

亚士创能科技（上海）股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金使用的

可行性分析报告

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，亚士创能科技（上海）股份有限公司（以下简称“公司”、“亚士创能”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行可转债拟募集资金总额（含发行费用）不超过 80,000.00 万元（含 80,000.00 万元），募集资金扣除发行费用后，将用于亚士创能长寿综合制造基地项目、防水材料制造基地项目和补充流动资金及偿还银行贷款，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	拟投资总额	拟使用募集资金投资金额
1	亚士创能长寿综合制造基地项目	亚士创能新材料（重庆）有限公司	120,000.00	41,000.00
2	防水材料制造基地项目	亚士防水科技（滁州）有限公司	55,000.00	15,000.00
3	补充流动资金及偿还银行贷款	-	24,000.00	24,000.00
合计		-	199,000.00	80,000.00

本次公开发行可转债实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）行业市场空间巨大，下游需求稳定

本次募集资金投资项目业务涵盖建筑涂料、建筑保温和建筑防水行业。建筑涂料方面，根据中国涂料工业协会数据，2020 年全国规模以上涂料企业产量 2,459 万吨，实现营业收入 3,054 亿元，到 2025 年涂料行业总产值预计增长到 3,700 亿元左右，其中建筑涂料产量约占涂料总产量的三分之一。建筑保温方面，根据中国保温网数据，到 2022

年我国隔热保温材料市场规模将超过 1,750 亿元。建筑防水方面，根据中国建筑防水协会数据，2020 年中国建筑防水行业规模以上企业营业收入达到 1,087 亿元。预计建筑涂料、建筑保温和建筑防水行业未来合计市场规模有望达到约 6,000 亿元，若考虑规模以下企业收入以及不在统计范围内的企业，则建筑涂料、建筑保温和建筑防水行业的市场空间更大。

建筑涂料、建筑保温和建筑防水行业在经过了多年发展后，都已成为国民经济重要组成部分。中国城镇人口和城镇化率持续增加，对住宅、商业建筑、公共建筑、工业建筑等基础设施建设提出刚性需求，成为行业发展的内在动力。2010-2020 年，城镇常住人口从 6.67 亿人增加至 9.02 亿人，城镇化率从 49.68% 提升至 63.89%，年均提高 1.42 个百分点。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划纲要》中明确提出，2025 年常住人口城镇化率将提高到 65%，未来城镇化仍有较大空间。

（二）集中趋势明显，产业加速融合，推动行业龙头市场占有率不断提高

国内涂料行业市场空间较大，过去几年房地产行业的快速扩张带动整个产业粗放式增长，使行业目前竞争格局较为分散。但随着下游地产行业份额向龙头集中，涂料龙头企业不断发挥规模优势，持续进行合理产能布局，行业整体呈现集中度提升的趋势。根据中国涂料协会和涂界数据，2014-2020 年行业 CR4 从 9.76% 增长至 14.18%，CR10 从 14.33% 增长至 23.30%；而根据彭博数据，美国涂料市场 CR3 超过了 80%，其中龙头宣伟公司（Sherwin-Williams Company）市场占有率超过 50%，中国涂料市场相较美国涂料市场集中度仍有较大提升空间。

此外，伴随近年集采业务发展，建筑涂料、建筑保温和建筑防水龙头企业依托现有渠道优势，配套延伸至“防水-保温-涂料”前后道工序产品，相关产业亦呈现融合趋势。龙头发挥客户资源协同效应，在多领域的市场占有率不断提高。

（三）产业政策支持行业向绿色和节能方向发展

随着城市建设规模日趋扩大，能源战略与建筑绿色节能越来越被人类所关注和重视，市场和监管机构对绿色环保要求、建筑节能标准不断提高，为本行业提供了良好发展机遇。2020 年 7 月，住建部、发改委、教育部、工信部等七部委印发的《绿色建筑创建行动方案》提出，到 2022 年当年城镇化新建建筑中绿色建筑面积占比达到 70%，既有

建筑能效水平不断提高，绿色建材应用进一步扩大，推动政府投资工程率先采用绿色建材，逐步提高城镇新建建筑中绿色建材比例。行业龙头企业响应环保政策，注重绿色建材产品研发，在涂料水性化、建筑节能和装配式建筑等领域不断创新，推动了行业朝着绿色节能化方向发展。

