（上接 C7 版）

总额不超过 49,360.00 万元（含发行费用），扣除发行费用后募集资金净额用于以下项目投资，具体情况如下：

序号	项目	项目投资额（万元）	拟投入募集资金额（万元）
1	年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目（第一期）	84,840.00	49,360.00
合计		84,840.00	49,360.00

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金金额低于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹解决；如果募集资金到位时间与项目进度要求不一致，公司将根据实际情况以其他资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目概况

根据战略规划，公司计划由全资子公司广东东唯新材料有限公司实施“年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目”，整体项目建成后包括年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材生产线及相关产业化配套，计划分三期建设。

本次非公开发行股票拟实施的“年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目（第一期）”是“年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目”的第一期，本期总投资额为 84,840.00 万元，计划使用募集资金不超过 49,360.00 万元。

本次募投项目计划新建 1 条年产 160 万 m2 的特种高性能陶瓷板材生产线及生产所需的仓库、供电、环保、检测中心等生产配套设施，并建设新材料研究院。本次募投项目建设的生产线主要产品为 1200×2400mm、1200×2600mm、1600×3200mm、1600×3600mm 等规格的特种高性能陶瓷板材产品，是目前国内稀缺的、符合国际标准、节能环保的特种高性能陶瓷板材生产线；同时通过建设新材料研发中心，加强新材料基础研究、应用技术研究和产业化的统筹衔接，完善创新链条中的薄弱环节，形成上中下游协同创新的发展环境，为后续战略发展提供技术支持、人才和技术储备。项目建设地址位于东莞市沙田镇，建设周期为 2 年。

（二）项目必要性分析

1、符合国家产业升级的政策要求

根据国家发展改革委 2019 年发布的《产业结构调整指导目录（2019 年本）》鼓励类第“十二 建材”类，国家鼓励陶瓷企业“单块面积大于 1.62 平方米（含）的陶瓷板生产线和工艺装备技术开发与应用”；鼓励类第“十九、轻工”中，国家鼓励陶瓷企业“应用于工业、医学、电子、航空航天等领域的特种陶瓷生产及技术、装备开发；陶瓷清洁生产及综合利用技术开发”。本项目属于“年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目”整体项目的第一期，建成后年产 160 万 m2 的特种高性能陶瓷板材，属于上述国家鼓励类项目。

工业与信息化部相继于 2016 年 7 月和 9 月印发了《工业绿色发展规划（2016-2020 年）》和《绿色制造工程实施指南（2016-2020 年）》，提出到 2020 年，绿色制造标准体系基本建立，绿色制造体系初步建立，绿色设计和评价得到广泛应用，建立百家绿色示范园区和千家绿色工厂的目标。为响应上述国家政策，本项目从项目设计阶段就采用环保清洁能源天然气为能源，同时引进国际先进的节电控制、烟气治理、余热利用、粉尘治理等信息化及智能化的节能减排技术，符合陶瓷行业绿色制造的相关标准。

工业和信息化部、中国轻工业联合会、中国陶瓷工业协会等单位于 2016 年 11 月联合编制的《中国陶瓷工业“十三五”发展规划》，提出“实施三品战略，实现产品升级”，即实施增品种、提品质、创品牌“三品”专项行动，到 2020 年，陶瓷工业传统优势得到巩固提升，不断壮大，市场环境进一步优化，品种丰富度、品质满意度、品牌认可度明显提升，产品和服务对消费升级的适应能力显著增强。本项目拟投产的年产 160 万平方米特种高性能陶瓷板材产线，有利于丰富公司产品品种、提高公司产品品质、提升公司品牌效应，符合陶瓷行业相关的发展规划要求。

根据东莞市发展和改革局发布的《关于印发＜东莞市新型产业项目产业准入目录＞的通知》（东发改[2019]48 号），优先发展的新材料中包括高品质合成橡胶、新型化学纤维及功能纺织材料、工程塑料及合成树脂、高性能纤维及复合材料、特种玻璃与先进陶瓷材料等。根据东莞市发展和改革局发布的《东莞水乡特色发展经济区产业发展指引》（东发改[2015]165 号），鼓励发展先进合成材料、精细化工材料、安全改性材料、新型环保节能材料、生物全降解材料等新材料产业、光学玻璃新材料、新型节能型建筑材料等。本项目主要产品为特种高性能陶瓷，具有节能环保、抗菌等先进陶瓷材料、新型环保节能材料的特征，符合项目所在地产业结构优化升级的政策要求。

