

股票代码：603268

股票简称：*ST 松发

广东松发陶瓷股份有限公司

2026 年度向特定对象发行股票

募集资金使用可行性分析报告

二〇二六年一月

广东松发陶瓷股份有限公司（以下简称“公司”“松发股份”或“上市公司”）拟通过向特定对象发行 A 股股票的方式募集资金。本次发行的募集资金将用于绿色智能高端船舶制造一体化项目、恒力造船（大连）有限公司绿色船舶制造曲组配套升级项目及绿色高端船舶制造项目配套 3-6 码头项目。本次募投项目有利于公司把握行业景气周期机遇、优化产能结构、增强交付能力、进一步巩固公司船舶制造领域的竞争优势。

公司编制了 2026 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告。本报告中如无特别说明，相关用语具有与《广东松发陶瓷股份有限公司 2026 年度向特定对象发行股票预案》中的释义相同的含义。

一、 募集资金使用计划

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 700,000.00 万元（含本数），在扣除相关发行费用后的募集资金净额将投资于如下项目：

单位：万元			
序号	募集资金用途	拟投资金额	拟投入募集资金金额
1	绿色智能高端船舶制造一体化项目	1,006,497.68	500,000.00
1.1	恒力造船（大连）有限公司绿色智能装备制造项目	728,590.80	500,000.00
1.2	恒力造船（大连）有限公司绿色高端船舶建造项目配套设施	277,906.88	
2	恒力造船（大连）有限公司绿色船舶制造曲组配套升级项目	212,615.30	150,000.00
3	绿色高端船舶制造项目配套 3-6 码头项目	131,752.98	50,000.00
合计		1,350,865.96	700,000.00

在本次向特定对象发行股票募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实际进度情况通过自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规程序予以置换。

本次向特定对象发行股票募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，公司将在符合相关法律法规的前提下，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，按照项目实施的具体情况，调整并最终决定募集资

金的具体投资项目、优先顺序以及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有或自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）绿色智能高端船舶制造一体化项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为恒力造船（大连）有限公司，建设地点位于辽宁大连长兴岛葫芦山湾北岸的船舶和海洋工程产业园区内。本项目包括恒力造船（大连）有限公司绿色智能装备制造项目和恒力造船（大连）有限公司绿色高端船舶建造项目配套设施两个子项目，主要建设陆域智能车间及改扩建其他相关配套设施，设置钢材堆场、船体联合车间（含预处理）、平面分段车间、曲面分段车间、先行舾装车间等陆域生产设施以及船坞等其他相关配套设施。

2、项目必要性分析

（1）积极响应国家产业政策，践行海洋强国、制造强国战略

党中央高度重视“海洋强国”建设。党的十八大以来，习近平总书记就建设海洋强国发表一系列重要论述，强调“建设海洋强国是中国特色社会主义事业的重要组成部分，是实现中华民族伟大复兴的重大战略任务”。而船舶工业是国家高端装备制造业的核心组成，更是海洋强国战略的重要支撑，近年来，国家有关部门出台多项政策措施支持船舶等行业重点领域重大战略实施和安全能力建设，支持船舶行业转型升级，为中国迈向“造船强国”提供坚实的支撑力量。本项目正是在我国船舶工业迈向高端化、智能化、绿色化的时代背景下，积极响应国家产业政策号召，打造世界一流的高端化、智能化、绿色化船舶制造及高端装备制造基地，为我国实现“海洋强国”与“制造强国”的战略目标贡献力量。

（2）把握行业景气周期，抓住船舶市场旺盛需求

当前全球造船业处于需求景气上行周期，在船舶老龄化问题日益严峻、环保立法及政策趋严、全球海运贸易量稳步增长、国际政治经济事件频发等多重因素推动下，近年来船舶市场订单需求快速增长并持续扩大，根据克拉克森数据及中