三、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）亚士创能长寿综合制造基地项目

1、项目概况

亚士创能长寿综合制造基地项目总投资 120,000.00 万元，完全达产后新增产能每年 60 万吨功能型水性环保涂料、800 万平方米保温装饰板、15 万立方米改性保温板、20 万吨砂浆腻子、6,000 万平方米 SBS 防水卷材、2,000 万平方米高分子防水卷材、5 万吨水性沥青防水涂料、8 万吨 JS 防水卷材、10 万吨聚氨酯防水涂料、5,000 吨水性色浆、2 万吨溶剂型涂料和 4,000 万只包装罐。随着项目的实施推进，公司保温与装饰材料类及防水建材类产品的种类将进一步丰富，产能规模进一步扩大，产业布局更加合理，公司可以为更多客户提供更多、更合适的选择方案，进一步增强公司核心竞争力，巩固公司在相关行业的领先地位。

2、项目实施的必要性

（1）扩大公司在西南地区产能，满足市场需求

为充分践行绿色建筑、绿色建材、节能建筑等国家战略，公司需要不断丰富绿色建材产品品类和提升产品品质，实现产品结构的优化升级，满足公司战略发展规划及因产品应用领域不断扩大而带来的市场需求。考虑到公司在西南地区的业务规模将持续增长，公司此次在重庆新建生产基地，可进一步提升西南地区的相关产品产能，促进产能分布的持续优化，更好地迎合当地市场的需求，从而提升公司的业务经营规模和盈利能力。

（2）完善公司建筑涂料生产工艺，增加产品竞争力

近年来，我国涂料行业企业一直致力于开发低污染、高固体分或无溶剂涂料、水性涂料、低环境风险的防污涂料等新产品，并积极制定涂料行业清洁生产工艺评价标准，

推动涂料行业新工艺、新材料和新技术的发展。公司此次投资建设重庆长寿综合制造基地，有助于公司完善建筑涂料生产工艺，在使用性能、环保性能、生产成本等层面接近国际顶尖水平，进一步提升产品的竞争力。

（3）降低产品成本，提升供应链实力，更好地服务客户

国内涂料行业集中度较低，竞争激烈。在西南地区建设工厂前，公司涂料主要系由代工厂生产或由滁州、上海等地工厂运输至西南地区，这两种方式使得产品成本较高，一定程度影响了公司在西南地区市场价格竞争力。公司预计将在2022年前完成“1+6+N”的全国产能布局，“1”指亚士集团上海总部及产业基地；“6”指亚士集团六大区域总部和六大综合智能制造基地，分别是华东-滁州、新疆及中亚-乌鲁木齐、西南-重庆、华北-石家庄、华南-广州、华中-长沙；“N”指1+6范围内的卫星工厂、OEM工厂等。预计在2023年完成“1+8+N”产能布局，在“6”的基础上新增两大区域总部和综合智能制造基地，分别是西北-拟西安、中原-拟山东或河南。待产能供应战略性格局形成，基本可实现涂料、保温材料、成品板、防水材料产品300公里供应半径，完成全国范围有效辐射，大幅提升供应链实力。此外，就近建厂亦将使公司实现快速响应，更好地服务西南地区下游客户。

3、项目实施的可行性

（1）国家政策支持是项目实施的根本前提

从国家政策来看，SBS防水卷材、高分子防水卷材、水性沥青防水涂料、聚氨酯防水涂料等符合国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录》（2019年修订本）中的鼓励类“十二、建材：3、适用于装配式建筑的部品化建材产品；低成本相变储能墙体材料及墙体部件；光伏建筑一体化部品部件；岩棉复合材料制品/部品；气凝胶节能材料；A级阻燃保温材料制品，建筑用复合真空绝热保温材料，保温、装饰等功能一体化复合板材，桥梁隧道、地下管廊、岛礁设施、海工设施等领域用长寿命防水防腐阻燃复合材料，改性沥青防水卷材、高分子防水卷材、水性或高固含量防水涂料等新型建筑防水材料；功能型装饰装修材料及制品，绿色无醛人造板以及路面砖（板）、路面透水砖（板）、广场透水砖（板）、装饰砖（砌块）、仿古砖、护坡生态砖（砌块）、水工生态砖（砌块）等绿色建材产品技术开发与生产应用”。功能型水性环保涂料符合《产业结构调整指导目录》（2019年修订本）中的鼓励类“十一、石化化工：7、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，用于大飞机、高铁等重点领域的高性能防腐涂料生产；单线产能 3 万吨/年及以上氯化法钛白粉生产”。《国家火炬计划优先发展技术领域（2010 年）》亦将开发“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。因此该募投项目属于国家鼓励类项目，符合国家鼓励的产业政策，从根本上保证了本次募集资金投资项目的顺利实施。

