

股票简称：广信材料

股票代码：300537

江苏广信感光新材料股份有限公司

（江苏省江阴市青阳镇工业集中区华澄路18号）



股票代码：300537

廣信材料
KUANGSHUN

2024 年度以简易程序向特定对象发行股票 募集资金使用可行性分析报告 （四次修订稿）

二〇二五年五月

一、本次募集资金使用计划

根据本次发行的竞价结果，本次发行拟募集资金总额为 14,350.00 万元，不超过三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十。在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	前次发行已投入募集资金	本次发行拟投入募集资金
1	年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目	52,538.00	9,598.50	14,350.00
合计		52,538.00	9,598.50	14,350.00

在本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金到位之前，如公司以自有资金先行投入上述项目建设，公司将在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序予以置换。在最终确定的本次募投项目（以有关主管部门备案文件为准）范围内，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、本次发行的背景和目的

（一）本次发行的背景

1、全球产业转移促进国内 PCB 光刻胶行业快速发展

随着全球制造产业向中国加速转移，国内 PCB 制造业发展较快，以公司为代表的国内民营 PCB 光刻胶供应商逐步发展壮大。经过多年的研发及技术积累，部分国内供应商逐步掌握了 PCB 光刻胶关键原材料合成树脂的合成技术，改变了过去对进口合成树脂的依赖。同时，国内企业通过对合成树脂的自研、自产、自用，有效降低了产品成本，形成较为明显的价格竞争优势。近年来，由于外资供应商面临运输距离及服务劣势、生产成本高等原因，加之国内技术水平的不断提升，本土企业已经打破外资企业控制我国中高端 PCB 光刻胶行业的竞争格局，公司作为国内领先的 PCB 感光光刻胶、UV 固化涂料制造企业，逐步成为我国 PCB 光刻胶市场的领导者之一。未来，随着我国信息化建设全面深化，城镇化进程持续加速，市场化程度不断提升，居民收入增长、内需扩张、消费结构升级，计算机、通信设备、IC 封装、消费电子等产业发展将获得新的动力，新产品的开

发及更新换代将使 PCB 行业迎来更为广阔的市场空间。在下游应用领域的带动下，PCB 光刻胶行业也将呈现持续增长趋势。

2、涂料行业产品升级，新型环保 UV 涂料市场空间巨大

紫外光固化涂料，也称为 UV 涂料，是由低聚物、单体、光引发剂、颜料、助剂等成分组成，是指受到紫外光辐射时，光引发剂分解，引发单体产生聚合交联反应，使材料固化成膜的一种涂料。紫外光固化涂料综合性能优良，且对环境污染较小，在涂料行业向高性能、高环保方向发展的背景下，其市场规模持续扩大。

紫外光固化涂料在生产过程中无需添加溶剂，不会排放出 VOC，对环境污染小；可在常温条件下进行固化，能用于热敏基材，固化能耗低，成膜速度快，适用于快速流水线涂装；产品成膜后具有良好的硬度、柔韧性、耐磨性、耐划伤性、耐化学品性以及光泽度，综合性能优良。紫外光固化涂料技术于 20 世纪 40 年代开始起步，发展时间较久，现阶段较为成熟，下游应用领域不断拓宽。

紫外光固化涂料早期主要应用在 CD/DVD、随身听等电子产品涂装领域，随着技术不断进步，其应用领域逐步拓展到电视、电脑、光纤、汽车内饰等产品中，现阶段还被广泛应用到医疗器械、新能源汽车内外饰、穿戴设备、木器、塑料制品、金属制品、纸张、织物、玻璃、建材、食品包装、饮料包装、化妆品包装等行业中。紫外光固化涂料物化性能优良、涂装效果好、固化速度快、污染低，成为传统溶剂型涂料的主要替代产品之一，被誉为“21 世纪的绿色涂料，环境友好型涂料”，未来将迎来非常大的市场空间。

3、在国家战略支持下，我国光刻胶行业迎来发展机遇

近年来，在全球高新技术发展的背景下，我国政府高度重视半导体、平板显示器及 PCB 行业发展。2020 年 8 月，国务院发布《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，其中针对集成电路产业发展环境出台了一系列优化措施及相应政策，在财税、投资、研发、进出口、人才、知识产权、市场政策和国际合作等多个方面对集成电路发展予以支持。2021 年 3 月，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》正式发

布，要求对包括集成电路在内的关乎国家安全和全局的基础核心领域进行科技前沿领域攻关。在国家一系列红利政策带动下，中国半导体尤其是集成电路行业发展势头良好。根据《中国制造 2025》预计，中国集成电路的本地产值在 2030 年预计达到 1837 亿美元，满足国内 75% 的市场需求。集成电路及相关领域未来市场发展空间广阔。