2、陶瓷大板是近年来国际及国内陶瓷行业的热门产品，发展前景良好

意大利博洛尼亚陶瓷展是全球最大的陶瓷展览平台，汇聚全球最顶级的瓷砖产品、设计、应用，引领全球陶瓷发展风潮。2016 年该展会上最为引人注目的产品之一是陶瓷大板，据不完全统计，展会现场共有接近 100 家知名公司展示了其陶瓷大板产品。

乘借博洛尼亚展东风，2016 年的佛山秋季陶博会上，1200×2400mm、1000×3000mm 开始崭露头角。半年后的 2017 年春季陶博会，数十家企业不约而同地展出陶瓷大板，并对外宣称“接轨国际流行趋势”。此时，大板规格以 1800×900mm 为主，并且大多从国外进口，开始逐渐成为国内展会上的焦点，备受关注。许多行业人士将 2017 年称为“陶瓷大板爆发的元年”。在第 31 届佛山陶博会及中陶产品展上，众多国内知名品牌均以超豪华的阵容及展示方式，集体力推大板。

随后，几乎所有的主流品牌都推出了自己的大板产品。蒙娜丽莎引进亚洲最大吨位 YP16800 压机，建成国内首条大规格干压陶瓷大板生产线；2017 年 6 月，冠珠陶瓷推出冠珠 MAX 大板；2017 年 10 月，诺贝尔瓷砖通过引进了意大利 SYSTEM 公司超大宽度数字喷墨打印机，推出了自己的大板瓷抛砖，包括 900×1800、1600×1600、1600×2400、1500×3000、1600×3200(mm)等多种规格。

国内陶瓷大板发展历程

资料来源：中华陶瓷网、中信建投证券研发部

时至今日，大板在业内的热度不减。2018 年第 32 届、2019 年第 33 届中国佛山陶博会中，陶瓷大板仍是热门产品和行业风向代表，大部分企业均主打大板产品。此外，陶瓷大板色彩的丰富度也在提升，产品定制化趋势凸显。

根据《陶瓷信息》2018 年 10 月在 2018 中国陶瓷大板峰会上发布的最新统计，能够生产 1800×900mm 规格的生产线达到近百条，工厂遍布广东、福建、山东、江西、湖北、四川等省份，但是目前中国生产符合国际公认的陶瓷大板标准的 2400×1200mm 以上规格的陶瓷大板生产线仅 7 条。此外，根据中信建投证券研发部的相关统计，国内能生产 3000mm 以上超大规格陶瓷大板的生产线只有 3 条。

本项目拟建设的年产 160 万 m2 特种高性能陶瓷板材产线，主要产品均为符合国际标准的 2400×1200mm 以上的特种高性能陶瓷板材产品，且具备生产 1600×3200mm、1600×3600mm 等超大规格特种高性能陶瓷板材的能力，属于国际、国内陶瓷行业热门产品，产品市场前景良好，且目前国内同类规格产线、产能较少，公司实施该项目有利于迅速抢占特种高性能陶瓷板材市场。

3、符合公司的业务发展现状及发展战略，有利于增强公司盈利能力

根据公司的业务发展规划及目标，公司将继续秉承多年来的企业经营策略，以自主创新为动力，以市场为导向，继续推进工艺技术创新和产品结构优化，巩固并不断提升公司的行业领先优势，以先进的工艺技术水平参与国际竞争；拓宽融资渠道，实现产业与资本的良性结合，将公司建设成为具备国际综合竞争力水平的陶瓷生产企业。

公司目前主营业务为日用陶瓷、卫生陶瓷、艺术陶瓷的研发、设计、生产和销售。在出口不景气和国内消费升级、陶瓷消费市场已逐渐向中高档市场转移的背景下，公司的陶瓷业务面临发展瓶颈，急需围绕陶瓷相关行业寻找新的业绩增长点。公司 2016 年度、2017 年度和 2018 年度的归属于母公司所有者的净利润分别为 5,982.16 万元、4,177.79 万元和 4,278.08 万元。在行业整体增速放缓、市场竞争激烈、客户需求升级等多重背景下，公司原有业务竞争力有限，增长乏力，未来盈利成长性较为有限。