（2）经营业绩稳步增长，为新增产能消化奠定坚实基础

公司是功能型建筑涂料及建筑保温装饰一体化材料的领军型企业，在 2018-2020 年公司实现营业收入 16.62 亿元、24.25 亿元和 35.07 亿元，增速超过行业平均水平。公司的主要生产线性能稳定、效率高、能耗低、产品成品率高，亚士创能长寿综合制造基地项目硬件设施规划的自动化程度处于行业内领先水平。公司持续增长的经营业绩以及领先的行业地位均为此募投项目新增产能的消化奠定了坚实基础。

（3）强大的营销网络和客户资源能保证项目的顺利实施

公司坚守“以为客户创造价值为核心的本质营销”理念，推行技术型方案销售，针对全国不同区域市场特征采取不同的解决方案和销售策略。公司拥有一批相对稳定的直销客户和经销商客户，多年来公司与下游客户形成了长期、稳固的合作伙伴关系。公司荣获上海制造业企业 100 强、上海民营制造企业 100 强、上海市“专精特新”中小企业、中国绝热节能材料行业先进单位、上海市建筑涂料推荐产品、中国房地产供应商技术创新力品牌 TOP5、全国建筑保温隔热行业发展突出贡献单位等荣誉。根据中国房地产业协会、上海易居房地产研究院中国房地产测评中心测评研究报告，公司已连续 10 年荣获“中国房地产开发企业 500 强首选供应商”，位列保温材料和保温装饰一体化材料两个行业第一，建筑涂料行业第三。公司继续坚持“整合下探，深耕市场”的销售策略，市场影响力、客户满意度与品牌价值不断提升。

4、项目实施的主体

项目实施主体为公司全资子公司亚士创能新材料（重庆）有限公司。

5、项目建设期

项目建设期为 24 个月，按照项目发展逐步投入。

6、项目投资估算

项目计划总投资为 120,000.00 万元，其中固定资产费用 80,848.73 万元，无形资产费用 5,682.60 万元，其他建设费用 8,891.23 万元，预备费 1,200.00 万元，建设期贷款利息 2,722.50 万元，铺底流动资金 20,654.95 万元。拟投入募集资金 41,000.00 万元，全部用于项目建设中的资本性支出。

7、项目经济效益

项目建成达产后，预计可实现年销售收入 501,160.00 万元，年净利润 55,115.27 万元，项目预期效益良好。

8、项目涉及的政府备案情况

截至本报告出具日，本项目已取得重庆长寿区发展和改革委员会出具的《重庆市企业投资项目备案证》（项目代码：2020-500115-26-03-148720），已取得重庆市长寿区生态环境局出具的“渝（长）环准[2021]003 号”环境影响评价文件批准书。项目所涉及土地已取得“渝（2021）长寿区不动产权第 000030929 号”不动产权证书。

（二）防水材料制造基地项目

1、项目概况

防水材料制造基地项目总投资 55,000.00 万元，完全达产后新增产能每年 6,000 万平方米改性沥青防水卷材、2,000 万平方米高分子防水卷材、5 万吨防水砂浆和 2 万吨改性沥青。随着项目的实施推进，公司将扩大在华东地区防水材料产能，促进产能分布的持续优化，满足基建和民用建材日益增长的市场需求。

2、项目实施的必要性

（1）延伸产业链，提供“涂料+保温+防水”一体化服务，产生协同效应

未来行业内企业要为客户提供一体化、全方位解决方案，公司以涂料作为核心动力，保温先行，延伸防水，实现前后道工序扩张，是行业内少数同时拥有功能型建筑涂料、保温装饰一体化材料、保温材料和防水材料四大产品体系及其系统服务能力的企业之一。四大产品体系的终端客户和市场渠道重合，共享客户资源和全国产能布局优势，从而推动公司业务整体发展。