作为半导体行业制造环节中关键的材料，光刻胶的市场需求得到快速释放，尤其是平板显示器用的光刻胶产量增长，中国光刻胶产量呈现稳中有升态势。受益于我国红利政策的扶持，我国本土光刻胶制造商积极提升光刻胶产品技术水平和研发能力，推进光刻胶国产化的进程。未来，我国有望突破高端光刻胶产品的技术壁垒，带动我国光刻胶产量进一步提升。与此同时，全球半导体产业、平板显示器、PCB 行业逐渐向我国转移，带动我国光刻胶的需求激增，我国光刻胶行业拥有较大发展空间。除此之外，在我国“工业 4.0”“互联网+”和“中国制造 2025”持续深化发展的背景下，行业下游应用终端领域对光刻胶的需求有望持续增长，从而推动我国光刻胶产量提升，市场发展空间广阔。

4、光伏行业市场广阔、技术革新对光伏新材料的应用和市场需求较大

光伏产业是基于半导体技术与新能源需求而兴起的朝阳产业，得益于全球对清洁能源的迫切需求以及各国政府对于实现可持续发展目标的政策支持，在光伏发电平价上网和“碳达峰、碳中和”政策的共同驱动作用下，光伏行业景气度持续高涨，未来发展空间广阔。在产业政策引导和市场需求驱动的双重作用下，我国光伏产业实现了快速发展，产业链布局完整，整体制造能力和市场需求全球领先。根据国家能源局数据，2024 年全国新增光伏装机容量 278GW，同比增长 28.3%，刷新了历史纪录，主要得益于 12 月单月高达 70.87GW 的“抢装潮”，累计光伏装机容量达到 886GW。

在技术路线层面，多年来光伏技术迭代突破始终围绕在降本增效的主旋律之下，随着目前 PERC 技术效率提升瓶颈已现，对高效电池片需求不断提升，推动了新技术的百花齐放。其中 TOPCon、HJT 高效电池片技术路线逐渐成熟，其转换效率提升空间大、性价比优势逐渐显现，已逐步进入大规模产业化阶段，而电镀铜技术又已成为 HJT 等新技术产业化过程中降本提效的终局技术方向。另外，

IBC（或 HBC/TBC 等）、钙钛矿（叠层）电池也有望在未来成为主流技术路线。这些新技术路线的创新和发展共同推动了相关设备、材料需求的上升，其中，能够为新技术路线提供降本增效解决方案的各类新材料也应运而生，并且随着开发的不断深入和下游产品的放量，这些光伏新材料的市场化程度也将进入快速增长阶段。

BC 电池技术受到瞩目，作为平台型技术，能够与其他技术叠加，引领效率提升，市场产能规划超过 100GW。BC 电池由于正面无栅线，完全避免了对正面光遮挡，最大限度降低光学损失，具有更高的转换效率，理论极限效率可达 29.1%，逼近晶硅电池效率天花板，远高于其他电池。BC 电池作为平台型技术，兼容性优良的技术生命周期也更长，例如激光 SE，不仅可以在 PERC 中使用，也可以用于 TOPCon 中，兼容多代产品，因此难以被淘汰。BC 电池同样具有优良的兼容性，能和任意钝化技术结合形成新的 xBC 电池，因此生命周期更长。光伏电池技术迭代快，生命周期长的技术能带来更大的收益，BC 电池凭借两大特点保障长生命周期。

5、前次发行募集资金较公司规划的投资建设项目仍有较大缺口

公司前次募集资金投资项目为年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目，实施主体为江西广臻感光材料有限公司，计划投资总金额为 52,538.00 万元，该项目的顺利实施对公司未来生产经营及盈利能力的提升意义重大。但前次发行募集资金净额为 9,598.50 万元，该募投项目尚存在较大资金缺口，因此公司亟待实施本次以简易程序向特定对象发行股票进行再融资，以便顺利推进该项目的建设投产。

（二）本次发行的目的

1、优化升级产能，完善业务布局

本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金拟部分用于由公司全资子公司江西广臻感光材料有限公司（以下简称“江西广臻”）在江西省龙南市实施的年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目。通过新建厂房、引进国内外先进的自动化生产设备和高端技术人才，公司将江西广臻打造成华南的主要生产基地和集约化集中生产基地，作为公司立足华南、辐射华中华东等周边市场的重要布局。

首先，江西广臻生产基地的建设对原有产品产能进行优化升级，实现核心原材料自制树脂等的自产，以提升公司成熟产品毛利率和公司盈利能力；其次，公司在该募投项目中积极拓展光伏新材料、显示光刻胶以及新型涂料等新产品导入和产业化落地，拓展公司新业务新产品的研发、生产和市场销售；再次，完善公司业务区域布局，满足华南市场不断增长的产品需求，为公司面向区域市场的产品供货稳定性提供了保障，增强了对客户的吸引力，有利于提高公司市场占有率；最后，集约化集中生产有利于逐步改善公司多基地分散经营面临的经营管理成本较高问题。