在上述行业增速放缓、公司现有业务盈利能力增长乏力的背景下，公司将围绕陶瓷主业，主动延伸业务布局，积极开拓新的经营业务，不断拓展新产品，提升公司可持续发展及盈利能力。本次募投拟实施的“年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目（第一期）”项目将建成 1 条年产 160 万 m2 的特种高性能陶瓷板材产线，主要产品特种高性能陶瓷板材属于目前陶瓷行业最热门的产品，兼具内贸和出口的潜力，市场前景较好，公司可以借此加强国内业务，同时可以提升出口产品附加值，有利于优化公司收入结构、产品结构，增强公司盈利能力，符合公司主营业务的发展现状及发展战略。

（三）项目可行性分析

1、特种高性能陶瓷产业发展前景良好，市场空间巨大

特种陶瓷，是指具有特殊力学、物理或化学性能的陶瓷，应用于各种现代工业和尖端科学技术，所用的原料和所需的生产工艺技术已与普通陶瓷有较大的不同和发展。特种陶瓷不同的化学组成和组织结构决定了它不同的特殊性质和功能，如高强度、高硬度、高韧性、耐腐蚀等。由于性能特殊，这类陶瓷可作为工程结构材料和功能材料应用于机械、电子、化工等方面。

2、特种高性能陶瓷板材性能突出、应用广泛、市场广阔

由于特种高性能陶瓷板材性能突出，具备广泛的应用空间，能够以不同的产品形态，应用于不同的行业领域，比如陶瓷大板形态的产品，即具备广阔的市场空间。陶瓷大板是指厚度为 12mm 以下、表面积不小于 1.62 平方米（900×1800mm）的陶瓷产品；国际陶瓷市场定义的陶瓷大板要求更高，厚度为 6mm 及以下，面积为 1200×2400mm 以上，1600×3200mm 以上为超大规格陶瓷大板。陶瓷大板由于规格大、拼缝少，更能体现大空间的整体感和统一性，因其自然简约，应用自由的特点广受追捧。陶瓷大板具有节约资源、绿色环保、装饰性强、多领域应用、性能优越等特点，市场空间较大。

（1）替代天然石材的市场前景

作为建筑装饰、家具面料等领域的重要原材料，天然石材的市场份额已被仿大理石、花岗岩等石材纹路陶瓷产品逐步侵入，随着近年来各大陶瓷品牌陆续推出的陶瓷产品，石材的市场份额将进一步受到陶瓷厂商的挤压，甚至业内已提出陶瓷大板取代天然石材可能只是成本和时间的问题。根据中国石材协会《“十二五”规划》及“十三五”发展规划研讨会，十三五期间石材业将保持 8%左右增长率，2018 年全行业规模以上企业将达到 4,400 亿元 -5,000 亿元的市场规模。根据公司保守预测，未来几年内陶瓷大板替代石材的市场份额占其市场规模的 10%，按照 2018 年石材市场规模测算将有 440 亿元 -500 亿元的市场容量，随着陶瓷大板产业的发展成熟，替代比例和市场容量将进一步提升。

与天然石材相比，陶瓷大板由于以下特点，使其具有替代天然石材的潜力：

①陶瓷大板产品供应持续、稳定，价格经济、透明

石材作为纯天然的产品，虽然有自然美的一面，但属于不可再生资源，随着开采量的增大，越来越稀少的矿石储存量，使得天然石材越来越珍贵，高昂的价格缩小了消费者的范围，而且石材品质的天然差异使得终端售价差异较大，缺乏统一标准。陶瓷大板作为一种工业产品，其主要原材料为自然界中常见的硅质材料、铝质原料、熔剂矿物等储量丰富的资源，且随着各大陶瓷厂商加大陶瓷大板产线的布局及生产工艺的日渐成熟，陶瓷大板将凭借持续、稳定的供应及经济、透明的价格强势占领建筑装饰市场，拥有替代天然石材的潜力。

