

证券代码：300586

证券简称：美联新材



广东美联新材料股份有限公司
2026 年度向特定对象发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告

二〇二六年一月

广东美联新材料股份有限公司（以下简称“美联新材”或“公司”）拟通过向特定对象发行 A 股股票（以下简称“本次向特定对象发行股票”或“本次发行”）的方式募集资金。公司对本次向特定对象发行 A 股股票募集资金使用可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

本次向特定对象发行股票的募集资金总额不超过 100,000.00 万元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金净额将用于如下项目：

单位：万元			
序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	美联新能源及高分子材料产业化建设项目（一期）	276,666.81	100,000.00
	合计	276,666.81	100,000.00

注：“美联新能源及高分子材料产业化建设项目（一期）（以下简称“美联高分子材料项目”）”的拟投入募集资金，不包含本次发行董事会决议日前已投入项目的金额。

若本次向特定对象发行股票扣除发行费用后的募集资金净额低于上述项目募集资金拟投入总额，不足部分由公司以自筹资金解决。在本次向特定对象发行股票的募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的要求和程序予以置换。

公司前次募集资金系 2021 年向特定对象发行股票募集资金，前次募集资金存在最终补充流动资金金额超出募集资金总额 30%的情形，公司基于谨慎性原则并结合公司实际发展需要，决定将超出部分金额于本次募集资金总额中调减，本次向特定对象发行股票用于项目投资的金额已考虑上述因素的影响。

二、本次募集资金投资项目的基本情况、必要性和可行性分析

1、项目基本情况

“美联高分子材料项目”主要建设内容包括：建设年产 30 万吨全流程色母粒（含 20 万吨/年钛白粉生产装置）、60 万吨硫酸亚铁、10 万吨水处理剂、80 万吨硫酸（含 5 万吨试剂硫酸）装置，并配套建设 110kv 变电站、硫酸余热发电、稀酸浓缩、脱盐水制备、污水处理站等公共辅助设施。

本项目的实施主体为公司全资子公司美联新材料（四川）有限公司，实施地点位于四川省达州市宣汉县普光化工园。

2、项目实施的必要性

（1）突破行业低水平竞争，引领色母粒行业高质量发展

色母粒是以合成树脂为载体，添加高比例的颜料和分散剂等助剂，通过物理掺混、熔融混合、分散、挤出、切粒等一系列精密工艺制得的一种新型高分子复合着色材料。根据颜色及功能可分为白色母粒、黑色母粒、彩色母粒及功能母粒等类型，广泛应用于食品包装、医用包装、电子产品、家用电器、个人护理、材料农业生产材料、汽车配件、塑料管材、工程塑料、塑料家居用品等领域。色母粒着色具有着色效果好、着色成本低、使用方便、计量准确、节能环保等优点，可提高下游塑料制品的美观度，扩大其应用领域、提高产品质量、增加产品附加价值，提升下游产品的竞争力，另外采用某些添加了特定功能助剂的色母粒着色还可赋予塑料制品多种功能，改善塑料某些应用性能并赋以新的特性，色母粒已成为下游产业获得高品质着色制品，提高最终应用产品附加值的重要手段。

当前中高端色母粒市场呈现寡头化、巨头化的竞争格局，卡博特、苏卡诺、埃万特、安配色等全球知名企业在化工材料领域已经形成了完善的产业链，凭借其在全球完善的产业链、深厚的配方研发能力、强大的专利壁垒和品牌影响力，长期主导着中高端色母粒市场。国内的中高端产品研发起步较晚，基础较为薄弱，虽然依托于中国自身的庞大市场实现了快速发展，但国内企业多数聚焦于中低端市场，能在中高端领域持续提供高品质、高稳定性产品的企业仍属少数，中高端色母粒长期依赖进口，进口替代需求较大。公司经过多年持续专注色母粒行业及产品的研发、生产、销售，正在逐步缩小与外资企业的差距，是目前国内产能最大的色母粒企业，现有产能超过 12 万吨，同时是国内最大的白色母粒生产商，但公司产业链短，没有自产上游核心原材料，且中高端白色母粒产能不足，建设本项目能够完善公司的产业链布局，自产白色母粒核心原材料，提升公司中高端白色母粒产能，进一步扩大公司在国内白色母粒的领先地位，助力国内色母粒产业结构优化升级，突破低端竞争，引领行业高质量发展。

