



株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司

Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co., Ltd.
(湖南省株洲市荷塘区金山工业园)

创业板公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐人（主承销商）



(上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 18 楼)

二〇二〇年六月

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，并不包括募集说明书全文的各部分内容。募集说明书全文同时刊载于本公司的指定信息披露网站、深圳证券交易所网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

重大事项提示

投资者在评价公司本次发行的可转换公司债券时，应特别关注下列重大事项并仔细阅读本募集说明书中有关风险因素的章节。

一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明

根据《证券法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》等相关法规规定，公司本次公开发行可转换公司债券符合法定的发行条件。根据 2019 年年度报告，2019 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 2,119.82 万元，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 1,581.00 万元。公司 2018 年及 2019 年相关财务数据仍然符合公开发行可转换公司债券的发行条件。

二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经联合信用评级有限公司（以下简称“联合信用”）评级，根据联合信用出具的联合[2019]2214 号《株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司 2019 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，飞鹿股份主体信用等级为 A+，本次可转换公司债券信用等级为 A+，评级展望稳定。

联合信用将在受评债券存续期间对发行人开展定期以及不定期跟踪评级，联合信用将持续关注发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及偿债保障情况等因素，以对发行人的信用风险进行持续跟踪。

三、公司的股利分配政策和决策程序

（一）公司现行利润分配的原则

公司已经按照《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》和《上市公司监管指引第 3 号-上市公司现金分红》及其他相关法律、法规和规范性文件的要求，在《公司章程》中明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制。

公司将充分重视对投资者的合理投资回报，保护投资者合法权益，制定持续、稳定的利润分配政策。利润分配政策的制定和调整应充分听取独立董事和

中小股东的意见。

（二）公司利润分配具体政策

公司可以采取现金或者股票方式或者两者相结合的方式分配股利，其中应优先采取现金分红的利润分配方式。

公司现金分红的具体条件及现金分红政策的具体内容为：如无重大资金支出事项发生，且公司经营活动净现金流不少于当年实现的可分配利润的百分之二十，公司应当采取现金方式分配股利，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十。重大资金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出超过公司最近一期经审计的合并报表净资产的百分之三十或超过 3,000 万元。公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征求中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

公司董事会在制定利润分配预案时，应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

- 1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；
- 2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；
- 3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；
- 4、公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照第 3 项规定处理。

公司在实施上述现金分配股利的同时，可以派发股票股利。公司采取股票方式分配股利的条件为：

1、公司经营情况良好；

2、因公司股票价格与公司股本规模不匹配或者公司有重大资金支出、公司具有成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素，以股票方式分配股利有利于公司和股东整体利益；

3、公司的现金分红符合有关法律法规及公司章程的规定。

公司董事会在利润分配预案中，应当对当年留存的未分配利润使用计划进行说明，并由独立董事发表独立意见。公司董事会未按规定执行现金分红政策的，应在定期报告中披露未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

在具备利润分配的条件下，公司原则上每年度进行一次利润分配。公司可以在中期采取现金或者股票方式分红，具体分配比例由董事会根据公司经营情况和有关规定拟定，提交股东大会审议决定。

（三）利润分配政策的调整程序

公司应当严格执行章程规定的利润分配政策以及股东大会审议批准的利润分配方案。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，或者在公司遇到自然灾害等不可抗力事件或者因公司外部经营环境发生较大变化等特殊状况出现，并已经或即将对公司生产经营造成重大不利影响的，公司经详细论证后可以调整既定利润分配政策。公司对既定利润分配政策（尤其是现金分红政策）作出调整时，应详细论证调整利润分配政策的必要性、可行性，充分听取独立董事意见，并通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流。调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。公司董事会在调整利润分配政策的论证过程中，需充分听取独立董事、外部监事和中小股东的意见，有关调整利润分配政策的议案需提交董事会、监事会审议，分别经二分之一以上独立董事、二分之一以上监事同意，并由独立董事对此发表独立意见，方能提交公司股东大会审议。公司股东大会审议调整利润分配政策相关事项的，公司应当向股东提供股东大会网络投票系统，并经出席股

东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。

（四）利润分配政策的实施

公司董事会在利润分配方案论证过程中，需与独立董事、外部监事充分讨论，并通过多种渠道充分听取中小股东意见，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配预案。在审议公司利润分配预案的董事会、监事会会议上，需经董事会成员半数以上通过并经二分之一以上独立董事通过、二分之一以上监事通过，方能提交公司股东大会审议。公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

公司召开审议利润分配预案的股东大会，除现场会议投票外，公司应当向股东提供股东大会网络投票系统。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

四、本公司最近两年及一期现金分红情况

经中国证券监督管理委员会《关于核准株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可【2017】762号）核准及经深圳证券交易所《关于株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上【2017】363号）同意，公司发行人民币普通股股票并于 2017 年 6 月 13 日起在深圳证券交易所创业板上市交易。最近两年公司现金分红具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度
现金分红金额（含税）	-	607.10
股份回购金额（不含交易费用）	2,000.59	-
合计	2,000.59	607.10
归属于母公司所有者的净利润	2,119.82	2,527.44
年度现金分红及股份回购合计金额占该年度归属于母公司所有者的净利润的比例	94.38%	24.02%

公司 2018 年年度现金分红方案：以公司现有总股本剔除已回购股份后 121,420,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.5 元（含税），合计派发现金股利人民币 607.10 万元（含税），占该年度归属于母公司所有者

的净利润的比例为 24.02%。2018 年度利润分配方案已于 2019 年 7 月 15 日实施完毕。

2018 年 12 月，公司发布股份回购预案，拟通过集中竞价方式回购股份用于股权激励计划或员工持股计划并于 2019 年度开始股份回购。截至 2019 年 8 月 29 日，股份回购计划实施完毕。回购期内，公司以集中竞价交易方式回购股份 194.47 万股，占公司总股本的 1.60%，回购总金额为 2,000.59 万元（不含交易费用）。根据证监会、财政部、国资委联合发布的《关于支持上市公司回购股份的意见》，上市公司以现金为对价，采用要约或集中竞价方式回购股份的，视同上市公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。

综上，公司 2018 年度及 2019 年度实施的现金分红符合公司上市后章程中对现金分红的规定，符合《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第九条第三款规定及《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》的规定。

五、新冠肺炎疫情对公司经营业绩及募投项目实施的影响

受 2020 年新冠肺炎疫情不利影响，2020 年一季度公司及行业上下游的供应商及客户均不同程度停工停产，从而对公司 2020 年上半年经营业绩带来不利影响。根据公司披露的 2020 年第一季度报告，2020 年一季度公司营业收入 2,236.10 万元，与去年同期相比下滑 63.31%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1,317.16 万元，亏损金额较上年同期增加 1,087.38 万元。公司 2020 年上半年经营业绩存在大幅度下滑风险。针对疫情影响，公司在积极履行疫情防控责任的同时做好复工复产工作。截至 2020 年 3 月 2 日，公司已经全面复工复产。

公司业务具有明显的季节性波动特征，每年一季度为公司生产经营的淡季，一季度经营业绩基数相对较小。报告期内，公司一季度经营业绩占全年比重分别为：

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年 1-3 月	2017 年 1-3 月
营业收入	6,093.80	3,295.19	3,086.82
一季度收入占全年收入比例	12.21%	8.59%	10.88%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净	-229.78	-213.51	128.10

项目	2019年 1-3月	2018年 1-3月	2017年 1-3月
利润			
一季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润占全年比例	-14.53%	-9.86%	4.42%

从上表可以看出，报告期内各期一季度经营业绩基数均较小，占全年经营业绩比重较低。随着国内疫情防控形势逐步缓解，预计对公司经营业绩影响将逐步减弱。

新冠肺炎疫情对本次募投项目建设进度影响较小，截至目前，募投项目建设工作已经全部恢复，根据目前进度计划，募投项目预计仍可在可研报告预计建设周期内完成。本次募投项目系公司顺应涂料环保化、功能化、高端化市场需求，扩张水性涂料产能，优化现有产品结构、巩固公司现有业务竞争优势而提出的整体业务规划。新冠肺炎疫情虽然对公司短期经营业绩构成不利影响，但对募投项目市场前景、客户需求、产品结构及效益测算基础并不构成重大影响。募投项目实施仍具备必要性和可行性。

六、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险

（一）产品及服务应用领域集中的风险

报告期内，公司主营业务收入主要来源于轨道交通行业，受国家基础设施建设投资波动影响较大。2017年、2018年及2019年，公司对轨道交通相关行业销售收入为20,688.21万元、31,199.83万元及37,836.75万元，占公司主营业务收入的比例分别为72.95%、81.55%及75.83%，呈波动下降趋势。根据公司的战略规划，公司将加大对风电装备等新能源领域和钢结构、石油石化设施等重防腐领域及水利工程、市政工程、民用建筑等混凝土防水领域的市场开拓力度。2019年度，公司机械及其他行业收入占当期主营业务收入比重已提升至24.16%，公司经营业绩稳定性将逐步增强，对国家轨道交通领域基础设施建设依赖性逐步减弱。但如果未来国家轨道交通领域基础设施建设放缓甚至停滞，或未来轨道交通行业技术标准发生变动导致产品需求变动，亦或公司未来在新兴市场领域拓展未能取得有效进展，则公司的经营业绩存在波动或大幅下滑的风险。

（二）经营业绩持续下滑风险

报告期内，随着公司防腐涂料及防水材料应用领域不断拓展及收购湖南耐渗新增防水卷材业务，公司营业收入呈现持续增长趋势。公司 2017 年营业收入同比上升 10.94%，2018 年营业收入同比上升 35.20%，2019 年度营业收入同比上升 30.13%；但因原材料价格波动、市场竞争加剧、期间费用增长等原因影响，报告期内公司盈利指标呈现逐年下滑趋势。公司 2017 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下滑 13.56%，2018 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下滑 25.35%，2019 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下滑 26.97%。若外部经营环境恶化、市场竞争加剧、新业务领域开拓不及预期等不利因素强化，公司经营业绩存在持续下滑的风险。请投资者充分关注宏观经济及行业变化对公司经营业绩的影响。

2020 年初，我国爆发新型冠状病毒肺炎疫情，公司自身及行业上下游供应商与客户均不同程度停工停产，从而对公司经营业绩带来不利影响。公司业务具有明显的季节性波动特征，每年上半年为公司生产经营的淡季，主要经营业绩集中在下半年，上半年经营业绩基数相对较小。根据公司披露的 2020 年第一季度报告，2020 年一季度公司营业收入 2,236.10 万元，与去年同期相比下滑 63.31%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1,317.16 万元，亏损金额较上年同期增加 1,087.38 万元。目前，疫情防控尚未结束，疫情发展可能会对国内宏观经济及行业上下游存在持续影响，从而对公司经营业绩构成不利影响，公司经营业绩存在持续下滑的风险。公司提醒投资者关注上述风险。

（三）市场开拓风险

公司计划在巩固轨道交通装备防腐和轨道交通工程防水领域市场份额的基础上，加大对风电装备等新能源领域和钢结构、石油石化设施等重防腐领域及水利工程、市政工程、民用建筑等混凝土防水领域的市场开拓力度。公司虽长期从事专业防腐、防水业务生产经营，具有丰富的产品生产、研发、销售经验，但在上述新领域中进行大规模销售产品及提供服务的经验需要进一步积累，公司能否在较为激烈的市场竞争中获得成功仍存在不确定性。如果公司的

市场开拓未取得预期效果，将对公司生产经营产生不利影响。

（四）新增产能无法消化风险

报告期内，随着公司产品现有客户需求不断增长及产品应用领域不断拓展，公司现有涂料产能已经无法满足公司未来业务发展需要。本次募投项目建成投产后，公司将新增高端装备用防腐涂料产能 30,000 吨/年及配套水性树脂产能 20,000 吨/年，产能规模快速增长。新增产能建设及未来投产将会对公司经营管理、市场开发、技术研发、资金运营等方面带来一定压力。如果新业务领域开拓不及预期、市场竞争加剧或内部经营管理不善等因素出现，公司存在新增产能无法消化的风险。

（五）应收账款较大的风险

2017 年、2018 年及 2019 年，公司期末应收账款余额分别为 25,222.80 万元、29,628.42 万元及 35,247.80 万元，占当期营业收入比重分别为 88.94%、77.28%及 70.65%。轨道交通装备及工程领域为公司产品的主要应用领域。受轨道交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，以轨道交通领域为主要产品应用市场的行业内公司应收账款回款速度普遍均较为缓慢，应收账款余额较大为行业普遍特征，公司应收账款状况符合行业特点。公司应收账款金额较大，虽然主要欠款单位为国有大型企业，出现坏账的可能性较小，但是不排除因客户出现经营困难而导致到期应收账款难以收回的风险。此外，如未来公司应收账款快速增长，则可能因此降低公司的资金周转速度、增加财务费用，从而对公司资金周转和偿债能力、盈利能力产生不利影响。

（六）经营活动现金流量风险

2017 年、2018 年及 2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -1,926.60 万元、-3,270.39 万元及 10,184.30 万元；公司同期净利润分别为 3,222.40 万元、2,646.90 万元及 2,290.41 万元。由于受轨道交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，公司应收账款回款速度较为缓慢，导致公司 2017 年、2018 年经营活动现金流净额为负数。2019 年度，公司加大应收账款催收力度，回款情况较好，经营活动现金流量情况明显好转。报告期内，公司通过 IPO 募集资金、新增银行借款等外部融资方式补充流动资金，

生产经营情况稳定，筹资环境良好，未出现资金周转方面的问题。但若未来宏观经济疲软、行业竞争加剧、下游行业客户经营状况恶化，客户回款速度进一步快速放缓，或者上游供应商信用政策收紧，都将会降低公司经营活动产生的现金流量净额。若公司无法及时筹集资金，则可能面临资金周转风险。

（七）与本次可转债发行相关的主要风险

1、本息兑付风险

在可转债存续期限内，公司需对未转股的可转债偿付利息及到期时兑付本金。此外，在可转债触发回售条件时，若投资者行使回售权，则公司将在短时间内面临较大的现金支出压力，对企业生产经营产生负面影响。因此，若公司经营出现未达到预期回报的情况，不能从预期的还款来源获得足够的资金，公司的本息兑付资金压力将加大，从而可能影响公司对可转债本息的按时足额兑付，以及投资者回售时的承兑能力。

2、可转债到期未能转股的风险

本次可转债转股情况受转股价格、转股期内公司股票价格、投资者偏好及预期等诸多因素影响。如因公司股票价格低迷或未达到债券持有人预期等原因导致可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，从而增加公司的财务费用负担和资金压力。

3、转股价格是否向下修正以及向下修正幅度的不确定性风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款。在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。该方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日公司 A 股股票的交易均价。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案，或董事会虽提出转股价格向下调整方案但方案未能通过股东大会表决。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格是否向下修正以及向下修正幅度的不确定性风险。

4、可转债转换价值降低的风险

公司股价走势受公司业绩、宏观经济形势、股票市场总体状况等多种因素影响。本次可转债发行后，如果公司股价持续低于本次可转债的转股价格，可转债的转换价值将因此降低，从而导致可转债持有人的利益蒙受损失。虽然本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，但若公司由于各种客观原因导致未能及时向下修正转股价格，或者即使公司向下修正转股价格，股价仍低于转股价格，仍可能导致本次发行的可转债转换价值降低，可转债持有人的利益可能受到重大不利影响。

5、可转债转股后每股收益、净资产收益率摊薄风险

本次公开发行可转换公司债券完成后，公司总资产规模将有较大幅度的增加。本次募集资金到位后，公司将合理有效的利用募集资金，提升公司运营能力，从而提高公司长期盈利能力，但由于受国家宏观经济以及行业发展情况的影响，短期内公司盈利状况仍然存在一定的不确定性，同时由于募集资金投资项目建设需要一定周期，建设期间股东回报还是主要通过现有业务实现。转股期内，随着可转债的逐步转股，在公司股本和净资产均逐渐增加的情况下，如果公司业务未获得相应幅度的增长，公司即期每股收益和净资产收益率面临下降的风险。

6、可转债价格波动甚至低于面值的风险

可转债作为衍生金融产品具有股票和债券的双重特性，其二级市场价格受到市场利率水平、票面利率、剩余年限、转股价格、上市公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者心理预期等诸多因素的影响，价格波动情况较为复杂，甚至可能会出现异常波动或与其投资价值背离的现象，从而可能使投资者面临一定的投资风险。

与普通的公司债券不同，可转债持有者有权利在转股期内按照事先约定的价格将可转债转换为公司股票。因可转债特有的转股权利，多数情况下可转债的发行利率比类似期限、类似评级的可比公司债券的利率更低。另一方面，可转债的交易价格也受到公司股价波动的影响。公司可转债的转股价格为事先约定的价格，不随着市场股价的波动而波动，有可能出现公司可转债的转股价格会高于公司股票市场价格的情形。因此，如果公司股票的交易价格出现不利波动，同时可转债本身的利率较低，公司可转债交易价格也会随之出现波动并甚至可能低于面值的风险。公司提醒投资者充分认识债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

请投资者关注以上重大事项提示，并仔细阅读本募集说明书“第三节 风险因素”等章节全部内容。

目 录

声 明	2
重大事项提示	3
一、关于本次可转债发行符合发行条件的说明	3
二、关于本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
三、公司的股利分配政策和决策程序	3
四、本公司最近两年及一期现金分红情况	6
五、新冠肺炎疫情对公司经营业绩及募投项目实施的影响	7
六、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险	8
第一节 释义	16
一、常用词语释义	16
二、专业术语释义	17
第二节 本次发行概况	19
一、发行人基本情况	19
二、本次发行概况	19
三、发行方式及发行对象	29
四、承销方式及承销期	30
五、发行费用	30
六、与本次发行有关的时间安排	30
七、本次发行证券的上市流通	30
八、本次发行的有关机构	31
第三节 发行人基本情况	33
一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况	33
二、公司控股股东、实际控制人基本情况	33
第四节 财务会计信息	35
一、最近三年及一期财务报告及审计情况	35
二、最近三年及一期的财务报表	35
三、报告期内合并报表范围的变化	54
四、最近三年及一期的财务指标	54

五、非经常性损益明细	55
第五节 管理层讨论与分析	56
一、财务状况分析	56
二、盈利能力分析	76
三、现金流量分析	94
四、资本性支出分析	96
五、会计政策和会计估计变更以及会计差错更正	97
六、重大事项说明	98
七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析	99
第六节 本次募集资金运用	100
一、募集资金使用计划	100
二、本次募集资金投资项目的实施背景	100
三、本次募集资金投资项目的必要性及可行性	103
四、本次募集资金投资项目具体情况	108
五、募集资金运用对生产经营和财务状况的影响	115
第七节 备查文件	117

第一节 释义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下涵义：

一、常用词语释义

发行人、公司、本公司、飞鹿股份	指	株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司
飞鹿工程	指	株洲飞鹿防腐防水技术工程有限责任公司（原株洲飞鹿涂装技术工程有限责任公司），飞鹿股份全资子公司
湖南耐渗	指	湖南耐渗塑胶工程材料有限公司，飞鹿股份全资子公司
长沙飞鹿	指	长沙飞鹿高分子新材料有限责任公司，飞鹿股份全资子公司
广州飞鹿	指	广州飞鹿铁路涂料与涂装有限公司，飞鹿股份控股子公司
深圳工程	指	深圳飞鹿防水防腐材料工程技术有限公司，飞鹿股份控股子公司
博杨新材	指	湖南博杨新材料科技有限责任公司，飞鹿股份参股子公司
广东新材	指	广东飞鹿新材料科技有限公司，飞鹿股份参股子公司
芜湖高新	指	上铁芜湖高新材料技术有限公司，飞鹿股份参股子公司
聚贝投资	指	宁波聚贝投资合伙企业（有限合伙）
中铁总、铁道部	指	中铁总指中国铁路总公司；铁道部于2013年3月划分为国家铁路局和中国铁路总公司
高速铁路、高铁	指	通过改造原有线路（直线化、轨距标准化），使营运速率达到每小时200公里以上，或者专门修建新的“高速新线”，使营运速率达到每小时250公里以上的铁路系统，包括城际铁路
CRCC	指	中铁检验认证中心（China Railway Test & Certification Centre）
CCPC	指	中交（北京）交通产品认证中心有限公司（China Communications Product Certification Center）
中国中车	指	中国中车股份有限公司
中车四方	指	中车青岛四方机车车辆股份有限公司
中车浦镇	指	中车南京浦镇车辆有限公司
长客股份	指	中车长春轨道客车股份有限公司
中车长江	指	中车长江车辆有限公司
中车西安	指	中车西安车辆有限公司
中车石家庄	指	中车石家庄车辆有限公司
中车成都	指	中车成都机车车辆有限公司
广州铁道	指	广州铁道车辆有限公司
华润置地	指	华润置地（上海）有限公司
中铁一局	指	中国中铁一局集团有限公司
时代新材	指	株洲时代新材料科技股份有限公司
京沈铁路	指	京沈铁路客运专线辽宁有限责任公司
成都磐龙	指	成都磐龙机械设备有限公司
金力泰	指	上海金力泰化工股份有限公司，公司可比同行业上市公司
兆新股份	指	深圳市兆新能源股份有限公司（原名为深圳市彩虹精细化工股份有限公司），公司可比同行业上市公司
集泰股份	指	广州集泰化工股份有限公司，公司可比同行业上市公司
渝三峡	指	重庆三峡油漆股份有限公司，公司可比同行业上市公司
南京金栖	指	南京金栖化工集团有限公司

株洲德海	指	株洲市德海劳务派遣有限公司
湖南长佳	指	长佳（湖南）节能和防腐工程有限公司
天桥起重	指	株洲天桥起重机股份有限公司
保荐机构、主承销商、德邦证券	指	德邦证券股份有限公司
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
律师、发行人律师	指	北京市天元律师事务所
资信评级机构、联合信用	指	联合信用评级有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	株洲飞鹿新材料技术股份有限公司公司章程
A 股	指	境内上市的以人民币认购和交易的普通股股票
可转债	指	可转换公司债券
本次发行	指	公司公开发行面值不超过 17,700 万元可转换公司债券的行为
募集说明书、本募集说明书	指	株洲飞鹿新材料技术股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
报告期、近三年一期	指	2017 年、2018 年、2019 年和 2020 年 1-3 月
报告期各期末	指	2017 年末、2018 年末、2019 年末和 2020 年 3 月末

二、专业术语释义

涂料涂装一体化	指	包括防护方案设计、产品研发、生产、销售及涂装施工在内的涂料涂装一体化业务模式
聚氨酯防水涂料	指	以聚氨酯为主要成膜物质、具有防水功能的涂料，聚氨酯全称为聚氨基甲酸酯，是主链上含有重复氨基甲酸酯基团的大分子化合物的统称
聚脲防水涂料	指	以聚脲为主要成膜物质、具有防水功能的涂料，聚脲是由异氰酸酯组份与氨基化合物组份反应生成的一种弹性体物质，最基本的特性是防腐、防水、耐磨等
MMA 防水涂料	指	以甲基丙烯酸甲酯为主要成膜物质、具有防水功能的涂料，甲基丙烯酸甲酯是甲基丙烯酸（MAA）与甲醇酯化形成的，在光、热、电离辐射和催化剂存在下易聚合，可用于生产表面涂料。该种涂料固体含量高达 100%，零 VOC，施工速度快，固化速度适中，涂膜连续光滑、致密、有弹性、无接缝、无针孔、不透水性强，拉伸强度高、断裂伸长率高、防水性和耐久性优良，直接用于防水层
硅酮密封胶	指	硅酮密封胶是以聚二甲基硅氧烷为主要原料，辅以交联剂、填料、增塑剂、偶联剂、催化剂在真空状态下混合而成的膏状物，在室温下通过与空气中的水发生应固化形成弹性防水密封硅橡胶
聚醚	指	重复单元以醚基为结构特征基团的一类聚合物。是生产聚氨酯（脲）的重要原料，具有消泡、破乳、分散、渗透、乳化等多种功能
树脂	指	高分子化合物，是由低分子原料—单体通过聚合反应结合成大分子的产物
醇酸树脂	指	主侧链结构中均含有酯基团的低分子量聚酯树脂，通常由甘油或季戊四醇、邻苯二甲酸酐、脂肪酸反应制备。成膜性好，膜层具有优良的耐气候性和耐盐水性
环氧树脂	指	分子中带有两个或两个以上环氧基的低分子量物质及其交联固化产物的总称