2、切入光伏新材料等领域，构建公司新的业务增长点

本次“年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目”除优化升级原有的 PCB 光刻胶、UV 涂料业务外，延伸自制树脂等原材料上游产业链，可实现部分核心原材料自产、提高公司销售毛利率。此外，公司积极布局光伏新材料应用领域的研发及产业化，开发了光伏感光胶、光伏绝缘胶、光伏封装胶等光伏新材料新产品。

公司技术团队经过多年研发和技术积累，已率先开发光伏 BC 电池绝缘胶等光伏新材料。目前，公司在光刻胶及配套材料板块已将光伏新技术用胶作为未来发展的重点之一，开发光伏新技术用胶等新材料并逐步产业化实施是公司顺应国家战略、产业升级及自身发展的需要，有利于落地实施新业务及构建新的盈利增长点，实现公司长期可持续发展。

3、优化公司的财务结构，提高抗风险能力

近年来，随着公司业务的发展所需资金规模也不断增加，而且公司所处的电子化学品行业需要持续、大量的研发资金投入以开发新技术新产品，公司仅依靠内部经营积累和外部银行贷款已经较难满足业务持续快速扩张对资金的需求。

本次以简易程序向特定对象发行股票的募集资金到位后，公司外部融资需求压力将得到有效缓解，公司的资产总额和资产净额均将有较大幅度的提高，资本结构将更加稳健，有利于降低财务风险，提高偿债能力和抗风险能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

三、本次募集资金使用的必要性与可行性分析

1、项目基本情况

以珠三角为核心的华南地区是我国 PCB 光刻胶、UV 涂料等电子化学品材料的重要市场，随着下游市场需求的增长，公司现有主要产能集中在华东和华中地区，无法快速响应和满足华南市场的客户需求。为响应国家环保政策，并优化产能布局，公司拟通过年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目在江西新建生产基地，更好地服务华南及周边地区客户，提高区域市场份额。

本项目将由全资子公司江西广臻实施，实施地点为江西省龙南市富康工业园区。本项目建成后产品主要包括光刻胶及配套材料、自制树脂、PCB 光刻胶和 UV 涂料等，计划建设周期为 2 年。此外，公司近年来积极开拓公司感光电子材料在光伏新技术新材料领域的应用，充分发挥公司多年积累的感光材料技术优势和生产工艺经验，通过与下游光伏企业合作研发并逐步产业化公司光伏新材料产品系列，如光伏感光胶、光伏绝缘胶、光伏封装胶等光伏新材料；公司光伏新材料相关产品生产制造也将在本募投项目实施。

公司结合募投项目的实际建设情况和投资进度，在募投项目投资总额、实施主体及投资内容不变的情况下，对募投项目达到预定可使用状态的时间做延期调整。具体情况如下：

序号	募投项目名称	项目达到预定可使用状态日期（调整前）	项目达到预定可使用状态日期（调整后）
1	年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日

自募集资金投资项目实施以来，公司在募投项目资金缺口较大的情况下，始终积极推进项目的实施工作。截至目前，公司已完成大部分厂房建设和设备产线布局，且部分产能已根据战略和需求调整率先实现试生产工作。但由于受项目实施地周边建设环境、公司实际经营管理情况、建设调试进度及取得相关政府许可文件进度等因素的影响，尚有部分环节未完成，使得募投项目的实际建设进度与原预定可使用状态日期存在一定差异。

公司积极与项目相关方进行沟通与协调，截至目前，本项目仍在正常进行过

程中。后续，公司将继续通过统筹协调全力推进，力争早日完成项目建设。

2、项目投资概算

为更加合理、审慎、有效地使用募集资金，加快募集资金投资项目的推进，提高公司核心竞争力，亦为进一步提高募集资金使用效率，实现资源的合理配置，确保募集资金投资项目建设稳步推进，在项目实施主体、投资总额、募集资金投资用途不发生变更、不影响募集资金投资项目正常实施进展的情况下，根据目前的市场发展情况及项目实施进展情况，经公司审慎研究，对募集资金投资项目的内部投资结构进行了调整。调整前后，本项目总投资额均为 52,538.00 万元，具体构成如下表所示：

单位：万元

序号	工程或费用名称	调整前 拟投入金额	调整前 比例	调整后 拟投入金额	调整后 比例
1	建筑工程支出	18,778.37	35.74%	27,093.13	51.57%
2	设备购置及安装	19,014.20	36.19%	13,092.51	24.92%
3	工程建设其它费用	3,504.49	6.67%	3,504.49	6.67%
4	基本预备费	3,302.94	6.29%	3,302.94	6.29%
5	铺底流动资金	7,938.00	15.11%	5,544.93	10.55%
合计		52,538.00	100.00%	52,538.00	100.00%