②陶瓷大板装饰强、个性化程度高

石材天然纹路对石材加工有一定影响，且天然纹路一定程度上限制了装饰设计的空间，难以满足消费者的个性化需求。随着整个陶瓷装备业的发展，以及 3D 喷墨打印、高清喷墨技术的出现，陶瓷大板可以凭借其加工工艺的技术优势，实现大板表面纹路的定制化生产，为客户提供大板花色个性化方案，满足消费者更多样化的需求。

③安装可靠、性能稳定

由于陶瓷大板表面光洁、材料干化，具有较强的防渗水效果，避免天然石材的表面毛刺、水迹渗透带来的一系列等问题；陶瓷大板密度均匀，背面的网格有利于施工铺贴，而石材因为摩擦力相对低，铺贴的面积小，密度不均匀等，会造成铺贴不均匀的问题。

陶瓷大板由于质地致密均匀、表面光洁、防渗水、抗菌等特性，在施工铺贴后，一般不会出现变形、霉变等问题，因而不需要定期保养。而石材由于自身重量的原因，铺贴背景墙或者地板时一般采用干挂的方式，随着长时间使用，可能会让石材出现内部沙化、表面风化、剥落等现象，并且长时间的渗水可能会使石材出现色差或者霉变等问题，从而影响整体美观，因而石材每隔一段时间就需要保养。因此，陶瓷大板在安装上更可靠，性能更稳定。

（2）在高端室内装饰领域的市场前景

室内装饰装修材料比较常见的有建筑陶瓷、墙漆、金属饰面板（铝单板、铝塑板）、新型墙体类材料（纸面石膏板、硅钙板、烧结装饰板等）、石材等，这些材料均为传统建筑材料，其生产工艺成熟、产品质量稳定，但都存在一定问题，最为突出的一点是其功能特性单一，一般都是以装饰装修效果为主，少有其他的功能特性，而现有装饰装修材料市场对于材料的要求越来越高，从以往的基本性能为主逐步转变为更高的基本性能兼有多功能特性，现有的传统材料生产工艺早已定型，其潜力已经见底，依据中国建筑装饰协会的统计，传统建筑材料目前市场容量在 4 亿 m2 以上，按照 10%为高端产品的比例进行测算，在高档装饰装修材料方面有着 4,000 万 m2 以上的市场容量。

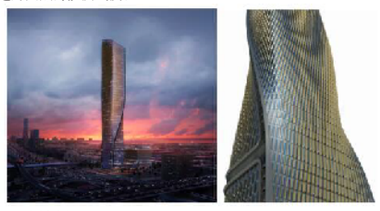
同时，陶瓷大板是室内墙、地装饰的建筑陶瓷中的一类，在国外成熟市场占有一定比例，但目前国内市场受限于产能不足、市场不成熟等多重因素使其在建筑陶瓷领域所占比例不高，但随着产线扩充、产品推广应用、市场成熟，陶瓷大板在国内建筑陶瓷中的渗透率将不断提高。根据中国产业信息网的数据，2017 年中国建筑陶瓷行业市场容量约为 5,000 亿元，根据公司预测，陶瓷大板产值可达建筑陶瓷市场规模的 10%，则国内陶瓷大板在建筑陶瓷领域的市场容量约为 500 亿元。另外，根据腾讯家居关于第 32 届佛山陶博会的相关报道引述同行业的相关预测，在大工业化背景下，陶瓷大板最大的市场仍然是建筑装饰领域，该领域每年有超过 4,000 亿元的市场空间。

陶瓷大板的应用场景示例

由于陶瓷大板属于高性能特种材料，其在对材料有特殊性能要求的室内装饰领域有广阔的市场前景。以抗菌材料领域为例，陶瓷大板具有抗菌特性，能够满足医院、老人院、科研实验室等对抗菌性能有较高要求的室内装饰领域。依据全国卫生产业企业管理协会抗菌产业分会的《2017 年度中国抗菌产业研究报告》统计，2017 年中国抗菌产业的规模已经超 1,500 亿元，其中抗菌纺织品产业占比最高，抗菌建材、抗菌日用品和抗菌家电次之，预计 2021 年国内抗菌材料市场规模将达 2,000 亿元，陶瓷大板在该领域的市场潜力有待发掘。