二甲苯	指	重要有机化工原料，广泛用于涂料、树脂、染料、油墨等行业做溶剂
丙烯酸	指	是最简单的不饱和羧酸，由一个乙烯基和一个羧基组成，由丙烯制备取得
面漆	指	末道漆，是在多层涂装中最后涂装的一层涂料，具有良好的耐外界条件和必要的装饰性
分散介质	指	由一种（或几种）物质的微粒（分子、离子或分子集合体等）分布在另一种物质中而形成的混合物
水性涂料	指	用水作溶剂或者作分散介质的涂料，是目前比较新型的环保涂料
水性树脂	指	水性树脂是以水代替有机溶剂作为分散介质的新型树脂体系。
油性涂料	指	通常指传统溶剂型涂料，是以有机溶剂作为主要分散介质
助剂	指	为改善高分子加工性能和（或）物理机械性能或增强功能而加入高分子体系中的各种辅助物质
腻子	指	一种厚浆状涂料，涂装于底漆上或直接涂装于物体上，用以清除被涂物表面上高低不平的缺陷
VOC/VO Cs	指	挥发性有机化合物（volatile organic compounds）的英文缩写，为任何能参加大气光化学反应的有机化合物（ASTM 定义）
MDI	指	二苯基甲烷二异氰酸酯，合成聚氨酯材料的主要原料
TDI	指	甲苯二异氰酸酯，合成聚氨酯材料的主要原料
酞酸酯	指	邻苯二甲酸酯，是邻苯二甲酸形成的酯的统称，主要用帮增塑剂，包括邻苯二甲酸二辛酯（DOP）和邻苯二甲酸二异壬酯（DNIP）等
耐候性	指	材料应用于室外经受气候考验的耐受能力
耐盐雾	指	产品或金属材料耐腐蚀的性能
防水卷材	指	以沥青或合成高分子材料为基料，通过挤出或压延制成的薄片状可卷曲成卷状的柔性防水材料，包括沥青基防水卷材、高分子防水卷材等
挤出性	指	嵌缝油膏及密封膏在筒状施工器具中被挤出的难易程度
触变性	指	亦称摇变，是指物体（如油漆、涂料）受到剪切时稠度变小，停止剪切时稠度又增加或受到剪切时稠度变大，停止剪切时稠度又变小的性质
PVC	指	聚氯乙烯，无规构型结构的聚合物，是一种通用型合成树脂
TPO	指	聚烯烃热塑性弹性体，通常是乙烯和辛烯等的共聚物。是一种高性能弹性材料，其性能类似橡胶，加工方法与塑料相同，为橡胶的换代产品
SBS	指	苯乙烯-丁二烯-苯乙烯热塑性弹性体。它兼具橡胶和塑料的特性，即在常温下显示橡胶的特性，在高温下能塑化成型
APP	指	无规则聚丙烯树脂。由于 APP 多为聚丙烯或聚烯烃类聚合物副产品，故 APP 实际上是聚烯烃类聚合物的统称
PPU	指	一种薄涂型聚氨酯防水漆，主要类型包括 PPU-M1（底面漆）、PPU-M2（表面漆）。
改性沥青	指	在沥青中均匀混入橡胶、合成树脂等高分子聚合物而制得的混合物
改性剂	指	用于改善沥青性能的橡胶、合成树脂等高分子聚合物材料
高分子防水卷材	指	以合成橡胶、合成树脂或两者共混材料为基本原料，加入适量的化学助剂和填充剂等，经过混炼、塑炼、压延或挤出成型、硫化、定型等工序加工制成的片状可卷曲的防水材料
EVA	指	乙烯-醋酸乙烯共聚物，在实际应用中有着十分广泛的用途
PE	指	聚乙烯（Polyethylene，简称 PE），是乙烯经聚合制得的一种热塑性树脂
HDPE	指	高密度聚乙烯
预铺	指	先于主体结构施工铺设的防水层，建筑规范称为“外防内贴”，多用于地下工程的底板、侧墙、隧道等防水
湿铺	指	用水泥砂浆作为基层处理剂及粘结剂，在涂有砂浆的基层上进行铺设

注：本募集说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称:	株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司
英文名称:	Zhuzhou Feilu High-Tech Materials Co., Ltd.
统一社会信用代码:	914302007656224696
法定代表人:	章卫国
注册资本:	12,160 万元
住所:	湖南省株洲市荷塘区金山工业园
邮政编码:	412003
电话号码:	86-731-22778608
传真号码:	86-731-22778606
成立日期:	1998 年 5 月 21 日
股份公司整体变更时间:	2012 年 4 月
股票上市地:	深圳证券交易所
股票简称:	飞鹿股份
股票代码:	300665
公司网址:	www.zzfeilu.com
电子信箱:	zzfeilu@zzfeilu.com
经营范围:	水性涂料、油性涂料、防水建筑材料、建筑涂料、非水性涂料、环保新型复合材料、合成树脂、新型装饰材料、新型耐磨及防腐工程材料、胶粘材料、化学试剂和助剂（监控化学品、危险化学品除外）的研发、生产、销售及施工服务；危险化学品生产（有效期至 2021 年 1 月 22 号）及销售（限在其厂区范围内销售）；机械设备及配件的研发、生产、销售。自营和代理各类商品及技术的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）；贸易代理。

二、本次发行概况

（一）本次发行的核准情况

本次可转债发行方案于 2019 年 8 月 14 日经公司第三届董事会第十五次会议审议通过，并于 2019 年 9 月 2 日经公司 2019 年第二次临时股东大会审议通过。2019 年 11 月 29 日，公司第三届董事会第十七次会议审议通过调整本次可转债发行方案的议案。2020 年 2 月 21 日，公司第三届董事会第十八次会议审议通过《株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券的论证分析报告（第二次修订稿）》、《关于创业板公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司采取措施以及相关承诺（第二次修订稿）》

的议案》等。

2020年4月3日，中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会召开2020年第47次工作会议，公司本次创业板公开发行可转换公司债券的申请获得审核通过。

2020年4月16日，中国证监会出具了《关于核准株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可【2020】707号)，核准公司公开发行面值总额17,700.00万元可转换公司债券。

(二) 本次发行主要条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司A股股票的公司债券（以下简称“可转债”）。该可转债及未来转换的A股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为17,700.00万元，发行数量为177万张。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按面值发行。

4、可转债存续期限

本次发行的可转债的存续期限为自发行之日起6年，即自2020年6月5日至2026年6月4日。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率第一年为0.50%，第二年为0.80%，第三年为1.50%，第四年为2.00%，第五年为2.50%，第六年为3.00%。

6、还本付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和支付最后一年利息。

(1) 年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期限为自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

8、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：

Q：指可转债持有人申请转股的数量；

V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P: 指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是一股的整数股。转股时不足转换为一股的可转债余额，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股当日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面余额及其所对应的当期应计利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

9、转股价格的确定及其调整

(1) 初始转股价格的确定依据

本次发行的可转债的初始转股价格为 9.90 元/股，本次发行的可转债初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。其中：

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；

前一交易日公司 A 股股票交易均价=前一交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方法及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况时，公司将按上述条件出现的先后顺序，依次对转股价格进行累积调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入），具体调整办法如下：

派送红股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_1 为调整后转股价， P_0 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）指定的上市公司信息披露媒体上刊登相关公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后、转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据届时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

10、转股价格的向下修正

（1）修正条件及修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一交易日公司 A 股股票的交易均价，同时，修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，发行人将以本次发行的可转债的票面面值的 120%（含最后一期年度利息）的价格向投资者兑付全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格

和收盘价格计算。

12、回售条款

(1) 有条件回售条款

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司 A 股股票在任何连续三十个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述三十个交易日须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度起，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

(2) 附加回售条款

在本次发行的可转债存续期内，若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加当期应计利息的价格回售给公司（当期应计利息的计算方式参见“11、赎回条款”的相关内容）。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

13、转股后股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司 A 股股票享有与原 A 股股票同等的

权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2020年6月4日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东（剔除公司回购专户库存股474,700股）优先配售，原股东优先配售后余额部分和原股东放弃优先配售部分通过深交所交易系统网上向社会公众投资者公开发行，认购金额不足17,700.00万元的部分由主承销商包销。

本次可转债的发行对象为：

（1）向公司原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即2020年6月4日，T-1日）收市后登记在册的公司所有股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（3）本次发行主承销商的自营账户不得参与本次申购。

15、向原股东配售的安排

原股东可优先配售的可转债数量为其在股权登记日（2020年6月4日，T-1日）收市后登记在册的持有飞鹿股份的股份数量按每股配售1.4612元可转债的比例计算可配售可转债金额，再按100元/张的比例转换为张数，每1张为一个申购单位。

发行人现有总股本121,600,000股，剔除公司回购专户库存股474,700股，可参与本次发行优先配售的股本为121,125,300股，按本次发行优先配售比例计算，原股东最多可优先认购约1,769,882张，约占本次发行的可转债总额1,770,000张的99.9933%。由于不足1张部分按照中国结算深圳分公司证券发行人业务指南执行，最终优先配售总数可能略有差异。

原股东优先配售之外的余额和原股东放弃优先配售权的部分将通过深交所交易系统网上向社会公众投资者发行，余额由主承销商包销。

16、债券持有人会议相关事项

（1）债券持有人的权利

- ①依照其所持有的本次可转债票面总金额享有约定的利息；
- ②根据《募集说明书》约定的条件将其所持有的本次可转债转换为公司人民币普通股（A股）股票；
- ③根据《募集说明书》约定的条件行使回售权；
- ④依照法律、行政法规和公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的本次可转债；
- ⑤依照法律、行政法规和公司章程的规定获取有关信息；
- ⑥根据《募集说明书》约定的期限和方式要求公司偿付本次可转债的本息；
- ⑦依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- ⑧法律、行政法规和公司章程所赋予其作为公司债权人的其他权利。

（2）债券持有人的义务

- ①遵守公司发行的本次可转债条款的相关规定；
- ②依其所认购的本次可转债足额缴纳认购资金；
- ③遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- ④除法律、行政法规规定及《募集说明书》约定之外，不得要求公司提前偿付本次可转债的本金和利息；
- ⑤法律、行政法规和公司章程规定的应当由本次可转债持有人承担的其他义务。

（3）在本期可转债存续期间内，当出现以下情形之一时，公司董事会应当召集债券持有人会议：

- ①公司拟变更《募集说明书》的约定；
- ②公司未能按期支付本次可转债的本金和利息；

③公司减资（因员工持股计划、股权激励或公司为维护公司价值及股东权益所必须回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；

④担保人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；

⑤修订本规则；

⑥发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；

⑦发生根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

（4）下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

①公司董事会提议；

②单独或合计持有本次可转债未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；

③法律、法规、中国证监会规定的其他机构或人士。

17、本次募集资金用途

发行人本次发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过 17,700 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

项目名称	预计需投入的金额	前次募集资金拟投入金额	本次募集资金拟投入金额
年产 20,000 吨水性树脂新建项目	14,039.92	-	12,582.66
高端装备用水性涂料新建项目	18,083.43	10,239.49	5,117.34
合计	32,123.35	-	17,700.00

其中高端装备用水性涂料新建项目投资总额为 18,083.43 万元，其中使用前次募集资金 10,239.49 万元，公司拟将本次发行可转债募集资金中的 5,117.34 万元继续投向该项目。

若本次公开发行可转债募集资金总额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总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金

到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

18、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

19、募集资金管理及存放账户

公司已经制定募集资金管理制度，本次发行可转换公司债券的募集资金将存放于公司董事会指定的募集资金专项账户中。

20、本次发行可转债方案的有效期限

自公司股东大会通过本次发行可转债方案相关决议之日起十二个月内有效。

（三）债券评级情况

联合信用对本次可转债进行了信用评级，本次可转债主体信用评级为 A+级，债券信用评级为 A+级，评级展望为稳定。

三、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2020年6月4日，T-1日）收市后中国结算深圳分公司登记在册的原股东（剔除公司回购专户库存股474,700股）优先配售，原股东优先配售后余额部分和原股东放弃优先配售部分通过深交所交易系统网上向社会公众投资者公开发行，认购金额不足17,700.00万元的部分由主承销商包销。

本次可转债的发行对象为：

（1）向公司原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（即2020年6月4日，T-1日）收市后登记在册的公司所有股东。

（2）网上发行：中华人民共和国境内持有深交所证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（3）本次发行主承销商的自营账户不得参与本次申购。

四、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2020 年 6 月 3 日至 2020 年 6 月 11 日。

五、发行费用

项目	不含税金额（万元）
承销及保荐费用	566.04
会计师费用	34.43
律师费用	42.45
资信评级费用	47.17
信息披露及发行手续费等费用	156.20
合计	846.29

注：以上各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

六、与本次发行有关的时间安排

日期	交易日	事项
2020年6月3日 周三	T-2日	刊登募集说明书及摘要、《发行公告》、《网上路演公告》
2020年6月4日 周四	T-1日	1、原股东优先配售股权登记日 2、网上路演 3、网上申购准备；
2020年6月5日 周五	T日	1、刊登《发行提示性公告》 2、原股东优先配售日（缴付足额资金） 3、网上申购日（无需缴付申购资金） 4、确定网上中签率
2020年6月8日 周一	T+1日	1、刊登《网上发行中签率及优先配售结果公告》 2、网上申购摇号抽签
2020年6月9日 周二	T+2日	1、刊登《网上中签结果公告》 2、网上中签投资者足额缴纳认购款
2020年6月10日 周三	T+3日	1、保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确定最终配售结果和包销金额
2020年6月11日 周四	T+4日	1、刊登《发行结果公告》

注：上述日期为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

七、本次发行证券的上市流通

发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

八、本次发行的有关机构

(一) 保荐机构（主承销商）

名称	德邦证券股份有限公司
法定代表人	武晓春
住所	上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 18 楼
保荐代表人	宋建华、吕雷
项目协办人	胡泊
项目组成员	潘鑫馨、李俊、彭英伦、刘晗
联系电话	021-68761616
传真	021-68767880

(二) 发行人律师

名称	北京市天元律师事务所
负责人	朱小辉
住所	北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 B 座 10 层
经办律师	支毅、李梦源、曹倩
联系电话	010-57763888
传真	010-57763777

(三) 会计师事务所

名称	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人	叶韶勋
住所	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层
经办会计师	丁景东、杨帆、邱乐群
联系电话	010-65542288
传真	010-65547190

(四) 资信评级机构

名称	联合信用评级有限公司
负责人	常丽娟
住所	北京市朝阳区建外大街 2 号 PICC 大厦 10 层
经办资信评级人员	范琴、刘冰华
联系电话	010-85679696
传真	010-85679228

(五) 申请上市的证券交易所

名称	深圳证券交易所
住所	中国深圳市福田区深南大道 2012 号
联系电话	0755-88668888
传真	0755-82083947

(六) 证券登记结算机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
----	---------------------

住所	深圳市福田区深南大道 2102 号深圳证券交易所广场 22-28 楼
联系电话	0755-21899999
传真	0755-21899000

(七) 收款银行

户名	德邦证券股份有限公司
开户行	浦发银行长宁支行
账号	98490153400000063

第三节 发行人基本情况

一、发行人的股本总额及前十名股东的持股情况

(一) 发行人的股本总额

截至 2020 年 3 月 31 日，公司总股本为 121,600,000 股，股本结构如下：

股份类型	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	45,937,451.00	37.78
国有法人持股		
其他内资持股	45,937,451.00	37.78
其中：		
境内非国有法人持股		
境内自然人持股	45,937,451.00	37.78
二、无限售条件股份	75,662,549.00	62.22
三、股份总和	121,600,000.00	100.00

(二) 前十名股东的持股情况

截至 2020 年 3 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股数量（股）	限售股份数量（股）	质押股份数量（股）
1	章卫国	境内自然人	25.36	30,841,235	30,841,235	6,000,000
2	刘雄鹰	境内自然人	3.03	3,685,701	2,764,276	
3	何晓锋	境内自然人	2.89	3,517,828	2,638,371	
4	彭龙生	境内自然人	2.30	2,800,693	2,100,520	
5	宁波聚贝投资合伙企业（有限合伙）	境内非国有法人	1.94	2,361,960		
6	章卫卿	境内自然人	1.76	2,138,144	2,138,144	
7	盛忠斌	境内自然人	1.67	2,032,992	2,032,992	
8	是俊峰	境内自然人	1.48	1,800,449		
9	北京中车创业投资有限公司	国有法人	1.41	1,719,943		
10	肖启厚	境内自然人	1.33	1,620,076		
合计			43.17	52,519,021	42,515,538	6,000,000

注：公司前十大股东中章卫卿为章卫国之妹，盛忠斌为章卫国妻子之弟。

二、公司控股股东、实际控制人基本情况

(一) 公司控股股东和实际控制人情况介绍

1、公司上市以来控股权变动情况

公司上市以来，章卫国一直为公司的控股股东，控股权未发生变动。

2、控股股东及实际控制人

截至2020年3月31日，章卫国持有公司股份30,841,235股，占公司总股本的25.36%，为公司控股股东及实际控制人。

章卫国现为公司董事长、总裁，详细情况请参见本节“十六、董事、监事和高级管理人员”之“（二）董事、监事和高级管理人员的简历”之“1、董事会成员”。

（二）实际控制人投资的其他企业

截至本募集说明书签署日，除本公司之外，实际控制人章卫国控制和参股的其他企业如下：

序号	公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	持股 比例	营业范围
1	宁波闻勤投资管理有限公司	2017.06.26	1,331.56	4.98%	投资管理、资产管理。

（三）控股股东所持股份的权利限制及权属纠纷情况

截至本募集说明书签署日，控股股东章卫国持有的公司6,000,000股股票被质押，占其持有本公司股份总数的19.45%，占公司股份总数的4.93%。

第四节 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报告及审计情况

对于公司 2017 年、2018 年、2019 年财务报告，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）分别出具了 XYZH/2018SZA30088 号、XYZH/2019SZA30070 号、XYZH/2020SZA30099 号标准无保留意见审计报告。公司 2020 年 1-3 月财务报告未经审计。

二、最近三年及一期的财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动资产：				
货币资金	95,744,485.11	183,624,411.01	156,707,780.24	142,791,824.05
应收票据	13,588,012.43	18,405,089.88	36,286,855.14	22,822,629.93
应收账款	271,947,854.41	317,258,272.83	262,595,406.48	229,927,209.91
应收账款融资	12,534,306.94	17,437,002.81	-	-
预付款项	32,694,129.93	6,399,652.31	14,636,826.27	5,778,051.08
其他应收款	31,897,559.54	19,630,511.35	33,455,138.55	5,764,817.28
存货	130,433,941.64	87,758,117.56	89,921,359.71	50,353,538.13
其他流动资产	9,758,196.64	5,398,528.34	2,930,518.84	3,874,452.73
流动资产合计	598,598,486.64	655,911,586.09	596,533,885.23	461,312,523.11
非流动资产：				
长期股权投资	11,168,410.30	11,128,410.30	1,545,970.04	2,000,000.00
固定资产	181,152,755.43	183,489,038.54	70,889,380.75	51,879,122.69
在建工程	28,506,664.24	30,505,029.19	89,586,055.01	21,587,827.44
无形资产	58,039,329.68	57,516,435.32	39,129,319.69	24,934,895.80
商誉	29,956,626.10	29,956,626.10	29,956,626.10	16,038,578.66
长期待摊费用	2,098,787.33	2,341,505.78	587,378.65	
递延所得税资产	6,263,698.68	6,968,178.88	6,570,292.79	4,772,168.64
其他非流动资产	39,049,730.38	34,533,018.92	16,017,716.76	13,741,947.19
非流动资产合计	356,236,002.14	356,438,243.03	254,282,739.79	134,954,540.42
资产总计	954,834,488.78	1,012,349,829.12	850,816,625.02	596,267,063.53
流动负债：				
短期借款	287,500,000.00	294,600,000.00	195,000,000.00	46,000,000.00
应付票据	42,777,900.00	37,074,706.50	-	22,473,000.00
应付账款	130,380,529.36	162,894,005.91	112,168,559.83	73,147,233.70
预收款项	-	1,464,801.15	1,831,887.22	410,499.49
合同负债	3,281,794.45	-	-	-

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
应付职工薪酬	2,231,406.98	4,901,518.23	3,654,587.83	3,487,235.28
应交税费	2,013,411.81	6,038,737.46	4,518,055.62	5,549,461.38
其他应付款	14,468,285.51	18,120,312.23	58,384,424.58	2,300,113.48
其他流动负债	16,049,223.13	22,201,750.79	6,588,791.51	102,000.00
流动负债合计	498,702,551.24	547,295,832.27	382,146,306.59	153,469,543.33
非流动负债：				
递延收益	4,791,000.00	4,791,000.00	4,791,000.00	493,000.00
递延所得税负债	3,315,827.01	2,967,411.33	2,720,479.84	-
其他非流动负债	-	-	-	202,897.98
非流动负债合计	8,106,827.01	7,758,411.33	7,511,479.84	695,897.98
负债合计	506,809,378.25	555,054,243.60	389,657,786.43	154,165,441.31
所有者权益：				
股本	121,600,000.00	121,600,000.00	121,600,000.00	76,000,000.00
资本公积	155,376,582.66	154,257,422.67	158,334,494.20	203,867,131.21
减：库存股	13,694,782.40	13,694,782.40	-	-
专项储备	1,582,098.41	974,783.88	3,149,300.81	5,233,523.15
盈余公积	20,735,901.70	20,735,901.70	19,374,842.73	18,259,033.29
未分配利润	158,079,759.69	168,855,565.93	155,089,401.57	134,730,829.60
归属于母公司所有者 权益合计	443,679,560.06	452,728,891.78	457,548,039.31	438,090,517.25
少数股东权益	4,345,550.47	4,566,693.74	3,610,799.28	4,011,104.97
所有者权益合计	448,025,110.53	457,295,585.52	461,158,838.59	442,101,622.22
负债和所有者权益 总计	954,834,488.78	1,012,349,829.12	850,816,625.02	596,267,063.53

2、合并利润表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业总收入	22,361,034.22	498,934,677.26	383,398,045.74	283,587,512.81
其中：营业收入	22,361,034.22	498,934,677.26	383,398,045.74	283,587,512.81
二、营业总成本	39,514,529.95	482,337,035.85	356,512,446.98	249,095,607.57
其中：营业成本	19,624,533.78	373,422,939.04	282,321,903.65	198,459,760.88
税金及附加	96,282.99	2,366,858.65	2,414,972.94	2,037,672.97
销售费用	4,815,958.71	36,080,200.37	27,925,244.86	16,684,200.75
管理费用	9,098,921.47	39,655,528.13	22,850,111.53	19,346,847.69
研发费用	2,256,694.86	15,110,095.78	13,936,725.80	7,793,241.78
财务费用	3,622,138.14	15,701,413.88	7,063,488.20	4,773,883.50
其中：利息费用	3,692,454.21	11,592,504.90	6,553,470.49	4,191,039.36
利息收入	177,553.10	210,427.94	278,719.20	263,915.58
加：其他收益	-	14,100,069.85	9,520,061.31	6,541,680.00
投资收益（损失以 “-”号填列）	-	-217,559.74	250,853.75	219,444.44
其中：对联营企业 和合营企业的投资收益	-	-217,559.74	-454,029.96	
信用减值损失（损 失以“-”号填列）	4,381,251.40	-1,971,118.16		
资产减值损失（损	-	-1,507,876.54	-7,449,879.62	-4,913,320.26