3、项目必要性分析

（1）紧跟电子化学品行业趋势，把握光刻胶与 UV 涂料市场机遇

近年来伴随着中国电子信息产业的高速发展，我国电子化学品市场得到迅速发展，产品日益专业化和多样化，国内形成了多个区域产业集群，中国也逐渐发展成为了世界上规模最大的电子化学品市场之一。

目前，我国的电子化学品行业正处于快速发展阶段：一方面，国外电子化学品行业巨头受中国场所吸引，纷纷在国内投资建厂，扩大生产规模，并凭借雄厚资金实力、较先进的管理理念和生产模式、较高的技术水平迅速占领中国市场；另一方面，国内电子化学品生产企业依靠不断提高的技术水平和灵活的经营策略，在多个电子化学品细分领域得到突破，逐步改变了外资企业一支独大的市场竞争格局，其中部分企业已逐渐发展成为国内细分行业的龙头企业。

随着中国制造业技术水平逐步提高，结合国内丰富的原材料资源和适中的劳

动力成本，未来以高端消费类电子产业为代表的高端消费品领域各级生产制造重心将逐步向国内转移，国内电子化学品行业将迎来更加广阔的市场空间。与此同时，国内电子信息产业将逐渐从传统的珠三角、长三角等区域向内陆省份进行迁移，下游产业变迁将对电子化学品行业的区域市场格局产生深远影响，也为电子化学品企业带来新的市场机遇。

面对全球及国内产业变迁带来的市场发展机遇，公司作为国内领先的 PCB 感光油墨、UV 固化涂料制造企业，有必要采取积极措施提前进行布局谋划，以便紧跟行业发展趋势，抢占市场份额，巩固行业地位。本项目实施地点在江西省龙南市，紧邻我国重要的电子信息产业聚集区珠三角，项目新增产能将有助于快速响应和满足华南及周边地区日益增长的市场需求，有助于公司抢占区域市场份额，提高公司在华南地区的市场竞争力。

（2）响应国家环保政策，进行产能优化升级

电子化学品行业受到国家环保政策的管控和影响，国家及各个地方的环保政策对电子化学品行业发展和公司自身业务经营均会带来一定的挑战和机遇。

一方面，近年来随着国家环保政策的不断加强，节能环保的生产方式和绿色环保的产品已成为电子化学品行业发展的必然趋势，环保型电子化学品将逐渐成为市场主流。以专用涂料为例，紫外光固化涂料是性能好、环保性优的涂装材料，在下游行业技术不断进步、环保要求不断提高的情况下，成为替代传统溶剂型涂料的重要产品之一。目前我国相关产业政策正在大力倡导涂料行业向绿色化、环保化方向转型，紫外光固化涂料市场未来市场空间巨大。作为紫外光固化涂料的先行者，公司有必要持续加大投入，扩大环保型产品的生产规模，提高产品竞争力，充分把握环保政策带来的市场机遇。

另一方面，公司现有部分生产基地不属于地方化工产业园区范围，在地方环保政策趋严的背景下，未来非化工园区的企业生产将受到越来越严格的约束和限制。基于此，公司有必要通过本项目的新建产能对原有非化工园区产能进行替代，以降低未来可能面临的地方环保政策风险，保证公司日常生产经营的稳定。

本项目系在江西省龙南市化工产业园区进行投资建设，新增产能符合当地产业政策和环保政策，未来建成达产后将成为公司立足华南、辐射周边的重要生产

基地。本项目是公司产能优化升级、完善业务布局的重要举措，具有必要性。

(3) 积极开拓新兴业务，加快推进产业链延伸布局

近年来，公司在积累光刻胶等光固化领域电子材料的基础上，不断强化研发能力特别是技术革新中提供降本增效的新材料解决方案的能力，前瞻性研发光伏绝缘胶、光伏感光胶等多个光伏领域新工艺新产品应用领域。

公司依托公司多年的光刻胶等新材料研发生产经验，根据下游光伏组件企业新工艺所需的新材料需求配套开发光伏绝缘胶、封装胶、感光胶等光伏新材料产品，并结合未来发展方向提前布局，开发多方向、多体系的产品，满足未来光伏电池组件新技术路线的多元化需求。截至目前，公司光伏绝缘胶已经在下游太阳能光伏电池组件企业实现销售并快速增长；公司光伏封装胶已经根据工艺不同开发多体系产品并迭代，已在多家下游太阳能电池组件企业进行测试；光伏感光胶、光伏抗蚀刻胶及光伏抗电镀胶等新材料产品均已推进下游客户测试等工作。

