

证券代码：300727

证券简称：润禾材料

宁波润禾新材料科技股份有限公司

（浙江省宁波市宁海县宁波南部滨海新区金海中路 168 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）

二〇二五年十二月

如无特别说明，本可行性分析报告所述词语或简称与《宁波润禾高新材料科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券预案（修订稿）》中“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次募集资金使用计划

本次发行的募集资金总额不超过人民币 40,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目	项目投资总额	拟投入本次可转债募集资金
1	高端有机硅新材料项目	36,228.93	34,000.00
2	补充流动资金	6,000.00	6,000.00
合计		42,228.93	40,000.00

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次发行募集资金到位之前，如公司以自筹资金先行投入上述项目建设，公司将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。

在相关法律法规许可及股东会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整。

二、本次发行的背景和目的

（一）本次发行的背景

有机硅作为一种性能卓越、应用广泛的新材料，对航空航天、新材料、新能源、生物医药、电子信息等战略性新兴产业和可持续发展的传统产业的支持作用越来越显著，成为现代工业和日常生活不可缺少的高性能材料。基于行业发展情况，我国政府高度重视引导新材料产业的发展，《“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》明确提出，要“聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业”；根据《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》，我国鼓励有机硅

新材料的研发与应用，这为有机硅行业的健康发展提供了坚实的政策保障和广阔的市场空间。

根据 Markets and Markets 数据，2023 年全球有机硅市场规模约为 199 亿美元，受各种工业和消费者需求的驱动，市场呈现出充满活力和不断发展的市场环境，预计 2029 年将达到 315 亿美元，年复合增长率约为 7.96%。

有机硅市场快速增长的关键驱动力是中国和印度为代表的亚太新兴经济体持续的工业扩张，过去十年间全球有机硅产业在快速发展期间经历了系统性重构，我国凭借能源成本洼地、完整产业链及政策扶持，吸引世界主要有机硅企业加快了在中国的投资，承接了欧美日等传统化工强国的产能转移，并形成上下游一体化格局。中国有机硅产业的竞争力进一步增强，但与国际厂商相比，我国有机硅终端应用型产品在一些领域仍然具有技术与性能的差距，高端产品仍依赖进口，存在大而不强的现象。

目前我国有机硅下游需求中，建筑用胶、纺织助剂、电子电气材料、个人护理等领域占比较大，同时以 AI 算力、新能源、高端制造为代表的新兴产业蓬勃发展，对高性能、高附加值的关键新材料提出了更高的要求。良好的政策环境及政策支持进一步推动了有机硅领域实现“国产替代”，特别是在高端有机硅产品领域，国内企业正逐步打破国际巨头的技术垄断。

（二）本次发行的目的

1、紧跟产业技术前沿，保持市场竞争优势

作为关键的配套材料，有机硅应用领域正从传统行业向战略性新兴产业渗透，其需求已成为驱动行业增长的核心引擎。中国有机硅市场已成为全球最大生产和消费国，整个有机硅行业面临着广阔的市场前景和快速增长的机会，同时也面临着激烈的国际竞争、技术差距。

本次发行可转债募集资金拟用于高端有机硅新材料项目，涉及公司有机硅深加工已有产品及新兴战略产品领域，优化产品结构，进一步提升产品性能和产能，提升公司产品竞争力。这种结构性的调整将使公司更好地适应市场变化，降低经营风险，增强公司的长期竞争力。

2、充分利用资本市场优势，提升公司市场竞争力

以人工智能、新能源、高端制造为代表的新兴产业蓬勃发展，为有机硅行业带来更大量、更高端的市场需求，并扩大行业整体市场空间，而公司也将把握这一关键契机，加强在上述领域的市场开拓力度，争取更多客户订单。

通过实施本次募投项目，公司将充分发挥上市平台的融资优势，依托资本的力量推动实施公司产业转型升级的总体发展战略，在满足现有客户订单需求的同时，兼顾前沿、新兴领域目标客户的需求，为公司进一步拓展中长期业务布局、提升整体产品层次、改善效益水平、提高可持续发展能力奠定基础。

3、优化公司财务结构，为公司发展提供资金保障

本次发行可转债募集资金到位后，公司的资产总额将得到一定程度的增加，公司整体的资本实力进一步提升。相较于银行债务融资，发行可转债募集资金的利息偿付压力更小。同时，在全部或部分可转债转股完成后，公司资产负债率将会下降，资本结构得到优化，有利于降低公司的财务风险。

近年来，公司业务规模不断扩大，整体经营水平稳中有进。公司经营规模的扩张导致人才、管理及技术投入等方面的资金需求日益增加。本次发行的募集资金部分用于补充流动资金，将在一定程度上解决公司上述问题，缓解业务发展对公司营运资金带来的压力，提高公司偿债能力、抗风险能力和公司资本实力，增强公司核心竞争力，支持公司可持续发展。

三、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）高端有机硅新材料项目

1、项目基本情况

本项目计划总投资 36,228.93 万元，拟使用本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金 34,000.00 万元，项目建设期为 36 个月，由公司全资子公司润禾材料（珠海）有限公司实施。本次可转债募集资金主要用于高端有机硅新材料项目建设，本项目主要产品为浸没式冷却液、改性硅油、有机硅整理剂、三防漆、防水剂、前处理染色助剂等。

2、项目实施的必要性

（1）把握行业发展机遇，提升公司竞争优势

随着新能源、AI 算力、通讯电子、生物医药等景气领域的持续快速发展，高性能有机硅市场正处于快速发展期。本次募投项目是公司抢占市场先机，把握行业发展趋势的战略性举措。通过本次项目，公司能够迅速响应市场需求，在新兴产品领域建立先发优势，抢占未来发展的战略高地。同时本次项目的实施将引入智能化生产线提升自动化水平，有利于公司迅速匹配市场的产品迭代需求，进一步扩大公司市场份额，巩固行业地位。

