

湖北回天新材料股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性报告（修订稿）

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。为实现湖北回天新材料股份有限公司（以下简称“公司”）的战略布局，进一步增强公司资金实力，改善公司财务状况，提高公司资本实力，增强公司盈利能力和市场整体竞争力，公司拟向湖北回天新材料股份有限公司第一期员工持股计划非公开发行股票筹措资金。

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额不超过25,400.00万元，本次募集资金总额在扣除发行费用后全部用于补充公司流动资金。

二、使用募集资金补充流动资金的必要性和可行性分析

（一）主营业务的持续增长需要充足的流动资金作为保障

在新型城镇化发展和汽车保有量快速增长以及其他应用领域稳步增长的前提下，国内胶粘剂市场未来稳步增长。根据中国胶粘剂和胶粘带工业协会发布的《中国胶粘带和胶粘剂市场报告及“十三五”发展规划》显示，2020年末我国胶粘剂产量达1,033.7万吨，销售额达1,328亿元。公司作为国内胶粘剂的龙头企业，近年来收入规模不断增长。2015年度，公司实现营业收入9.75亿元，同比增长15.58%。随着公司不断进入新的区域市场并涉足新的细分领域，公司主营业务仍将保持持续增长态势。如前次募集项目“双组分无溶剂包装胶”，今年初量产后市场供不应求，月均销售近800吨；特别第三代无溶剂产品，中间体技术工艺实现历史性突破并全部自主合成，性能指标均超过国外品牌，未来国内市场空间将可预期；同期投建的建筑幕墙胶产品已经被应用于一些商业大楼等项目，如：武汉绿地636、郑州一附院、厦门双子塔、万达广场等，产能将进一步放大；公司2016年建筑胶销售预计突破一个亿。随着建筑工人成本上升和社会对环保的重视，装配式建筑将是我国建筑业发展的必然趋势，发达国家装配化建筑占比在60%以上，而我国这一占比仅为个位数，存在极大的发展空间。公司营业收入规模的扩大导致公司对营运资金的需求增加，公司主营业务的持续增长需要充足的流动资金支持。

（二）胶粘剂行业特点对营运资金有较高要求

胶粘剂产品应用领域十分广泛，涉及众多行业，因此产品种类多样，同时，客户的采购呈现小批量、多批次的特点，使得产品种类的丰富和业务规模的快速增长。公司在有限的生产能力下，为保证交货速度，使得保持的安全库存规模保持在较高水平，2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末公司存货余额分别为 14,599.41 万元、19,772.42 万元、16,082.24 万元及 18,778.43 万元，占流动资产的比例分别为 25.29%、27.79%、17.53%和 19.23%。同时，公司的销售一般会给客户一定的信用期，应收账款规模随着营业收入的增长而持续增加，2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 6 月末公司应收账款账面价值分别为 16,017.17 万元、29,610.41 万元、41,557.96 万元和 40,891.98 万元。虽然公司应收账款不存在重大坏账风险，但由于应收账款需要一定的回收期，对公司的流动性造成较大压力。随着公司业务规模的不断拓展及前次募投项目逐步达产销售，应收账款余额和存货余额将进一步增加，从而需要更多营运资金来支持未来生产经营的进一步发展。

（三）持续增加的研发投入需要充足的流动资金作保障

公司专注于胶粘剂等新材料的研发、生产，积累了丰富和系统的技术储备，截至本反馈意见出具日，发行人及其子公司拥有 152 项专利权，其中发明专利 36 项、实用新型专利 102 项，外观设计 14 项。先进的技术是公司持续发展的核心要素之一，公司始终坚持技术研发在经营中的重要地位，将技术研发作为公司可持续经营的支柱，为保持公司在胶粘剂领域的领先优势，公司研发投入逐年增加，2016 年 1-6 月，公司研发投入 2,603.41 万元，同比增长 34.58%，占当期营业收入的 4.69%。

项目	2016年1-6月	2015 年度	2014年度	2013年度
研发投入（万元）	2,603.41	5,013.64	5,290.45	3,586.47
同比增长	34.58%	-5.23%	47.51%	43.16%
占营业收入比例	4.69%	5.14%	6.27%	5.59%

