经济的景气程度有较强的相关性，宏观经济的周期波动将对该等行业的经营与发展产生相应影响，进而间接影响到公司的生产经营。

若宏观经济发生不利的周期波动，影响到发行人下游客户的生产经营，可能造成公司出现订单减少、存货积压、货款回收困难等情形，进而给发行人的经营业绩和盈利能力造成不利影响。

（二）市场开拓风险

尽管公司于2011年即以自有资金在张家港康得菲尔投资建设年产4,000万平方米光学薄膜生产示范基地，公司的光学膜产业集群项目亦已于2013年11月全面投产。但本次募集资金拟投资生产的高分子膜材料和裸眼3D模组产品涉及多个应用市场，公司在部分市场中属于后来者，将直接面临该等领域国内外生产商的竞争，特别是高档膜产品将与国际领先企业进行正面竞争，若项目投产后市场拓展不力或有关产品供需状况发生重大不利变化，将可能对发行人先进高分子

膜材料项目和裸眼3D模组项目的经济效益产生不利影响。

（三）技术风险

材料产业作为国家工业转型升级和战略性新兴产业发展的先导性基础行业，客观上要求其工艺更新、技术升级走在各行业发展的前列。发行人作为专业的光学膜制造商，为达到下游客户对产品性能、供货量、成本的要求，必须对公司产品进行持续不断的技术创新和升级换代。本次募集资金拟投资生产的高分子膜材料和裸眼3D模组产品是公司实现产业升级和长期战略发展目标的重大战略举措。

尽管公司在纳米多层层叠膜、多层特种隔热膜、多层高档装饰膜、水汽阻隔膜、隔热膜等先进高分子膜材料领域及拥有丰富的技术积累，具备了规模化和产业化的基础；公司拥有全球领先的裸眼3D膜光学设计、精密模具加工及裸眼3D膜制造、精准对位贴合等全产业链优势，经过多年积累，在裸眼3D技术研究方面取得了突破性进展，申请了30项相关专利，并已具备量产能力。然而未来生产过程中可能会面临更多的技术难题，若公司的技术水平无法及时解决生产过程中存在的问题或产品的技术参数无法满足下游客户的要求，募投项目的经济效益、公司的市场地位都将会受到较大影响。

（四）本次募集资金投资项目的建设风险

虽然发行人对募集资金投资项目在工艺技术方案选择、设备选型、工程施工实施方案等方面经过了缜密分析和科学设计，但本次募集资金投资金额较大，建设内容较多，主要生产设备的安装、调试需要较长的时间，投资项目的实施存在一定的不确定性，有可能因为工程进度、施工质量、设备供应等发生不利变化，导致项目存在不能如期达产的建设风险。

敬请投资者注意投资风险，特此公告。

江苏康得新复合材料股份有限公司董事会

2015年12月16日