下游需求的增长将直接带动公司光伏绝缘胶等光伏新材料产品的加速增长，推动公司在光伏材料领域的拓展和整体盈利水平，公司建设本募投项目并逐步实现光伏新材料产品系列的产业化具有必要性。

4、项目可行性分析

(1) 产业政策利好行业发展

由于本土电子化学品制造企业规模偏小且分散不集中，缺乏具有国际竞争能力的龙头企业，全行业的对外依存度过高，许多关键原材料需要从国外进口，因此为改变现状，我国出台了一系列政策以支持和推动本土电子化学品产业发展。近年来，在国家转变经济发展方式的大方针指引下，我国电子化学品产业迎来促进产业升级的关键时期和历史性发展机遇。国家对战略性新兴产业的培育及政策支持，持续扩大的投资规模给电子化学品产业提供了前所未有的创新发展空间。产业利好政策为我国电子化学品行业催生大量市场需求，推动和促进了光刻胶和紫外光（UV）固化涂料、光伏新材料等细分行业发展，未来市场空间广阔。

(2) 下游 PCB 产业发展推动 PCB 油墨需求增长

印制电路板是电子信息产品的基础，因此印制电路板的应用领域几乎涉及所

有的电子产品，包括通信及相关设备、计算机及相关设备、电子消费品、汽车电子、航天电子等行业。在信息化、数字化的发展趋势驱动下，PCB 产业有着广阔的市场空间和良好的发展前景，这也将进一步带动 PCB 光刻胶等电子化学品的发展。

根据 Prismark 数据显示，2024 年全球 PCB 产值为 735.65 亿美元，同比增长 5.8%；2029 年全球 PCB 市场规模预计将达 946.61 亿美元，2024-2029 年年均复合增长率预计为 5.2%。其中，2024 年中国大陆 PCB 产值为 412.13 亿美元，2029 年 PCB 市场规模预计将达 508.04 亿美元，2024-2029 年年均复合增长率预计为 4.3%。

随着 PCB 光刻胶外企东移及内资企业的不断发展，中国已成为全球最大的 PCB 光刻胶生产基地。由于近年来制造 PCB 光刻胶的关键材料合成树脂的生产技术实现国产化突破，PCB 光刻胶亦逐渐摆脱进口，涌现出了以广信材料、容大感光等为代表的上市公司等多家具有竞争力的内资企业。

随着 5G 技术、物联网技术、人工智能、AIGC、新能源汽车等新型技术的推进，工商业和消费市场电子终端的品类日趋多元化，智慧交通、智能穿戴、智能家居、智能制造、智慧能源等电子终端的兴起都将对 PCB 光刻胶需求产生强大的拉动作用，促进 PCB 光刻胶行业的增长。

（3）专用涂料行业稳定增长，新型环保涂料市场潜力巨大

专用电子涂料行业的发展与下游应用领域的发展息息相关，下游应用领域的深化和拓宽、国内终端品牌业务快速增长及供应链国产化、制造重心向国内转移等因素带动国内专用电子涂料行业快速发展。

我国涂料行业的技术水平进步较快，涂料品种日趋丰富与完善，涂料产量也有了大幅提升。根据 Fortune Business Insights，2023 年全球涂料市场规模为 2,065.6 亿美元，预计从 2024 年 2,173.6 亿美元增长至 2032 年 3,039.7 亿美元，复合年均增长率（CAGR）为 4.5%。根据涂料行业专业财经媒体《涂界》发布的数据，2023 财年全球涂料行业前 100 强企业的累计销售收入占全球涂料总收入的 62.83%，较上一财年提升了 3.18 个百分点。其中，前 10 强企业的市场份额达到 44.10%，同比增加了 2.57 个百分点。根据中国涂料工业协会统计，2024 年中国涂料行业

总产量 3,534.1 万吨，同比降低 1.60%；主营业务收入 4,089.03 亿元，同比增长 1.56%；利润总额增长 262.9 亿元，同比增长 9.34%。增长重点仍在工业涂料领域，预计 2025 年整个行业总产量增速约 1%-3%，主营业务收入增速约 3%-5%，利润总额预计增速约 6%。根据该协会对 2024 年前三季度工业涂料的发展情况说明，工业涂料中的汽车涂料、运输装备涂料、船舶涂料及海洋装备涂料等高性能涂料增加较快，呈现好的发展趋势。2023 年，国际涂料企业仍然在中国本土占据了相对较大的市场份额，中国涂料市场前 10 强企业中，外资企业占据 7 席，本土企业 3 席，未发生变化；中国涂料市场前 100 强企业中，外资企业上榜数量为 19 家，外资企业销售收入占前 100 强总销售收入的 50.83%，而本土企业 81 家，占前 100 强总销售收入的 49.17%，较往年减少 1.58 个百分点。综上，我国涂料整体市场空间广大，细分领域众多，对于国内涂料企业仍有巨大发展空间。

