

证券代码：002125

证券简称：湘潭电化



# 湘潭电化科技股份有限公司

（湖南省湘潭市雨湖区九华莲城大道5号五矿尊城）

## 向不特定对象发行可转换公司债券 募集资金使用的可行性分析报告 （修订稿）

二〇二三年十一月

# 目 录

一、本次募集资金投资使用计划 .....	3
二、本次募集资金投资项目可行性分析 .....	3
(一) 年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目 .....	3
1、项目概况 .....	3
2、项目的必要性 .....	5
3、项目的可行性 .....	6
(二) 补充流动资金 .....	8
1、项目概况 .....	8
2、项目的必要性 .....	8
3、项目的可行性 .....	9
三、本次募集资金运用的影响 .....	9
(一) 对公司经营管理的影响 .....	9
(二) 对公司财务状况的影响 .....	9
(三) 对公司盈利能力的影响 .....	10
四、结论 .....	10

## 一、本次募集资金投资使用计划

湘潭电化科技股份有限公司（以下简称“湘潭电化”、“公司”、“发行人”）本次拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币48,700万元（含48,700万元），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：

项目	投资总额（万元）	拟投入募集资金（万元）
年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目	48,510.17	48,500.00
补充流动资金	200.00	200.00
合计	48,710.17	48,700.00

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。如果本次发行募集资金扣除发行费用后少于上述项目募集资金拟投入的金额，募集资金不足部分由公司自筹资金解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

## 二、本次募集资金投资项目可行性分析

### （一）年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目

#### 1、项目概况

##### （1）项目基本情况

项目名称：年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目

实施主体：公司控股子公司广西立劲新材料有限公司的下属全资子公司湘潭立劲新材料有限公司，本次募集资金到位后，公司将以逐级增资方式将募集资金投入湘潭立劲新材料有限公司。

实施地点：湖南省湘潭市雨湖区

建设内容：年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目

##### （2）项目投资概算

本项目计划总投资金额为48,510.17万元，拟使用募集资金投资金额为48,500.00万元，具体投资数额安排明细及拟投入募资资金情况如下表所示：

序号	投资类别	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）	支出类别
1	设备购置	23,678.55	23,678.55	资本性支出
2	建筑工程	9,693.48	9,693.48	资本性支出
3	安装工程	3,379.84	3,379.84	资本性支出
4	其他基建	4,207.35	4,207.35	资本性支出
5	预备费	2,867.15	2,856.98	非资本性支出
6	铺底流动资金	4,683.80	4,683.80	非资本性支出
合计		48,510.17	48,500.00	

“年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目”的资本性支出主要包括设备购置、建筑工程、安装工程、其他基建，其价格和费用分别按照相关市场报价计算；非资本性支出主要包含预备费、铺底流动资金，按照行业规则和建设经验进行测算。

### （3）项目预计经济效益

本项目内部收益率15.45%（税后），总投资回收期7.44年（税后），项目经济效益较好。

### （4）项目涉及报批事项情况

截至本报告披露之日，本项目相关的审批或备案事项情况如下：

事项	备注
项目备案	2023年8月25日，发行人已经取得雨湖高新技术产业开发区管理委员会出具的《年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目备案证明》（雨湖新管备〔2023〕17号），该项目已于2023年8月24日在湖南省投资项目在线审批监管平台备案，项目代码2306-430300-04-01-108048。
土地使用权证	2023年11月16日，本次募投项目用地已经完成招拍挂手续，本次募投项目实施主体湘潭立劲已通过竞拍方式竞得本次募投项目用地，并已签署土地成交确认书。
环评事项	2023年9月27日，湘潭市生态环境局出具《关于〈年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目环境影响报告表〉的审批意见》（潭环审〔雨湖〕〔2023〕018号）。
能评事项	2023年9月28日，湘潭市发展和改革委员会出具《湘潭市发展和改革委员会关于年产3万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目节能报告的批复》（潭发改环资〔2023〕437号），同意该项目节能报告。