信证券研究报告，全球造船业需求量将从 2023 年的 4,732 万 CGT 增加至 2030 年的 7,339 万 CGT，复合增长率将达 6.47%。从供给端来看，自 2008 年以来，造船企业加速整合并逐步消化过剩产能，小型造船企业关停倒闭，造船产能向大型造船企业集中。截至 2024 年初，全球及中国造船企业数量已分别下降至 368 家和 157 家，相比于 2008 年峰值分别下降 64% 和 66%。全球船舶产能的大幅出清，造成近年来造船产能供给紧张，根据克拉克森《世界船队监测》报告，截至 2025 年 12 月初，全球船厂手持订单量为 7,560 艘船，总计 3.16 亿总吨，以总吨计，是自 2010 年以来的最高水平。根据公开信息，一方面全球主流船企生产排期均已排至 2029-2030 年，船位档期紧张。另一方面全球头部船企正在加速整合，以及通过资本性投资提升全球竞争力，因此，在造船行业持续处于需求景气上行周期背景下，通过本项目的建设实施，可以系统增强公司生产制造能力，是公司把握行业景气周期，巩固竞争优势与行业地位，抓住船舶市场旺盛需求的必要举措。

(3) 提升履约能力，保障在手订单交付

公司依托国际化研发团队、国内领先的造船基础设施、持续优化的造船工艺以及船用发动机的自主生产能力等核心竞争优势，已经成为全球造船市场的主要参与者，在手订单持续攀升，排名位居全球前列。今年以来，受益于全球航运业的影响，公司在手订单呈现爆发式增长，订单结构持续优化，高端船型数量显著增加。在订单量节节攀升的背后，公司现有交付能力承压，部分订单交付已排至 2030 年及以后，随着船舶市场需求规模持续增加，公司亟需通过启动系统性提升生产能力计划，通过优化资源配置，一方面加速消化在手订单，保障在手订单如期交付，另一方面增强承接新订单的能力，保障公司业绩长期稳定增长。

本项目的建设实施，将大幅提升在手订单履约保障能力，确保在手订单按期高质量交付，增强公司接单能力，保障公司业绩长期稳定增长。

(4) 引领船舶智能化发展趋势，打造数字化智慧造船基地

船舶工业，作为现代工业的集大成者，正站在数字化转型的历史关口，船舶建造智能化发展、数字化转型已经成为未来发展趋势。工业和信息化部《工业互联网与船舶行业融合应用参考指南》提出构建“155N”的工业互联网与船舶行

业融合发展战略，提出要全面提升船舶行业设计、生产、管理等各个环节的数字化水平，促进船舶行业高质量发展，打造数字化水平世界领先的现代化船舶制造体系。本项目的实施正是在船舶工业数字化转型的背景下，自主研发数字化造船解决方案，通过全面引入工业互联网、大数据、AI 算法和数字孪生技术，打造从研发设计到生产运维全流程数字化的“智慧船厂”，颠覆性提升造船效率与缩短建造周期，彻底实现生产模式的革命性变化。因此，本项目的建设实施是引领船舶智能化发展趋势，打造数字化智慧造船基地的现实需要。

3、项目投资概况

本项目计划总投资 1,006,497.68 万元，本项目拟使用募集资金 500,000.00 万元。

4、项目备案及环评情况

截至本次预案公告日，本项目的备案、环评批复等相关手续正在办理中。

（二）恒力造船（大连）有限公司绿色船舶制造曲组配套升级项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为恒力造船（大连）有限公司，建设地点位于辽宁大连长兴岛葫芦山湾北岸的长兴岛船舶和海洋工程产业园区内，本项目主要建设曲面分段车间、预先舾装车间、动能区配套堆场等陆域生产设施。

2、项目必要性分析

（1）完善生产链条，提升交付效率

公司致力于打造世界一流的船舶及高端装备制造企业，拥有国内排名靠前的单体船厂面积、大型现代化船坞船台和行业领先的钢材加工能力。目前，公司钢加厂房配置完备，水平船台及大型干船坞均配备多台大型龙门起重机，可同步建造多艘 30 万载重吨级以上整船。公司充分利用前述优势，充分整合生产场地，已实现生产工序的串联，同时结合自动化、智能化的生产设备，实现了生产的流水化作业。但由于船舶制造的生产流程较长，生产工序较多，涵盖钢材切割、组立、预合拢、搭载、舾装等生产环节，曲面分段等中间环节的产能不足会严重制

约整体建造进度。本项目的建设实施旨在针对性补充中间环节生产能力，增强生产短板，完善生产链条，实现各生产环节高效衔接，提升整体建造效率，缩短造船周期，提高交付能力和交付效率。