（2）聚焦核心业务，构筑“天然气硫钛色母粒一体化”新业态，提升核心

业务盈利能力

色母粒的主要原材料为塑料树脂、钛白粉、颜料、炭黑、助剂等，其中白色母粒中的钛白粉含量通常在 40%-70%，高端白色母粒的钛白粉含量约在 70%左右。钛白粉白度高、消色力强、遮盖力大，具有良好的遮盖性和化学稳定性，加入钛白粉后塑料产品耐热性、耐光性、耐候性得到改善，能够增强塑料产品的力学强度，延长使用寿命，因而钛白粉含量直接决定白色母粒的遮盖力和白度，含量越高，着色力越强，遮盖率越高，达到同样效果所需的添加量就越少，越能满足高端客户定制化需求并最终降低客户的综合成本。钛白粉占白色母粒成本比例高，钛白粉价格剧烈波动影响公司白色母粒产品的利润空间，同时，主要原材料供应的品质稳定性和一致性直接影响白色母粒品质和性能，因而优质且成本可控的钛白粉供应是提升白色母粒尤其是中高端白色母粒市场竞争力的必由之路。

本项目实施地位于四川省达州市宣汉县，当地的普光气田被选为国家重大工程“川气东送”中的主供气源，已探明天然气储量约 4,349 亿立方米，是中国迄今为止发现的最大规模海相整装高含硫气田。同时，宣汉县拥有丰富的硫磺、硫酸钾、铁等矿产资源，是全球第三、亚洲最大的液体硫磺生产基地。建设本项目可进一步打通上游原材料环节，充分利用宣汉县丰富的硫磺、硫酸钾、铁等矿产资源，直接使用液体硫磺制造硫酸，省去购买价格较高的固态硫磺、长途运输、将固态硫磺熔融等环节和相应的成本支出，同时用硫酸酸解钛精矿生产钛白粉，将钛白粉作为原料实现全流程一体化生产白色母粒，从源头保障钛白粉稳定供应和质量并锁定成本优势，规避核心原材料波动风险，降低生产成本，实现白色母粒的一体化生产，构筑“天然气-硫钛-色母粒一体化”新业态，完善公司的产业链布局，在色母粒行业集中度提升的大势所趋下扩大公司中高端白色母粒产能，在显著的成本优势基础上巩固公司核心业务竞争壁垒，助力公司聚焦核心业务，提升核心业务盈利能力。

综上，本项目的实施具有必要性。

3、项目实施的可行性

(1) 规模庞大且稳定增长的色母粒市场容量为募投项目产能消化提供了市场保障

色母粒作为专业高分子着色材料直接影响终端应用产品的外观色彩，已成为现代工业生产不可缺少的重要辅助材料，融入到社会生产、生活的多个应用领域，近年色母粒行业在全球市场和国内市场均呈现良好的发展势头，持续受到下游塑料制品企业的青睐，塑料行业的良好发展为色母粒行业的发展带来巨大的机会和发展空间。全球色母粒市场规模 2024 年达 1,019 亿元，中国色母粒市场规模 399 亿元。根据中国染料工业协会色母粒专业委员会预测，全球色母粒市场规模在 2028 年将会以大约 5.21% 的年均复合增长率达到 1241.12 亿元，中国 399 亿预计增长至 490 亿元。

近年来我国国民经济快速发展，塑料工业处于稳定增速时期，塑料制品产量稳定，质量和层次不断提高，新品种也不断涌现。根据中国产业信息网发布的《2021-2027 年中国塑料制品行业市场行情动态及发展前景展望报告》，随着产业结构逐步转型升级，高档产品比重逐步加大，基础配套服务功能不断完善，市场空间仍然较大，产值可保持较高增速，在满足社会一般性需求的基础性应用领域保持稳步增长情况下，高端应用领域在逐步强化，对高端色母粒的需求在持续扩大，白色母粒是色母粒种类中占比最大的品种，应用领域极广，公司虽已是国内最大的白色母粒生产企业，但中高端白色母粒产能不足，国内中高端白色母粒主要依赖进口，进口替代空间广阔。

