

三棵树涂料股份有限公司

2021 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用 可行性分析报告

三棵树涂料股份有限公司（以下简称公司）为贯彻实施整体发展战略，做强做优主业，进一步提升核心竞争力，拟向中国证券监督管理委员会（以下简称中国证监会）申请，在中国境内向特定对象非公开发行人民币普通股（A 股）股票（以下简称本次发行）以募集资金。

公司对本次发行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

本次非公开发行 A 股股票的募集资金总额不超过 370,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后的募集资金净额计划投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	拟投资总额	拟用募集资金投资金额
1	湖北三棵树年产 100 万吨涂料及配套建设项目	湖北三棵树新材料科技有限公司	136,727	76,000
2	福建省三棵树新材料有限公司高新材料综合产业园项目（一期一阶段）	福建省三棵树新材料有限公司	250,429	104,000
3	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目	安徽三棵树涂料有限公司	157,462	84,000
4	补充流动资金	-	106,000	106,000
合计			650,618	370,000

在本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金数额，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项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金解决。

二、本次募集资金使用的必要性分析

（一）优化产品结构，提高企业市场声誉的需要

水性涂料作为建筑涂料行业主要应用的涂料品种，具有广阔的发展前景。全球范围而言，水性涂料市场在全球涂料制造市场中份额最大，达 40%以上，随着国内水性涂料的大力推广及环保政策的扶持，水性涂料市场需求及产量呈现持续增长的趋势。目前不少知名涂料企业纷纷加大了水性涂料的研发力度，不断改进和提升产品性能，并加大了产品推广和品牌宣传。公司作为涂料行业的领军品牌企业之一，同样力争在水性涂料的发展当中不断在技术革新及产业化上寻求突破，以优化公司产品结构，丰富公司的生产线布局，提高公司产品的市场占有率，从而促进水性涂料的产业化发展和产业链竞争模式的转变，增强公司的盈利能力。

（二）充分利用产业升级的机会，谋求自身的发展和壮大

随着近年来国家相关部门对涂料行业的环保要求不断趋严，同时加上人力成本增加等因素的影响，大部分中小企业将难以为继并逐步退出市场竞争，而少部分拥有技术优势、产品创新、品牌积累的涂料企业将不断扩大市场份额，行业自身的产业升级、结构调整和战略转型因此将不可避免；另外，行业内以收购和兼并为主要形式的整合趋势也会越来越明显，近几年国内对于房地产行业的调控，在一定程度上加速了国内涂料行业的洗牌，客观上有利于促进整个行业的健康长远发展。面对行业产业结构调整和产业集中度不断提高的有利时机，公司适时扩大产能，增强公司的规模扩张能力，以便进一步巩固和提高公司在行业当中的市场地位。

（三）提升资本实力

报告期内，公司业务规模不断扩大，营业收入保持持续增长。随着市场竞争的加剧，公司在规模扩大的同时也面临着营运资金压力，营运资金不足将成为制约公司发展的重要因素。本次非公开发行可以补充公司营运资金，满足未来业务增长的资金需求。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

（二）本次非公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金使用管理办法》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

（三）根据国家产业政策导向，加快公司技术创新

2020年4月17日，中共中央政治局提出“积极扩大内需，加强传统基础设施和新型基础设施投资”，《2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》《中共中央国务院关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》印发，指出加快实施以促进人的城镇化为核心、提高质量为导向的新型城镇化战略，提高农业转移人口市民化质量，推进以县城为重要载体的新型城镇化建设等。基建投资的增加和基建的发展有助于增加涂料需求，促进涂料行业发展。