（2）多品类防水业务布局扩张，提升未来增长空间

我国建筑防水行业呈现“大行业、小企业”的格局，行业梯队竞争明显，大型企业市场份额逐步增强。2020年公司的防水材料业务实现销售收入3,772.23万元，毛利率17.45%。公司计划未来加大防水材料产能的全国化布局，并将通过多品类防水业务布局扩张，增加防水领域综合产能，从而提升公司未来增长空间。

（3）市政基建及存量房屋翻修带动的防水材料需求进一步提高

近年来国家持续增加基础设施建设投资，相关规划的陆续出台和产业政策有力促进了基础设施建设的发展，带动防水材料行业服务需求的增长。中长期看，市政基建及存量房屋翻修进一步带动防水材料需求上涨，存量房屋再装修及防水设施的周期性维护亦支撑市场规模持续扩大。公司此次投资建设滁州防水材料制造基地项目，旨在充分利用广阔的市场空间和华东区位优势进一步扩大公司在华东地区防水材料产能，促进产能分布的持续优化，满足基建和民用建材日益增长的市场需求。

3、项目实施的可行性

（1）国家政策支持是项目实施的根本前提

从国家政策来看，改性沥青防水卷材、高分子防水卷材符合国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录》（2019年修订本）中的鼓励类“十二、建材：3、适用于装配式建筑的部品化建材产品；低成本相变储能墙体材料及墙体部件；光伏建筑一体化部品部件；岩棉复合材料制品/部品；气凝胶节能材料；A级阻燃保温材料制品，建筑用复合真空绝热保温材料，保温、装饰等功能一体化复合板材，桥梁隧道、地下管廊、岛礁设施、海工设施等领域用长寿命防水防腐阻燃复合材料，改性沥青防水卷材、高分子防水卷材、水性或高固含量防水涂料等新型建筑防水材料；功能型装饰装修材料及制品，绿色无醛人造板以及路面砖（板）、路面透水砖（板）、广场透水砖（板）、装饰砖（砌块）、仿古砖、护坡生态砖（砌块）、水工生态砖（砌块）等绿色建材产品技术开发与生产应用”。近年来国家亦通过不断出台规范产业政策，进一步提升防水标准，普及环保节能理念，促进产品结构调整，鼓励新型防水材料的开发生产。因此该募投项目属于国家鼓励类项目，符合国家鼓励的产业政策，从根本上保证了本次募集资金投资项目的顺利实施。

(2) 受益于中长期旺盛需求，防水材料市场规模有望持续扩大

近年来，受基础设施和翻修市场的影响，防水材料市场需求逐年上升，防水材料产量持续增加。我国防水材料市场庞大，头部地产商的防水材料集采需求依旧维持较高增速。中长期看，市政基建提速和存量住房翻修都将成为防水材料新的利润增长点。防水行业市场容量的持续扩张将给企业带来良好的发展机遇，公司将防水材料作为下一步开拓方向，将受益于上述行业趋势，未来产品销量预计良好。

(3) 充足的人员储备与先进的技术储备强力保障项目建设运营

公司以“以客户为中心，以奋斗者为本，用心笃行”为核心价值观，尊重知识、尊重人才，走标准化管理和人才育成之路，努力创建学习型组织，充分调动和发挥员工潜能，促进企业与员工共同发展。公司有完善的知识产权管理体系，注重培养专业技术人才，鼓励员工进行技术创新和管理创新；公司设立了产品技术研发中心、新材料研究所等科研机构，加强产学研合作，与华东理工大学、万科绿色研究发展中心建立科研合作关系。在研究方向上公司既注重行业前沿科技的研究，亦注重应用型技术研究。

4、项目实施的主体

项目实施主体为公司全资子公司亚士防水科技（滁州）有限公司。

5、项目建设期

项目建设期为 31 个月，按照项目发展逐步投入。

6、项目投资估算

项目计划总投资为 55,000 万元，其中固定资产费用 40,000.00 万元，无形资产费用 1,870.48 万元，其他建设费用 1,699.16 万元，预备费 800.00 万元，建设期贷款利息 1,485.00 万元，铺底流动资金 9,145.35 万元。拟投入募集资金 15,000.00 万元，全部用于项目建设中的资本性支出。