（3）建筑幕墙工程领域的市场前景

陶瓷大板由于规格大、拼缝少，更能体现大空间的整体感和统一性，因此，在建筑幕墙工程领域有较大的市场前景。目前在建的 Wasl Tower 是迪拜中心具有标志性的 302 米高摩天大楼，Wasl Tower 计划在 2020 年落成，届时将成为全球最高的陶瓷幕墙建筑之一，其优越的适应度和可持续性，使其成为迪拜的地标，通过独特的遮阳和冷却技术，Wasl Tower 能够适应迪拜炎热的沙漠气候。



资料来源：unstudio

根据中国建筑装饰协会的统计，我国建筑幕墙工程总产值已从 2010 年的 1,500 亿元增长至 2017 年的 3,700 亿元左右，且仍在持续快速增长，根据协会制定的《建筑装饰行业“十三五”发展规划纲要》目标，预计到 2020 年，建筑幕墙市场规模将由 2015 年的 3,400 亿元增长到 5,500 亿元，年均增长速度在 11%左右。根据公司预测，陶瓷大板材料的产值可达到建筑幕墙市场规模的 2%左右，即 2020 年陶瓷大板材料在建筑幕墙领域的市场规模将达到 110 亿元。

（4）高端定制家具领域的市场前景

根据现代消费者的需求，国内企业越来越重视大规格瓷砖的应用空间，从早期用作室内墙地面的铺贴，到后来用作幕墙装饰材料，如今快速地走入厨卫空间以及台面装饰材料等日常家居装修中。2018 年 4 月，在第 47 届米兰国际家具展上，由于陶瓷板轻巧、色泽丰富，硬度、抗腐蚀等物理性能也十分优越，不少采购商十分看好陶瓷大板应用于高端定制家具板材的前景。

意大利家具品牌 Bonaldo 在第 47 届米兰国际家具展展出的陶瓷材质的 Tangle 桌

资料来源：新浪家居

根据广证恒生的研究报告分析，定制家具行业（出厂价口径）2017 年-2019 年的市场规模分别为 2,770 亿元、3,233 亿元、3,745 亿元，同比增速将达 17.6%、16.7%、15.8%，属典型的大规模高增长行业。其中，定制橱柜、灶台、餐桌等对板材面积要求较大的定制家具产品是陶瓷大板进入定制家具领域的最佳切入点。

经过近 20 余年的发展，定制橱柜行业均呈现高速增长的发展状态，历年增速不低于 20%。2017 年，定制橱柜终端市场容量达到 1,108 亿元，同比增长 21.89%。同时，定制橱柜行业渗透率不断提升，2017 年，定制橱柜行业渗透率达到 60%，对比西方国家定制家具 70%左右的渗透率，我国的定制家具行业依然存在较大的渗透空间。

定制橱柜行业终端市场容量及同比增长情况

资料来源：观研天下整理

在米兰国际家具展带动的陶瓷定制家具风潮下，陶瓷大板在定制家具领域将有广阔的市场空间。公司预测陶瓷大板的产值可达到定制家具产值的 5%左右，按广证恒生预测的 2019 年定制家具 3,745 亿元市场容量测算，对应领域的陶瓷大板市场容量将达 187 亿元。

3、公司实施特种高性能陶瓷板材项目具备可行性

（1）项目周边产业成熟，贴近客户和终端消费市场

东莞是中国、世界的“制造业之都”，产品远销国内外，产业类型丰富，产业配套成熟完整，家具制造业为东莞四大特色产业之一，产值约 791 亿元，规模以上企业产值达 341 亿元以上。

本项目所生产的特种高性能陶瓷板材，主要应用领域之一是高端定制家具，项目落地于“制造业之都”、“家具之都”的东莞，使得公司在开拓高端定制家具市场方面具备贴近客户和终端消费市场的优势。

（2）项目选址的海运条件优良，便于生产及销售

东莞市海域面积为 97 平方公里，主要分布在狮子洋和伶仃洋，大陆海岸线长 97.2 公里。本项目选址在东莞市沙田镇，周边港口资源丰富，又处在东江入海河口区，淡水资源条件好，陆域水、土资源组合优势明显。

陶瓷企业运输费用较高，是其成本的重要构成要素。本项目的主要原材料为硅质材料、铝质材料等，且产品具备出口、近海内贸潜力，因此，本项目的选址一方面有利于公司充分利用水运条件降低原材料运输成本，另一方面可以充分利用周边发达、便利的海运条件开展近海内贸和出口贸易，节约运输成本，提高运输效率，有利于进一步开拓国外市场。