此外，近年来，国家相关部门纷纷出台政策法规，支持和鼓励涂料行业的可持续发展，并提出了行业今后的发展方向。《国家火炬计划优先发展技术领域（2010年）》将开发“环境友好型涂料：重点支持水性涂料、低VOC涂料、涂料用原材料及助剂”列为优先发展的技术领域。《产业结构调整指导目录（2019版）》在第十一石化化工中则明确鼓励“水性木器、工业、船舶用涂料，高固体分、无溶剂、辐射固化涂料、低VOCs含量的环境友好、资源节约型涂料”。本次募投项目的实施将加快公司的技术创新，促进产品的优化升级，正是公司积极响应国家产业政策导向的体现。

（四）下游行业需求空间巨大

随着美国住宅市场需求增长停滞的趋势正向西欧蔓延，也预示着这些地区涂

料需求将随之放缓。但中国、印度、俄罗斯和其他部分东欧国家，涂料市场前景一片光明，主要是这些国家的建筑业正处于兴旺期，因此，西方各大涂料公司和他们的原料供应商，积极调整发展战略，寻找各种途径进入亚洲、东欧和南美地区新兴的工业化市场。根据世界油漆与涂料工业协会(WPCIA)数据显示，除2015年外，2012-2019年全球涂料市场整体增长趋势。2019年，全球涂料市场销售额为1,728亿美元，同比增长4.8%。

中国涂料产量分布早期集中在广东及长三角地区，根据历年产量数据对比，“十三五”期间河北、福建、四川、河南、湖南、湖北、安徽、辽宁等省均保持了高增速。可见涂料主要产地分布逐步与国家产业转移方向相一致，有利于涂料行业可持续发展。公司拥有顺利实施本项目的坚实基础。

（五）国内涂料行业集中度较低，行业将加快优胜劣汰，集中度逐步提升

随着中国城市化进程的不断加速推进，我国房地产行业发展较快，涂料行业也随之发展加快。我国推进新型城镇化建设，重点任务包括城市群规划、都市圈建设、新生中小城市培育、特色小镇发展，同时先后出台旧城改造、城镇保障性住房建设、棚户区改造、乡村振兴等政策，成为涂料需求新的增长点。特别是2019年以来中央多次提及老旧小区改造，其将为涂料市场带来更大的市场空间。2017年住建部对广州等15个城市开展了老旧小区试点改造，《2019年政府工作报告》中李克强总理提出支持老旧小区改造提升，并在6月19日国务院常务会议中部署推进城镇老旧小区改造，顺应群众期盼改善居住条件，老旧小区改造有望加速。另据第十一届全国既有建筑改造大会公布的数据，我国城镇约有4,300万户家庭居住在16万个老旧小区内，建筑面积近40亿平米。老旧小区改造将为涂料、防水材料、保温材料及辅料带来新的市场机遇，若再带动室内翻新将释放更大的空间。

此外，居民消费升级加速，带动家装重涂、高端环保涂料市场发展，高品质的产品和施工服务将越来越受欢迎。

四、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）湖北三棵树年产100万吨涂料及配套建设项目

1、项目投资明细

本项目总投资额为 136,727 万元。公司将使用本次募集资金 76,000 万元用于该项目的建设。具体的投资数额安排明细如下：

序号	项目	投资额（万元）	占总投资比例	拟投入募集资金金额（万元）
1	建设投资	89,328	65.33%	-
1.1	建筑安装工程费	37,754	27.61%	76,000
1.2	工艺设备购置费	34,126	24.96%	
1.3	其他费用	9,457	6.92%	
1.4	工程预备费	6,507	4.76%	-
1.5	建设期利息	1,484	1.09%	-
2	流动资金	47,399	34.67%	-
3	总投资	136,727	100.00%	76,000

2、项目实施主体

本项目的实施主体为湖北三棵树新材料科技有限公司，计划建设周期为 12 个月。

3、项目经济效益

本项目总投资的财务内部收益率（税后）为 24.47%，项目投资回收期（税后，含建设期）为 5.80 年，经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