7、项目经济效益

项目建成达产后，预计可实现年销售收入 157,910.00 万元，年净利润 18,275.22 万元，项目预期效益良好。

8、项目涉及的政府备案情况

截至本报告出具日，本项目已取得全椒县发展和改革委员会出具的项目备案表（项目代码：2020-341124-30-03-021821），已取得滁州市全椒县生态环境分局出具的“全环评[2021]43号”关于亚士防水科技（滁州）有限公司防水材料制造基地项目环境影响报告表的批复。项目所涉及土地已取得“皖（2020）全椒县不动产权第0008863号”不动产权证书。

（三）补充流动资金及偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金 24,000.00 万元用于补充流动资金及偿还银行贷款，以满足公司业务发展需求。

2、项目实施的必要性

（1）有利于公司优化资本结构，降低财务风险，增强抗风险能力

近年来，随着城市更新和存量住房改造提升进程的不断推进，公司业务规模不断增长，公司资产负债率和负债规模不断扩大，具体情况如下：

单位：亿元

项目	2021.03.31	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
资产负债率	62.34%	60.59%	57.05%	48.40%
总负债	33.50	31.47	18.14	12.31

通过本次公开发行可转债项目补充流动资金及偿还银行贷款，可有效提高公司偿债能力及资金实力，从而优化公司财务结构，增强公司抗风险能力，推动公司业务的可持续健康发展。

（2）满足经营规模日益扩大带来的资金需求

我国建筑涂料、建筑保温和建筑防水企业众多，市场集中度较低，行业竞争较为激烈。在充分的市场竞争下，行业市场份额逐步向品牌企业集中，并呈现出较为明显的梯队层次。近年来，公司拓展产品品类，加快推进全国先进产能布局，并推动市场网络加密和销售渠道下沉，品牌影响力不断提高。公司业务发展迅速，产销及营业收入规模均呈现快速增长态势，

在2018-2020年公司分别实现营业收入16.62亿元、24.25亿元和35.07亿元，增速超过行业平均水平。伴随业务规模的持续增长，公司对流动资金的需求将保持增长。本次公开发行可转债可以补充公司营运资金，满足未来业务增长的资金需求，为公司持续发展提供有力保障，并进一步促进主营业务平稳健康发展。

四、本次公开发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次公开发行可转债对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目中，重庆长寿综合制造基地项目有利于扩大公司在西南地区的建筑涂料与防水材料产能，从而满足市场需求，有助于完善公司建筑涂料生产工艺，增加产品竞争力并降低产品成本，从而提升供应链实力，更好地服务客户，扩大公司市场份额，进一步巩固龙头地位；滁州防水材料制造基地项目有利于公司多品类防水业务布局扩张，从而提供“涂料+保温+防水”一体化服务，延伸产业链并产生协同效应，提升未来收入增长空间，有利于市政基建及存量房屋翻修带动的防水材料需求进一步提高；补充流动资金及偿还银行贷款有助于公司优化资本结构，降低财务风险，增强抗风险能力，有利于满足公司经营规模日益扩大带来的资金需求。

综上所述，募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，有利于提高公司的持续盈利能力、抗风险能力和综合竞争力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次公开发行可转债对公司财务状况的影响

本次公开发行可转换公司债券募集资金到位后，公司的资产规模有所提高，公司资金实力得到提升，为公司的后续发展提供有力保障。本次可转债转股前，公司一方面可以较低的财务成本获得债务融资，另一方面不会因为本次融资而迅速摊薄每股收益。

随着募投项目的逐步实施以及本次可转债陆续转股，公司的资本实力将得以加强，资产负债率将逐步降低，偿债风险也随之降低。本次募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、经营业绩将会有所提升。

五、本次公开发行可转债的可行性结论

综上所述，本次公开发行可转债募集资金的用途合理、可行，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向。本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，提升技术创新能力，增强公司综合竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要可行的。

亚士创能科技（上海）股份公司董事会

2021年8月6日