



上海纳尔实业股份有限公司

(上海市浦东新区新场镇新瀚路 26 号)

2020 年度非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告 (修订稿)

二〇二〇年十月

为了进一步提升上海纳尔实业股份有限公司（以下简称“纳尔股份”或“公司”）的综合实力、把握发展机遇，公司拟定向特定对象非公开发行股票募集资金。对于本次募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次发行预计募集资金总额不超过 34,889 万元（含发行费用），扣除发行费用后募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	计划投资总额	拟使用募集资金金额
1	年产 18,000 吨数码压延膜项目	11,614.16	10,213.00
2	年产 600 万平汽车保护膜及 100 万平多层光学电子功能膜项目	27,148.37	24,176.00
3	补充流动资金	10,000.00	500.00
合计		48,762.53	34,889.00

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法律法规规定的程序予以置换。若本次非公开发行实际募集资金净额低于上述拟投入的募集资金金额，不足部分由公司自筹资金解决。

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

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）年产 18,000 吨数码压延膜项目

1、投资概况

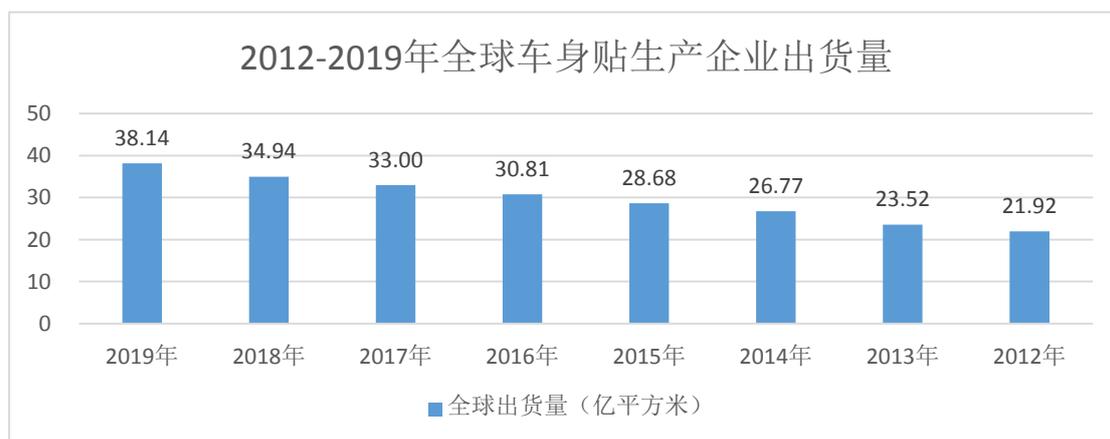
本项目拟投资总额 11,614.16 万元，公司拟投入募集资金 10,213.00 万元，项目实施主体为南通百纳数码新材料有限公司。

2、项目投资的必要性

(1) 下游车身贴、单透膜产品的市场需求广阔

本项目建成后将年产 18,000 吨的压延膜，计划全部用于公司车身贴、单透膜等背胶类数码喷印材料的生产。车身贴和单透膜是背胶类的两种主要产品，背胶类喷印产品具有色彩鲜艳美观、画面表现力强、施工简单、成本低廉、综合性能高等特点，受到业界的广泛好评，完全可以满足广告装饰行业的需要，因而在广告装饰业中的使用量越来越大，具有其他产品无法替代的地位，甚至在很多场合取代了原来传统喷印布产品。车身贴、单透膜已成为户外喷印材料的主导产品，市场需求广阔。

2012 年至 2019 年，全球车身贴生产企业出货量从 21.92 亿平方米的需求增加至 38.14 亿平方米，年均复合增长率在超过 8.23%。



数据来源：上海广告器材供应商协会《2019年数码喷印材料行业发展报告》

2012 年至 2019 年，中国车身贴生产企业出货量从 3.25 亿平方米增加至 9.61 亿平方米，占全球车身贴生产企业出货量从 14.83%提升至 25.19%；年均复合增长率在超过 16.75%，远高于全球车身贴生产企业出货量增速。