4、项目备案环评情况

本项目已展开前期准备工作，立项备案、环评批复已取得。

（二）福建省三棵树新材料有限公司高新材料综合产业园项目（一期一阶段）

1、项目投资明细

本项目总投资额为 250,429 万元。公司将使用本次募集资金 104,000 万元用于该项目的建设。具体的投资数额安排明细如下：

序号	项目	投资额（万元）	占总投资比例	拟投入募集资金金额（万元）
1	建设投资	147,040	58.72%	-
1.1	建筑安装工程费	53,979	21.55%	104,000
1.2	工艺设备购置费	67,361	26.90%	
1.3	其他费用	12,543	5.01%	
1.4	工程预备费	10,711	4.28%	-
1.5	建设期利息	2,446	0.98%	-

2	流动资金	103,389	41.28%	-
3	总投资	250,429	100.00%	104,000

2、项目实施主体

本项目的实施主体为福建省三棵树新材料有限公司，计划建设周期为 12 个月。

3、项目经济效益

本项目总投资的财务内部收益率（税后）为 26.82%，项目投资回收期（税后，含建设期）为 5.66 年，经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

4、项目备案环评情况

本项目已展开前期准备工作，立项备案、环评批复已取得。

（三）安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目

1、项目投资明细

本项目总投资额为 157,462 万元。公司将使用本次募集资金 84,000 万元用于该项目的建设。具体的投资数额安排明细如下：

序号	项目	投资额（万元）	占总投资比例	拟投入募集资金金额（万元）
1	建设投资	96,805	61.48%	-
1.1	建筑安装工程费	39,273	24.94%	84,000
1.2	工艺设备购置费	42,483	26.98%	
1.3	其他费用	6,602	4.19%	
1.4	工程预备费	7,069	4.49%	-
1.5	建设期利息	1,378	0.88%	-
2	流动资金	60,657	38.52%	-
3	总投资	157,462	100.00%	84,000

2、项目实施主体

本项目的实施主体为安徽三棵树涂料有限公司，计划建设周期为 12 个月。

3、项目经济效益

本项目总投资的财务内部收益率（税后）为 20.59%，项目投资回收期（税后，含建设期）为 6.46 年，经济效益良好，建设该项目对公司的发展有较好的促进作用。

4、项目备案环评情况

本项目已展开前期准备工作，立项备案、环评批复已取得。

（四）补充流动资金

本次募集资金中 106,000 万元将用于补充流动资金。本次募集资金补充流动资金的规模综合考虑了公司现有的资金情况、实际运营资金需求缺口以及公司未来发展战略，整体规模适当。

五、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次公开发行的募集资金将主要用于建设建筑涂料（墙面涂料）、木器涂料、防水材料、一体化板及基辅材等生产基地项目，本次募集资金投资项目建成后，将通过产能扩张增强公司在全国范围内的供应能力，进一步提升品牌知名度，有利于完善公司的区域布局，进一步提高公司销售规模与盈利能力，进而提高市场占有率和市场竞争力。

此外，本次部分募集资金用于补充流动资金，有助于改善公司资本结构，补充公司的日常经营活动所需现金流，从而提升公司的整体运营和盈利能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、本对公司整体财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率和财务风险将进一步降低，资本结构将得到优化，整体财务状况将得到改善。同时，随着本次募投项目的实施，公司的收入与净利润将进一步增长。

2、对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，随着上述募投项目实施完毕，公司将进一步扩大经营规模，完善市场布局，全方位增强业务发展能力，扩大竞争优势，增强公司的综合实力，增强公司未来抗风险能力，提高公司的持续盈利能力，促进公司持续健康发展。

3、对公司现金流量的影响

本次发行募集资金到位后，公司的筹资活动现金流量将大幅增加。随着本次

募集资金开始投入项目实施，公司投资活动现金流出将相应增加。随着募集资金投资项目的达产与销售的提升，公司经营活动产生的现金流入量将逐步增加。此外，净资产的增加可增强公司多渠道融资的能力，从而对公司未来潜在的筹资活动现金流入产生积极影响。