(2) 通过流程优化实现提质增效，巩固公司核心竞争力

伴随前期生产设施陆续建成投产，公司船舶建造体系日臻成熟，生产效率稳步提升，呈现出多类型船舶订单全面开花、批量建造、节拍交付的喜人态势。但随着公司持续开拓市场，订单数量快速增长，生产能力承压，公司一方面延后承接新订单，另一方面，通过优化生产流程，提升生产设施效率，实现提质增效，提升现有订单交付效率。此外，根据公开资料，目前全球主流船厂均有根据企业实际需求开展资本性投资计划，选择扩建或改造现有生产设施，提升产能，造船行业市场竞争逐步加剧，公司作为行业领先的船舶制造企业，亟需提高造船效率，加快消化在手订单，以应对日趋激烈的市场竞争环境。本项目为绿色船舶制造曲组配套升级项目，是恒力重工产业园的重要组成部分，核心主要建设曲面分段车间、配套舾装车间等，本项目建设可进一步改善公司现有分段的供应能力，提高公司流水线作业效率，提升多条船舶并联建造水平，通过流程优化实现提质增效，巩固公司核心竞争优势和市场地位。

3、项目投资概况

本项目计划总投资 212,615.30 万元，拟使用募集资金 150,000.00 万元。

4、项目备案及环评情况

截至本次预案公告日，本项目的备案、环评批复等相关手续正在办理中。

(三) 绿色高端船舶制造项目配套 3-6 码头项目

1、项目基本情况

本项目实施主体为恒力造船（大连）有限公司、恒力船舶舾装（大连）有限公司，建设地点位于辽宁大连长兴岛葫芦山湾北岸的船舶和海洋工程产业园区内，主要建设 3-6 号舾装码头工程。

2、项目必要性分析

（1）完善港区基础设施，契合政策发展规划

2024年1月，《大连港总体规划（2035年）》正式获得交通运输部和辽宁省人民政府联合批复，2024年12月，辽宁省人民政府印发《辽宁省沿海港口布局规划（2024—2035年）》。《大连港总体规划（2035年）》明确了长兴岛港区作为大连港重要港区的功能定位，主要服务石化、装备制造等临港产业，同时拓展现代物流服务功能。《辽宁省沿海港口布局规划（2024-2035年）》进一步强调了大连港长兴岛港区在服务大型临港工业中的重要作用，强化其在装备制造，特别是造船行业中的服务功能。本项目的实施地点长兴岛南岸作业区东部码头区造船产业配套区作为长兴岛港区的重要组成部分，是促进长兴岛港区装备制造业发展的核心载体，是长兴岛港区船舶制造工业综合竞争力的重要支撑。本项目主要建设内容为4座舾装码头，可靠泊船舶吨级涵盖10万吨级-40万吨级，主要服务于大连港长兴岛南岸造船产业配套区，该项目建成后，将进一步完善港区基础设施，促进船舶海工产业集群发展，契合政策发展规划。

（2）完善产能配套设施，适配大型船舶建设需求

根据克拉克森数据统计，2000年至2024年全球船舶总载重吨增幅远高于全球船舶数量增幅，船舶大型化趋势明显，尤其在集装箱船领域，最大集装箱船的皇冠从70年代的3000TEU级，到上世纪末的8000TEU级，一路增长至21世纪20年代初的24000TEU级。对于船东而言，大型船舶虽然建造成本较高，但在长期运营中更具成本优势，在全球海运贸易量稳步增长、国际政治经济事件频发等因素背景下，大型船舶在航线规划等方面更具灵活性，能更好地适应全球化贸易网络。随着公司承接的VLCC、超大型集装箱船等高端船型订单增多，对舾装码头的吨位承载、停靠能力提出更高要求。公司现有码头舾装能力和泊位吨级已无法满足当前在手订单及市场主流船型大型化趋势的发展需求。本项目的建设实施，能够进一步完善公司产能配套设施，补齐码头舾装短板，适配大型船舶建设需求，为公司在手订单高质量、高效率交付，进一步拓展高附加值的大型船舶业务奠定坚实基础。