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
失以“-”号填列)				
资产处置收益(损失以“-”号填列)	536.32	-4,775.78	-2,614.15	
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	-12,771,708.01	26,996,381.04	29,204,020.05	36,339,709.42
加: 营业外收入	21,383.01	273,883.93	1,371,997.95	2,207,231.02
减: 营业外支出	-	524,516.65	513,286.48	268,750.00
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	-12,750,325.00	26,745,748.32	30,062,731.52	38,278,190.44
减: 所得税费用	624,716.06	3,841,630.53	3,593,700.51	6,054,151.18
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	-13,375,041.06	22,904,117.79	26,469,031.01	32,224,039.26
(一) 持续经营净利润(净亏损以“-”号填列)	-13,375,041.06	22,904,117.79	26,469,031.01	32,224,039.26
(二) 终止经营净利润(净亏损以“-”号填列)				
归属于母公司所有者的净利润	-13,153,897.78	21,198,223.33	25,274,381.41	30,653,986.33
少数股东损益	-221,143.28	1,705,894.46	1,194,649.60	1,570,052.93
六、其他综合收益的税后净额			-	-
七、综合收益总额	-13,375,041.06	22,904,117.79	26,469,031.01	32,224,039.26
归属于母公司所有者的综合收益总额	-13,153,897.78	21,198,223.33	25,274,381.41	30,653,986.33
归属于少数股东的综合收益总额	-221,143.28	1,705,894.46	1,194,649.60	1,570,052.93
八、每股收益:				
(一) 基本每股收益(元/股)	-0.11	0.18	0.21	0.46
(二) 稀释每股收益(元/股)	-0.11	0.18	0.21	0.46

3、合并现金流量表

单位: 元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	59,132,653.64	419,192,985.69	330,872,495.67	232,344,937.43
收到的税费返还	-	6,894,869.85	6,815,163.33	6,541,680.00
收到其他与经营活动有关的现金	13,852,064.41	26,147,870.78	20,914,162.59	18,016,193.59
经营活动现金流入小计	72,984,718.05	452,235,726.32	358,601,821.59	256,902,811.02
购买商品、接受劳务支付的现金	81,248,395.94	220,055,230.84	260,296,013.12	171,573,690.38
支付给职工以及为职工支付的现金	12,836,116.08	39,490,533.76	35,266,820.93	30,165,471.90
支付的各项税费	5,596,478.90	23,022,224.81	28,577,647.69	31,126,503.99

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
支付其他与经营活动有关的现金	37,294,753.80	67,824,738.06	67,165,241.48	43,303,148.55
经营活动现金流出小计	136,975,744.72	350,392,727.47	391,305,723.22	276,168,814.82
经营活动产生的现金流量净额	-63,991,026.67	101,842,998.85	-32,703,901.63	-19,266,003.80
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	63,000,000.00	50,000,000.00
取得投资收益收到的现金	-	-	704,883.71	219,444.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8,000.00	32,000.00	20,000.00	
收到其他与投资活动有关的现金	2,200,000.00			
投资活动现金流入小计	2,208,000.00	32,000.00	63,724,883.71	50,219,444.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	8,139,682.72	97,955,439.34	67,307,322.76	40,165,055.46
投资支付的现金	40,000.00	9,800,000.00	63,000,000.00	52,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	28,777,757.98	-
投资活动现金流出小计	8,179,682.72	107,755,439.34	159,085,080.74	92,165,055.46
投资活动产生的现金流量净额	-5,971,682.72	-107,723,439.34	-95,360,197.03	-41,945,611.02
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	8,702,400.00	-	177,970,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-		-	-
取得借款收到的现金	60,500,000.00	327,000,000.00	195,000,000.00	46,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	26,489.69	1,268,642.62	7,698,500.00	13,743,300.00
筹资活动现金流入小计	60,526,489.69	336,971,042.62	202,698,500.00	237,713,300.00
偿还债务支付的现金	67,600,000.00	227,400,000.00	46,000,000.00	70,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,592,716.01	21,657,428.78	9,521,459.72	10,452,252.87
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	6,664,850.00	75,987,119.97	3,784,152.05	27,283,492.60
筹资活动现金流出小计	77,857,566.01	325,044,548.75	59,305,611.77	107,735,745.47

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
筹资活动产生的现金流量净额	-17,331,076.32	11,926,493.87	143,392,888.23	129,977,554.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-87,293,785.71	6,046,053.38	15,328,789.57	68,765,939.71
加：期初现金及现金等价物余额	135,195,824.40	129,149,771.02	113,820,981.45	45,055,041.74
六、期末现金及现金等价物余额	47,902,038.69	135,195,824.40	129,149,771.02	113,820,981.45

4、合并所有者权益变动表

2019 年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
		优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	121,600,000.00				158,334,494.20			3,149,300.81	19,374,842.73		155,089,401.57		3,610,799.28	461,158,838.59
加：会计政策变更														
前期差错更正														
其他														
二、本期年初余额	121,600,000.00				158,334,494.20			3,149,300.81	19,374,842.73		155,089,401.57		3,610,799.28	461,158,838.59
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					-4,077,071.53	13,694,782.40		-2,174,516.93	1,361,058.97		13,766,164.36		955,894.46	-3,863,253.07
（一）综合收益总额											21,198,223.33		1,705,894.46	22,904,117.79
（二）所有者投入和减少资本					-4,077,071.53	13,694,782.40								-17,771,853.93
1、股东投入的普通股														
2、其他权益工具持有者投入资本														
3、股份支付计入所有者权益的金额					-4,077,071.53									-4,077,071.53
4、其他						13,694,782.40								-13,694,782.40
（三）利润分配									1,361,058.97		-7,432,058.97		-750,000.00	-6,821,000.00
1、提取盈余公积									1,361,058.97		-1,361,058.97			
2、提取一般风险准备														
3、对所有者（或股东）的分配											-6,071,000.00		-750,000.00	-6,821,000.00
4、其他														

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
		优先股	永续债	其他										
(四) 所有者权益内部结转														
1、资本公积转增资本(或股本)														
2、盈余公积转增资本(或股本)														
3、盈余公积弥补亏损														
4、其他														
(五) 专项储备								-2,174,516.93						-2,174,516.93
1、本期提取								3,062,469.84						3,062,469.84
2、本期使用								-5,236,986.77						-5,236,986.77
(六) 其他														
四、本期期末余额	121,600,000.00				154,257,422.67	13,694,782.40		974,783.88	20,735,901.70		168,855,565.93		4,566,693.74	457,295,585.52

2018 年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益											少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
		优先股	永续债	其他										
一、上年年末余额	76,000,000.00				203,867,131.21			5,233,523.15	18,259,033.29		134,730,829.60		4,011,104.97	442,101,622.22
加：会计政策变更														
前期差错更正														
同一控制下企业合并														
其他														
二、本期年初余额	76,000,000.00				203,867,131.21			5,233,523.15	18,259,033.29		134,730,829.60		4,011,104.97	442,101,622.22
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	45,600,000.00				-45,532,637.01			-2,084,222.34	1,115,809.44		20,358,571.97		-400,305.69	19,057,216.37
（一）综合收益总额											25,274,381.41		1,194,649.60	26,469,031.01
（二）所有者投入和减少资本														
1、股东投入的普通股														
2、其他权益工具持有者投入资本														
3、股份支付计入所有者权益的金额														
4、其他														
（三）利润分配									1,115,809.44		-4,915,809.44			-3,800,000.00
1、提取盈余公积									1,115,809.44		-1,115,809.44			
2、提取一般风险准备														
3、对所有者（或股东）的分配											-3,800,000.00			-3,800,000.00
4、其他														
（四）所有者权益内部结转	45,600,000.00				-45,600,000.00									
1、资本公积转增资本（或股本）	45,600,000.00				-45,600,000.00									
2、盈余公积转增资本（或股本）														

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计		
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润	其他
		优先股	永续债	其他										
3、盈余公积弥补亏损														
4、其他														
(五) 专项储备							-2,084,222.34							-2,084,222.34
1、本期提取							2,961,066.24							2,961,066.24
2、本期使用							-5,045,288.58							-5,045,288.58
(六) 其他					67,362.99								-1,594,955.29	-1,527,592.30
四、本期期末余额	121,600,000.00				158,334,494.20		3,149,300.81	19,374,842.73		155,089,401.57		3,610,799.28	461,158,838.59	

2017 年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
		优先股	永续债	其他									
一、上年期末余额	57,000,000.00				54,995,588.33			5,859,072.94	15,576,039.36		113,599,837.20	2,591,052.04	249,621,589.87
加：会计政策变更													
前期差错更正													
同一控制下企业合并													
其他													
二、本年期初余额	57,000,000.00				54,995,588.33			5,859,072.94	15,576,039.36		113,599,837.20	2,591,052.04	249,621,589.87
三、本期增减变动金额 (减少以“－”号填列)	19,000,000.00				148,871,542.88			-625,549.79	2,682,993.93		21,130,992.40	1,420,052.93	192,480,032.35
(一) 综合收益总额											30,653,986.33	1,570,052.93	32,224,039.26
(二) 所有者投入和减少资本	19,000,000.00				148,871,542.88								167,871,542.88
1. 所有者投入的普通股	19,000,000.00				148,871,542.88								167,871,542.88
2. 其他权益工具持有者投入资本													
3. 股份支付计入所有者权益的金额													
4. 其他													
(三) 利润分配									2,682,993.93		-9,522,993.93	-150,000.00	-6,990,000.00
1. 提取盈余公积									2,682,993.93		-2,682,993.93		
2. 提取一般风险准备													
3. 对所有者(或股东)的分配											-6,840,000.00	-150,000.00	-6,990,000.00
4. 其他													
(四) 所有者权益内部结转													

项目	归属于母公司所有者权益										少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备			未分配利润
		优先股	永续债	其他									
1. 资本公积转增资本（或股本）													
2. 盈余公积转增资本（或股本）													
3. 盈余公积弥补亏损													
4. 设定受益计划变动额结转留存收益													
5. 其他													
（五）专项储备							-625,549.79						-625,549.79
1. 本期提取							2,913,640.68						2,913,640.68
2. 本期使用							-3,539,190.47						-3,539,190.47
（六）其他													
四、本期期末余额	76,000,000.00				203,867,131.21		5,233,523.15	18,259,033.29		134,730,829.60	4,011,104.97		442,101,622.22

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动资产：				
货币资金	47,276,369.13	110,399,387.72	149,814,747.26	136,468,070.30
应收票据	9,571,810.89	16,836,107.63	35,801,855.14	20,322,629.93
应收账款	214,433,402.03	241,054,415.55	189,220,627.30	214,900,165.28
应收账款融资	10,304,306.94	16,207,002.81	-	-
预付款项	19,398,341.62	1,103,838.96	11,758,545.44	5,608,815.64
其他应收款	64,951,315.57	43,484,776.32	51,935,377.64	20,786,267.66
其中：应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	150,000.00
存货	87,387,076.69	61,395,446.22	60,583,039.36	45,126,726.01
其他流动资产	6,907,959.40	3,291,283.55	2,643,919.60	3,874,452.73
流动资产合计	460,230,582.27	493,772,258.76	501,758,111.74	447,087,127.55
非流动资产：				
长期股权投资	212,855,954.77	212,815,954.77	93,233,514.51	5,160,000.00
固定资产	152,646,041.24	155,011,482.46	53,347,625.97	51,373,521.47
在建工程	10,345,849.28	12,491,936.98	89,501,055.01	21,587,827.44
无形资产	23,909,223.78	24,024,575.69	24,471,102.59	24,934,895.80
商誉	16,038,578.66	16,038,578.66	16,038,578.66	16,038,578.66
长期待摊费用	2,098,787.33	2,341,505.78	587,378.65	-
递延所得税资产	4,669,880.61	5,214,613.85	5,032,470.81	4,420,322.84
其他非流动资产	8,750,890.38	4,073,018.92	16,017,716.76	13,741,947.19
非流动资产合计	431,315,206.05	432,011,667.11	298,229,442.96	137,257,093.40
资产总计	891,545,788.32	925,783,925.87	799,987,554.70	584,344,220.95
流动负债：				
短期借款	267,000,000.00	277,000,000.00	195,000,000.00	46,000,000.00
应付票据	38,777,900.00	37,074,706.50	-	22,473,000.00
应付账款	109,613,908.93	136,737,456.53	94,125,670.28	74,322,064.65
预收款项	-	448,271.25	648,521.51	410,499.49
合同负债	1,295,371.89	-	-	-
应付职工薪酬	1,242,161.88	3,633,459.28	2,406,899.00	3,398,730.53
应交税费	800,975.83	1,223,145.75	367,133.22	2,808,504.26
其他应付款	40,539,587.42	19,901,350.22	58,935,763.37	2,283,592.27
其他流动负债	9,725,130.04	19,281,750.79	6,288,791.51	102,000.00
流动负债合计	468,995,035.99	495,300,140.32	357,772,778.89	151,798,391.20
非流动负债：				
递延收益	4,791,000.00	4,791,000.00	4,791,000.00	493,000.00
递延所得税负债	946,874.17	975,762.87	299,971.95	-
其他非流动负债	-	-	-	202,897.98
非流动负债合计	5,737,874.17	5,766,762.87	5,090,971.95	695,897.98
负债合计	474,732,910.16	501,066,903.19	362,863,750.84	152,494,289.18
所有者权益：				
股本	121,600,000.00	121,600,000.00	121,600,000.00	76,000,000.00

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
资本公积	155,309,219.67	154,190,059.68	158,267,131.21	203,867,131.21
减：库存股	13,694,782.40	13,694,782.40		
专项储备	1,582,098.41	974,783.88	3,149,300.81	5,233,523.15
盈余公积	20,735,901.70	20,735,901.70	19,374,842.73	18,259,033.29
未分配利润	131,280,440.78	140,911,059.82	134,732,529.11	128,490,244.12
所有者权益合计	416,812,878.16	424,717,022.68	437,123,803.86	431,849,931.77
负债和所有者权益总计	891,545,788.32	925,783,925.87	799,987,554.70	584,344,220.95

2、母公司利润表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、营业收入	19,949,703.43	353,963,823.94	272,493,973.36	250,410,009.58
减：营业成本	17,815,251.04	269,527,858.86	213,391,540.20	179,296,118.84
税金及附加	13,763.65	1,345,776.58	1,165,582.37	1,534,412.62
销售费用	2,360,626.41	22,112,772.70	19,533,390.15	15,755,732.45
管理费用	7,084,391.48	27,859,024.84	15,479,248.67	15,588,068.16
研发费用	1,739,209.09	10,959,525.71	9,600,295.26	7,793,241.78
财务费用	3,446,349.88	13,066,338.89	6,339,402.69	4,223,522.19
其中：利息费用	3,521,934.21	10,967,376.24	6,542,819.89	4,191,039.36
利息收入	138,537.01	1,373,783.69	263,143.72	338,730.77
加：其他收益		8,665,069.85	9,520,061.31	6,541,680.00
投资收益（损失以“-”号填列）		532,440.26	250,853.75	369,444.44
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-217,559.74	-454,029.96	
信用减值损失（损失以“-”号填列）	3,394,741.62	-1,717,401.71		
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-1,269,252.84	-5,886,666.87	-4,158,594.16
资产处置收益（损失以“-”号填列）		4,511.58	-2,614.15	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	-9,115,146.50	15,307,893.50	10,866,148.06	28,971,443.82
加：营业外收入	372.00	263,502.93	1,256,338.25	2,207,231.02
减：营业外支出		460,245.22	319,980.00	232,750.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-9,114,774.50	15,111,151.21	11,802,506.31	30,945,924.84
减：所得税费用	515,844.54	1,500,561.53	644,411.88	4,115,985.55
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-9,630,619.04	13,610,589.68	11,158,094.43	26,829,939.29
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-9,630,619.04	13,610,589.68	11,158,094.43	26,829,939.29
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）				
五、其他综合收益的税后			-	-

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
净额				
六、综合收益总额	-9,630,619.04	13,610,589.68	11,158,094.43	26,829,939.29
七、每股收益：				
（一）基本每股收益				
（二）稀释每股收益				

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	38,840,911.15	279,314,089.91	244,937,352.64	196,129,226.14
收到的税费返还	-	6,894,869.85	6,815,163.33	6,541,680.00
收到其他与经营活动有关的现金	38,486,544.23	72,805,287.21	27,110,732.90	19,016,315.83
经营活动现金流入小计	77,327,455.38	359,014,246.97	278,863,248.87	221,687,221.97
购买商品、接受劳务支付的现金	59,631,145.51	108,639,134.09	175,276,810.37	144,000,808.94
支付给职工以及为职工支付的现金	9,976,833.72	32,524,492.84	30,503,926.07	26,438,957.15
支付的各项税费	2,221,200.56	11,087,702.26	11,242,774.62	25,373,007.85
支付其他与经营活动有关的现金	41,365,040.95	118,627,630.03	94,870,580.63	50,862,435.18
经营活动现金流出小计	113,194,220.74	270,878,959.22	311,894,091.69	246,675,209.12
经营活动产生的现金流量净额	-35,866,765.36	88,135,287.75	-33,030,842.82	-24,987,987.15
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	63,000,000.00	50,000,000.00
取得投资收益收到的现金	-	750,000.00	854,883.71	219,444.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	32,000.00	20,000.00	
投资活动现金流入小计	-	782,000.00	63,874,883.71	50,219,444.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,269,073.22	21,547,187.30	63,486,431.16	39,971,300.17
投资支付的现金	40,000.00	119,800,000.00	94,527,592.30	52,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
投资活动现金流出小计	3,309,073.22	141,347,187.30	158,014,023.46	91,971,300.17
投资活动产生的现金流量净额	-3,309,073.22	-140,565,187.30	-94,139,139.75	-41,751,855.73
三、筹资活动产生的现				

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	8,702,400.00	-	177,970,000.00
取得借款收到的现金	50,000,000.00	307,000,000.00	195,000,000.00	46,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	26,489.69	1,220,978.28	7,698,500.00	13,743,300.00
筹资活动现金流入小计	50,026,489.69	316,923,378.28	202,698,500.00	237,713,300.00
偿还债务支付的现金	60,000,000.00	225,000,000.00	46,000,000.00	70,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,422,196.01	20,217,058.40	9,521,459.72	10,452,252.87
支付其他与筹资活动有关的现金	6,664,850.00	75,887,119.97	2,256,559.75	27,283,492.60
筹资活动现金流出小计	70,087,046.01	321,104,178.37	57,778,019.47	107,735,745.47
筹资活动产生的现金流量净额	-20,060,556.32	-4,180,800.09	144,920,480.53	129,977,554.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-59,236,394.90	-56,610,699.64	17,750,497.96	63,237,711.65
加：期初现金及现金等价物余额	68,637,026.02	125,247,725.66	107,497,227.70	44,259,516.05
六、期末现金及现金等价物余额	9,400,631.12	68,637,026.02	125,247,725.66	107,497,227.70

4、母公司所有者权益变动表

2019年母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	121,600,000.00				158,267,131.21			3,149,300.81	19,374,842.73	134,732,529.11	437,123,803.86
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	121,600,000.00				158,267,131.21			3,149,300.81	19,374,842.73	134,732,529.11	437,123,803.86
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					-4,077,071.53	13,694,782.40		-2,174,516.93	1,361,058.97	6,178,530.71	-12,406,781.18
（一）综合收益总额										13,610,589.68	13,610,589.68
（二）所有者投入和减少资本					-4,077,071.53	13,694,782.40					-17,771,853.93
1、股东投入的普通股											
2、其他权益工具持有者投入资本											
3、股份支付计入所有者权益的金额					-4,077,071.53						-4,077,071.53
4、其他						13,694,782.40					-13,694,782.40
（三）利润分配									1,361,058.97	-7,432,058.97	-6,071,000.00
1、提取盈余公积									1,361,058.97	-1,361,058.97	
2、对所有者（或股东）的分配										-6,071,000.00	-6,071,000.00
3、其他											
（四）所有者权益内部结转											
1、资本公积转增资本（或股本）											
2、盈余公积转增资本（或股本）											

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
3、盈余公积弥补亏损											
4、其他											
(五) 专项储备								-2,174,516.93			-2,174,516.93
1、本期提取								3,062,469.84			3,062,469.84
2、本期使用								-5,236,986.77			-5,236,986.77
(六) 其他											
四、本期期末余额	121,600,000.00				154,190,059.68	13,694,782.40		974,783.88	20,735,901.70	140,911,059.82	424,717,022.68

2018年母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	76,000,000.00				203,867,131.21			5,233,523.15	18,259,033.29	128,490,244.12	431,849,931.77
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	76,000,000.00				203,867,131.21			5,233,523.15	18,259,033.29	128,490,244.12	431,849,931.77
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	45,600,000.00				-45,600,000.00			-2,084,222.34	1,115,809.44	6,242,284.99	5,273,872.09
（一）综合收益总额										11,158,094.43	11,158,094.43
（二）所有者投入和减少资本											
1. 所有者投入的普通股											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
（三）利润分配									1,115,809.44	-4,915,809.44	-3,800,000.00
1. 提取盈余公积									1,115,809.44	-1,115,809.44	
2. 对所有者（或股东）的分配										-3,800,000.00	-3,800,000.00
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转	45,600,000.00				-45,600,000.00						
1. 资本公积转增资本（或股本）	45,600,000.00				-45,600,000.00						
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他											
（五）专项储备								-2,084,222.34			-2,084,222.34
1. 本期提取								2,961,066.24			2,961,066.24
2. 本期使用								-5,045,288.58			-5,045,288.58
（六）其他											
四、本期末余额	121,600,000.00				158,267,131.21			3,149,300.81	19,374,842.73	134,732,529.11	437,123,803.86

2017年母公司股东权益变动表

单位：元

项目	股本	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年期末余额	57,000,000.00				54,995,588.33			5,859,072.94	15,576,039.36	111,183,298.76	244,613,999.39
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	57,000,000.00				54,995,588.33			5,859,072.94	15,576,039.36	111,183,298.76	244,613,999.39
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	19,000,000.00				148,871,542.88			-625,549.79	2,682,993.93	17,306,945.36	187,235,932.38
(一)综合收益总额										26,829,939.29	26,829,939.29
(二)所有者投入和减少资本	19,000,000.00				148,871,542.88						167,871,542.88
1. 股东投入的普通股	19,000,000.00				148,871,542.88						167,871,542.88
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
(三)利润分配									2,682,993.93	-9,522,993.93	-6,840,000.00
1. 提取盈余公积									2,682,993.93	-2,682,993.93	
2. 对所有者(或股东)的分配										-6,840,000.00	-6,840,000.00
3. 其他											
(四)所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本(或股本)											
2. 盈余公积转增资本(或股本)											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 其他											
(五)专项储备								-625,549.79			-625,549.79
1. 本期提取								2,913,640.68			2,913,640.68
2. 本期使用								-3,539,190.47			-3,539,190.47
(六)其他											
四、本期期末余额	76,000,000.00				203,867,131.21			5,233,523.15	18,259,033.29	128,490,244.12	431,849,931.77

三、报告期内合并报表范围的变化

(一) 报告期内纳入合并范围的子公司基本情况

子公司名称	持股比例	注册地	业务性质	注册资本 (万元)
飞鹿工程	100%	株洲市	涂装业	5,000
广州飞鹿	50%	广州市	涂装业	300
湖南耐渗	100%	醴陵市	化工产品制造	10,000
长沙飞鹿	100%	长沙市	化工产品制造	11,000
深圳工程	35%	深圳市	涂装业	1,000

注：发行人持有深圳工程 51% 表决权。

(二) 合并报表范围变化情况

2017 年，公司合并报表范围未发生变化；2018 年，公司合并报表增加湖南耐渗和长沙飞鹿；2019 年，公司合并报表范围未发生变化；2020 年 1-3 月，公司合并报表增加深圳工程。