## 2、项目的必要性

### (1) 本项目是顺应行业发展趋势，把握市场机遇的需要

全球“双碳”目标已达成共识，我国、欧盟、美国等全球各主要国家和地区纷纷制定了促进新能源发展的相关政策，全社会向清洁能源发展趋势日渐明朗，能源消费结构迎来深刻变革。在此背景下，新能源汽车及储能市场将保持快速发展的态势，动力型锂电池需求量将大幅提升；同时，电动车、电子消费、电动工具等行业的快速发展，对锂电池的需求将会不断增长，从而带动锂电正极材料需求快速增长。根据高工锂电公开数据，2021年、2022年中国锂电池正极材料总出货量分别为113万吨、190万吨，同比增长分别为121.57%和68.14%。

锂电正极材料是锂电池的核心关键材料，也是决定锂电池性能和制造成本的关键组成部分之一。锂电池正极材料存在多种技术路线，目前市场上形成规模化应用的包括磷酸铁锂、三元正极材料、锰酸锂、钴酸锂等。在市场导向下，不同技术路线的正极材料各有其特点和优势，适应不同的应用领域和应用场景，满足不同市场需求，未来锂电池正极材料行业多种材料共存的格局仍将持续。近年来随着材料改性技术的进步，且鉴于锰基材料具有锰源丰富、成本低廉、电压较高等特点，锰基正极材料受到了诸如特斯拉、比亚迪、宁德时代、国轩高科等主流电池厂商的重视，已经成为了业内动力电池研发的一个突破点。从长远来看，庞大的市场规模为行业参与者创造了巨大的发展机遇。

锰酸锂具有资源丰富、材料成本较低、电压平台高、安全性更优、倍率性能及低温性能好等优势，其在3C数码、电动两轮车、电动工具、A00级新能源汽车等领域具备较为清晰的应用场景；同时锰酸锂材料与三元等其他材料的混合使用也是当前锂电池企业为降低成本和改善电池安全性能选择的重要技术路线之一。一方面，随着供给的增加，碳酸锂价格将逐渐回归理性正常水平，锰酸锂相比铅酸、钠电在两轮小动力电池领域的竞争优势将更加明显；另一方面，随着锰酸锂高温循环、高温存储性能的不断改进，市场竞争力将进一步提升，应用场景将更广泛。

公司凭借多年来在锰系电池正极材料行业中积累的丰富经验和技術沉淀，通过打造完善的研发体系和创新管理机制，致力于锰基正极材料的研发和产业化。公司于2021年开始布局锰酸锂产业，计划通过本次募投项目扩大产能，优化产

品结构，不断升级产品性能，增加优质产能供给，以把握市场机遇，进一步提高市场份额，谋求长远发展。

## **（2）本项目是深化产业布局，提升公司市场地位和竞争力的需要**

根据鑫椏资讯公开数据，2019年至2021年国内锰酸锂正极材料出货量分别为7.5万吨、9.1万吨和10.2万吨，呈现持续增长态势，2022年国内锰酸锂正极材料出货量6.6万吨，同比下降35.6%，主要系2022年受国内经济下行、上游原材料碳酸锂价格空前成倍上涨以及消费不振等因素影响。但随着经济逐步复苏以及“双碳”等政策的持续推进，锰酸锂终端应用领域预计在未来会持续得到扩张和提升。根据公开数据整理，预测2025年国内锰酸锂需求量为17.95万吨，2030年将增长至41.56万吨。

公司目前锰酸锂年产能2万吨，产品性能优异，部分产品技术指标处于国内同行业领先水平，市场反应良好，下游客户有比亚迪（002594.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、博力威（688345.SH）、星恒电源股份有限公司等。从竞争格局来看，锰酸锂细分行业内，生产制造商产能普遍较小，头部企业产能较为集中，部分同行业制造商也相继进行产能扩张，积极抢占市场。为满足广阔的市场需求，做好前瞻性布局，提升规模优势，进一步提升公司行业地位和市场竞争力，是公司经营发展的必然选择。