3、项目投资概况

本项目计划总投资 131,752.98 万元，拟使用募集资金 50,000.00 万元。

4、项目备案及环评情况

截至本次预案公告日，本项目的备案、环评批复等相关手续正在办理中。

三、本次募集资金使用的可行性分析

(一) 国家产业政策大力支持船舶行业发展

船舶工业是为水上交通、海洋资源开发及国防建设提供技术装备的现代综合性和战略性产业，是国家发展高端装备制造业的重要组成部分，是国家实施海洋强国战略的基础和重要支撑。近年来，国家有关部门及各省市有关部门均出台多项政策措施，支持船舶工业发展。《交通强国建设纲要》提出要“强化大中型邮轮、大型液化天然气船、极地航行船舶、智能船舶、新能源船舶等自主设计建造能力。”《船舶制造业绿色发展行动纲要（2024—2030 年）》提出“到 2030 年，船舶制造业绿色发展体系基本建成的发展”的目标，同时提出“加快形成绿色船舶谱系化供给能力、建立先进船舶总装建造体系”的要求。《辽宁省“十四五”海洋经济发展规划》提出“优化产业布局和产品结构，形成链条完整、配套完善、特色鲜明的船舶与海工装备制造产业集群。围绕散货船、集装箱船、油船等主流船型，节能、环保、安全、智能船型设计，鼓励研制氢能船舶，重点发展大型 LNG 运输船、大型乙烷运输船、LNG 加注船和中小型气体运输船等高技术船舶”。国家有关产业政策大力支持船舶行业发展，为本次募集资金使用提供良好的政策保障。

(二) 全球造船市场需求旺盛，行业景气度持续提升

当前，全球船舶市场正处于持续景气的上行周期，多重因素共同推动行业需求增长。本轮造船周期距上一轮造船超级周期已近 20 年，全球船队老化严重，克拉克森数据显示当前全球航运船队平均船龄超 14 年，创 2008 年以来最高，集装箱船、油轮、散货船相继进入更替周期，叠加环保政策趋严、海运贸易增长等因素，船舶订单需求快速扩大。克拉克森及中信证券数据显示，2023 至 2030 年

全球造船业需求量与供给量复合增长率分别为 6.47% 和 6.12%，供需缺口持续存在。同时，2023 年 11 月红海冲突爆发，叠加极端天气导致巴拿马运河通行受限等，推高运费并激增新造船需求，航运公司需更新扩充船队以提升供应链韧性。供给方面，2008 年金融危机后全球船舶产能大幅出清，浙商证券数据显示，截至 2024 年初全球及中国造船企业数量较 2008 年峰值分别下降 64% 和 66%，当前市场供不应求。克拉克森数据显示，2025 年前 11 个月全球新船签约量较 10 年均值高出 24%，截至 2025 年 12 月初全球手持订单达 3.16 亿总吨，以总吨计，是自 2010 年以来的最高水平。因此，全球造船市场需求旺盛，行业景气度持续提升为本次募集资金使用提供了良好的市场环境。

（三）公司得到国内外知名客户认可，在手订单持续攀升

对于船舶制造企业来说，持续提升客户认可度，拥有稳固的优质客户资源，是企业在激烈的行业竞争中长期稳定发展的核心关键。船舶行业因其具有单船造价高昂、建造周期漫长的行业特性，客户在下达订单前，会对船厂的技术实力、履约能力、基础设施水平等核心资质展开全面严苛的考察，以保障船舶能够按期高质量交付。公司凭借独特的竞争优势与追求卓越的管理理念，在日趋复杂的市场环境下，为船东提供交付的确定性，赢得了国内外知名客户的一致认可。目前，公司已与来自希腊、瑞士、德国、挪威、新加坡等地区的国际知名航运公司建立合作关系，主要客户均为行业内知名企业，恒力造船的品牌效应日益凸显，公司在手订单呈现爆发式增长，订单结构持续优化，新增高端船型数量显著增加。优质的客户资源与持续攀升的在手订单为本次募集资金使用提供了坚实的保障。

（四）公司具备行业领先的核心竞争优势

公司致力于打造世界一流的船舶及高端装备制造企业，在基础设施、地理位置、发动机自供、研发设计、管理效率等方面具备行业领先的核心竞争优势，为本次募集资金使用奠定了坚实的基础：