四、最近三年及一期的财务指标

(一) 最近三年及一期的主要财务指标

财务指标	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
流动比率（倍）	1.20	1.20	1.56	3.01
速动比率（倍）	0.87	1.03	1.29	2.64
资产负债率（母公司）	53.25%	54.12%	45.36%	26.10%
归属于公司股东的每股净资产（元）	3.65	3.72	3.76	5.76
财务指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次/年）	0.27（年化）	1.54	1.40	1.21
存货周转率（次/年）	0.71（年化）	4.13	3.97	4.53
利息保障倍数（倍）	-2.45	3.31	5.59	10.13
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.53	0.84	-0.27	-0.25
每股现金流量净额（元/股）	-0.72	0.05	0.13	0.90
研发费用占营业收入的比重	10.09%	3.03%	3.64%	2.75%

注：新冠疫情与季节性因素导致公司 2020 年第一季度收入较低，因此应收账款周转率和存货周转率等指标显著偏低。

上述财务指标的计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=速动资产/流动负债（速动资产=流动资产-存货-预付款项）
- (3) 资产负债率=总负债/总资产
- (4) 归属于公司股东的每股净资产=期末归属于母公司股东权益总额/期末股本
- (5) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- (6) 存货周转率=营业成本/存货平均余额
- (7) 利息保障倍数=（利润总额+利息支出）÷利息支出

- (8) 每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本
 (9) 每股现金流量净额=现金及现金等价物净增加额/期末股本
 (10) 研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

(二) 净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》要求，计算公司报告期的净资产收益率和每股收益情况如下：

项目	期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2020年1-3月	-2.95%	-0.11	-0.11
	2019年度	4.63%	0.18	0.18
	2018年度	5.63%	0.21	0.21
	2017年度	9.00%	0.46	0.46
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2020年1-3月	-2.95%	-0.11	-0.11
	2019年度	3.45%	0.13	0.13
	2018年度	4.82%	0.18	0.18
	2017年度	8.51%	0.44	0.44

五、非经常性损益明细

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（证监会公告[2008]43号）的规定，公司最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度	说明
非流动资产处置损益	-	-4,775.78	-2,614.15	-	
计入当期损益的政府补助	20,000.00	7,214,200.00	3,947,897.98	2,171,670.00	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	704,883.71	-	结构性存款收益
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	1,383.01	-259,632.72	-384,288.53	-233,188.98	
小计	21,383.01	6,949,791.50	4,265,879.01	1,938,481.02	
企业所得税影响额	-3,182.18	-1,565,100.49	-639,881.85	-285,438.00	
少数股东权益影响额（税后）	-505.51	3,482.76	-	-	
合计	17,695.32	5,388,173.77	3,625,997.16	1,653,043.02	

第五节 管理层讨论与分析

本公司管理层结合报告期内相关财务会计信息，对公司财务状况、经营成果和现金流量情况进行了讨论和分析。如无特别指明，本节分析的财务数据均以公司最近三年及一期的财务报告为基础进行。

一、财务状况分析

(一) 资产结构与质量分析

1、资产总额及结构分析

报告期各期末，公司的资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	59,859.85	62.69%	65,591.16	64.79%	59,653.39	70.11%	46,131.25	77.37%
非流动资产	35,623.60	37.31%	35,643.82	35.21%	25,428.27	29.89%	13,495.45	22.63%
资产总计	95,483.45	100.00%	101,234.98	100.00%	85,081.66	100.00%	59,626.71	100.00%

报告期内，公司资产总额呈上升趋势，主要系随着公司业务规模的扩大资产总额相应增长及 2018 年湖南耐渗纳入合并报表范围所致。

从公司资产结构来看，公司主要的资产为流动资产。报告期各期末，流动资产占总资产的比例分别为 77.37%、70.11%、64.79% 和 62.69%。报告期内，非流动资产占总资产的比例呈上升趋势，主要是由于高新材料研发检测中心、新型环保防水防渗材料技改项目、高端装备用水性涂料等前次募投项目的陆续投入和收购湖南耐渗而增加的商誉、无形资产及固定资产。

2、流动资产分析

报告期各期末，公司流动资产分别为 46,131.25 万元、59,653.39 万元、65,591.16 万元和 59,859.85 万元，主要由货币资金、应收账款和存货组成，上述各项资产合计占流动资产的比例分别为 91.71%、85.36%、89.74% 和 83.22%。报告期各期末，公司流动资产的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	9,574.45	15.99%	18,362.44	28.00%	15,670.78	26.27%	14,279.18	30.95%
应收票据	1,358.80	2.27%	1,840.51	2.81%	3,628.69	6.08%	2,282.26	4.95%
应收账款	27,194.79	45.43%	31,725.83	48.37%	26,259.54	44.02%	22,992.72	49.84%
应收账款融资	1,253.43	2.09%	1,743.70	2.66%				
预付款项	3,269.41	5.46%	639.97	0.98%	1,463.68	2.45%	577.81	1.25%
其他应收款	3,189.76	5.33%	1,963.05	2.99%	3,345.51	5.61%	576.48	1.25%
存货	13,043.39	21.79%	8,775.81	13.38%	8,992.14	15.07%	5,035.35	10.92%
其他流动资产	975.82	1.63%	539.85	0.82%	293.05	0.49%	387.45	0.84%
流动资产合计	59,859.85	100.00%	65,591.16	100.00%	59,653.39	100.00%	46,131.25	100.00%

(1) 货币资金

报告期各期末，公司货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
库存现金	-	-	-	-
银行存款	4,792.20	13,519.58	12,914.98	11,382.10
其他货币资金	4,784.25	4,842.86	2,755.80	2,897.08
合计	9,574.45	18,362.44	15,670.78	14,279.18

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 14,279.18 万元、15,670.78 万元、18,362.44 万元和 9,574.45 万元，占流动资产的比例分别为 30.95%、26.27%、28.00%和 15.99%。公司货币资金由银行存款与其他货币资金构成，其他货币资金主要为投标与履约保函保证金以及承兑汇票保证金。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
银行承兑汇票	-	-	1,443.71	1,526.74
商业承兑汇票	1,501.71	1,999.53	2,299.97	755.52
减：商业承兑汇票坏账准备	142.91	159.02	115.00	-
合计	1,358.80	1,840.51	3,628.68	2,282.26

报告期内，公司与部分客户以票据方式进行结算，包括银行承兑汇票及商业承兑汇票。报告期各期末，公司应收票据余额分别为 2,282.26 万元、3,628.68 万元、1,840.51 万元和 1,358.80 万元，占流动资产的比例分别为 4.95%、6.08%、2.81%和 2.27%。

2018年末，公司商业承兑汇票相比2017年末增加了1,544.45万元，主要是

因为：①2018 年末，金额约 648.68 万元的商业承兑汇票已背书或贴现且未到期，但不满足终止确认的条件，因而公司未予以终止确认；②2018 年，公司的业务量增加、销售规模扩大，客户以商业承兑汇票结算的情况增加。

2019 年末和 2020 年 3 月末，公司应收票据余额相对较少，主要是由于公司按照新金融工具相关会计准则的要求，将银行承兑汇票在“应收账款融资”科目列示。

报告期内，公司应收商业承兑汇票承兑方主要为中企云链（北京）金融信息服务有限公司等，未出现延期或无法承兑事项。2018 年起，公司参照应收账款坏账准备计提政策对应收商业承兑汇票计提坏账准备，应收商业承兑汇票的账龄起算点追溯至对应的应收款项账龄起始日，坏账准备计提充分。

（3）应收账款

报告期各期末，公司应收账款构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
应收账款账面余额	30,294.75	35,247.80	29,628.42	25,222.80
坏账准备	3,099.96	3,521.97	3,368.88	2,230.08
应收账款账面净额	27,194.79	31,725.83	26,259.54	22,992.72
当期营业收入	2,236.10	49,893.47	38,339.80	28,358.75
余额占营业收入的比例 (年化)	338.70%	70.65%	77.28%	88.94%

1) 应收账款账面余额及变动分析

报告期各期末，公司应收账款的账面余额分别为 25,222.80 万元、29,628.42 万元、35,247.80 万元和 30,294.75 万元，占营业收入的比例分别为 88.94%、77.28%、70.65% 和 338.70%（年化）。新冠疫情与季节性因素导致公司 2020 年第一季度收入较低，因此 2020 年 3 月末应收账款余额占当期营业收入比重显著偏高。

报告期内，公司应收账款期末余额规模相对较大，主要因为：轨道交通装备及工程领域为公司产品的主要应用领域，报告期内，受轨道交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，以轨道交通领域为主要产品应用市场的行业内公司应收账款回款速度普遍均较为缓慢，应收账款占当期营业收入比重较高为行业普遍特征。2017 年至 2019 年，应收账款余额占当期营

业收入比例逐年下降。

对比以轨道交通装备领域和轨道交通工程领域为主要产品应用市场的上市公司情况如下：

面向对象领域	主要客户	经营业务	可比公司	应收账款占营业收入的比例		
				2019年度	2018年度	2017年度
轨道交通工程领域	中国中铁、各地轨道交通建设运营单位	城市轨道交通地下空间装饰材料	开尔新材	37.58%	66.94%	73.89%
	中国中铁、中国铁路总公司旗下公司	轨道交通桥梁功能部件等	新筑股份	70.57%	83.10%	70.06%
	中国中铁、中国铁建	轨道工程橡胶制品	天铁股份	85.96%	107.06%	115.83%
轨道交通装备领域	中国铁建、中国铁路总公司旗下公司	铁路通信系统产品	辉煌科技	76.77%	99.90%	103.77%
	中国铁路总公司旗下公司	铁路机车车辆安全检测与检修行业设备	康拓红外	-	105.69%	86.88%
行业平均				67.72%	92.54%	85.22%
飞鹿股份				70.65%	77.28%	84.48%

2017年至2019年，公司应收账款余额占营业收入的比例与上述可比上市公司平均水平无明显差异。

2) 应收账款客户前五名情况

截至2020年3月31日，公司应收账款前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	金额	欠款年限	占应收账款总额的比例	坏账准备
1	时代新材	2,605.12	1年内	10.41%	188.39
		530.13	1-2年		
		17.08	2-3年		
2	广州铁道	2,395.05	1年内	7.91%	119.75
3	中车株洲车辆有限公司	1,216.91	1年内	4.02%	60.85
4	广东珠三角城际轨道交通有限公司	876.02	1年内	3.91%	74.82
		310.27	1-2年		
5	哈尔滨市公路工程有限责任公司	960.1	1年内	3.17%	48.01
合计		8,910.68	-	29.42%	491.82

公司应收账款客户主要为中国中车、中铁总及其旗下知名轨道交通装备制

造或施工企业及轨道交通建设运营单位等，都具有较高的资信水平和偿债能力，且应收账款账龄分布多在一年以内，应收账款回收具有保障，发生坏账的可能性较小。

3) 应收账款账龄及坏账准备计提情况

报告期各期末，公司应收款项账龄构成情况如下：

单位：万元

账龄	2020-3-31			2019-12-31			计提比例 (%)
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	
	金额	占比 (%)		金额	占比 (%)		
1 年以内	23,311.03	76.95	1,183.43	26,511.00	75.21	1,327.20	5
1 至 2 年	3,255.52	10.75	357.43	4,590.31	13.02	459.03	10
2 至 3 年	2,252.80	7.44	675.84	2,496.81	7.08	749.04	30
3 至 4 年	1,094.04	3.61	547.02	1,223.73	3.47	611.86	50
4 至 5 年	225.55	0.74	180.44	255.65	0.73	204.52	80
5 年以上	155.80	0.51	155.80	170.31	0.48	170.31	100
合计	30,294.75	100.00	3,099.96	35,247.80	100.00	3,521.97	
账龄	2018-12-31			2017-12-31			计提比例 (%)
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备	
	金额	占比 (%)		金额	占比 (%)		
1 年以内	20,508.16	69.22	1,025.41	18,977.69	75.24	948.88	5
1 至 2 年	4,919.09	16.60	491.91	3,858.21	15.30	385.82	10
2 至 3 年	2,491.29	8.41	747.39	1,715.77	6.80	514.73	30
3 至 4 年	951.26	3.21	475.63	553.68	2.20	276.84	50
4 至 5 年	650.33	2.19	520.27	68.22	0.27	54.58	80
5 年以上	108.28	0.37	108.28	49.23	0.20	49.23	100
合计	29,628.42	100.00	3,368.88	25,222.80	100.00	2,230.08	

报告期内，公司账龄分布结构相对较为稳定，主要以 1 年以内、1 至 2 年账龄应收账款为主。报告期内，上述应收账款期末余额合计占当期应收账款比例分别为 90.54 %、85.82 %、88.23% 和 87.70%。总体来看，公司账龄结构合理，应收账款质量较高。

2019 年，公司加大对长账龄应收账款的结算催收工作，收回部分长账龄的应收账款，按照账龄分析法计提的坏账准备余额相应减少。

(4) 预付款项

截至 2020 年 3 月 31 日，公司预付款项前五名情况如下：

单位：万元

序号	单位名称	金额	账龄	占预付款项总额的比例
1	南京金栖化工集团有限公司	675.31	1年以内	20.66%
2	广东合胜实业股份有限公司	385.95	1年以内	11.80%
3	长沙赫邦化工有限公司	304.78	1年以内	9.32%
4	长佳（湖南）节能和防腐工程有限公司	283.51	1年以内	8.67%
5	株洲市德海劳务派遣有限公司	196.95	1年以内	6.02%
合计		1,846.49	-	56.47%

报告期各期末，公司预付款项余额分别为 577.81 万元、1,463.68 万元、639.97 万元和 3,269.41 万元，占流动资产的比例分别为 1.25%、2.45%、0.98% 和 5.46%，占比较小，主要为预付的材料款与劳务款。2020 年第一季度，为减小大宗原材料价格波动的影响，公司进行集中采购，锁定低位价格，与主要原材料供应商订立合同并预付货款，因此 2020 年 3 月末预付账款较期初增幅较大。

(5) 其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款账面余额、账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
其他应收款账面余额	3,189.76	1,963.05	3,345.51	576.48
坏账准备	-	-	-	-
其他应收款账面价值	3,189.76	1,963.05	3,345.51	576.48

报告期各期末，其他应收款按款项性质分类情况如下：

单位：万元

款项性质	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
保证金	2,225.61	1,560.10	1,992.64	480.25
个人借款	104.38	218.90	573.65	-
备用金	388.92	91.24	190.82	50.91
代垫款项	5.14	4.20	63.76	-
关联方往来	4.97	-	17.26	-
押金	36.22	58.56	13.69	17.66
其他	424.52	30.06	493.70	27.66
合计	3,189.76	1,963.05	3,345.51	576.48

报告期各期末，公司其他应收款余额分别为 576.48 万元、3,345.51 万元、1,963.05 万元和 3,189.76 万元，占流动资产的比例分别为 1.25%、5.61%、2.99% 和 5.33%，占比较小，主要为业务保证金、个人借款、员工备用金等。

2018 年末，公司其他应收款余额较大，主要是因为：①公司与中车石家庄

等客户开展业务合作，按照合同约定支付相关业务保证金；②2018年飞鹿股份合并湖南耐渗导致保证金与个人借款增加。其中，个人借款主要为湖南耐渗原股东对湖南耐渗的欠款。根据收购协议约定，上述个人借款将在分期支付的股权收购款项中予以扣除。

截至2020年3月31日，其他应收款金额前五名单位情况如下表所示：

单位：万元

序号	名称	款项性质	期末余额	账龄	占其他应收款总额的比例	坏账准备
1	河南同济置业有限公司	保证金	1,000.00	1-2年	31.35%	-
2	中车石家庄	保证金	375.00	1年内	11.76%	-
3	深圳华盟工程再担保公司	保证金	277.45	1年内	8.70%	-
4	望城经济开发区铜官循环经济工业基地投资开发有限公司	保证金	200.00	1-2年	6.27%	--
5	顾杰	个人借款	104.38	1年内	3.27%	-
合计			1,956.83		61.35%	-

(6) 存货

报告期各期末，公司存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	期末余额	比例(%)	期末余额	比例(%)	期末余额	比例(%)	期末余额	比例(%)
原材料	2,714.87	20.53	2,275.45	25.41	2,148.73	23.59	1,572.12	30.67
库存商品	5,018.48	37.96	3,191.57	35.64	2,596.54	28.51	1,908.10	37.23
在产品	1,157.81	8.76	1,086.82	12.14	1,069.07	11.74	545.40	10.64
低值易耗品	206.74	1.56	177.57	1.98	146.07	1.60	149.26	2.91
发出商品	4,049.79	30.63	2,155.28	24.07	3,148.32	34.56	950.76	18.55
委托加工物资	74.28	0.56	67.70	0.76	-	-	-	-
存货余额	13,221.97	100.00	8,954.39	100.00	9,108.73	100.00	5,125.62	100.00
跌价准备	178.58		178.58		116.59		90.27	
存货账面价值	13,043.39		8,775.81		8,992.14		5,035.35	

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 5,035.35 万元、8,992.14 万元、8,775.81 万元和 13,043.39 万元，占流动资产的比例分别为 10.92%、15.07%、13.38%和 21.79%，主要由原材料、库存商品、在产品与发出商品构成。

报告期内，公司存货余额呈上升趋势，与公司业务规模快速增长趋势一致。2020年3月末，公司存货余额较2019年末增加较多，主要是由于受新冠疫

情影响，公司下游客户停工停产，导致公司产品交付与验收延迟，库存商品与发出商品增加较多。

公司发出商品主要为已发货但未验收确认的防水涂料及卷材产品。根据公司相关收入确认政策，上述产品需经客户自行或指定的验收机构检验合格后方可确认收入，从发货到验收合格存在一定的时限，期末待确认商品在发出商品科目体现。2018年，公司发出商品金额相比上年增加较多，主要是由于公司防水涂料销售规模增长较多，期末已发货但未验收防水涂料产品相应增长。此外，2018年公司将湖南耐渗纳入合并范围，湖南耐渗期末的发出商品余额1,653.52万元。

公司存货计提跌价准备按成本与可变现净值孰低原则计价，对于存货因遭受毁损、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本等原因，预计其成本不可收回的部分，提取存货跌价准备。报告期内，公司对部分原材料、产成品按照成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备，存货跌价准备计提充分。

(7) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产金额分别为387.45万元、293.05万元、539.85万元和975.82万元，主要为待抵扣进项税。

3、非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产主要由固定资产、在建工程、无形资产及商誉组成。报告期各期末，上述各项资产合计占非流动资产的比例分别为84.80%、90.28%、84.58%和83.56%。报告期各期末，公司非流动资产结构如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	1,116.84	3.14%	1,112.84	3.12%	154.60	0.61%	200.00	1.48%
固定资产	18,115.28	50.85%	18,348.90	51.48%	7,088.94	27.88%	5,187.91	38.44%
在建工程	2,850.67	8.00%	3,050.50	8.56%	8,958.61	35.23%	2,158.78	16.00%
无形资产	5,803.93	16.29%	5,751.64	16.14%	3,912.93	15.39%	2,493.49	18.48%
商誉	2,995.66	8.41%	2,995.66	8.40%	2,995.66	11.78%	1,603.86	11.88%
长期待摊费用	209.88	0.59%	234.15	0.66%	58.74	0.23%	-	-
递延所得税资产	626.37	1.76%	696.82	1.95%	657.03	2.58%	477.22	3.54%
其他非流动资产	3,904.97	10.96%	3,453.30	9.69%	1,601.77	6.30%	1,374.19	10.18%
非流动资产合计	35,623.60	100.00%	35,643.82	100.00%	25,428.27	100.00%	13,495.45	100.00%

(1) 长期股权投资

报告期各期末，公司长期股权投资具体情况如下：

单位：万元

被投资主体	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
芜湖高新	980.45	980.45	-	-
博杨新材	132.40	132.40	154.60	200.00
广东新材	4.00	-	-	-
合计	1,116.84	1,112.84	154.60	200.00

2017年12月，公司出资200万元参股投资博杨新材，本公司持股30%，按照权益法核算。

2019年8月，公司出资980万元参股投资芜湖高新，本公司持股49%，按照权益法核算。

(2) 固定资产

报告期各期末，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)
房屋建筑物	13,616.78	75.17	13,790.32	75.16	3,488.00	49.20	3,101.32	59.78
机器设备	4,059.07	22.41	4,137.59	22.55	3,431.82	48.41	1,941.79	37.43
运输设备	120.36	0.66	96.95	0.53	82.32	1.16	55.93	1.08
电子设备及其他	319.07	1.76	324.05	1.77	86.80	1.22	88.87	1.71
合计	18,115.28	100.00	18,348.90	100.00	7,088.94	100.00	5,187.91	100.00

报告期各期末，公司固定资产账面价值分别为5,187.91万元、7,088.94万元、18,348.90万元和18,115.28万元，占非流动资产的比例分别为38.44%、27.88%、51.48%和50.85%，主要由房屋及建筑物和机器设备构成。2019年末房屋及建筑物账面价值较2018年末大幅增加，主要原因是高新材料研发检测中心项目研发大楼于2019年2月建成并转固。

截至2020年3月31日，公司固定资产的原值、折旧和净值情况如下表所示：

单位：万元

类别	原值	累计折旧	账面净值	成新率
房屋建筑物	15,697.02	2,080.24	13,616.78	86.75%
机器设备	8,285.68	4,226.61	4,059.07	48.99%
运输设备	345.02	224.66	120.36	34.88%

类别	原值	累计折旧	账面净值	成新率
电子设备及其他	818.44	499.37	319.07	38.99%
合计	25,146.15	7,030.88	18,115.28	72.04%

报告期各期末，公司固定资产不存在可收回金额低于账面价值的情况，故无需计提减值。

(3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程具体情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
高新材料研发检测中心项目		-	8,207.39	1,659.95
轨道交通装备减震降噪阻尼材料新建项目	1,011.94	1,011.94	720.68	498.83
水性涂料新建项目与水性树脂新建项目	1,813.39	1,801.31		
硅酮密封胶生产线设施设备安装工程	-	148.80		
其他零星工程	25.34	88.45	30.54	-
合计	2,805.67	3,050.50	8,958.61	2,158.78

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 2,158.78 万元、8,958.61 万元、3,050.50 和 2,850.67 万元，占非流动资产的比例分别为 16.00%、35.23%、8.56%和 8.00%。

2019 年 2 月，公司的高新材料研发检测中心项目完工并转固，因此 2019 年末在建工程余额较 2018 年末大幅减少，2019 年末在建工程余额主要为水性涂料新建项目与水性树脂新建项目的前期基础建设支出与轨道交通装备减震降噪阻尼材料新建项目的基建支出。

(4) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)
土地使用权	4,644.77	80.03	4,669.27	81.18	2,732.67	69.84	2,235.61	89.66
商标	200.89	3.46	201.84	3.51	228.10	5.83	3.36	0.13
计算机软件	138.15	2.38	133.80	2.33	114.89	2.94	97.71	3.92
技术使用权	25.72	0.44	27.39	0.48	32.94	0.84	38.49	1.54
专利技术	100.85	1.74	102.55	1.78	110.44	2.82	118.33	4.75

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)
资质	693.54	11.95	616.80	10.72	693.90	17.73	0.00	0.00
合计	5,803.93	100.00	5,751.64	100.00	3,912.93	100.00	2,493.49	100.00

公司无形资产主要由土地使用权、资质和商标等构成。报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 2,493.49 万元、3,912.93 万元、5,751.64 万元和 5,803.93 万元，占非流动资产的比例分别为 18.48%、15.39%、16.14% 和 16.29%。

2018 年公司收购湖南耐渗 100% 股权，将湖南耐渗纳入合并范围。公司在合并财务报表中以购买日确定的公允价值为基础调整湖南耐渗资质、商标等无形资产账面价值，使得 2018 年末无形资产账面价值较 2017 年末有明显增长。