近年来国内外的涂料产业政策都对涂料环保性能提出了越来越严格的要求，各国政府正加强对涂料中挥发性有机化合物（VOC）及其他有害物质的监管力度。根据国务院印发的《“十四五”节能减排综合工作方案的通知》，以工业涂装、包装印刷等行业为重点，推动使用低挥发性有机物含量的涂料、油墨、胶粘剂、清洗剂，到 2025 年，溶剂型工业涂料、油墨使用比例分别降低 20%、10%，溶剂型胶粘剂使用量降低 20%。《中国涂料行业“十四五”规划》中明确指出，涂料及相关行业发展过程中面临的环保问题主要有：VOCs 排放、三废超标排放、重金属污染等。涂料行业通过消除过剩的产能、优化工业结构、提高效率和创新能力强等方式，争取到“十四五”末基本实现“碳达峰”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，将“无溶剂涂料”等“新型功能涂层材料制造”列入战略性新兴产业。《产业结构调整指导目录（2024 年本）》将低 VOCs 含量的环境友好、资源节约型涂料，用于大飞机、高铁、大型船舶、新能源、电子等重点领域的高性能涂料列为鼓励类行业。《精细化工产业创新发展实施方案（2024—2027 年）》，其中针对“涂料”提出，逐步削减高 VOCs 溶剂型涂料的生产和使用，大力发展水性、粉末、辐射固化、高固体分、无溶剂等无/低 VOCs 的环境友好、资源节约型涂料，用于大飞机、高铁、大型船舶、新能源、电子信息、家居家电、通用机械等领域。推动企业通过使用新技术（一体化涂装集成/复合技术、多种辐射固化技术、分子结构设计、无机有机复合改性、纳米技术等）、新材料（新型光固化材料、环保溶剂、新型颜填料、高性能特种树脂等）等，提升产品质量档次，增加

绿色产品供给。开发定制产品，打造专业的涂装队伍，提高产品性能和质量稳定性。市场监管总局等七部门《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》（2024 年 3 月）中提到了降低 VOCs（挥发性有机化合物）的相关内容。具体来说，该方案提出逐步削减高 VOCs 溶剂型涂料生产和使用，大力发展水性、粉末、辐射固化、高固体分、无溶剂等无（低）VOCs 的环境友好、资源节约型涂料，用于大飞机、高铁、大型船舶、新能源、电子信息、家居家电、通用机械等领域的高性能涂料，以满足消费升级需求。近年来颁布的《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》《支持绿色发展税费优惠政策指引》《环境监管重点单位名录管理办法》等政策将环保涂料列入鼓励外商投资产业，并免征消费税，同时将使用环保涂料的工业涂装企业免于列入大气环境重点排污单位，对涂料企业大力发展水性、无溶剂型环保涂料进行了支持，促进了涂料行业“油转水”的环保技术路线，鼓励了以生产环保涂料为主营业务的企业发展，将会重塑涂料行业的传统竞争格局。《低挥发性有机化合物含量涂料产品技术要求》《国家危险废物名录（2021 年版）》《绿色技术推广目录（2020 年）》《环境保护综合名录（2021 年版）》《新污染物治理行动方案》《深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》等政策对涂料行业产品的 VOCs 进行了限制，大力推广低（无）VOCs 涂料的使用。

随着世界各国政府环保政策法规收紧、VOCs 控制整治趋严、公众可持续发展理念的发展、消费者对环境友好产品的偏好增强，都在限制传统油性涂料和传统涂装工艺发展，全球涂料行业也在经历从技术研发到商业模式都在加速转型，对涂料生产企业而言促使加大对低（无）VOCs 涂料产品的研发投入，对装备制造、资产业主、运维方等涂料使用企业而言在高端装备制造、工业资产装备运维面临降低 VOCs 排放、碳排放绿色涂装的需求，推动涂料行业整体从传统油性涂料向水性涂料、无溶剂涂料、UV 光固化涂料等环境友好型涂料的革新发展。而另一方面，计算机、通讯、消费电子产品、食品饮料金属包装等消费领域，消费者对外观装饰和环保安全都有更高的要求，而这与其所使用的涂料关系紧密，外表涂层工艺的好坏，已经成为决定产品档次的重要指标之一。

通过大量的研发投入，不断推出科技含量更高、环保性能更佳的新型涂料，已经成为专用涂料行业一个重要的发展趋势，涂料产品开发从提升涂料性能、降

低成本两方面提高市场竞争力，到可持续发展理念推动技术创新回应客户多重需求提高综合可持续竞争力。涂料产品将由传统的油性涂料逐步向 UV 光固化涂料、无溶剂高固含涂料、水性涂料、粉末涂料等环境友好型涂料转变，环境友好型涂料在涂料整体行业规模内的占比将加速持续提升，绿色涂装也将获得进一步的发展。