作为公司内生增长的重要源动力，未来公司进一步加大研发投入，公司在研项目的推进及新研发项目的实施，均需充足的流动资金作为保障。

（四）收购或投资后业务整合对流动资金的需求

为扩大市场规模、加快推进产业布局、获取优秀的人才团队，公司在确保原有

业务稳定增长的同时，积极实施外延式扩张的发展战略。近年来，公司先后通过设立子公司、控股等方式进行了一系列的重要投资，通过设立上海回天汽车服务有限公司、上海回天电力科技发展有限公司，实现下游产业链的延伸，参股沈阳美行科技有限公司、上海聚车信息科技有限公司等，从而布局细分领域、实现优势互补。公司外延式扩张处于起步阶段，目前与公司产生了一定的协同效应，公司业务的纵向拓展，对推动公司未来业绩快速增长具有积极意义。

前述收购、投资完成后，公司产业链得到延伸，产业布局更加完善。公司通过外延式扩张取得新的客户及市场，获得了新的核心人才团队，有望在市场网络、资质技术、人才建设、资金、管理等方面形成较强的协同效应。上述业务的后期整合需要充足的流动资金作为保障。

三、本次募集资金使用对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对骨干员工进行股权激励、约束，实现其与公司共同发展

回天新材一直以来都非常重视对于骨干员工的激励、约束机制，让其在能充分享受公司发展红利的同时，增强企业核心团队的凝聚力，2015年9月对包括实际控制人在内的核心高管、经营管理人员、核心技术人员等已采用集合资产管理计划的方式定向增发股票，凸显出责任与利益的有机结合，使得公司2015年取得较好业绩。

随着经营的发展，公司需要吸引和留住优秀人才，打造一支精干、高效的经营团队，为了进一步健全公司长期有效的激励约束机制，充分调动公司更多的骨干员工积极性和创造性，实现公司、股东和员工利益的一致性的目的，公司本次通过设立员工持股计划来实现更多的骨干员工持股。

（二）加大公司员工持股比例，保障公司经营管理的稳定性

本次员工持股计划的认购对象均为公司在职员工，其对于公司现在的经营管理理念和战略有着更为深刻地了解和认同，自身利益与公司保持长期一致，所以通过本次员工持股计划加大公司员工持股比例，形成连接股东、公司和员工利益的纽带，有利于公司经营管理以及战略方面的一贯性和稳定性，保障公司的持续经营能力。

（三）进一步优化资本结构，提高公司抗风险能力

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司总资产和净资产规模将增加，资本实力得以提升，有利于公司主营业务的发展。同时，本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，有利于改善公司资本结构，降低公司财务风险，从而为公司未来持续、稳定、平衡发展奠定坚实基础。

（四）进一步拓展公司发展空间

“十二五”期间是我国城镇化建设的重要时期，同时我国汽车制造和销售也取得长足发展，这也为胶粘剂行业发展带来契机。公司为国内胶粘剂领域的龙头企业，致力于成为国际一流的胶粘剂供应商，将迎来良好的发展机遇。为进一步提升公司市场占有率、完善产业布局，公司在保持原有业务的基础上，持续进行技术研发，提高产品质量；另外公司结合下游细分领域的市场需求，不断开发新产品；公司积极推进外延式扩展，从而布局细分领域、实现优势互补。公司在产品研发、技术研究、市场开拓、业务结构优化和资源整合等方面都需要资金的支持。因此，本次非公开发行筹措资金有助于补充公司国内外业务发展所需的流动资金，从而有利于公司抓住产业发展的契机。

本次非公开发行的募集资金将为公司构建长远业务格局提供必要的资金支撑，为主营业务扩张和外延式发展奠定坚实基础。公司的核心竞争力和长期盈利能力也将得到提升，有利于公司的可持续发展。综上，公司此次通过非公开发行股票补充流动资金，有助于提升资本实力，为公司实现内生增长和外延式扩张的目标奠定基础；同时可有效改善资本结构，提高经营安全性、提高公司盈利水平。因此，此次通过非公开发行股票补充流动资金符合公司的长远发展要求，具备可行性和必要性。

湖北回天新材料股份有限公司董事会

二〇一六年九月二十三日