2019 年末，公司无形资产账面价值相比 2018 年末增加较多，主要是由于 2019 年 7 月，公司购入长沙望城铜官生产基地的土地使用权，金额 2,111.89 万元。

(5) 商誉

报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
购入非绝缘涂料业务相关资产	1,603.86	1,603.86	1,603.86	1,603.86
收购湖南耐渗	1,391.80	1,391.80	1,391.80	-
合计	2,995.66	2,995.66	2,995.66	1,603.86

2015 年 2 月 6 日，公司收购株洲时代电气绝缘有限责任公司持有的非绝缘涂料业务相关资产，包括非绝缘涂料产业技术及其装备（不含厂房及固定设施、土地）、无形资产以及经双方协商的相关存货及债权债务。本次收购构成业务合并，形成商誉 1,603.86 万元。

2018 年 2 月 9 日，公司收购湖南耐渗 100% 股权，构成非同一控制下企业合并，形成商誉 1,391.80 万元。

公司在每年度末对商誉进行减值测试。经减值测试，公司商誉截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 12 月 31 日不存在减值迹象，未发生减值损失。

（6）长期待摊费用

公司的长期待摊费用主要为咨询及委托代办服务费。截至 2020 年 3 月 31 日，长期待摊费用余额 209.88 万元。

（7）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产分别为 77.22 万元、657.03 万元、696.82 万元和 626.37 万元，占公司非流动资产的比例较低。递延所得税资产形成的原因主要为公司计提资产减值准备、固定资产折旧差异、非同一控制下企业合并导致资产账面价值与计税基础差异，从而导致存在可抵扣暂时性差异，公司按规定确认递延所得税资产。

（8）其他非流动资产

报告期各期末，公司其他非流动资产分别为 1,374.19 万元、1,601.77 万元、3,453.30 万元和 3,904.97 万元，占非流动资产的比例分别为 10.18%、6.30%、9.69% 和 10.96%。公司其他非流动资产主要为采购长期资产的预付款项。2019 年末，其他非流动资产余额相比上年末增长较大，主要是预付的水性涂料及水性树脂募投项目的工程基建款项、湖南耐渗厂区美化亮化及办公楼装饰装修工程款项以及 SBS 卷材生产线设备与管道改造工程款项。

4、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况

自本次发行相关董事会决议日前六个月起至本募集说明书签署之日，公司不存在实施或拟实施财务性投资及类金融投资情况。公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

（二）负债构成及其变化分析

1、负债总额及结构分析

报告期各期末，公司的负债结构如下表所示：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

流动负债	49,870.26	98.40%	54,729.58	98.60%	38,214.63	98.07%	15,346.95	99.55%
非流动负债	810.68	1.60%	775.84	1.40%	751.15	1.93%	69.59	0.45%
负债总计	50,680.94	100.00%	55,505.42	100.00%	38,965.78	100.00%	15,416.54	100.00%

报告期各期末，公司负债总额分别为 15,416.54 万元、38,965.78 万元、55,505.42 万元和 50,680.94 万元。从负债结构上看，公司主要的负债为流动负债。

2、流动负债分析

报告期内，公司流动负债主要由短期借款及应付账款等组成。报告期各期末，上述各项负债合计占流动负债的比例分别为 77.64%、80.38%、83.59% 和 83.79%。报告期各期末，公司流动负债的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	28,750.00	57.65%	29,460.00	53.83%	19,500.00	51.03%	4,600.00	29.97%
应付票据	4,277.79	8.58%	3,707.47	6.77%	0.00	0.00%	2,247.30	14.64%
应付账款	13,038.05	26.14%	16,289.40	29.76%	11,216.86	29.35%	7,314.72	47.66%
预收款项	-	0.00%	146.48	0.27%	183.19	0.48%	41.05	0.27%
合同负债	328.18	0.66%						
应付职工薪酬	223.14	0.45%	490.15	0.90%	365.46	0.96%	348.72	2.27%
应交税费	201.34	0.40%	603.87	1.10%	451.81	1.18%	554.95	3.62%
其他应付款	1,446.83	2.90%	1,812.03	3.31%	5,838.44	15.28%	230.01	1.50%
其他流动负债	1,604.92	3.22%	2,220.18	4.06%	658.88	1.72%	10.20	0.07%
流动负债合计	49,870.26	100.00%	54,729.58	100.00%	38,214.63	100.00%	15,346.95	100.00%

(1) 短期借款

报告期内，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
抵押和保证借款	2,8750.00	29,460.00	17,500.00	4,600.00
信用借款	-	-	2,000.00	-
合计	2,8750.00	29,460.00	19,500.00	4,600.00

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 4,600.00 万元、19,500.00 万元、29,460.00 和 28,750.00 万元，占流动负债的比例分别为 29.97%、51.03%、53.83% 和 57.65%。

2017 年至 2019 年，公司短期借款余额增幅较大，主要是为了满足公司业务持续增长带来的营运资金需求、大额现金支付湖南耐渗股权收购款以及募投项目建设支出等资金需求，公司银行贷款规模快速增长。

报告期内，公司贷款偿还率和利息偿还率均为 100%。截至 2019 年 12 月 31 日，公司尚有 12,808 万元剩余银行授信额度可用，获取新增短期贷款的空间充足。

(2) 应付票据

报告期内，公司应付票据情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
银行承兑汇票	4,277.79	3,707.47	-	2,247.30
合计	4,277.79	3,707.47	-	2,247.30

报告期各期末，公司应付票据余额分别为 2,247.30 万元、0.00 万元、3,707.47 万元和 4,277.79 万元，占流动负债比例较低。2018 年末，公司作为出票人所开具票据到期承兑，期末无余额。

(3) 应付账款

单位：万元

款项性质	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
材料款	9,043.64	11,857.89	8,439.53	5,336.57
设备款	351.98	1,159.83	435.78	163.93
劳务款	1,077.84	1,183.06	624.66	1,195.94
运输费	609.06	965.71	474.75	293.19
工程款	1,836.88	1,078.72	1,121.72	173.38
费用款	15.63	37.44	73.89	110.55
动能费	103.02	6.74	46.52	41.17
合计	13,038.05	16,289.40	11,216.86	7,314.72

公司应付账款主要为原材料款、设备工程款和劳务款，报告期各期末，公司应付账款余额分别为 7,314.72 万元、11,216.86 万元、16,289.40 万元和 13,038.05 万元。

2018 年末应付账款余额相比 2017 年末增幅较大，主要是因为：①2018 年公司收购湖南耐渗，将其纳入合并报表，湖南耐渗的应付原材料款金额较大。②2018 年公司高新材料研发检测中心项目处于建设期，期末的应付工程款相比以前年度有明显增加。

(4) 预收款项

公司预收款项均为预收客户的货款，报告期各期末，公司预收款项余额分别为 41.05 万元、183.19 万元、146.48 万元和 0.00 万元，占流动负债比例较低。

(5) 应付职工薪酬

报告期各期末，本公司应付职工薪酬账面余额分别为 348.72 万元、365.46 万元、490.15 万元和 223.14 万元。报告期各期末应付职工薪酬主要为计提的年度绩效工资或月度工资。

(6) 应交税费

报告期各期末，公司应交税费明细如下：

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
增值税	-54.21	224.58	237.38	169.64
企业所得税	119.86	245.77	88.99	320.92
城市维护建设税	0.67	29.23	28.52	12.75
个人所得税	91.53	30.31	23.78	34.84
教育费附加	0.48	21.22	22.56	9.24
土地使用税	20.30	20.30	20.30	-
印花税	12.43	16.24	15.09	3.43
房产税	8.86	8.86	8.86	-
其他	1.41	7.37	6.32	4.13
合计	201.34	603.87	451.81	554.95

报告期各期末，公司应交税费余额分别为 554.95 万、451.81 万元、603.87 万元和 201.34 万元，占公司流动负债的比例较低。公司应交税费主要由增值税、企业所得税、城市维护建设税及个人所得税构成。

(7) 其他应付款

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
应付股权转让款	478.88	678.88	5,700.00	-
限制性股票回购义务	870.24	870.24	-	-
工资代扣款	9.71	56.41	62.89	39.82
保证金	-	24.24	45.19	20.00
往来款	-	-	19.04	165.21
预计费用	-	126.37	-	-
应付股利	7.35	7.35	-	-
其他	80.65	48.54	11.33	4.98
合计	1,446.83	1,812.03	5,838.44	230.01

报告期各期末，本公司的其他应付款余额分别为 230.01 万元、5,838.44 万元、1,804.68 万元和 1,446.83 万元。报告期内，本公司的其他应付款主要包括收购湖南耐渗的股权转让款、限制性股票回购义务、应付的各种保证金及押金、往来款等。

根据公司与湖南耐渗原股东签订的《支付现金购买资产协议》，湖南耐渗100%股权的支付对价为8,800.00万元，分五期支付，因此各年末应付股权转让款余额相应减少。

2019年，公司通过二级市场回购股份进行股权激励，共授予员工限制性股票147万股，并就可能产生的限制性股票回购义务确认负债870.24万元。

(8) 其他流动负债

单位：万元

项目	2020-03-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
年末已背书/贴现未到期的商业承兑汇票	1,604.92	2,220.18	648.68	-
政府补助	-	-	10.20	10.20
合计	1,604.92	2,220.18	658.88	10.20

报告期各期末，本公司其他流动负债余额分别为10.20万元、658.88万元、2,220.18和1,604.92万元，主要是已背书或贴现未到期的商业承兑汇票。

2018年末、2019年末和2020年3月末，公司分别有金额648.68万元、2,220.18万元和1,604.92万元的商业承兑汇票已背书或贴现且未到期，但不满足终止确认的条件，因而公司未予以终止确认。

3、非流动负债分析

报告期内，公司非流动负债主要由递延收益和递延所得税负债构成。递延收益为尚未满足确认损益的政府补助。2018年度，公司作为牵头企业的研发项目“轨道交通装备减震降噪阻尼材料绿色制造系统集成项目”入选2018年绿色制造系统集成项目名单，相应获得补助金额440万元，截至2020年3月31日，项目研发尚未结束，尚未满足确认损益条件。递延所得税负债主要是按非同一控制下企业合并要求对湖南耐渗资产账面价值按公允价值基础进行调整确认产生。报告期各期末，公司非流动负债的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2020-03-31		2019-12-31		2018-12-31		2017-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
递延收益	479.10	59.10%	479.10	61.75%	479.10	63.78%	49.30	70.84%
递延所得税负债	331.58	40.90%	296.74	38.25%	272.05	36.22%	-	0.00%
其他非流动	-	-	-	-	-	0.00%	20.29	29.16%

负债								
非流动负债合计	810.68	100.00%	775.84	100.00%	751.15	100.00%	69.59	100.00%

（三）偿债能力分析

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

财务指标	2020-03-31/ 2020年1-3月	2019-12-31/ 2019年度	2018-12-31/ 2018年度	2017-12-31/ 2017年度
流动比率（倍）	1.20	1.20	1.56	3.01
速动比率（倍）	0.87	1.03	1.29	2.64
资产负债率（合并）	53.08%	54.83%	45.80%	25.86%
资产负债率（母公司）	53.25%	54.12%	45.36%	26.10%
利息保障倍数（倍）	-2.45	3.31	5.59	10.13

最近三年及一期，公司的资产负债率（合并）分别为 25.86%、45.80%、54.83%和 53.08%，负债比例较为合理。2017 年度，公司首次公开发行募集资金净额 16,787.15 万元到账，期末货币金额余额大幅度增加，因此当年长短期偿债指标快速提升，偿债能力明显增强。2018 年，随着高新材料研发检测中心、新型环保防水防渗材料技改等募投项目陆续投入，非流动资产占比快速上升，同时，公司新增银行贷款导致流动负债快速增长，当期流动指标回落但资产负债率回升至正常水平。2019 年，由于短期银行贷款继续增长，流动比率与速动比率指标相比 2018 年末有所降低，资产负债率（合并）上升至 54.83%。公司本次可转债发行，短期内将增加非流动负债占总负债的比重，优化债务结构；可转债转股后将大幅度增加所有者权益，资产负债率将明显下降，有效提升公司偿债能力快，有助于公司未来可持续发展。

最近三年及一期，公司的利息保障倍数分别为 10.13、5.59、3.31 和-2.45，呈下降趋势，主要是公司银行贷款规模增长较快造成利息支出增加，以及 2018 年与 2019 年公司利润下滑，从而导致利息保障倍数下降。新冠疫情与季节性因素导致公司 2020 年第一季度亏损，因此利息保障倍数为负。随着公司收入规模持续增长、疫情影响逐步减弱以及本次募投项目建成达产，公司盈利能力将进一步增强，为偿还债务提供有力保障。

总体而言，报告期内，公司具有较强的偿债能力，财务风险较小。

2017 年至 2019 年，公司与同行业可比上市公司主要偿债指标比较情况如下：

项目	公司名称	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
资产负债率（合并）	金力泰	20.20%	21.47%	24.44%
	兆新股份	39.16%	36.84%	39.90%
	集泰股份	47.21%	47.45%	41.20%
	渝三峡	26.33%	26.54%	33.44%
	行业平均	33.23%	33.08%	34.75%
	飞鹿股份	54.83%	45.80%	25.86%
流动比率（倍）	金力泰	3.48	3.18	2.79
	兆新股份	1.59	0.72	0.91
	集泰股份	1.64	1.45	1.80
	渝三峡	2.81	3.15	1.75
	行业平均	2.38	2.13	1.81
	飞鹿股份	1.20	1.56	3.01
速动比率（倍）	金力泰	3.07	2.57	2.32
	兆新股份	1.42	0.58	0.82
	集泰股份	1.47	1.18	1.36
	渝三峡	2.39	2.52	1.43
	行业平均	2.09	1.71	1.48
	飞鹿股份	1.04	1.29	2.64

公司 2017 年末的资产负债率显著低于同行业可比公司，是由于公司 2017 年首次公开发行股票募集资金净额 16,787.15 万元到账。2018 年末以及 2019 年末，公司资产负债率高于同行业可比公司，主要是公司增加银行贷款规模，用于支付湖南耐渗股权收购款、项目建设支出以及补充营运资金等，负债总额上升。

2017 年公司首次公开发行股票募集资金到账，因此流动比率与速动比率显著高于同行业可比公司平均水平。2018 年末与 2019 年末，公司流动比率和速动比率低于同行业可比公司平均水平，主要原因系公司短期借款增长较快，且流动性负债在公司债务总额中所占的比重较高。公司本次可转债发行短期内将大幅降低短期借款的比重，优化债务结构。

（四）营运能力分析

1、公司营运能力分析

报告期内，公司营运能力的主要财务指标如下：

财务指标	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次/年）	0.27（年化）	1.54	1.40	1.21
存货周转率（次/年）	0.71（年化）	4.13	3.97	4.53

公司产品的的主要应用领域为轨道交通装备及工程领域，报告期内，受轨道

交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，公司应收账款回款速度较为缓慢，应收账款周转率指标相对较低，符合公司行业特征。最近三年及一期，公司应收账款周转率分别为 1.21、1.40、1.54 及 0.27(年化)，2017 年至 2019 年，公司应收账款周转率逐步提升。新冠疫情与季节性因素导致公司 2020 年第一季度收入较低，因此应收账款周转率显著偏低。

最近三年及一期，公司存货周转率分别为 4.53、3.97、4.13 及 0.71(年化)。2017 年至 2019 年，公司存货周转情况良好。新冠疫情与季节性因素导致公司 2020 年第一季度收入较低，因此存货周转率显著偏低。

2、与同行业可比公司对比情况

报告期内，公司与同行业可比上市公司主要运营能力指标对比情况如下：

项目	公司名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率 (次/年)	金力泰	2.45	2.47	2.57
	兆新股份	1.13	1.73	2.33
	集泰股份	4.83	4.42	3.86
	渝三峡	4.50	6.39	32.07
	行业平均	3.23	3.75	10.21
	飞鹿股份	1.54	1.40	1.21
存货周转率(次/年)	金力泰	6.60	6.24	5.83
	兆新股份	9.29	10.71	9.09
	集泰股份	8.83	8.84	9.43
	渝三峡	2.84	3.95	30.13
	行业平均	6.89	7.44	13.62
	飞鹿股份	4.13	3.97	4.53

注：渝三峡 2017 年化工贸易业务收入规模大幅增加，导致其应收账款周转率与存货周转率较高。

(1) 应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率相比同行业可比上市公司相对较低，主要是公司与同行业可比上市公司下游客户差异不同所致。目前，轨道交通装备及工程领域为公司产品的主要应用领域，报告期内，受轨道交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，以轨道交通领域为主要产品应用市场的行业内公司应收账款回款速度普遍均较为缓慢，期末应收账款规模普遍偏大。

对比以轨道交通装备领域和轨道交通工程领域为主要产品应用市场的上市

公司应收账款周转率情况如下：

面向对象领域	主要客户	经营业务	可比公司名称	2019年度 (次/年)	2018年度 (次/年)	2017年度 (次/年)
轨道交通工程领域	中国中铁、各地轨道交通建设运营单位	城市轨道交通地下空间装饰材料	开尔新材	3.04	1.27	1.28
	中国中铁、中国铁路总公司旗下公司	轨道交通桥梁功能部件等	新筑股份	1.31	1.40	1.59
	中国中铁、中国铁建	轨道工程橡胶制品	天铁股份	1.44	1.10	0.98
轨道交通装备领域	中国铁建、中国铁路总公司旗下公司	铁路通信系统产品	辉煌科技	1.10	0.97	1.06
	中国铁路总公司旗下公司	铁路机车车辆安全检测与检修行业设备	康拓红外	2.19	1.07	1.11
行业平均				1.82	1.16	1.20
飞鹿股份				1.54	1.40	1.21

综上，公司应收账款周转率与上述同行业可比上市公司不存在重大差异。

(2) 存货周转率

报告期内，公司存货周转率指标低于同行业可比上市公司的平均水平，结合飞鹿股份自身的业务特点，原因主要是：

①存货结构差异。最近一年一期，公司存货中的发出商品占比远高于可比上市公司。公司发出商品主要为防水涂料，该产品需经客户自行或指定的验收机构检验合格后方可确认收入，从产品发出到验收合格存在一定时间。报告期内，公司防水涂料销售规模不断增长，发出商品占存货比重较高，导致存货周转率低于同行业公司。

②收入结构差异。报告期内，公司涂料涂装一体化业务占比远高于可比上市公司。公司涂料涂装一体化业务模式为涂装方案设计、涂料产品销售及涂装服务等涂装一条龙服务，周期相对较长，且最终需经客户验收合格后确认收入并结转成本，因此涂料涂装一体化业务下的存货周转率低于产品销售模式。

2017年，渝三峡的化工贸易业务收入规模大幅增加，导致其存货周转率大幅上升。2019年和2018年，渝三峡停止化工贸易业务，飞鹿股份存货周转率高于渝三峡。飞鹿股份与兆新股份的存货周转率相差较大，原因是兆新股份的光

伏发电站投资与运营业务拉高了其整体存货周转率。

二、盈利能力分析

报告期内，公司经营业绩如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	2,236.10	49,893.47	38,339.80	28,358.75
营业利润	-1,277.17	2,699.64	2,920.40	3,633.97
利润总额	-1,275.03	2,674.57	3,006.27	3,827.82
净利润	-1,337.50	2,290.41	2,646.90	3,222.40
归属于母公司所有者的净利润	-1,315.39	2,119.82	2,527.44	3,065.40

（一）营业收入分析

1、营业收入整体情况

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	2,236.10	100.00%	49,541.65	99.29%	38,255.78	99.78%	28,358.75	100.00%
其他业务收入	-	-	351.82	0.71%	84.03	0.22%	-	-
合计	2,236.10	100.00%	49,893.47	100.00%	38,339.80	100.00%	28,358.75	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入的比重均在 99% 以上。

2、主营业务收入构成及变动分析

（1）主营业务收入分产品构成情况分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1、涂料与卷材产品销售	1,094.35	48.94	27,081.55	54.66	21,631.72	56.54	13,811.99	48.70
其中：防腐涂料	495.74	22.17	7,855.23	15.86	5,804.57	15.17	5,887.48	20.76
其中：水性涂料	200.19	8.95	2,677.51	5.40	1,212.77	3.17	401.37	1.42
防水涂料	424.14	18.97	11,709.52	23.64	10,905.67	28.51	7,884.90	27.80
防水卷材	174.47	7.80	7,513.34	15.17	4,921.48	12.86	-	-
其他涂料产品	-	-	3.47	0.01	-	-	39.61	0.14
2、涂料涂装一体化	966.74	43.23	19,367.51	39.09	13,738.21	35.91	11,652.47	41.09
3、涂装施工	175.01	7.83	3,092.59	6.24	2,885.83	7.54	2,894.28	10.21
主营业务收入合计	2,236.10	100.00	49,541.65	100.00	38,255.78	100.00	28,358.75	100.00

2017年至2019年度，由于公司轨道交通领域优势地位不断稳固、产品服务应用领域不断拓展及2018年度收购湖南耐渗新增防水卷材业务，公司主营业务收入保持稳定增长。2017年至2019年，公司主营业务收入复合增长率为32.64%。

2020年一季度，公司及行业上下游因新冠肺炎疫情影响均不同程度停工停产，2020年一季度营业收入2,236.10万元，与去年同期大幅度下滑。截至2020年3月2日，公司已经全面复工复产。随着国内疫情防控形势逐步缓解，公司经营业绩将逐步恢复。

公司主营业务为生产和销售防腐涂料、防水防护材料、地坪涂料以及功能高分子材料等产品，并顺应市场和行业发展趋势，为客户提供涂料涂装一体化整体解决方案。报告期内，公司主营业务收入结构占比较为稳定，其中，涂料与卷材产品销售及涂料涂装一体化占当期主营业务收入比重分别为89.79%、92.45%、93.76%和92.17%。2017年度，公司承接时代新材风电涂装一体化项目及新疆北新永固钢结构涂装施工等项目，涂料涂装一体化及涂装施工占比有所上升。2018年公司收购湖南耐渗新增防水卷材业务，产品结构日益完善。

1) 防腐涂料

公司生产的防腐涂料主要应用于城轨动车、铁路客车、机车、货车等轨道交通装备的表面防腐领域，主要客户包括中车长江、中车石家庄、中车浦镇、长客股份等中国中车旗下各主机制造维修企业及广州铁道、郑州铁路局车辆段等中国铁路总公司旗下各路局及车辆装备维修单位。此外，公司防腐产品其他应用领域客户包括时代新材、天桥起重、北新钢构等优质客户。

报告期内，公司顺应防腐涂装工艺升级及客户需求变化，积极开拓涂料涂装一体化业务。综合来看，2017年至2019年度，公司防腐涂料产品收入与涂料涂装一体化的合计收入呈上升趋势，分别为17,539.95万元、19,542.78万元、27,222.74万元。

随着水性涂料替代作用日益突显和下游客户水性涂料需求日益增长，公司水性涂料销售呈现快速增长趋势。2019年度，公司水性涂料产品销售收入2,677.51万元，占当期销售收入比重上升至5.40%。报告期内，公司先后中标南

京浦镇城轨用水性涂料、中车西安水性漆、中车四方城轨用水性阻尼浆、中车四方城轨地铁跨项目内装用水性涂料等项目，并与中车西安、成都磐龙、广州铁道等客户签订了水性涂料销售或涂装一体化合同，预计随着中标项目的开展以及销售合同的执行，公司水性防腐涂料将成为重要的收入增长点之一。

2) 防水涂料

公司防水涂料主要应用于高铁、地铁等轨道交通建设工程防水领域，并逐步扩展至水利工程、市政工程、民用建筑等其他防水领域。2017年至2019年，防水涂料产品收入由7,884.90万元增加至11,709.52万元，复合增长率为21.86%。销售规模稳步增长。