## **（3）本项目是数智化转型，提高制造质量的需要。**

为更好地适应数字化经济时代的发展趋势，本项目在设备选型上将选择更加自动化、智能化的设备，将利用工业互联网、大数据、人工智能等技术与生产制造和运营管理深度融合，最大程度实现先进智能制造，项目建成后锰酸锂产品的生产效率和生产质量以及产品市场竞争力等将进一步提高。

# **3、项目的可行性**

## **（1）国家产业政策的大力支持为本次募投项目的实施提供了良好的政策基础**

锂电池行业是新能源产业链的重要组成部分。近年国家陆续出台了一系列政策，大力支持和推进新能源产业及锂电池行业的推广和应用。

国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2019年本）》（2021年修订）

中，将锂电池、锂电池用磷酸铁锂等相关产业列为国家鼓励类行业，明确当前应优先发展的重点领域和重点产品中包括了动力电池及储能电池、高性能锂电池正极材料等。本次募投项目属于上述产业指导目录中鼓励类行业。

2019年4月，《电动自行车安全技术规范 GB17761-2018》正式实施（以下简称“《新国标》”）。《新国标》明确了电动自行车的质量、尺寸、时速等参数指标，有利于电动自行车产业的规范化运行，轻量化趋势为锂电池电动自行车市场带来了机会。锂电池具有环保、轻量化、使用寿命长等优势，其逐步替代传统铅酸电池已成大势所趋；同时，在锂电版电动两轮车领域，锰酸锂系该领域主要技术路线。

2020年以来，国家陆续出台新能源产业规划及相关扶持政策，如《新能源汽车产业发展规划（2021-2035年）》《2030年前碳达峰行动方案》《“十四五”新型储能发展实施方案》《促进绿色消费实施方案》等，对进一步扩大锂电池下游终端市场需求具有重要作用。

国家产业政策的支持为推动新能源产业链的高质量发展奠定了基础，也为公司本次募投项目的实施提供了良好的政策环境。

## **（2）广阔的市场前景和公司丰富的客户资源为新增产能消化提供了良好的市场基础**

随着经济逐步复苏以及“双碳”等政策的持续推进，锰酸锂终端应用领域预计在未来会持续得到扩张和提升。根据公开数据整理，预测2023年至2030年国内锰酸锂正极材料需求量稳步增加，2023年国内锰酸锂需求量预计为9.74万吨，2025年国内锰酸锂需求量预计为17.95万吨，2030年将增长至41.56万吨，将呈现稳步增长态势。

公司深耕锰系电池正极材料产业多年，一直坚持以客户需求为导向进行研发生产，凭借优良且稳定的产品质量、持续稳定的供应能力、持续的研发创新能力和高效的服务能力，在行业内赢得了良好的声誉，与国内外多家知名一次电池和二次电池企业保持长期稳定的合作关系，积累了丰富的客户资源。

锰酸锂具有广阔的市场前景，且公司拥有丰富的客户资源，本次募投项目具备市场及产能消化的可行性。

### **（3）技术研发优势为新增产能建设提供了坚实的技术基础**

多年来，公司一直专注于锰系电池正极材料产业，通过长期生产运营过程中形成的技术储备和经验积累，以及在此基础上的技术研究和技术创新，公司锰系材料深加工的生产工艺技术一直处于国内领先水平，公司具备全面的技术储备和丰富的研发经验，拥有完善的研发体系和创新管理机制以及经验丰富的产品质量控制管理团队，公司产品性能优异、品种齐全，一致性和稳定性强，能满足市场的差异化需求。