（4）中国光刻胶产业蓬勃发展，市场前景可期

在全球高新技术发展的背景下，我国政府高度重视半导体、平板显示及 PCB 行业的发展，而光刻胶作为其中的关键制造材料，也成为了重点关注的领域。根据 QYResearch 的统计及预测，2023 年，全球光刻胶市场销售额达到了 58.77 亿美元，预计 2030 年将达到 95.05 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 6.84%。受益于国家产业政策支持 and 国产替代趋势，中国本土光刻胶制造商积极提升光刻胶产品技术水平和研发能力，推进光刻胶国产化的进程。目前，中国正逐步突破高端光刻胶产品的技术壁垒，带动中国光刻胶产量进一步提升。在国家一系列红利政策带动下，我国光刻胶产量随着行业良好发展也呈现稳中有升态势。未来随着汽车、芯片、人工智能、国防等领域的快速发展，作为半导体、平板显示及 PCB 行业制造环节中关键的材料，光刻胶的市场需求将得到快速释放。

与此同时，全球半导体产业、平板显示器、PCB 行业逐渐向中国转移，带动中国光刻胶的需求激增，中国光刻胶行业拥有较大发展空间。除此之外，在中国“工业 4.0”、“中国制造 2025”、“人工智能+”、“国产替代”和“发展新质生产力”持续深化发展的背景下，行业下游应用终端领域对光刻胶的需求有望持续增长，从而推动中国光刻胶产量提升，市场发展空间广阔。

（5）公司拥有成熟的技术储备和产品研发能力

光刻胶、涂料等电子化学品属于技术密集型行业，较强的自主创新能力是企业行业内保持核心竞争力的重要保证。自成立以来，公司始终专注于光刻胶、涂料等电子化学品及其应用领域的技术研发，并通过自主研发、产学研结合、技术成果转化以及并购等多种方式，形成了具有技术优势的产品，在 PCB 光刻胶、手机涂料、汽车内外饰涂料、高档化妆品涂料、光伏新材料等产品类别中不断推出新的产品，通过不断创新奠定公司的技术优势。

研发创新已成为企业可持续发展的核心驱动力，公司始终将研发视为企业发展战略的重中之重，持续加大投入力度，引进高端人才、培养青年骨干、优化激励机制，激发团队的凝聚力和创造力。公司现已建有江苏省企业技术中心和江苏省 PCB 感光印料工程技术研究中心两大研发平台，与江南大学共建江苏省研究生工作站。公司牵头制订了《印制电路用标记油墨》《印制电路用阻焊剂》等多项行业重要标准。公司的主打产品阻焊油墨(soldermask)KSM-S6189 系列、KSM-180 系列产品都已获得美国 UL 安全认证。公司作为中国感光学会辐射固化专业委员会副理事长单位、中国电子电路行业协会理事单位、中国电子化工新材料产业联盟常务理事单位，具备高性能印制电路板专用油墨研发能力。

江苏宏泰无论是技术人员，还是产品研发能力都位居国内紫外光固化涂料领域前列，在行业内具有较高的知名度和影响力。多年来，江苏宏泰先后被评为“国家级高新技术企业”、“江苏省民营科技企业”等称号，建立了“江苏省紫外光固化功能材料工程技术研究中心”、“无锡市企业技术中心”，曾承担“江苏省工业支撑项目”等多个重点高新技术课题。2024 年度，其子公司湖南宏泰参与起草制定了《耐指纹涂料》行业重要标准，凭借技术研发优势，江苏宏泰成功打破外资企业对高性能专用涂料的垄断，成为国内少数具有高性能紫外光固化涂料研发能力和应用领域拓展实力的企业之一。

在微电子领域，公司基于原有 PCB 光刻胶的优势基础上，向显示光刻胶等微电子领域拓展光固化领域电子材料的应用领域。公司根据自身研发计划、资金等能力，结合国内市场发展情况和开发情况，将在微电子领域先以发展平板显示光刻胶为主，根据公司及市场情况结合华南生产基地新生产线及更高规格的检测实验环境情况，适时推进半导体光刻胶产品开发。

在光伏领域，公司基于 PCB 光刻胶、显示光刻胶等传统光刻胶领域的积累，根据下游太阳能光伏客户的新技术新工艺研发需求和降本增效需求，紧密服务客户，致力于为客户开发降本增效的新工艺新材料解决方案，将产品从电子领域、微电子领域扩展到光伏领域，覆盖更全面的泛半导体领域。经过近年来在太阳能光伏电池组件客户及设备商等的配合开发，公司对于各类太阳能光伏新工艺涉及的新材料特别是各类光伏胶品形成了一定的行业积累和认知，并通过 BC 电池用