2017年，公司获得京沈高铁、合安高铁、济青高铁、深圳地铁等多个客户订单，并完成了济青高速铁路项目薄涂型聚氨酯防水涂料的供应，该项目实现收入约2,025万元。2018年，昌九城际铁路、湖北汉十城际铁路、苏北铁路等项目成为公司防水涂料的主要收入来源，上述4个项目实现收入约3,287万元。2019年，公司主要防水涂料项目包括银西铁路甘宁段、合安高铁、郑万铁路湖北段等。此外，2019年公司先后中标赣深铁路、深圳地铁、福州地铁等多个客户订单，随着上述项目陆续开工建设，公司防水涂料销售业务收入将持续增长。

3) 防水卷材

为进一步提升公司在轨道交通行业领域的竞争优势、发挥业务协同优势、丰富产品结构，公司于2018年收购湖南耐渗100%股份将其纳入合并范围。2018年，纳入合并范围的防水卷材收入为4,921.48万元，占主营收入比例12.86%，主要项目包括白云机场至广州北站城际轨道交通项目、皖赣铁路芜湖至宣城扩能改造工程等。2019年，湖南耐渗业务稳步拓展，中标赣深铁路、银西高铁等轨道交通建设工程项目。公司防水卷材业务与现有防腐及防水涂料业务形成良性互补，业务协同优势逐步显现，公司在轨道交通行业防水材料的市场地位不断稳固。

2019年9月，公司中标华润置地华东大区防水材料集中采购工程，中标金额15,183.92万元。公司成功中标知名地产开发商项目，标志着公司在民用防水

领域取得了重大突破，收购湖南耐渗形成的防水卷材与防水涂料协同效应逐步凸显，防水材料市场认可度及占有率逐步提升。

4) 涂料涂装一体化

报告期内，公司顺应防腐涂装工艺升级及客户需求变化，积极开拓涂料涂装一体化业务。涂料涂装一体化业务规模呈稳定增长趋势，占当期营业收入比重较为稳定。在轨道交通装备领域，公司承接中车长江、中车石家庄等主要客户的订单与收入规模逐年增长，并新增中铁建工集团有限公司、上海铁路局等客户；来自时代新材、天桥起重等新能源及机械装备一体化客户的收入因订单差异有所波动。

随着水性涂料替代作用日益突显和下游客户水性涂料需求日益增长，公司涂料涂装一体化业务中使用水性涂料的占比逐年提升。中车长江、中车石家庄、中车成都、广州铁道等涂料涂装一体化客户的水性涂料收入规模逐年增长。

(2) 主营业务收入分行业构成情况分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
轨道交通装备	552.78	24.72	18,906.47	38.16	15,732.33	41.12	11,382.72	40.14
轨道交通工程	367.33	16.43	18,930.28	38.21	15,467.50	40.43	9,305.49	32.81
机械设备	962.99	43.07	6,388.27	12.89	4,288.70	11.21	6,699.44	23.62
其他	353.00	15.79	5,316.63	10.73	2,767.25	7.23	971.10	3.42
合计	2,236.10	100.00	49,541.65	100.00	38,255.78	100.00	28,358.75	100.00

公司深耕轨道交通车辆防腐与工程防水市场多年，在该细分行业竞争优势明显。2017年至2019年度，公司在轨道交通装备及工程领域收入占当期主营业务收入比重分别为72.95%、81.55%和75.83%。其中轨道交通装备领域主要以防腐涂料生产销售、涂料涂装一体化业务为主。轨道交通工程领域主要以防水涂料以及防水卷材的生产销售为主。2018年新增防水卷材产品，因此轨道交通工程领域收入相应增加，占当期营业收入比重提升。

报告期内，公司产品结构不断丰富，应用领域逐步拓展。除轨道交通装备及工程领域，公司防腐涂料业务已成功开拓风电等新能源领域，并积极布局钢

结构、石油石化设施等其他机械设备领域；2018年，公司新增防水卷材产品，防水材料应用领域已扩展至水利工程、市政工程、民用建筑等民用防水领域。2019年，公司机械设备及其他领域营业收入占当期主营业务收入比重上升至23.62%，主要客户包括时代新材、天桥起重及中铁一局、中铁上海工程局等诸多优质客户。

本次募投项目将大大提升公司现有涂料产能规模，公司将在满足现有市场和客户基础上，继续大力拓展诸如新能源、钢结构重防腐等领域，创造新的盈利增长点。

(3) 主营业务收入地区分布情况分析

单位：万元

地区	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
华中地区	104.32	4.67	14,938.10	30.15	10,630.00	27.73	9,154.26	32.28
华东地区	308.06	13.78	9,962.65	20.11	8,631.41	22.51	6,723.71	23.71
华北地区	649.40	29.04	3,559.42	7.18	4,201.67	10.96	2,861.37	10.09
华南地区	983.08	43.96	14,130.07	28.52	10,677.56	27.85	4,509.36	15.90
西南地区	14.03	0.63	2,928.47	5.91	2,660.49	6.94	1,348.77	4.76
其他	177.21	7.92	4,022.94	8.12	1,538.68	4.01	3,761.28	13.26
合计	2,236.10	100.00	49,541.65	100.00	38,339.80	100.00	28,358.75	100.00

报告期内，公司销售收入主要来自华中地区、华东地区及华南地区。其中：华中地区是我国传统交通重镇和重工业基地，集中了国内数量众多且规模较大的铁路装备制造企业和新能源等机械设备制造企业，如中车长江公司、时代新材等，该类客户对公司产品和服务需求量大，具有一定的品牌忠诚度，公司来自华中地区企业的收入较为稳定且占比较高。公司在华东地区主要客户为轨道交通工程公司，如：皖赣铁路、济青高速铁路、苏北铁路等。此外，公司在华南地区、华北地区亦拥有比较稳定的客户资源，如广州铁道、中车石家庄等。

(二) 营业成本分析

1、营业成本整体情况

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	1,962.45	100.00%	37,024.33	99.15%	28,161.85	99.75%	19,845.98	100.00%
其他业务成本	-	-	317.97	0.85%	70.34	0.25%	-	-
合计	1,962.45	100.00%	37,342.29	100.00%	28,232.19	100.00%	19,845.98	100.00%

报告期内，公司营业成本主要由主营业务成本构成，主营业务成本占营业成本的比重均在99%以上，与营业收入的构成相匹配。

2、主营业务成本构成及变动分析

(1) 主营业务成本分产品构成情况分析

单位：万元

项目	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1、涂料与卷材产品销售成本	825.62	42.07	19,796.96	53.47	16,036.72	56.95	10,207.17	51.43
其中：防腐涂料	365.41	18.62	5,657.69	15.28	4,460.99	15.84	4,310.57	21.72
其中：水性涂料	136.57	6.96	1,914.86	5.17	909.11	3.23	290.66	1.46
防水涂料	335.68	17.11	8,470.30	22.88	8,616.80	30.60	5,851.41	29.48
防水卷材	124.54	6.35	5,666.01	15.30	2,958.93	10.51	-	-
其他涂料产品	-	-	2.96	0.01	-	-	45.19	0.23
2、涂料涂装一体化	974.92	49.68	14,624.71	39.50	10,027.30	35.61	7,697.54	38.79
3、涂装施工	161.91	8.25	2,602.65	7.03	2,097.84	7.45	1,941.26	9.78
合计	1,962.45	100.00	37,024.33	100.00	28,161.85	100.00	19,845.98	100.00

公司主营业务成本主要由涂料与卷材产品、涂料涂装一体化以及涂装施工的成本构成，公司主营业务成本与主营业务收入结构及变动趋势一致。

(三) 毛利额和毛利率分析

1、毛利额构成分析

报告期内，公司主营业务毛利额构成如下：

单位：万元

产品类别	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1、涂料与卷材产品销售	268.72	98.20	7,284.59	58.20	5,595.00	55.43	3,604.82	42.34
其中：防腐涂料	130.33	47.63	2,197.53	17.56	1,343.58	13.31	1,576.91	18.52
其中：水性涂料	63.63	23.25	762.65	6.09	303.66	3.01	110.72	1.30
防水涂料	88.46	32.33	3,239.22	25.88	2,288.87	22.68	2,033.49	23.89
防水卷材	49.93	18.25	1,847.33	14.76	1,962.55	19.44	-	-

产品类别	2020年1-3月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
其他涂料产品	-	-	0.51	-	-	-	-5.58	-0.07
2、涂料涂装一体化	-8.18	-2.99	4,742.79	37.89	3,710.91	36.76	3,954.93	46.46
3、涂装施工	13.11	4.79	489.94	3.91	787.99	7.81	953.02	11.20
合计	273.65	100.00	12,517.32	100.00	10,093.91	100.00	8,512.77	100.00

报告期内，公司主营业务毛利额主要来自防腐、防水涂料、防水卷材销售毛利额及涂料涂装一体化业务毛利额，与公司收入、成本结构基本一致。

报告期内，公司主营业务毛利额随着收入规模增长呈现上升趋势。但因原材料价格上涨、市场竞争等因素影响，公司主营业务毛利额增长幅度低于当期主营业务收入增长幅度。2018年，主营业务毛利额较2017年增加1,581.14万元，主要是因为当年收购湖南耐渗，新增防水卷材产品毛利额1,962.55万元。2019年度，公司主营业务收入较去年同期增长30.13%，同时防腐涂料及防水涂料产品毛利率明显回升，因此毛利额较去年同期增加2,423.41万元。

2、毛利率分析

报告期内，公司各项产品毛利率及其收入占比情况如下：

产品类别	2020年1-3月			2019年度			2018年度			2017年度		
	毛利率(%)	收入占比(%)	毛利率贡献率(%)	毛利率(%)	收入占比(%)	毛利率贡献率(%)	毛利率(%)	收入占比(%)	毛利率贡献率(%)	毛利率(%)	收入占比(%)	毛利率贡献率(%)
1、涂料与卷材产品销售	24.56	48.94	12.02	26.90	54.66	14.70	25.86	56.54	14.62	26.10	48.70	12.71
其中：防腐涂料	26.29	22.17	5.83	27.98	15.86	4.44	23.15	15.17	3.51	26.78	20.76	5.56
防水涂料	20.86	18.97	3.96	27.66	23.64	6.54	20.99	28.51	5.98	25.79	27.80	7.17
防水卷材	28.62	7.80%	2.23	24.59	15.17	3.73	39.88	12.86	5.13	-	-	-
其他涂料产品	-	-	-	14.68	0.01	-	-	-	-	-14.09	0.14	-0.02
2、涂料涂装一体化	-0.85	43.23	-0.37	24.49	39.09	9.57	27.01	35.91	9.70	33.94	41.09	13.95
3、涂装施工	7.49	7.83	0.59	15.84	6.24	0.99	27.31	7.54	2.06	32.93	10.21	3.36
主营业务毛利率	12.24%			25.27%			26.39%			30.02%		

报告期内，公司主营业务毛利率分别为30.02%、26.39%、25.27%和12.24%。

2017年至2018年，因原材料价格上涨、市场竞争、招投标价格限定等因素影响，公司整体毛利率水平呈现波动下滑趋势，符合行业整体趋势。2019年度公司主营业务毛利率25.27%，毛利率下滑趋势逐渐减弱。主要原因包括公司重点布局推广水性轨道交通装备涂料产品、研发推广新型防腐防水涂料、优化产品结构，使得毛利率较高的水性涂料、硅酮密封胶等产品销量增长较快，同时产品成本因主要原材料价格回落而下降。

2020 年一季度，因新冠肺炎疫情与季节性因素影响，公司及部分涂料涂装一体化客户停工停产导致成本增加，该业务毛利率明显偏低，未来随着疫情影响减弱，公司主营业务毛利率水平将逐步恢复至正常水平。

公司产品主要应用领域为轨道交通装备及工程领域，因客户及项目类型、产品或服务差异等因素影响导致单个项目毛利率存在差异，进而影响对应产品及服务毛利率水平。同时，报告期内，公司因客户需求或市场变化相应调整产品结构导致毛利率水平有所波动。具体分产品毛利率分析如下：

(1) 防腐涂料毛利率变动分析

防腐涂料中主要细分产品的平均销售单价及毛利率情况如下：

单位：元/kg

产品类别	2020 年 1-3 月			
	平均单位售价	平均单位成本	毛利率	收入占比
油性涂料	17.90	13.71	23.41%	54.56%
水性涂料	19.85	13.54	31.78%	40.38%
稀释剂	11.37	9.84	13.49%	5.06%
合计			26.29%	100.00%
产品类别	2019 年度			
	平均单位售价	平均单位成本	毛利率	收入占比
油性涂料	17.76	12.98	26.94%	55.34%
水性涂料	16.61	11.88	28.48%	34.09%
稀释剂	10.70	7.30	31.78%	10.57%
合计			27.98%	100.00%
产品类别	2018 年度			
	平均单位售价	平均单位成本	毛利率	收入占比
油性涂料	15.77	12.37	21.56%	63.05%
水性涂料	15.87	11.92	24.92%	20.96%
稀释剂	10.96	7.99	27.08%	15.99%
合计			23.15%	100.00%
产品类别	2017 年度			
	平均单位售价	平均单位成本	毛利率	收入占比
油性涂料	14.00	10.44	25.44%	82.08%
水性涂料	10.96	7.92	27.74%	6.75%
稀释剂	8.02	5.13	36.03%	11.17%
合计			26.78%	100.00%

1) 2018 年防腐涂料毛利率变动分析

2018 年，防腐涂料整体毛利率较上年下降 3.63%，主要是因为 2018 年，上游主要原材料价格快速上涨带动产品单位成本上涨，但由于轨道交通领域订单主要通过招投标形式获得，因招标价格限定因素影响，各类产品单价的增长不

及成本增加幅度导致毛利率降低。

对比 2018 年与 2017 年主要防腐原材料采购价格情况如下：

单位：元/kg

主要原材料	2018年度平均采购价格	2017年度平均采购价格	变动幅度
200#溶剂油	6.91	5.26	31.37%
389-17A 醇酸树脂	7.65	7.38	3.66%
二甲苯	5.64	4.88	15.57%
N220 聚醚	12.37	10.68	15.82%

2) 2019 年防腐涂料毛利率变动分析

2019 年，防腐涂料整体毛利率为 27.98%，较 2018 年上升 4.83%，主要原因有：

① 油性涂料毛利率上升 5.44%

2019 年，公司加强油性涂料中环氧漆类、丙烯酸聚氨酯漆类产品的推广力度，获得并执行中车长江、中车成都、中车浦镇等客户的环氧漆类、丙烯酸聚氨酯漆类产品订单，该类产品单价与毛利率较高。因此，油性涂料的平均单位售价由 2018 年的 15.77 元/kg 提升至 2019 年的 17.76 元/kg，毛利率较 2018 年上升 5.44%。

② 水性涂料毛利率上升 3.56%，且收入占比提升

2019 年，水性涂料产品毛利率较 2018 年相比上升 3.56%，且占防腐涂料收入占比由 20.96% 提升至 34.09%，原因主要是：近年来，公司重点布局发展水性轨道交通装备涂料产品，凭借良好的品质，满足了下游客户的质量要求，认可度不断提升。2019 年，公司向中车西安、中车成都等客户销售水性阻尼涂料，产品单价相对较高，提升了水性涂料整体毛利率。

(2) 防水涂料毛利率变动分析

防水涂料中主要细分产品的毛利率情况：

单位：元/kg

产品类别	2020 年 1-3 月			
	平均单位售价	平均单位成本	毛利率	收入占比
聚氨酯防水涂料（单、双组份）	10.24	8.55	16.53%	66.43%
薄涂型改性聚氨酯防水涂料	-	-	-	-

硅酮密封胶	-	-	-	-
其他	26.44	18.66	0.29	33.57%
合计			20.86%	100.00%
产品类别	2019 年度			
	平均单位 售价	平均单位 成本	毛利率	收入占比
聚氨酯防水涂料（单、双组份）	10.19	7.57	25.77%	73.65%
薄涂型改性聚氨酯防水涂料	32.74	27.65	15.57%	0.36%
硅酮密封胶	21.10	14.62	30.68%	15.89%
其他	22.23	13.97	37.17%	10.10%
合计			27.66%	100.00%
产品类别	2018 年度			
	平均单位 售价	平均单位 成本	毛利率	收入占比
聚氨酯防水涂料（单、双组份）	9.77	7.98	18.36%	80.02%
薄涂型改性聚氨酯防水涂料	58.38	24.70	57.69%	2.52%
聚脲防水涂料	20.71	17.46	15.69%	6.00%
其他	34.26	22.64	33.93%	11.46%
合计			20.99%	100.00%
产品类别	2017 年度			
	平均单位 售价	平均单位 成本	毛利率	收入占比
聚氨酯防水涂料（单、双组份）	9.27	7.61	17.94%	51.09%
薄涂型改性聚氨酯防水涂料	56.86	33.73	40.68%	23.55%
聚脲防水涂料	23.46	17.41	25.81%	0.13%
其他	27.75	20.03	27.79%	25.23%
合计			25.79%	100.00%

1) 2018 年防水涂料毛利率变动分析

2018 年，防水涂料整体毛利率较上年下降 4.80%，主要是由于产品销售结构发生变化。2018 年，高毛利率的薄涂型聚氨酯防水涂料销量较 2017 年减少较多，占防水涂料收入的比例由 2017 年的 23.55% 下降至 2018 年的 2.52%，原因是该产品对应的“济南至青岛高速铁路工程薄涂型防水涂料”订单于 2017 年基本执行完毕。以上产品销售结构变化使得整体防水涂料毛利率下降。

2) 2019 年防水涂料毛利率变动分析

2019 年，防水涂料毛利率较 2018 年大幅上升 6.67%，主要原因是：

①聚氨酯防水涂料产品单位售价上升，而单位成本下降，主要是由于 2019 年执行的防水涂料项目订单价格有所回升，且主要原材料包括 MDI、TDI 与聚醚的采购价格较 2018 年均有所下降。

②2018 年，公司新增硅酮密封胶产能并于 2019 年大批量生产。产品量产后

的质量稳定，性能优越，获得了市场的认可，销量与毛利率较 2018 年均有明显增加。

(3) 防水卷材毛利率变动分析

防水卷材中主要细分产品的毛利率情况：

单位：元/平米

产品类别	2020 年 1-3 月			
	平均单位 售价	平均单位 成本	毛利率	收入占比
防水卷材（高分子类）	23.98	17.06	28.86%	90.66%
防水卷材（沥青类）	16.29	12.02	26.24%	9.34%
合计			28.62%	100.00%
产品类别	2019 年度			
	平均单位 售价	平均单位 成本	毛利率	收入占比
防水卷材（高分子类）	21.49	16.52	23.15%	61.29%
防水卷材（沥青类）	25.89	18.75	27.58%	38.71%
合计			24.83%	100.00%
产品类别	2018 年度			
	平均单位 售价	平均单位 成本	毛利率	收入占比
防水卷材（高分子类）	21.48	14.71	31.52%	62.03%
防水卷材（沥青类）	36.86	17.29	53.10%	37.97%
合计			39.88%	100.00%

2019 年公司防水卷材产品毛利率同比下降 15.05%，主要系当年防水卷材单位成本上升、沥青类防水卷材单位售价下降所致。

1) 2019 年防水卷材单位成本上升

2019 年高分子类与沥青类防水卷材产品单位成本均有所上升，主要系：①公司 2019 年进行防水卷材产线技改并增加 2.2 米新产线，设备调试与试运行造成各项成本消耗增加；②公司 2019 年逐步进入民用建筑市场，防水卷材产品类型不断丰富，产品试制、交叉生产、产线切换等情况使得材料损耗率变高；③公司 2019 年增加动能设备、环保设备支出，运营成本提升；④2019 年人工成本有所上升。

2) 2019 年沥青类防水卷材单位售价下降

沥青类防水卷材 2019 年单位售价同比下降 29.76%，主要原因系公司防水卷材按照项目进行核算，项目及客户类型差异、项目招标及执行跨期等因素对当

期防水卷材平均单位售价及毛利率影响较大。

以皖赣铁路项目为例，公司向其销售高聚物改性沥青防水卷材产品。该项目于 2014 年中标，中标价格远高于最近两年防水卷材平均中标价格。项目于 2018 年开始陆续执行并在当年度确认收入 1,453.63 万元，占当年防水卷材收入比重较高；2019 年度该项目收尾，当年确认的收入金额明显下降。该项目收入比重变化是导致沥青类防水卷材 2019 年平均售价及毛利率降幅较大的主要原因。

(4) 涂料涂装一体化毛利率变动分析

公司涂料涂装一体化业务是公司根据客户的需求，通过涂料方案设计、定制化涂料研发、生产以及组织专业人员涂装施工为客户提供一揽子涂料涂装服务。报告期内，公司涂料涂装一体化业务的主要客户结构与收入占比较稳定。2019 年公司涂料涂装一体化业务毛利率为 24.49%，同比下降 2.52%，主要系主要客户广州铁道车辆有限公司和中车长江公司的毛利率有所下滑。具体如下：

2019 年广州铁道车辆有限公司涂装用料方案和施工工艺有所调整，同时人工成本有所上升，导致 2019 年公司对广州铁道车辆有限公司销售毛利率小幅下降；2019 年中车长江公司涂装车型有所变化，相对低毛利率的常规通用敞车车型占比增加，而相对高毛利的特种车型减少，导致 2019 年公司对中车长江公司销售毛利率相应下降。

(5) 涂装施工毛利率变动分析

涂装施工业务毛利率由 2017 年的 32.93% 下降至 2019 年的 15.84%，降幅较大。涂装施工服务是公司为保证销售的涂料使用效果而为部分客户提供的配套施工服务。该业务在公司收入中的比重较小，报告期内，出于公司业务发展需要、人工成本上升等因素考虑，公司逐步增加施工业务的外包比例，公司负责施工项目的管理监督、技术咨询等工作，主要施工服务由劳务外包方承担，因此涂装施工业务的利润空间压缩，毛利率逐年降低。

3、同行业毛利率比较情况

报告期内，公司与同行业上市公司毛利率比较情况如下：

可比公司	2019 年度	2018 年度	2017 年度
金力泰	24.53%	19.10%	25.11%
兆新股份	25.78%	27.41%	30.84%
集泰股份	35.20%	24.62%	29.19%
渝三峡	30.41%	29.87%	30.95%
行业平均	28.12%	25.25%	29.02%
飞鹿股份	25.16%	26.36%	30.02%

注：兆新股份主营业务包括涂料与光伏发电，此处引用毛利率剔除了非涂料业务。渝三峡主营业务包括油漆涂料制造与化工贸易，此处引用毛利率剔除了非涂料业务。

2018 年，飞鹿股份与同行业上市公司的毛利率均有所下滑。2019 年同行业上市公司毛利率明显回升，飞鹿股份毛利率小幅下降，主要原因是防水卷材订单中标及执行跨期导致防水卷材毛利率下滑，从而影响当期整体毛利率改善水平。剔除该因素影响，飞鹿股份与同行业上市公司毛利率变动趋势基本一致。

公司毛利率水平与同行业可比公司平均水平差异不大，但因可比公司主营业务及产品应用领域、客户群体差异导致毛利率水平出现一定差异。其中，金力泰以生产汽车涂料和工业涂料为主，兆新股份涂料业务以生产汽车用气雾漆涂料为主，集泰股份以有机硅密封胶与水性涂料为主，渝三峡的主要产品为防腐漆、工业漆、汽车漆、建筑漆、家具漆。本公司业务涵盖防腐涂料、防水材料、防水卷材及涂料涂装一体化业务，主要应用领域为轨道交通装备及工程领域。

本次募投项目将大大提升公司水性涂料产品的产能规模及核心原材料树脂材料自给率，有助于公司继续保持在轨道交通装备防腐领域的领先地位，更好的满足下游轨道交通装备等领域的水性涂料替代需求，提升公司产品核心竞争力和利润水平，实现公司未来可持续发展。