本项目建成后，将成为国内最大的色母粒一体化生产基地，具有先天的规模优势和竞争力。同时，项目可整合当地的各项资源，稳定且兼具价格优势的原料通过管道设施直接供应，可节约大量的运输及包装成本，循环利用区域内资源，加上新技术、新装备的使用，能源消耗将大幅降低。本项目循环产业链具有明显的规模优势和成本优势，在今后的市场竞争拥有显著的比较优势，同时下游行业快速增长的市场需求，进一步为募投项目新增产能的消化提供了良好的市场保障。

（2）募投项目的实施与国家政策深度契合

色母粒是一种高分子复合材料，属于新材料。根据工信部发布的《“十四五”原材料工业发展规划》中提出发展目标，到 2025 年，原材料工业保障和引领制造业高质量发展的能力明显增强；增加值增速保持合理水平，在制造业中比重基本稳定；新材料产业规模持续提升，占原材料工业比重明显提高；初步形成更高

质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全的产业发展格局。到 2035 年，成为世界重要原材料产品的研发、生产、应用高地，新材料产业竞争力全面提升，绿色低碳发展水平世界领先。色母粒作为服务于国家现代产业体系的关键配套材料，是支撑下游战略性新兴产业发展的基础，在国家新材料产业政策的推动下，色母粒行业将受益并获得快速发展。

（3）富集核心资源为募投项目提供了得天独厚的原料保障与成本竞争优势，实现关键原料的就地转化与一体化生产

四川省达州市宣汉县拥有世界级的天然气及锂钾盐卤资源，宣汉县普光气田属于特大型深层高含硫气田，是我国首个投入规模开发的深层高含硫气田，依托普光气田，宣汉县天然气脱硫副产硫磺产量 280 万 t/a 以上，产量规模位居世界第三，亚洲第一，但目前本地转化率低，绝大部分需以固态形式外销（涉及存储、包装、运输等）。基于此，当前达州普光经济开发区产业发展规划重点是放大本地资源优势，以资源优势向优势产业转型发展为主线，重点推进锂钾综合开发、硫化工及天然气化工三大产业建链、延链、补链，并依托天然气价优势，加快推进以天然气为燃料的非金属复合材料和功能性金属材料向复合型、功能型发展，全面助力区域打造世界级新材料产业集群。

在此背景下，“美联高分子材料项目”通过构建一体化产业链路，将当地富产的硫磺资源转化为硫酸并副产蒸汽，进而利用自产的硫酸及蒸汽，配套建设色母粒及水处理剂（如钛白粉、硫酸亚铁）生产装置，实现资源的就地高效转化与增值。因此在达州市宣汉县实施本项目，基于当地丰富的“气、磺”核心资源，能够为募投项目提供得天独厚的原料保障与成本竞争优势，助力公司实现关键原料的就地转化与一体化生产，为公司构筑“天然气-硫-钛-色母粒一体化”新业态奠定了产业链耦合发展的坚实基础。

（4）公司积累的技术、工艺与人才资源，为募投项目的核心技术环节与高效运营，提供了精准支撑与可靠保障

公司将人才建设置于企业发展的战略首要位置，其构建的自主高效、系统完整的人才管理与创新机制，已深植于公司运营体系，成为推动企业可持续发展的坚实基础。在研发创新方面，公司建立了涵盖新产品开发、成果转化及研发人员