1、基础设施优势：公司拥有国内排名靠前的单体船厂面积、大型现代化船坞船台和行业领先的钢材加工能力。目前，公司钢加厂房配置完备，水平船台及大型干船坞均配备多台大型龙门起重机，可同步建造多艘 30 万载重吨级以上整船。公司将持续加强现代化的生产相关投入，通过数字化、自动化、绿色生产方

式、提高资源利用效率等措施，提高船舶的制造精度、性能和环保属性，实现高端绿色船舶的全生命周期管理，满足市场对高端、绿色船舶的需求。

2、地理位置优势：公司生产基地位于辽宁省大连长兴岛，属于中国三大造船基地之一，也处于全球最适合造船的地理位置之一。公司造船基地具有天然的港口条件及深水岸线优势，适合建造和停靠大型船舶，现代化码头及泊位充足，整个港湾处于防波堤保护下的避风港，全年不冻、少雨，无极端高温及低温天气，气候及水文条件优异，可保障全年开工时间，有利于提升船舶建造效率，缩短造船周期。此外，大连地区船舶工业积淀深厚，覆盖船舶工业总装建造、配套设备、技术服务的完整产业链，在船舶制造领域积累了丰富的经验和技术储备，能够应对各种复杂和高端的造船需求。公司将充分发挥地理位置优势，致力于打造世界级造船基地。

3、发动机自供优势：公司具备船用发动机自主生产能力，可保证发动机的稳定供应与船舶交付的确定性。发动机作为船舶采购周期最长的原材料之一，其供货稳定性直接影响船舶的建造进度，通过发动机自供，公司可实现产业链整合，增强对供应链的控制力，确保关键部件的稳定供应，降低供应链风险，从而保障船舶供应稳定性和交付及时性、优化整船的成本结构，提高公司竞争力和盈利能力。目前，公司成功交付的发动机满足 IMO 最新排放标准，且与传统机型相比，该机型冲程更长，推进效率更高，更加节能环保，有利于公司船舶产品逐步向绿色高端发展趋势转变。

4、研发设计优势：公司研发团队经验丰富，设计能力行业领先。公司专门设立船舶设计研究中心进行船舶的研发及设计工作，研究中心拥有多名国际一流设计专家，引领设计团队对标国际先进设计理念和设计技术，各专业室主任牵头把关设计质量，船舶性能指标均处于行业领先水平。未来，公司将紧跟国家政策导向及船舶行业发展趋势，积极开发低碳、零碳船舶及低温和超低温气体运输船等高附加值船舶，不断满足高端绿色船舶研发及建造需求。

5、管理效率优势：公司践行“恒力速度”与“恒力品质”企业文化，建设一流的管理团队和人才生态，通过优化管理流程、提高管理效率、为各个部门均制定“世界一流”目标，持续提高设计、采购、生产、销售等方面的决策速度和

执行效率，快速发展壮大并跃居为全球前列的船舶制造企业。公司坚持质量优先、兼顾效率，不断提升船舶建造品质，缩短船舶建造周期，并在追求经济效益的同时，注重环保和安全生产，积极履行社会责任，致力于打造世界级造船基地，成为全球造船行业的标杆企业。

四、本次向特定对象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

本次募投项目主要围绕公司主营业务船舶制造开展，符合国家相关产业政策以及公司未来整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施是公司正常经营的需要，公司的生产效率将得到大幅提升，船舶建造能力将进一步增强，有利于优化生产流程、提升运营效率，巩固公司市场地位，从而提升公司盈利能力和综合竞争实力，维护股东的长期利益。

(二) 对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的净资产及总资产规模将相应提高，资本结构将得到改善，有助于公司增强自主融资能力，提高抵御风险的能力。从中长期来看，随着募投项目顺利实施和产能释放，公司营业收入和净利润将大幅增长，盈利能力 and 财务状况将持续改善，有利于公司长期稳定健康发展，更好保障全体股东和投资者利益。

五、募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务开展，符合国家相关政策、法律法规以及未来公司整体战略规划。本次募投项目实施完成后，公司将引领船舶制造行业高端化、数字化、智能化、绿色化的发展趋势，持续巩固行业地位、提升核心竞争力与长期可持续发展能力。本次实施的募投项目具有良好的市场前景和经济效益。因此，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及全体股东利益。

广东松发陶瓷股份有限公司董事会

2026 年 1 月 15 日