（2）扩大业务规模，满足未来业务发展需求

近年来，随着有机硅产品市场需求增大，公司业务量日益增大，产能利用率及产销率维持在较高水平，生产能力将成为公司未来进一步发展的重要制约因素，为满足未来客户产品需求，提升公司市场占有率，本次募投项目将新建自有生产厂房、仓储场地和设施，新增改性硅油、有机硅整理剂及前处理染色助剂等产品产能，缓解相关产品产能瓶颈，并同步布局公司高端产品线，满足新能源、AI 算力、通讯电子行业领域对高性能有机硅快速增长的需求。

（3）优化产能区域，满足客户需求降低业务成本

华南区域市场作为公司重要市场区域之一，公司在华南区域市场的客户群体众多，本项目的实施有助于公司在市场拓展、产品和服务方面的资源整合和优化配置，降低综合成本；有助于公司深入聚焦目标市场与客户核心需求，致力于为客户提供更高效的应用服务。同时，通过独特的区位优势 and 完善的配套设施，将加快推进公司在南亚、东南亚、中东等国家和地区的市场拓展规划，提升公司的海外市场竞争力。

3、项目实施的可行性

（1）项目符合国家产业政策和发展规划

有机硅不仅是国家战略性新兴产业新材料行业的重要组成部分，也是其他战略性新兴产业不可或缺的配套材料，有机硅新型下游产品开发与生产一直被政府高度重视。

《“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》明确提出，要“聚焦新一代信息技术、生物技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽车、绿色环保以及航空航天、海洋装备等战略性新兴产业”；根据《重点新材料首批次应用示范指导目录（2024 年版）》，我国鼓励有机硅新材料的研发与应用。对照《产业结构调整指导目录（2024 年本）》、《石油和化工产业结构调整指导目录》，本次募投项目均属于鼓励类，不属于限制类、淘汰类。

综上，本次项目建设符合国家产业政策要求和行业发展规划要求，属于国家鼓励发展和积极扶持的行业。

（2）公司丰富的技术储备和管理经验为本次项目实施提供保障

公司始终将技术创新作为发展的核心驱动力。公司已建立了完善的研发体系，拥有一支由经验丰富的工程师和技术专家组成的专业研发团队。通过“一体两翼”的研发布局及与科研院所的合作，公司始终紧密围绕“科技创新前沿”和“客户核心需求”开展产品创新研发、试验推广等工作，在长期研发的积累下掌握了本项目产品所需的生产工艺技术，为项目的顺利实施提供了坚实的技术保障。

公司自成立以来，专业从事有机硅深加工和纺织印染助剂的研发、生产与销售，拥有多年的有机硅新材料产品开发和生产基础，并积累了丰富的有机硅新材料产业化经验，锻炼了一支高效、稳定的经营管理团队。公司核心成员在有机硅行业深耕多年，对行业发展趋势、市场动态和企业运营有着深刻的理解，具备项目计划、组织、协调、执行及控制能力，对项目管理团队的建设、项目规划的执行以及项目的日常生产经营都具备丰富的经验，可为项目的顺利实施奠定良好的基础。

4、项目涉及的政府报批情况

公司将根据法律、法规及相关规范性文件的要求履行本项目实施所需的审批或备案程序。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司计划将本次募集资金中的 6,000.00 万元用于补充流动资金，以满足公司

流动资金需求，从而提高公司的抗风险能力和持续盈利能力。

2、补充流动资金的必要性分析

2024 年度，公司实现营业收入 132,765.64 万元，较上年度增长 16.96%，随着行业整体状况回暖及下游新兴领域需求涌现，预计未来公司业务规模仍将不断增长，市场开拓、研发投入、日常经营等环节对流动资金的需求也将进一步扩大。通过将本次发行可转债的部分募集资金用于补充流动资金，有助于缓解公司业务规模持续增长所面临的流动资金压力，为公司未来阶段的经营发展提供资金支持，优化公司的资产负债率，有利于公司继续拓展市场空间、提高市场份额，为公司的可持续发展夯实基础。

因此，本次发行可转债募集资金用于补充流动资金具有必要性。

3、补充流动资金的可行性

本次发行可转债募集资金用于补充流动资金符合相关法律法规、规范性文件的规定。同时，公司已根据中国证监会、深圳证券交易所等监管机构关于上市公司规范运作的相关规定，建立健全关于各项公司治理制度，并制定了《募集资金使用管理办法》，对募集资金的存储、使用、管理与监督等作出了明确规定，确保公司募集资金依法、合规使用。

因此，本次发行可转债募集资金用于补充流动资金具有可行性。

四、本次发行对经营管理及财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金到位后，公司的资金实力将大幅提升，能够满足生产经营的资金需求，有利于公司在扩大现有产品和服务规模的同时，开拓新的业务板块、丰富公司业务结构、完善并加强公司综合服务能力，巩固市场竞争优势。同时，此次募集资金投资项目有利于提升公司的运营能力，符合公司长远的战略目标，有利于促进公司进一步拓展有机硅产品领域，进而提高公司盈利能力和可持续发展能力。

（二）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的资产规模有所提高，资金实力得到提升，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。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债大部分转换为公司股票，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到改善。

五、本次募集资金投资项目的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来的整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有必要性和可行性。

宁波润禾高新材料科技股份有限公司

董事会

二〇二五年十二月二十九日