数据来源：上海广告器材供应商协会《2019年数码喷印材料行业发展报告》

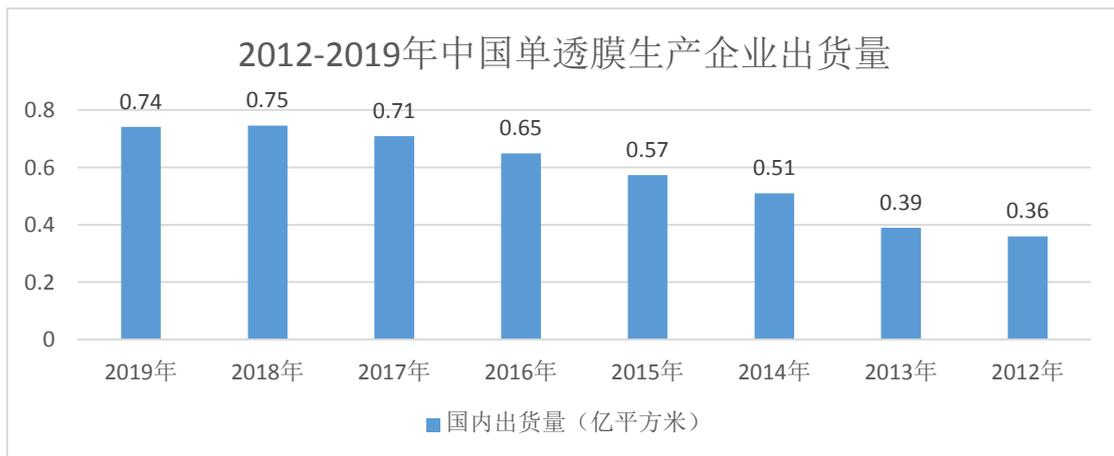
2) 单透膜

2012年至2019年，全球单透膜生产企业出货量由1.52亿平方米增长至2.49亿平方米，年均复合增长率在超过7.31%。考虑到全球经济下行、贸易保护主义及全球新冠疫情等因素影响，预计未来几年单透膜全球出货量增速将放缓，但是单透膜市场起步晚，基数小，从长远看市场空间广阔。



数据来源：上海广告器材供应商协会《2019年数码喷印材料行业发展报告》

2012年至2019年，中国单透膜生产企业出货量从3,600万平方米增长至2019年出货量在7,400万平方米以上，占全球单透膜生产企业出货量从23.68%提升至29.75%。



数据来源：上海广告器材供应商协会《2019年数码喷印材料行业发展报告》

未来随着数码喷印市场渗透率的不断提升，及下游户外广告和装饰美饰行业的快速发展，以车身贴和单透膜为代表的数码承印材料的市场需求有望不断增长。

（2）公司现有产能难以满足产销需求

目前，公司压延膜的生产由全资子公司百纳数码负责，其生产的压延膜基本上全部用于公司后续车身贴、单透膜等产品的生产。随着公司车身贴、单透膜的产销量逐步增加，对压延膜的需求量不断增长，公司现有的压延膜产能已难以满足产销的需求。

此外，作为车身贴和单透膜生产的主要原材料，压延膜性能直接影响车身贴和单透膜的着墨性、显色性等多项关键指标，是决定车身贴和单透膜产品质量的重要因素之一。随着本次募投项目的投产，公司产业链将进一步向上游延伸，实现绝大部分压延膜自给，自产压延膜能够更有效地对产品质量、交货周期等方面进行控制，使得公司的产品质量得到更有效地保证，并且进一步提高公司生产效率，提升公司的利润水平。

3、项目投资的可行性分析

（1）市场空间和产业政策的可行性

本项目建成后将年产 18,000 吨的压延膜，计划全部用于公司车身贴、单透膜等背胶类数码喷印材料的生产。数码喷印材料行业拥有广阔的市场需求空间，同时也具有良好的政策环境。《产业结构调整指导目录（2019 年本）》将“高新、数字、智能印刷技术及高清晰度制版系统开发与应用”列入鼓励发展项目；《印刷业“十三五”时期发展规划》指出“到‘十三五’期末，我国印刷业总产值预计超过 11,000 亿元人民币”，强调“以数字印刷、数字化工作流程、CTP 和数字化管理系统为重点，在全行业推广数字化技术，推广使用自主开发的新工艺和新材料，重点发展个性化数字印刷、智能标签印刷以及纸、塑料等绿色环保产品包装印刷”。

（2）公司生产经营管理积累的可行性

公司实施本项目具有诸多有利条件：一是公司有较强的技术力量，并掌握了压延膜等产品的生产管理经验，二是公司拥有较完善的国内外营销网络，本次募投项目生产的压延膜将用于车身贴、单透膜等产品的生产，公司车身贴、单透膜等产品已经有较固定的销售客户及渠道；三是本项目产品品质达到国际领先水平，具有较强的品质竞争优势；四是公司长期合作伙伴对于公司车身贴、单透膜等产

品订单量的不断扩大。

4、项目备案环评等报批事项

截至公告日，本项目已完成相关备案及环评批复等事项。

(二) 年产 600 万平汽车保护膜及 100 万平多层光学电子功能膜项目

1、投资概况

本项目拟投资总额 27,148.37 万元，公司拟投入募集资金 24,176.00 万元，项目实施主体为南通纳尔材料科技有限公司。

2、项目投资的必要性分析

(1) 汽车保护膜、光学电子功能膜市场需求广阔

1) 汽车保护膜

随着人们对汽车的美观和保护需求的不断增加，汽车后市场中的漆面保护膜产品越来越受到重视。各种品牌的漆面保护膜纷纷涌出，全国各地的中高端门店也纷纷推出了漆面保护膜装贴服务。未来几年，汽车保护膜将成为汽车售后市场最有前景的漆面养护项目，孕育着巨大的商机。