激励的完整机制，显著提升了从项目立项到研发、再到产业化的整体效率。公司依托高素质的技术研发团队，在色母粒及相关高分子复合材料领域深耕二十六年，已积累多项国家发明专利，并成功开发出数十款广东省高新技术产品、自主创新产品及重点新产品，形成了具有自主知识产权的核心技术体系。在质量管理与工艺控制方面，公司坚持“以科技创新为依托、以产品质量为生命”的质量方针，建立了完善的质量管理体系。通过配备高素质专业技术与质检人才、引进先进检测设备、严控原材料质量，并从工艺源头保障产品稳定性。公司拥有全球领先的全自动高速混炼双螺杆挤出成型生产线，采用国际先进的熔融剪切工艺，确保每批产品品质稳定，能够满足下游客户对原料质量一致性日益提升的需求。

公司作为国内色母粒及高分子复合着色材料领域的领先企业，已实现白色、黑色、彩色、功能母粒及功能新材料的规模化生产，在配方设计、上游原料特性、下游工艺及制品性能等方面具备深厚积累，可快速响应客户的批量化和定制化需求。在组织与人才建设上，公司建立了系统化的人才培养与激励机制，持续加强团队建设，并通过对子公司的高效整合与管理衔接，实现集团一体化管控。公司核心管理团队与核心技术团队稳定，成员均具备丰富的行业经验与管理积淀，能够敏锐把握行业趋势，制定具有前瞻性的战略与整合策略，有力支撑了公司规模的快速扩张与综合竞争力的提升。公司已积累并储备了充足的技术能力与人才资源，为项目的技术先进性与人才供应稳定性提供了可靠保障。

4、项目投资估算

募投项目总投资金额为 276,666.81 万元，拟使用募集资金 100,000.00 全部用于资本性支出。

5、项目经济效益分析

募投项目建成投产后将显著提升公司中高端白色母粒产能，提高高附加值产品市场份额，规避核心原材料波动风险，降低生产成本，提升核心业务盈利能力。随着本次募集资金投资项目的有序开展，预计募投项目将逐步为公司贡献经济效益，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会得到有效提升。

6、项目涉及报批事项情况

截至本报告公告日，本项目已取得项目备案、环评批复及能评批复文件。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次发行募集资金在扣除相关发行费用后将用于“美联高分子材料项目”。本次募集资金投资项目紧密围绕公司核心业务及未来布局开展，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，募投项目建成投产后将显著提升公司中高端白色母粒产能，进一步扩大公司在国内白色母粒的领先地位，优化公司色母粒产品结构，突破低端竞争，推动公司色母粒业务高质量发展；此外，建设美联高分子材料项目可进一步打通上游原材料环节，从源头保障钛白粉稳定供应和质量并锁定成本优势，规避核心原材料波动风险，降低生产成本，实现白色母粒的一体化生产，构筑“天然气硫钛色母粒一体化”新业态，完善公司的产业链布局，助力公司聚焦核心业务，提升核心业务盈利能力，对公司长期可持续发展及维护股东长远利益具有重要意义。

（二）对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行将为公司可持续发展、巩固行业领先地位及提升公司盈利能力提供强有力的资金支持。本次发行完成后，公司的资本实力进一步增强，公司的总资产和净资产规模均会有所增长，营运资金得到进一步充实，公司资产负债率将有所下降，资产负债结构更趋稳健，公司整体财务状况将得到进一步改善。同时，由于本次发行后公司总股本将有所增加，而募投项目需要经过一定的时间才能体现出经济效益，因此，公司的每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内存在出现一定幅度下降的可能性，随着本次募集资金投资项目的有序开展，募投项目将逐步为公司贡献经济效益，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会得到有效提升。

四、募集资金使用可行性分析结论

经审慎分析，公司董事会认为，本次募集资金使用计划符合相关政策和法律

法规，顺应了行业发展趋势以及公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益，募投项目实施有助于公司进一步扩大在国内白色母粒领域的领先地位，优化公司色母粒产品结构，突破低端竞争，推动公司色母粒业务高质量发展，助力公司构筑“天然气硫钛色母粒一体化”新业态，完善公司的产业链布局，推动公司聚焦核心业务，提升核心业务盈利能力，对公司长远发展具有战略意义，符合公司及公司全体股东利益。因此，本次募集资金使用具有必要性及可行性。

广东美联新材料股份有限公司董事会

2026年1月9日