（四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用构成及其占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	481.60	21.54%	3,608.02	7.23%	2,792.52	7.28%	1,668.42	5.88%
管理费用	909.89	40.69%	3,965.55	7.95%	2,285.01	5.96%	1,934.68	6.82%
研发费用	225.67	10.09%	1,511.01	3.03%	1,393.67	3.64%	779.32	2.75%
财务费用	362.21	16.20%	1,570.14	3.15%	706.35	1.84%	477.39	1.68%
合计	1,979.37	88.52%	10,654.72	21.35%	7,177.56	18.72%	4,859.82	17.14%

因前募项目建成转固计提折旧摊销、银行贷款规模增长利息支出相应增加、

加强市场开拓及合并湖南耐渗等因素影响，公司期间费用占当期营业收入比重不断上升。报告期内，公司期间费用分别为 4,859.82 万元、7,177.56 万元、10,654.72 万元和 1,979.37 万元，占同期营业收入的比例分别为 17.14%、18.72%、21.35% 和 88.52%，期间费用率逐年上升。

2019 年公司期间费用率增加 2.63%，其中，管理费用率上升 1.99%，主要系高新材料研发检测中心项目 2019 年转固新增折旧费用以及实施员工股权激励计划新增限制性股票摊销费用所致；财务费用率上升 1.31%，主要系银行贷款利息支出增加所致。2020 年一季度，因新冠肺炎疫情影响，公司当期营业收入基数较小，因此期间费用率偏高，未来随着疫情影响逐步减弱，公司经营业绩逐步恢复，期间费用率将逐步恢复正常水平。

1、销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
运输费	105.55	1,368.54	960.16	432.10
装卸费	33.55	192.66	142.18	-
差旅费	117.60	673.34	549.30	568.56
职工薪酬	166.96	686.98	653.85	446.27
招标费	0.87	171.28	171.63	100.10
业务招待费	22.00	253.92	104.77	48.27
营销费用	0.44	134.11	97.40	-
办公费	6.96	34.27	36.08	23.25
其他	27.67	92.91	77.15	49.87
合计	481.60	3,608.02	2,792.52	1,668.42

公司的销售费用主要由运输费、装卸费、职工薪酬和差旅费等构成。

报告期内，公司销售费用占当期营业收入比重分别为 5.88%、7.28%、7.23% 和 21.54%。销售费用增加的主要原因是：①公司持续加强市场开拓布局、拓展产品服务应用领域，公司销售人员工资薪酬与差旅费相应增长。②2018 年 4 月起公司将湖南耐渗纳入合并范围，新增防水卷材业务。相比涂料类产品，卷材类产品的装卸运输费用更高。此外，收购湖南耐渗也使得合并报表的职工薪酬、招标费等多项销售费用均有所增长。③2018 年，公司的防腐涂料与防水涂料销量合计 15,582.03 吨，较 2017 年增加 4,104.84 吨，因此造成运输费增加较多。

2、管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
职工薪酬	264.32	1,386.21	994.38	669.11
安全生产费	86.21	306.25	296.50	291.36
无形资产摊销	48.50	192.73	148.21	72.56
差旅费	7.02	216.82	134.50	188.18
咨询费	45.63	187.94	103.38	124.68
折旧费	183.37	584.44	73.01	50.70
业务招待费	42.06	158.51	82.88	73.43
办公费	11.68	77.84	66.67	74.80
物业管理费	10.74	61.50	-	-
审计费	56.60	76.83	58.63	19.75
董事会费	-	47.18	52.08	25.75
律师费	9.49	45.48	47.92	14.92
修理费	0.42	32.03	30.48	8.83
动能费	14.37	53.20	21.07	13.91
税金	6.52	63.31	18.96	33.49
职工教育经费	0.44	24.11	22.69	7.90
信息服务费	2.49	39.69	38.04	26.53
租赁费	-	17.01	9.17	38.30
限制性股票费用摊销	111.92	223.83	-	-
其他	8.09	170.66	86.45	200.48
合计	909.89	3,965.55	2,285.01	1,934.68

公司的管理费用主要由职工薪酬、折旧与摊销、安全生产费、差旅费等构成。

报告期内，公司管理费用逐年增加，主要原因有：①业务领域拓展及收入增长导致职工薪酬、业务招待费、差旅费随之上升；②2018年湖南耐渗纳入合并报表，导致职工薪酬、无形资产摊销等多项费用有所增加；③2019年2月高新材料研发检测中心项目建成并转固，2019年度管理费用因此增加折旧费用511.43万元。④2019年公司实施员工股权激励计划，全年新增限制性股票摊销费用223.83万元。

3、研发费用

报告期内，公司研发费用分别为779.32万元、1,393.67万元、1,511.01万元和225.67万元，占营业收入的比例分别为2.75%、3.64%、3.03%和10.09%。公司一直注重技术创新及研发的投入，报告期内用于技术研发的投入占营业收入

的比例保持相对稳定。

4、财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
利息支出	369.25	1,159.25	655.35	419.10
减：利息收入	17.97	21.04	27.87	26.39
加：其他支出	10.94	431.93	78.87	84.68
合计	362.21	1,570.14	706.35	477.39

公司财务费用主要为短期银行贷款的利息支出，2018年至2019年公司新增较多的短期贷款，因此利息费用增幅较大。

5、同行业可比公司期间费用率比较

报告期内，公司期间费用率与同行业可比上市公司比较情况如下：

公司名称	期间费用率		
	2019年	2018年	2017年
金力泰	19.70%	17.00%	16.84%
兆新股份	53.06%	37.92%	19.42%
集泰股份	23.86%	22.45%	21.85%
渝三峡	24.97%	18.03%	3.38%
行业平均	30.40%	23.85%	15.37%
飞鹿股份	21.35%	18.72%	17.14%

由上表可见，报告期内，飞鹿股份与同行业可比上市公司的期间费用率变动趋势基本一致，均为上升趋势。

2018年起，兆新股份利息费用大幅增加导致期间费用率增幅较大，因此2018年与2019年的同行业平均期间费用率高于飞鹿股份，剔除该异常因素，飞鹿股份期间费用率与可比上市公司的平均水平差异不大。

总体来看，公司期间费用支出控制合理，期间费用率水平符合公司业务特点和行业特性。

（五）其他收益

报告期内，公司其他收益明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
增值税返还	-	689.49	681.52	654.17

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
望城经济开发区产业发展扶持资金	-	523.60	-	-
其他政府补助	-	196.92	270.49	-
合计	-	1,410.01	952.01	654.17

报告期各期，公司其他收益分别为654.17万元、952.01万元、1,410.01万元和0.00万元。公司其他收益为收到的与日常经营相关的政府补助，公司自2017年1月1日采用《企业会计准则第16号—政府补助》（财会〔2017〕15号）相关规定，采用未来适用法处理。根据该规定，将与日常活动相关的政府补助计入“其他收益”科目核算。

根据《财政部、国家税务总局关于促进残疾人就业增值税优惠政策的通知》（财税[2016]52号）的相关规定，本公司可享受增值税即征即退的税收优惠，具体为本公司安置的残疾人员每人每月可享受经省人民政府批准的月最低工资标准的4倍增值税退税优惠。

（六）信用减值损失与资产减值损失

报告期内，公司信用减值与资产减值明细如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
坏账损失	-438.13	197.11	669.70	412.01
存货跌价损失	-	150.79	75.28	79.32
合计	-438.13	347.90	744.99	491.33

报告期内，减值损失主要是计提的应收账款、商业承兑汇票坏账准备及存货跌价准备。

随着公司轨道交通领域优势地位不断稳固、产品服务应用领域不断拓展，报告期各期末应收账款余额随着收入规模自然增长，公司按照账龄法计提坏账准备规模相应增长。同时，受轨道交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，部分应收账款账龄较长。因公司客户主要为中国中车、中铁总及其旗下知名轨道交通装备制造或施工企业及轨道交通建设运营单位等，都具有较高的资信水平和偿债能力，发生坏账的可能性较小。

2020年3月末，应收账款余额较2019年末下降较多，按照账龄分析法计提的坏账准备余额相应减少，因此2020年1-3月冲回坏账损失438.13万元。

报告期内，公司对部分原材料、产成品按照成本与可变现净值孰低原则计提存货跌价准备，存货跌价准备计提充分。

（七）营业外收支

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
政府补助	2.00	0.90	124.30	217.17
其他	0.14	26.49	12.90	3.56
合计	2.14	27.39	137.20	220.72

报告期各期，公司营业外收入分别为220.72万元、137.20万元、27.39万元和2.14万元，主要为政府补助。

2、营业外支出

报告期内，公司营业外支出的情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
对外捐赠	-	5.61	34.92	14.50
税收滞纳金	-	17.88	14.17	-
质量扣款	-	17.60	2.17	1.98
工伤赔款	-	-	-	3.60
其他	-	11.36	0.07	6.80
合计	-	52.45	51.33	26.88

公司营业外支出主要由对外捐赠、税收滞纳金与质量扣款构成，金额较小。

（八）所得税费用

报告期内，公司所得税费用情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
当期所得税费用	-	399.26	443.52	645.14
递延所得税费用	62.47	-15.10	-84.15	-39.73
合计	62.47	384.16	359.37	605.42

报告期内，公司所得税费用分别为605.42万元、359.37万元、384.16万元和62.47万元。其中2018年所得税费用较2017年减少246.05万元，主要系公司

2018 年盈利减少所致。

（九）非经常性损益

公司报告期非经常性损益项目及其金额如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度	说明
非流动资产处置损益	-	-0.48	-0.26	-	
计入当期损益的政府补助	2.00	721.42	394.79	217.17	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	70.49	-	结构性存款收益
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.14	-25.96	-38.43	-23.32	
小计	2.14	694.98	426.59	193.85	
企业所得税影响额	-0.32	-156.51	-63.99	-28.54	
少数股东权益影响额（税后）	-0.05	0.35	-	-	
扣除企业所得税及少数股东权益后的非经常性损益	1.77	538.82	362.60	165.30	
归属于公司普通股股东的净利润	-1,315.39	2,119.82	2,527.44	3,065.40	
归属于公司普通股股东非经常性损益占比	-0.13%	25.42%	14.35%	5.39%	

报告期内，公司归属于母公司股东的非经常性损益分别为 165.30 万元、362.60 万元、538.82 和 1.77 万元，非经常性损益占归属于母公司股东净利润的比例分别为 5.39%、14.35%、25.42%和-0.13%。

报告期内，公司非经常性损益主要由政府补助构成。非经常性损益占公司当期归属于母公司股东净利润的比例较小，不会对公司正常经营活动以及盈利能力的稳定性产生不利影响。2019 年，公司收到的计入当期损益的政府补助相比以前年度增加较多，且净利润有所下滑，因而非经常性损益占公司当期归属于母公司股东净利润的比例有所提升。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量	-6,399.10	10,184.30	-3,270.39	-1,926.60
投资活动产生的现金流量	-597.17	-10,772.34	-9,536.02	-4,194.56
筹资活动产生的现金流量	-1,733.11	1,192.65	14,339.29	12,997.76
现金及现金等价物净增加额	-8,729.38	604.61	1,532.88	6,876.59

（一）经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
经营活动现金流入小计	7,298.47	45,223.57	35,860.18	25,690.28
经营活动现金流出小计	13,697.57	35,039.27	39,130.57	27,616.88
经营活动产生的现金流量净额	-6,399.10	10,184.30	-3,270.39	-1,926.60

2017年至2018年，公司经营活动现金流量净额为负，主要原因之一是公司应收账款周转率相对较低，造成公司的经营活动现金流入较低。轨道交通装备及工程领域为公司产品的主要应用领域，报告期内，受轨道交通领域业务模式、结算方式及终端客户总体资金偏紧等因素影响，以轨道交通领域为主要产品应用市场的行业内公司应收账款回款速度普遍均较为缓慢。

2018年，公司经营活动现金流量净额较上年相比减少1,343.79万元，主要是由于支付的其他与经营活动有关的现金增加了2,386.21万元，包括业务保证金、运费等。

2019年，公司经营活动现金流量情况得到明显改善，现金流量净额为10,184.30万元，主要系公司加大应收账款回收力度、提升营运资金周转能力，2019年销售商品、提供劳务收到的现金同比大幅增加；同时，公司2019年加强供应商货款支付与信用期管理，推行票据支付，有效控制经营活动现金流出。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年度	2018年度	2017年度
投资活动现金流入小计	220.80	3.20	6,372.49	5,021.94
投资活动现金流出小计	817.97	10,775.54	15,908.51	9,216.51
投资活动产生的现金流量净额	-597.17	-10,772.34	-9,536.02	-4,194.56

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负，主要是：①公司于上市后持续进行新型环保防水防渗材料技改项目、高新材料研发检测中心项

目、高端装备用水性涂料新建项目等募投项目的投资建设，项目建设支出较大；②公司 2018 年以现金收购湖南耐渗，也导致了大额投资活动现金流出。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
筹资活动现金流入小计	6,052.65	33,697.10	20,269.85	23,771.33
筹资活动现金流出小计	7,785.76	32,504.45	5,930.56	10,773.57
筹资活动产生的现金流量净额	-1,733.11	1,192.65	14,339.29	12,997.76

公司筹资活动产生的现金流入主要为银行借款及吸收投资收到的现金。2017 年筹资活动现金流入金额较大，主要是首次公开发行股票募集资金净额 16,787.15 万元到账。2018 年以来，为应对业务规模增长带来的营运资金缺口、募投项目建设支出及支付湖南耐渗股权收购款的资金需求，公司增加了银行借款的规模，使得 2018 年和 2019 年的筹资活动现金流入规模较大。

公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还银行借款所支付的现金、利息及分配股利等支出。

四、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司资本性支出的情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-3 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	813.97	9,795.54	6,730.73	4,016.51
取得子公司及其他营业单位支付的现金	-	-	2,877.78	-

报告期内，公司的重大资本性支出主要用于收购湖南耐渗 100% 股权、高新材料研发检测中心项目、轨道交通装备减震降噪阻尼材料项目、新型环保防水防渗材料技改项目和高端装备用水性涂料新建项目等募投项目建设投入。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来可预见的重大资本性支出主要是公司首次公开发行股票募集资金投资的项目以及本次发行可转债募集资金拟投资的项目，具体情况参见本募集

说明书“第八节 本次募集资金运用”和“第九节 历次募集资金运用”的相关内容。

五、会计政策和会计估计变更以及会计差错更正

报告期内，公司会计政策变更主要是企业会计准则变化引起的会计政策变更，会计政策变更的内容和原因如下：

1、根据财政部印发关于修订《企业会计准则第 16 号——政府补助》的通知（财会〔2017〕15 号）的要求，公司在利润表中的“营业利润”项目之上单独列报“其他收益”项目。与企业日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。与日常活动无关的政府补助，计入营业外收支。

2、根据《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2017〕30 号），公司将原列报于“营业外收入”和“营业外支出”的非流动资产处置利得和损失和非货币性资产交换利得和损失变更为列报于“资产处置收益”。此项会计政策变更采用追溯调整法。

3、公司根据《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会【2018】15 号）和企业会计准则的要求编制 2018 年财务报表，此项会计政策变更采用追溯调整法处理。

4、2017 年财政部修订发布了《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》（财会【2017】7 号）、《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》（财会【2017】8 号）、《企业会计准则第 24 号—套期会计》（财会【2017】9 号）、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》（财会【2017】14 号），并要求境内上市的企业自 2019 年 1 月 1 日起施行新金融工具相关会计准则。

5、财政部于 2019 年 4 月 30 日发布《关于修订印发 2019 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6 号），对企业财务报表格式进行调整。

上述会计政策变更，仅对公司财务报表项目列示产生影响，对公司报告期各期末资产总额、负债总额和所有者权益总额以及报告期各期净利润未产生影响。

除上述会计政策变更外，报告期内公司不存在其他的会计政策、会计估计变更以及会计差错更正事项。

六、重大事项说明

（一）重大担保

截至本募集说明书签署日，公司不存在合并报表范围外的对外担保事项。

（二）诉讼情况

1、重大诉讼

截至本募集说明书签署日，公司无重大诉讼、仲裁事项。

2、未决诉讼与未决仲裁

截至本募集说明书签署日，飞鹿股份及其子公司尚未结案（包括已起诉待开庭、已开庭待判决、已判决待执行及尚未执行完毕的案件）的案件共计 1 宗，涉及诉讼金额 14.20 万元。飞鹿股份及其子公司尚未结案的诉讼情况如下：

原告	被告	法院	案号	诉讼请求	涉案金额 (万元)	案由	进展
王文洋	天津开发区人力资源服务有限公司、飞鹿工程	天津市滨海新区人民法院	(2020)津0116民初9171号	请求判决被申请人支付加班工资、防暑降温费等。	14.20	申请人要求被申请人支付加班工资、防暑降温费等	2020年5月8日立案，尚未开庭

上述涉诉事项标的金额均较小，占发行人最近一期净资产及净利润的比例较小不会对发行人生产经营产生重大不利影响。截至本募集说明书签署日，发行人暂未确认预计负债，符合相关会计准则的要求。

（三）重大期后事项

截至本募集说明书签署日，公司无重大期后事项。

（四）或有事项

截至 2020 年 3 月 31 日，本公司及子公司为申请人，由上海浦东发展银行股份有限公司开具的未履行完毕的投标及履约保函金额为 28,698,606.52 元，由中国建设银行股份有限公司开具的未履行完毕的投标及履约保函金额为 14,225,587.80 元，由华融湘江银行股份有限公司开具的未履行完毕的投标及履

约保函金额为 2,339,570.30 元。

七、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况趋势分析

1、资产状况趋势

报告期内，公司流动资产与非流动资产比例较为合理。公司流动资产主要是与主营业务密切相关的货币资金、应收账款和存货等，预期未来随着经营规模的扩大而增加。非流动资产主要包括生产经营所需的机器设备、房屋建筑物、土地使用权等固定资产、无形资产等。公司正处于快速发展期，生产经营规模快速上升，随着募投项目的逐步建设实施，未来公司非流动资产呈上升趋势。

2、负债状况趋势

报告期内，公司负债结构以银行贷款融资为主，本次可转换债券发行募集资金到位后将进一步优化公司的负债结构，拓宽融资渠道，有利于降低融资成本和财务成本。

（二）盈利能力趋势分析

本次募投项目的实施将大大提升公司水性涂料产品的产能规模及核心树脂材料自给率，加快公司现有产品结构及业务类型的转型升级，有助于公司继续保持在轨道交通装备防腐领域的领先地位，也将有助于发挥公司技术储备、品牌优势及一体化服务优势，加大对风电装备等新能源领域和钢结构、石油石化设施等重防腐领域的市场开拓力度，创造新的盈利增长点，实现公司规模和利润的稳步提升。

第六节 本次募集资金运用

一、募集资金使用计划

发行人本次发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过 17,700 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

项目名称	预计需投入的金额	前次募集资金拟投入金额	本次募集资金拟投入金额
年产 20,000 吨水性树脂新建项目	14,039.92	-	12,582.66
高端装备用水性涂料新建项目	18,083.43	10,239.49	5,117.34
合计	32,123.35	-	17,700.00

其中高端装备用水性涂料新建项目投资总额为 18,083.43 万元，其中使用前次募集资金 10,239.49 万元，公司拟通过本次可转债的募集资金 5,117.34 万元继续投向该项目。

若本次公开发行可转债募集资金总额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总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在本次募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

本次募集资金不存在直接或间接增厚湖南耐渗经营业绩的情形，不存在损害上市公司股东利益的情形。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）国家政策及行业规范支持水性涂料应用推广及核心原材料自主研发，以实现行业转型升级

为促进行业产品结构转型与可持续健康发展，国家部委、各级政府部分及行业协会出具了一系列涂料行业相关政策，涉及行业准入、环保、安全、财税及产业政策等诸如方面，重点推动以水性涂料为代表的环保型、高性能、功能型等涂料应用，鼓励树脂等关键原材料自主研发，促进涂料行业节能减排，实

现涂料行业转型升级。具体政策参见“第四节 发行人基本情况”之“五、公司所处行业基本情况”之“（一）行业管理体制”之“（3）行业主要法律法规及政策”相关内容。

（二）水性涂料替代油性涂料成为涂料行业大势所趋，未来发展前景广阔

我国已连续多年成为世界涂料生产和消费第一大国。但我国的涂料消费结构不尽合理，在我国工业涂料产品结构中，水性工业涂料只占 15%，溶剂型工业涂料占比高达 80.50%，水性工业涂料应用比例与欧美发达国家相比差距相当大，具有广阔的市场发展空间。

当前，国家重拳治理环境污染，国民环保意识提升、消费行为转变，粉末、水性、高固体份、辐射固化等低 VOCs 含量的涂料替代溶剂型涂料逐步加快。与传统的溶剂型涂料相比，水性工业涂料凭借其环保、节能、经济的优势及国家产业政策的扶持，已经逐步成为取代传统溶剂型涂料的主要产品之一，代表着涂料工业的发展方向。《中国涂料行业“十三五”规划》提出结构调整目标：到 2020 年，性价比优良、环境友好的涂料品种占涂料总产量的 57%。节能环保的水性涂料正迎来前所未有的发展机遇，市场呈现“井喷式”需求态势。

在这种趋势下，涂料企业看好以水性涂料为代表的各类诸如高固体份涂料、粉末涂料、无溶剂涂料和辐射固化涂料等环保型涂料的发展前景，纷纷加大环保型涂料项目的投资力度。

（三）轨道交通装备行业快速发展，重视环保新技术、新材料和新工艺的应用

近年来，随着经济的快速发展和人民生活水平的不断提高，轨道交通发展飞速且已成为未来几年我国基础设施建设投资的重点领域。我国是全球规模最大的轨道交通装备市场，截至 2018 年底，我国铁路运营里程达到 13.1 万公里，其中高速铁路营业里程已达 2.9 万公里，占全世界总里程的超过 2/3，成为世界上高铁里程最长、运输密度最高、成网运营场景最复杂的国家。预计“十三五”期间，全国新建铁路不低于 2.3 万公里，总投资不低于 2.8 万亿元。轻轨地铁方面，根据已经通过审批的轻轨地铁建造规划，2012~2015、2016~2020 年间，新增运营里程分别为 3,198 公里和 3,136 公里，未来 10 年将是我国高铁及地

铁轻轨的快速发展时期。

《〈中国制造 2015〉重点领域技术路线图》中提出，2025 年我国将成绿色智能轨道交通装备技术的引领者；《铁路“十三五”规划》中明确提出“高速、智能、绿色铁路装备，推广应用环保新技术、新装备、新材料、新工艺，提升智能化节能管控的要求”。轨道交通装备涂装作为轨道交通装备工艺的重要环节，对涂料的装饰性、耐风蚀、冲击、耐化学品、耐紫外线、VOCs 排放等性能指标较高。而水性涂料作为对环境负责的高性能涂料产品，其普及率越来越高，也更符合轨道交通重质量、环保可持续性、智能化等的市场需求。

（四）工业涂料应用领域不断拓展，涂料行业面临转型升级压力

工业涂料市场相比民用建筑涂料使用环境复杂、技术含量高、开发技术难度大、进入门槛高，相对于民用建筑涂料市场竞争仍趋于分散，市场空间大。工业涂料应用领域除轨道交通、汽车、船舶、风电、航天、军工、石油石化等行业外，诸多新兴工业领域诸如光电子、生物工程、光纤通信电缆、城市下水道废水处理等新兴涂料应用市场也在不断培育发展中。

目前，工业涂料高端市场大部分均为国外知名涂料巨头掌控，国内涂料企业发展仍存在核心原材料国产化率低、新材料研发与应用、工艺水平等局限。目前部分国内涂料企业在细分市场领域已经有所突破，技术水平、工艺水平、品牌知名度、销售渠道管理与国外涂料巨头差距正在逐步缩小。