公司技术研发优势为本次募投项目的建设提供了坚实的技术基础，也为锰酸锂性能的不断提升和突破提供充分保障。

### **（4）前驱体自给优势为新增产能运行提供了良好的供应基础**

公司自主研发生产的锰酸锂专用型电解二氧化锰产品和四氧化三锰产品都是制备锰酸锂的前驱体。前驱体的性能在较大程度上决定了锰酸锂的综合性能，公司生产的前驱体品质稳定、性能优异。一方面，公司可充分利用现有电解二氧化锰富余产能来满足本次募投项目的前驱体供应，实现公司产能利用最优化；另一方面，公司可根据不同客户的需求，把握产品应用场景特征，灵活选择产品制备过程中的前驱体类型，为客户提供定制化的产品与服务。公司通过自主供应前驱体，能有效发挥产业协同效应，提高产品质量，降低生产成本。

公司前驱体自给优势为本次募投项目新增产能的生产运行提供了原料供应保障，具备一定的成本优势。

## **（二）补充流动资金**

### **1、项目概况**

为满足公司日常经营资金的需求，公司拟将本次募集资金中 200.00 万元用于补充流动资金，降低经营风险，增强公司可持续发展能力。

### **2、项目的必要性**

最近三年，公司经营规模稳步扩张，营业收入由 2020 年度的 123,416.67 万元增长至 2022 年度的 210,030.29 万元，导致所需营运资金规模不断增加。随着本次募投项目的达产，公司经营规模将进一步扩大，公司营运资金需求将进一步增加，仅依靠自身积累和债务融资，难以满足公司未来业务规模持续扩大的需求。

本次募集资金补充流动资金后，将一定程度满足公司经营规模扩大所带来的新增营运资金需求，缓解公司资金需求压力，从而集中更多的资源为业务发展提供保障，提高抗风险能力，有利于公司持续、健康、稳定发展。

### **3、项目的可行性**

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于补充流动资金符合相关法律法规的规定，具备可行性。募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，一方面有利于增强公司资本实力，有效缓解经营活动扩展的资金需求压力，确保业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东利益；另一方面可改善公司资本结构，降低财务风险。本项目用于补充流动资金的金额为 200.00 万元，加上“年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目”中拟用募集资金投入的预备费和铺底流动资金 7,540.78 万元，合计 7,740.80 万元，占募集资金总额的比例为 15.89%，未超过 30%，符合《注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 18 号》等关于募集资金运用的相关规定。

## **三、本次募集资金运用的影响**

### **（一）对公司经营管理的影响**

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策，符合公司发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。

项目实施完成后，将进一步优化公司的产业布局和产品结构，可实现募集资金投资项目与现有业务板块的联动，形成公司新的利润增长，有利于提升公司行业地位、增强公司市场竞争力，促进公司的可持续发展。

### **（二）对公司财务状况的影响**

本次可转换公司债券发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，公司资产负债率将有所上升，但公司的资金实力会得到增强。随着投资者陆续将可转换公司债券转换为公司 A 股股票，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低，公司偿债能力将逐步增强。

本次向不特定对象发行可转换公司债券，发行对象以现金认购，公司筹资活动现金流量将有所增加。随着募集资金投资项目的实施，其带来的经济效益、经营活动现金流入量将逐年提升，公司现金流状况将进一步优化。

### （三）对公司盈利能力的影响

本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目的经济效益需要一定的时间才能体现，因此公司净资产收益率、每股收益等指标短期内可能出现一定程度的下降。但本次募集资金投资项目具有较好的盈利能力和市场前景，项目建成后将为公司带来良好的经济效益，进一步增强公司的综合实力，可对公司未来生产经营所需的资金形成有力支撑，增强公司未来抗风险能力，促进公司持续健康发展。

### 四、结论

综上所述，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目是公司基于行业发展趋势、市场竞争格局和公司自身优势等因素的综合考虑，并通过了必要性和可行性的论证。同时，本次募集资金投资项目符合法律法规规定和国家政策导向，符合公司制定的战略发展方向，有利于增强公司的可持续竞争力，符合公司及全体股东的利益。

湘潭电化科技股份有限公司董事会

二〇二三年十一月三十日