（3）公司深耕陶瓷行业多年，经验丰富

公司自成立以来，一直从事陶瓷行业产品的研发、生产与销售，多年来为市场上的消费者提供高质量的陶瓷产品与完善的配套服务，具有对陶瓷行业的深度理解和资源整合能力，能够精准把握行业趋势。公司管理层均在陶瓷行业深耕多年，对陶瓷行业的国家产业政策、市场发展前景、大陶瓷产业链、前沿客户产品需求等保持持续关注，制定符合公司实际情况的业务发展规划。

公司一方面拟与国内定制家具厂商、石材厂商、幕墙工程企业、室内装饰材料渠道的龙头开展合作，扎实做好国内市场，另一方面，公司以全球视角布局特种高性能陶瓷板材业务，发挥中国陶瓷制造业在高端产品领域的高品质、低成本优势，开拓海外市场，力求打破高端陶瓷市场由意大利等欧美产品垄断的格局。公司多年的海外业务积累了众多国际品牌客户、综合连锁陶瓷门店等不同类型的境外优质渠道及客户资源，业务遍布欧洲、美洲、日韩、大洋洲等主要消费市场，为开拓特种高性能陶瓷板材海外市场奠定坚实的基础。

（四）项目建设规划

1、项目建设内容

作为公司战略规划的“年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目”整体项目的第一期，本次募投项目计划新建 1 条年产 160 万 m2 的特种高性能陶瓷板材生产线及生产所需的仓库、供电、环保、检测中心等生产配套设施，并配套建设新材料研究院。

2、项目实施主体

本项目的实施主体为公司全资子公司广东东唯新材料有限公司。

3、项目投资金额估算

本期项目预计总投资额 84,840 万元，拟使用募集资金投入的金额为 49,360 万元，项目具体投资情况及拟使用的募集资金情况如下：

序号	投资构成	投资金额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	工程费用	48,640	48,640
1.1	建设工程费用	24,000	24,000
1.2	设备投资	22,500	22,500
1.3	安装工程	2,140	2,140
2	固定资产其他费用	1,580	720
3	土地购置费用	22,620	-
4	其他资产费用	1,000	-
5	预备费	3,000	-
6	铺底流动资金	2,400	-
7	其他流动资金	5,600	-
合计		84,840	49,360

4、项目实施进度安排

本项目建设期为 24 个月，具体的项目实施进度安排如下：

序号	阶段/时间	T+1				T+2			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	详细设计方案	√							
2	建筑工程	√	√						
3	设备采购		√						
4	设备安装		√	√	√	√			
5	附属工程					√	√		
6	配套绿化					√	√		
7	工程验收和试生产						√	√	
8	投产运营								√

5、项目效益分析

本项目建设周期 24 个月，经测算，税后投资回收期（含建设期）6.85 年，税后内部收益率 16.45%。

三、本次发行对财务状况及经营管理的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金投资项目符合国家相关的产业政策，符合上市公司的整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和效益。通过本次募集资金投资项目的实施，有助于进一步提升公司在陶瓷领域的地位、竞争力和持续发展能力，优化公司的产品结构，加速公司战略转型及新业务布局，公司的长期盈利能力将得以增强。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资金实力将进一步增强，总资产和净资产规模提升，资产负债率下降，财务风险有所下降，有利于优化公司资本结构，进一步支持公司未来发展战略的有效实施。本次发行完成后，由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在项目初始投入运营的短期内，公司净资产收益率可能会因为财务摊薄而有一定程度的降低。但长期来看，随着募集资金投资项目陆续产生效益，公司将形成新的利润增长点，营业收入和利润水平将得到提高，盈利能力将不断增强，有利于公司的长远发展。本次募投项目具有较好的经济效益，随着本次募投项目的实施，公司将进一步拓展利润增长点，从而提升公司的综合竞争力。

四、本次募集资金拟投资项目涉及报批事项的说明

本项目已取得项目备案文件与环评批复文件。

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
项目备案	东莞市沙田镇工业信息科技局	广东省企业投资项目备案证	2018-441900-30-03-835873
环评批复	东莞市生态环境局	关于广东东唯新材料有限公司特种高性能陶瓷板材项目环境影响报告表的批复	东环建[2019]11866 号