在原材料价格持续上涨、环保趋严等外部因素的影响下，涂料行业面临着因成本上升、竞争加剧所带来的产业转型、结构调整压力，创新正在成为涂料行业发展的主要驱动力。国内涂料企业纷纷调整产品结构，提升产品质量和档次，逐步淘汰落后产能，升级工艺技术、新型装备；优化产业布局，加快涂料企业兼并重组，推动产业集聚和升级；切实保护生态环境，加快开发清洁生产技术，促进涂料行业的可持续发展。

（五）水性树脂成为制约国内涂料行业发展的关键性因素之一

水性树脂是制约水性工业涂料行业发展的关键性因素之一，其质量高低将直接决定水性工业涂料的性能。涂料绿色化、长效化、功能化的发展方向需要不断开发新型的树脂、颜填料、助剂和环保型溶剂。水性树脂等关键核心原材

料的国产化是涂料创新发展的重要基础。

目前国内的水性树脂质量与国外相比仍有一定差距，一方面这成为水性工业涂料大范围推广的技术瓶颈，另一方面导致国内的水性工业涂料生产厂家为保证产品质量多采用成本较高的进口水性树脂，导致水性工业涂料价格高企，这又制约了水性工业涂料在国内的发展。因此，解决水性树脂的质量和成本问题就成为我国水性工业涂料行业发展的关键所在。为解决这一关键问题，涂料行业十二、十三五规划都将研发高性能水性涂料用树脂、无溶剂、超高固体份树脂、高性能特种树脂等作为研发的重点，以逐步实现同类型树脂的进口替代。

三、本次募集资金投资项目的必要性及可行性

（一）项目实施的必要性

1、项目实施符合行业发展趋势，可有效满足下游客户“油改水”的消费需求

随着国家重拳治理环境污染，国民环保意识提升、消费行为转变，节能环保的水性涂料正迎来前所未有的发展机遇，下游客户“油改水”需求快速增长。以轨道交通装备涂装市场为例，中国中车提出的“平安中车、绿色中车、健康中车”三个愿景，早在2018年3月份的会议纪要中明确要加快推广水性涂料和水性漆的使用，优先从货车产品推进和推广，机车、客车、动车、地铁、城市轨道交通车辆等产品逐步推广。中国铁路总公司已制订铁路客车、货车用水性涂料相关技术标准，旗下中铁检验认证中心已制定CRCC认证实施细则并开始实施新的水性涂料技术审查。截止目前，中车体系内货车企业已实现了水性漆使用70%以上，部分机车诸如电力机车整车、货车造修等市场已实现水性涂料替代，其中部分下属单位在全部产品、全涂层体系均实现水性化涂料应用。

公司作为国内轨道交通装备领域防腐涂料的领军企业，较早地参与到包括中国中车及其下属各主机单位各类产品及全涂层的水性涂料替代进程。本次高端装备用水性涂料新建项目及配套年产20,000吨水性树脂新建项目将显著提升公司水性涂料产品的产能规模及核心原材料树脂材料自给率，有助于公司继续保持在轨道交通装备防腐领域的领先地位，更好的满足下游轨道交通装备等领

域的水性涂料替代需求。因此具备必要性。

2、项目的实施有利于巩固公司在轨道交通装备防腐领域的领先地位，抢占高端市场

公司深耕铁路车辆防腐与高铁工程防水市场多年，在该细分行业竞争优势明显。本次高端装备用水性涂料新建项目及配套年产 20,000 吨水性树脂新建项目将充分利用公司在轨道交通领域的技术储备、品牌优势及一体化服务优势，稳步提升公司轨道交通市场占用率，逐步实现高端市场的进口替代，打破外资品牌在高端轨道装备涂料垄断的局面，因此具备必要性。

3、项目的实施有利于突破公司现有产能瓶颈，优化产能布局

报告期内，随着公司产品现有客户需求不断增长及产品应用领域不断拓展，公司防腐涂料产量逐年提升，产能瓶颈逐步凸显，公司现有涂料产能已经无法满足公司未来业务发展需要。同时，公司现有防腐涂料厂区位于株洲市金山工业园，大规模扩产空间较小；金山工业园亦不属于专门化工园区，因周边规划变更，园区定位、产业布局、园区配套及环保设施等已无法满足公司现有业务发展需要。目前，各级政府加大对于涉 VOCs 排放工业园区和产业集群综合整治力度，要求化工企业“入园”，鼓励建设集中涂装中心，配备高效废气治理及污水处理设施，代替分散的涂装工序。

本次募投项目实施地位于铜官循环经济工业园（简称“铜官工业园”）内。铜官工业园是国家级经济开发区长沙望城经济开发区在湘江东岸的重要产业基地，也是长沙市唯一专业医药原辅料、新材料产业园以及唯一纳入洞庭湖生态经济区的产业基地。

公司本次募投项目符合铜官工业园产业定位和规划要求，公司将充分利用园区配套、税收财政、科技研发、土地基建、环保设施等方面优惠政策和有利条件，开展水性树脂及水性涂料新建项目，有效缓解公司产能瓶颈，并依托园区环保综合治理手段实现清洁生产、绿色生产，因此具备必要性。

4、项目的实施有利于提高核心原材料自给率，提升水性涂料产品竞争力

水性树脂是制约水性工业涂料行业发展的关键性因素之一，其质量高低将直接决定水性工业涂料的性能。公司目前生产所需树脂主要向外采购，采购价

格受国际原油价格、短期供需缺口、化工行业整体周期波动影响。公司利用自主研发的树脂生产技术，新建水性树脂产能用于水性涂料项目配套及外部市场需求，既可以实现水性涂料核心原材料稳定、可靠、及时供应，发挥产品上下游的集中化、规模化优势，又有利于公司平抑上游原材料价格波动，提升公司水性涂料产品的竞争力，因此具备必要性。

5、项目的实施有利于优化公司资本结构，增强抗风险能力

本次募投项目实施后，公司的资产规模和业务规模将得到大幅增长；可转换公司债券转股前，其利息率预计将大幅低于银行借款等债务融资，在满足公司资金需求的同时防止利息费用大幅上升；可转换公司债券转股后，将降低公司资产负债率，有利于公司保持合理的资本结构。稳健的资本结构有利于公司保持较大的债务融资空间，增强抗风险能力和可持续发展能力，从而为公司股东带来较好的长期回报，因此具备必要性。

（二）项目实施的可行性

1、国家政策及行业规范重点支持水性涂料应用推广及核心原材料自主研发，为募投项目实施提供政策支持

本次募集资金投向高端装备用水性涂料新建项目及配套年产 20,000 吨水性树脂新建项目是公司顺应涂料行业环保型、水性化、功能型、高端化发展走势所做出的产能规划，符合国家《重点行业挥发性有机物综合治理方案》、《打赢蓝天保卫战三年行动计划》中对于涉 VOCs 排放的行业相关要求和政策导向，也符合《涂料行业十三五规划》中提出的“创新发展、协调发展、优势发展、绿色发展”的整体要求。

同时，水性树脂作为水性工业涂料的主要原材料，是制约水性工业涂料发展的关键因素之一，其质量高低将直接决定水性工业涂料的性能。涂料绿色化、长效化、功能化的发展方向需要不断开发新型的树脂、颜填料、助剂和环保型溶剂。水性树脂等关键核心原材料的国产化是涂料创新发展的重要基础。

《涂料行业十三五规划》中将研发高性能水性涂料用树脂、无溶剂、超高固体份树脂、高性能特种树脂等作为研发的重点，为本次募集资金投资项目的实施提供了政策支持，因此具备可行性。

2、下游行业的持续发展为水性工业涂料广阔的市场空间，为募投项目实施提供市场基础

水性工业涂料主要应用于集装箱、汽车、石油化工、轨道交通、公路桥梁、木器、船舶、海洋装备等行业领域。这些行业的持续发展，以及国家产业政策的支持，给水性工业涂料带来广阔的市场发展前景。公司防腐涂料主要应用领域如轨道交通、风电及未来拟重点开拓的钢结构行业的涂料市场需求具体参见“第四节 基本情况”之“五、公司所处行业基本情况”之“（二）行业整体情况”相关内容。因此具备可行性。

3、公司在轨道交通领域具备较强竞争优势并已成功拓展至其他工业涂料领域，为募投项目实施提供客户基础

公司深耕轨道交通车辆防腐与工程防水市场多年，在该细分行业竞争优势明显。公司与中国中车旗下的各主机制造维修企业及广州铁道、郑州铁路局车辆段等中国铁路总公司旗下的各路局的车辆装备维修基地（段、所）建立了长期稳定的合作关系，是国内主要的铁路车辆防腐涂料供应商之一，竞争优势明显。公司防水涂料在高铁混凝土桥面防水领域竞争优势较为明显，在沪昆铁路、京沪铁路、西成铁路、京沈铁路等铁路主要干线得到广泛运用。2018年，公司收购湖南耐渗，新增防水卷材业务，与公司现有防腐涂料及防水涂料业务形成良性互补，一体化、规模化、多样化服务优势日益显现。

公司在轨道交通领域的成功项目经验及竞争优势地位为公司业务领域拓展提供良好的客户资源、项目经验和技術储备。以防腐涂料产品为例，公司已将产品应用领域扩展至动车、城际轨道车辆等其他轨道交通装备防腐领域，同时成功开拓风电新能源领域，并积极布局钢结构、石油石化设施等其他机械设备领域。公司风电叶片涂料自2016年起在时代新材开始批量使用，运行至今未收到客户因为油漆质量投诉事件；公司成功入围安徽鸿路钢结构合格供应商库，钢结构市场开拓取得重大进展；在防水涂料及卷材市场，除轨道交通领域外，公司已将产品应用领域扩展至水利工程、市政工程、民用建筑等其他防水领域。在市政及民用建筑服务领域，公司客户涵盖了包括中国中车、中铁一局、中铁上海工程局等知名工程承包单位及中信地产、太古地产、绿地集团、华润置地等优质客户。2019年，公司机械设备及其他行业收入占当期收入比重已提

升至 24.16%，公司业务领域及应用市场拓展日益成熟，已成为公司新的业务增长点。2019 年 9 月，公司成功中标公司华润置地华东大区防水材料集中采购工程，民用防水领域业务拓展取得重大突破。

本次项目实施项目将大大提升公司现有涂料产能规模，在满足现有市场和客户基础上，充分发挥公司在轨道交通领域的技术储备、品牌优势及一体化服务优势，加大对风电装备等新能源领域和钢结构、石油石化设施等重防腐领域的市场开拓力度，创造新的盈利增长点，因此具备可行性。

4、公司的水性涂料及水性树脂领域具有成熟的项目经验和推广案例，为本次募投项目实施提供应用基础

公司目前已经成为水性动车城轨涂料等轨道交通高端装备涂装领域国产化、环保化的主要推动者。其中在水性涂料领域，公司申报的轨道交通装备减震降噪阻尼材料绿色制造系统集成项目入选国家级绿色制造系统集成项目名单。公司的水性城轨涂料通过了中车浦镇、中车四方、长客股份等主机厂的工艺试验和合格供方评审，成功中标了中车浦镇在上海、深圳等多个地区城轨车辆水性涂料供应项目，并完成雷山空轨项目、铁科院 3B 项目、250KM 标准动车组复兴号的水性漆整车应用，成为首批高端轨道装备领域国产化水性涂料的合格供应商之一；水性货车涂料在广州铁路、中车西安、中车石家庄、中车长江等主机厂已基本完成对传统油性涂料的替代；公司水性阻尼涂料成功中标中车四方城轨动车水性阻尼涂料项目；水性树脂领域，公司自主研发的货车涂料用水性树脂技术已实现批量应用，目前通过外协加工逐步满足公司水性涂料生产需要。在轨道交通工程防水涂料方面，公司目前的主要产品均是高固体份、无溶剂涂料，如喷涂聚脲防水涂料的固体含量达到 98%。

公司在水性涂料及水性树脂领域具有成熟的项目经验和推广案例，为募投项目实施提供良好的应用基础。本次高端装备用水性涂料新建项目及配套年产 20,000 吨水性树脂新建项目将充分利用公司在轨道交通领域的技术储备、品牌优势及一体化服务优势，加快公司水性涂料、高固体份涂料及特种功能型防腐涂料市场开拓，因此具备可行性。

5、公司在水性涂料及水性树脂领域研发能力较强，技术储备充足、行业资

质齐全，为本次募投项目实施提供技术保证

公司作为湖南省水性及高固体份环保涂料工程研究中心、全国水性涂料工业协会副主任单位，一直以来高度重视轻量化、环保型、功能型新材料技术研发，在水性涂料及水性树脂领域拥有多项专利技术。公司自主研发的水性防腐底漆、水性丙烯酸面漆、水性底面合一防腐漆、防腐耐磨防冻粘底面合一涂料、汽车用水性阻尼涂料均获得了发明专利；阻尼乳液（树脂）及其制备方法、铁路车辆用厚涂型阻尼材料、高阻燃水性丙烯酸树脂乳液与高阻燃涂料、水性环氧预涂底漆等多项发明专利申请已获受理；公司也参与《轨道交通车辆用涂料第一部分：水性涂料》等行业标准的起草工作；在水性树脂领域，公司已完成货车涂料用水性树脂的研究和自产化，已实现批量应用。同时，公司着手开发用于水性防火阻尼涂料，将涂料的阻尼功能和防火功能集于一体，解决目前城轨车辆中阻尼和防火功能分离的技术瓶颈。

同时，公司还与湖南大学、同济大学、中国铁道科学研究院、中国铁路上海局集团公司科研院所等科研机构开展水性树脂研发、轨道交通装备减震降噪阻尼材料技术合作开发、轨道装备涂料的水性化等多项合作研发，均取得了较好效果。

资质认证方面，公司目前除具有建筑施工安全生产许可证、危险化学品生产许可证等各类资质外，公司水性车用底漆、中间漆、面漆、重防腐、水性阻尼浆等系列涂料通过中铁检验认证中心（CRCC）的技术审查及定期审查抽检；水性城轨涂料已经通过中车浦镇、中车四方、长客股份等主机厂的工艺试验和合格供方评审，并已开始高速动车组、160km 集中动力动车组水性阻尼涂料资质申请。

公司在水性涂料及核心原材料水性树脂领域技术储备充足、行业资质齐全为本次募投项目实施提供技术保证，因此具备可行性。

四、本次募集资金投资项目具体情况

本次募集资金投资项目系公司顺应涂料环保化、功能化、高端化市场需求，扩张水性涂料产能，优化现有产品结构、巩固公司现有业务竞争优势而提出的整体业务规划。项目建设地点均位于湖南省长沙市望城经济开发区内的铜

官工业园。

其中水性树脂新建项目拟作为高端装备用水性涂料的配套项目，规划建设水性树脂产能 20,000 吨/年，其中主要产能将配套公司年产 30,000 吨高端装备用水性涂料新建项目，剩余部分产能将视达产进度、市场情况或涂料产能需求情况选择直接对外销售或保留自给。

基于经济效益、整体规划考虑，高端装备用水性涂料新建项目与水性树脂项目的备案立项、规划设计、环评批复及基建审批、项目用地等事项都将整体安排、统筹考虑。未来将结合施工进度、资金缺口及市场需求等因素灵活安排土建及配套施工、设备采购及安装、调试运行，以达到经济效益最优化。

（一）高端装备用水性涂料新建项目

本项目名称为高端装备用水性涂料新建项目，建设地点位于湖南省长沙市望城经济开发区内的铜官工业园。本项目规划建设包含水性双组份环氧涂料、水性双组份聚氨酯涂料、单组份水性防锈底漆等各类高端装备用水性涂料合计 30,000 吨/年设计产能，该新建项目主要工程包括生产车间、原材料及成品仓库、工艺设备及管道、污水处理及公用设施部分等。

1、项目投资概算

本项目总投资约为 18,083.43 万元，包括建筑工程、设备购置及安装工程、土地费用、预备费等投资费用，还包括本项目建设必需的铺底流动资金。其中，其中建设投资 15,560.73 万元，铺底流动资金 2,522.70 万元。

按费用类别划分如下表所示：

序号	项 目	投资额（万元）	占建设投资的比例
1	建设投资估算	15,560.73	86.05%
1.1	其中：建筑工程	4,034.73	22.31%
1.2	设备购置	7,981.00	44.13%
1.3	安装工程	1,550.00	8.57%
1.4	其他费用	1,830.00	10.12%
1.5	预备费	165.00	0.91%
2	铺底流动资金	2,522.70	13.95%
	建设投资合计	18,083.43	100.00%

2、项目进度计划

本项目建设期拟定为 24 个月，从 2018 年 12 月至 2020 年 12 月。项目施工

建设进度计划如下表所示：

编号	工作名称	2018	2019												2020												
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1	建设前期准备																										
1.1	可行性研究报告编制和审批	■																									
1.2	核心设备谈判和签合同		■	■																							
1.3	初步设计和审批		■	■	■																						
2	建设期																										
2.1	施工图设计				■	■	■	■	■	■																	
2.2	设备订货、制造及运输								■	■	■	■	■	■	■												
2.3	土建施工									■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■							
2.4	人员培训																			■	■	■	■	■	■	■	
2.5	设备和管线安装																			■	■	■	■	■	■	■	
2.6	设备调试																								■	■	
2.7	投料试车																									■	■

3、项目效益情况

高端装备用水性涂料新建项目建设期为 2 年，运营期为 10 年。生产经营期第一年生产负荷按 60% 计算，第二年生产负荷按 80% 计算，第三年开始生产负荷按 100% 计算。项目收入根据项目建成达产后各类水性涂料预计产量及预计销售单价进行测算。

根据可行性研究测算，具有较好的经济效益及抗风险能力。该项目财务评价指标如下：

序号	指标名称	
1	财务内部收益率（税后）	20.52%
2	财务净现值（FNPV ic=10%）税后	10,547.49 万元
3	投资回收期（Pt）税后（含建设期）	6.32 年

4、审批及环评情况

本募投项目已取得长沙市望城经济技术开发区管理委员会出具的《望城经济技术开发区管理委员会关于<水性树脂、高端装备用水性涂料、高固体份油性涂料新建项目备案>的证明》（望开管备〔2019〕08 号）以及长沙市望城区环境保护局出具的《长沙市望城区环境保护局关于<长沙飞鹿高分子新材料有限责任公司水性树脂、高端装备用水性涂料、高固体份油性涂料新建项目环境影响报告书>的批复》（望经环批〔2019〕39 号）。

5、项目实施主体

本募投项目将由子公司长沙飞鹿实施。

（二）年产 20,000 吨水性树脂新建项目

本项目名称为年产 20,000 吨水性树脂新建项目，建设地点同样位于湖南省长沙市望城经济开发区内的铜官工业园。本项目规划建设包含水性丙烯酸树脂、水性羟基丙烯酸树脂、水性阻尼树脂等各类水性树脂产品合计产能 20,000 吨/年，其中主要产能将配套公司年产 30,000 吨/年高端装备用水性涂料新建项目，剩余部分产能将视达产进度、市场情况或涂料产能需求情况选择直接对外销售或保留自给。该新建项目主要工程包括生产车间、原材料及成品仓库、工艺设备及管道、污水处理及公用设施部分等。

1、项目投资概算

本项目总投资约为 14,039.92 万元，包括建筑工程、设备购置及安装工程、土地费用、预备费等投资费用，还包括本项目建设必需的铺底流动资金。其中建设投资估算投资额 13,047.66 万元，铺底流动资金 992.27 万元。

按费用类别划分如下表所示：

序号	项 目	投资额（万元）	占建设投资的比例
1	建设投资估算	13,047.66	92.93%
1.1	其中：建筑工程	3,339.86	23.79%
1.2	设备购置	7,384.80	52.60%
1.3	安装工程	1,300.00	9.26%
1.4	其他费用	858.00	6.11%
1.5	预备费	165.00	1.18%
2	铺底流动资金	992.27	7.07%
	建设投资合计	14,039.92	100.00%

2、项目进度计划

本项目建设期拟定为 24 个月，从 2018 年 12 月至 2020 年 12 月。项目施工建设进度计划如下表所示：

编号	工作名称	2018	2019											2020													
		12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
1	建设前期准备																										
1.1	可行性研究报告编制和审批	■																									
1.2	核心设备谈判和签合同		■	■																							
1.3	初步设计和审批		■	■	■																						
2	建设期																										
2.1	施工图设计				■	■	■	■	■	■																	
2.2	设备订货、制造及运输								■	■	■	■	■	■	■												
2.3	土建施工									■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■							
2.4	人员培训																			■	■	■	■	■	■		
2.5	设备和管线安装																			■	■	■	■	■	■		
2.6	设备调试																							■	■	■	
2.7	投料试车																								■	■	■

3、项目效益情况

水性树脂新建项目建设期为 2 年，运营期为 10 年。生产经营期第一年生产负荷按 60% 计算，第二年生产负荷按 80% 计算，第三年开始生产负荷按 100% 计算。项目收入根据项目建成达产后各类水性树脂预计产量及预计销售单价进行测算。

根据可行性研究测算，具有较好的经济效益及抗风险能力。该项目财务评价指标如下：

序号	指标名称	
1	财务内部收益率（税后）	19.52%
2	财务净现值（FNPV ic=10%）税后	6,631.16 万元
3	投资回收期（Pt）税后（包含建设期）	6.24 年

4、审批及环评情况

本募投项目已取得长沙市望城经济技术开发区管理委员会出具的《望城经济技术开发区管理委员会关于<水性树脂、高端装备用水性涂料、高固体份油性涂料新建项目备案>的证明》（望开管备〔2019〕08 号）以及长沙市望城区环境保护局出具的《长沙市望城区环境保护局关于<长沙飞鹿高分子新材料有限责任公司水性树脂、高端装备用水性涂料、高固体份油性涂料新建项目环境影响报告书>的批复》（望经环批〔2019〕39 号）。

5、项目实施主体

本募投项目将由子公司长沙飞鹿进行实施。

五、募集资金运用对生产经营和财务状况的影响

（一）对公司生产经营的影响

本次募集资金到位，开展水性树脂及水性涂料新建项目，将有效缓解公司产能瓶颈，大大提升公司现有涂料产能规模，并显著提升公司水性涂料产品的产能规模及核心树脂材料自给率，助力公司现有产品结构及业务类型的转型升级，有助于公司继续保持在轨道交通装备防腐领域的领先地位，更好的满足下游轨道交通装备等领域的水性涂料替代需求，逐步与国外涂料巨头同台竞争，共享高端工

业涂料市场份额。同时，也将有助于发挥公司技术优势、品牌优势及一体化服务优势，加大对风电装备等新能源领域和钢结构、石油石化设施等重防腐领域的市场开拓力度，创造新的盈利增长点。

（二）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司总资产和总负债规模均有所增长，资产负债率短期内上升，但随着可转债持有人行使转股权利，资产负债率将降低；货币资金的大幅增长将一定程度上改善公司的流动比率和速动比率，进而增强公司的短期偿债能力，提升公司的抗风险能力。公开发行可转债募集资金的融资成本较低，降低了公司的财务费用。

短期来看，募集资金投资项目从实施到产生经济效益需要一定的时间，如果可转债持有人迅速行使转股权利，可能会在短期内导致公司每股收益及净资产收益率的较上年度出现下降；但长远来看，募集资金投资项目良好的发展前景和经济效益，将会给公司带来营业收入的增长与盈利能力的提升。

第七节 备查文件

除本募集说明书所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于发行人处，供投资者查阅：

- 1、公司章程和营业执照；
- 2、公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度财务报告及审计报告、2020 年第一季度报告；
- 3、保荐机构出具的发行保荐书和保荐工作报告；
- 4、法律意见书、补充法律意见书和律师工作报告；
- 5、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 6、资信评级机构出具的信用评级报告；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、公司关于本次发行的董事会决议和股东大会决议；
- 9、其他与本次发行有关的重要文件。

自本募集说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站(<http://www.cninfo.com.cn>)查阅本次发行的《募集说明书》全文及备查文件。

(以下无正文,为《株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

株洲飞鹿高新材料技术股份有限公司

2020年6月3日