2) 光学电子功能膜

光学电子功能膜是一类具有广泛应用前景的新型膜材料，具有抗刮伤、增透减射、抗炫光、抗静电、防油污、抗酸碱、耐高温、防蓝光等一种或几种功能的涂层复合材料，可广泛应用于消费电子产品等领域。近年来，全球范围内液晶电视、电脑、平板及智能手机等消费电子产品热销，我国消费电子产品市场快速发展，技术和产品持续创新，对新型显示和光学电子功能膜配套功能材料产生了大量需求，光学电子功能膜行业拥有广阔的市场空间。

(2) 推进公司“两材料一应用”发展方向的必要性

公司是数码材料及功能膜等新材料提供商，近年来，公司紧紧围绕主业发展，在“两材料一应用”三个方向上发力，为公司发展夯实基础。其中，“一应用”是指涂布复合技术的应用及对应的数码喷绘材料，以及新型功能膜、汽车漆面保护膜

等材料。本项目的建设主要是为了进一步推进公司“两材料一应用”方向的发展，加快公司产品升级，对实现公司发展战略有着重要作用，有利于增强公司持续盈利能力，提高股东回报。

3、项目投资的可行性分析

(1) 市场空间和产业政策的可行性

汽车保护膜、电子功能膜行业拥有广阔的市场需求空间，同时也具有良好的政策环境。《产业结构调整指导目录（2019年本）》将“功能性膜材料”列入鼓励发展项目；《中国制造》指出“以特种金属功能材料、高性能结构材料、功能性高分子材料、特种无机非金属材料 and 先进复合材料为发展重点”；《轻工业发展规划（2016-2020年）》指出“重点发展光学膜、新型柔性/液晶显示屏、高阻隔多层复合共挤薄膜等功能性膜材料及产品”；《战略性新兴产业分类（2018）》将光学膜制造、新型功能涂层材料制造作为新材料产业，列入战略性新兴产业。

(2) 公司生产经营管理积累的可行性

作为公司从中游材料行业拓展到下游消费行业的拳头产品，汽车保护膜、多层光学电子功能膜是公司未来发展的重要方向。经过公司技术部门多年的开发与创新，公司已掌握了产品生产相关的核心技术与工艺，具有自主知识产权。同时，公司积极选拔精炼强干的人员组建营销队伍，不断建立健全销售队伍和销售网络建设，为公司本次募投项目的实施奠定了良好的基础。公司将继续巩固现有市场份额，并积极开拓新客户和新市场，稳步提升市场供货量，实现产能与销售的同步协调增长。

4、项目备案环评等报批事项

截至公告日，本项目已完成相关备案及环评批复等事项。

(三) 补充流动资金项目

1、项目概况

公司拟使用本次非公开发行股票募集资金中的500万元用于补充公司流动资金需求。

2、项目的必要性和可行性

近年来，随着公司发展，公司经营规模持续扩张，公司营运资金需求不断增加。公司以非公开发行股票募集资金，将大大改善公司的资本结构，并有效缓解公司流动资金压力，提高公司短期偿债能力和抵御市场风险的能力，为公司后续发展提供有力保障，保证经营活动平稳、健康进行，降低公司经营风险，增加流动资金的稳定性、充足性，提升公司市场竞争力。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行投资项目围绕公司主业展开，符合国家相关产业政策以及公司整体发展战略规划。项目的落成有助于公司在数码喷印材料行业、新型功能膜行业的战略发展更进一步，有利于优化公司产业结构和盈利能力，扩大业务规模，强化公司的技术优势，提高市场占有率，有利于提升公司的竞争力及持续发展能力，为全体股东创造更好的回报。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行后，公司的总资产和净资产规模都将大幅提升，提高公司抗风险能力和整体盈利能力，有利于公司未来持续、健康、高速发展，符合公司及全体股东的利益。

本次非公开发行的募集资金投资项目建设需要一定时间，募集资金所带来公司业绩增长需要一定时间才能体现。同时非公开发行股份使得公司总股本将有所扩大，因此不排除公司短期每股收益和净资产收益率将被摊薄的可能。

四、本次募集资金使用的可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，改善公司财务状况，提高公司的核心竞争力，增强公司后续融资能力，符合全体股东的利益。

特此公告。

上海纳尔实业股份有限公司董事会

2020年10月26日