光伏绝缘胶等产品打开了光伏市场和研发口碑，从电子领域进入到光伏领域争取到新工艺新材料的参与机会，对于公司产品结构优化、应用领域拓展和战略转型奠定了基础。截至目前，公司光伏绝缘胶等产品已实现批量销售并成为主要供应商。

5、项目经济效益

本项目建设完全达产后可实现年产 1.6 万吨 PCB 光刻胶、1.5 万吨专用涂料、1.2 万吨核心原材料之一的自制树脂、2,000 吨光刻胶（显示及半导体光刻胶）及 5,000 吨配套材料的生产能力。

初步测算，本项目有望实现年均营业收入 144,676.14 万元，年均利润总额 17,003.61 万元，年均净利润 12,752.71 万元。本项目规划的计算期内（包括建设期 2 年（指项目延期前的建设期）和经营期 10 年）预计税后内部收益率（IRR）为 18.20%，税后静态投资回收期为 7.63 年（含建设期）。因此本项目经济效益较好。

6、项目涉及备案、环评等审批情况

本项目已完成在江西龙南经济技术开发区经济社会发展局的项目备案（项目代码：2104-360797-04-01-509590），并取得了由赣州市行政审批局下发的《关于<江西广臻感光材料有限公司年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目环境影响报告书>的批复》（赣市行审证（1）字[2021]169 号）。本项目的土地出让手续已办理完毕，江西广臻已取得不动产权证书，编号为：赣（2022）龙南市不动产权第 0009325 号、赣（2022）龙南市不动产权第 0009326 号和赣（2024）龙南市不动产权第 0008618 号。

7、募投项目延期的情况、原因及最新进展

（1）募集资金投资项目延期的基本情况

公司结合募投项目的实际建设情况和投资进度，在募投项目投资总额、实施主体及投资内容不变的情况下，对募投项目达到预定可使用状态的时间做延期调整，具体情况如下：

序号	募投项目名称	项目达到预定可使用状态日期（调整前）	项目达到预定可使用状态日期（调整后）
1	年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日

（2）募集资金投资项目延期的原因

自募集资金投资项目实施以来，公司在募投项目资金缺口较大的情况下，始终积极推进项目的实施工作。截至目前，公司已完成大部分厂房建设和设备产线布局，且部分产能已根据战略和需求调整率先实现试生产工作。但由于受公司实际经营管理情况、募投资金进展及现金流情况、项目实施地周边建设环境、建设调试进度及取得相关政府许可文件进度等因素的影响，尚有部分环节尚未完成，使得募投项目的实际建设进度与原计划预定可使用状态日期存在一定差异。

公司积极与项目相关方进行沟通与协调，截至目前，本项目仍在正常进行过程中。后续，公司将继续通过统筹协调全力推进，力争早日完成项目建设。

（3）募集资金投资项目最新进展

公司本次募集资金投资项目“年产 5 万吨电子感光材料及配套材料项目”主要分为 4 个子项目，各子项目目前进展如下：

序号	子项目名称	项目明细	进展及后期计划
1	PCB 光刻胶（PCB 油墨） 16,000t/a	PCB 外层油墨 9,000t/a	已于 2024 年 3 月获得批复并进行试生产。2025 年 2 月获得龙南市应急管理局批复进行生产。
		PCB 内层油墨 7,000t/a	已于 2025 年 4 月取得试生产批复。
2	涂料 15,000t/a	UV 涂料 8,000t/a	目前处于消防验收阶段，预计于 2025 年下半年进行试生产。
		水性涂料 2,000t/a	
		配套材料 5,000t/a	
3	自制树脂 12,000t/a	PCB 光刻胶等成品的重要原材料	已于 2025 年 4 月取得试生产批复。
4	显示及半导体光刻胶与配套试剂 7,000t/a	显示及半导体光刻胶 2,000t/a	目前土建工作已基本完成，处于内部装修与设备调试阶段。预计于 2025 年下半年进行试生产申请。
		光刻胶配套试剂 5,000t/a	

四、本次募集资金的运用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

本次发行募集的资金主要用于年产5万吨电子感光材料及配套材料项目。本次募集资金的运用将增强公司主营业务，助力公司提升自身的资本实力，增强自身风险防范能力和竞争能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。本次募集资金投资项目的实施，有利于增强公司的核心竞争力与盈利能力，巩固和提升公司的行业地位。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资金实力将迅速提升，公司的资产负债率将进一步降低，而流动比率、速动比率将有所升高，有利于降低公司的财务风险，为公司的持续发展提供良好的保障。为公司进一步扩大经营规模、持续推进发展战略提供有力的资金支持，从而逐步提升公司的盈利能力。

五、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次募集资金使用用途符合未来公司整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用后，有利于提升公司整体竞争实力，增强公司可持续发展能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

江苏广信感光新材料股份有限公司

董事会

2025年5月16日