第五节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论和分析

一、本次发行后上市公司业务及资产是否存在整合计划，公司章程等是否进行调整，预计股东结构、高管人员结构、业务结构的变动情况

（一）本次发行后上市公司业务及资产是否存在整合计划

本次发行不涉及资产收购事项。本次发行完成后，公司业务及资产不存在与本次发行相关的整合计划。

（二）本次发行后公司章程是否进行调整

本次发行完成后，公司将对公司章程中股本和股本结构等与本次非公开发行相关的条款进行调整，并办理工商变更登记。此外，公司暂无其他修改公司章程的计划。

（三）本次发行对股东结构的影响

本次发行完成后，预计增加不超过 80,000,000 股有限售条件流通股。本次发行不会导致公司的控股股东及实际控制人发生变化，也不会导致公司股本结构发生重大变化。

（四）本次发行对高管人员结构的影响

公司不会因本次发行对高管人员进行调整，高管人员结构不会因本次发行发生变动。

（五）本次发行对业务结构的影响

本次发行完成后，募集资金将全部用于年产 800 万 m2 特种高性能陶瓷板材项目（第一期），有利于优化公司的产品结构，进一步拓展公司的产业链，充分发挥现有主营业务与新开拓技术共通性及业务协同性，积极转型为大陶瓷产业链的制造商，不断寻求新的利润增长点，提高公司的竞争力。

二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

（一）财务状况变动情况

本次发行完成后，公司的净资产及总资产规模均有所提高，公司资产负债率将有所下降，公司整体财务状况将得到进一步改善。本次发行将有利于公司提高资本实力、偿债能力，优化资产结构，降低财务风险。

（二）盈利能力变动情况

本次非公开发行和募集资金投资项目实施将进一步优化公司业务结构，提升公司整体竞争实力，对公司业务收入增加和盈利能力改善发挥有力的促进作用，从而增强公司的持续盈利能力和核心竞争力。

（三）现金流量变动情况

本次发行完成后，公司筹资活动现金净流入将大幅增加，公司偿债能力将有所改善，公司资本实力将得以提升，公司主营业务的盈利能力将得以加强。随着募投项目的投产和效益的产生，未来经营活动现金流入和投资活动现金流出将有所增加，公司总体现金流状况将进一步优化。

三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后，公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等不会发生变化。

四、本次发行完成后，公司是否存在资金、资产被大股东及关联人占用的情形，或公司为大股东及关联人提供担保的情形

截至本预案出具日，公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东及其关联人违规提供担保的情形。

本次发行完成后，公司实际控制人和控股股东未发生变化，公司不存在因本次非公开发行导致资金、资产被控股股东及其关联人占用的情况，也不存在公司为控股股东及其关联人违规担保的情况。

五、上市公司负债结构是否合理，是否存在通过本次发行大量增加负债（包括或有负债）的情况，是否存在负债比例过低、财务成本不合理的情况

截至 2019 年 9 月 30 日，公司资产负债率（合并口径）为 20.49%。本次发行完成后，公司的资产总额和净资产将进一步扩大，资产负债率将相应下降，财务结构将得到进一步优化。本次非公开发行不存在导致公司增加负债以及或有负债的情况，也不存在导致公司负债比例过低、财务成本不合理的情况。

六、本次股票发行相关的风险说明

投资者在评价公司本次非公开发行股票时，除本预案提供的其它各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素：

（一）市场风险

1、对境外市场依存度较高的风险

公司产品销往全球 100 多个国家和地区，产品系列覆盖了日用、卫生、艺术陶瓷三大家居生活陶瓷领域，公司 2016 年、2017 年、2018 年及 2019 年 1-9 月外销产品收入占营业收入的比例分别为 97.89%、97.93%、87.58%及 96.17%，外销产品收入占比较高，且在未来一段时间内对境外市场依存度依然较高。如果国际市场出现大幅度波动，包括国际市场所在国家、地区的政治、经济、社会形势以及贸易政策发生重大变化，国际市场当地需求发生重大变化，与我国政治、经济、外交合作关系发生变化等情况，都将对公司的境外营业收入产生一定影响。

2、市场竞争加剧的风险

我国作为世界陶瓷生产大国，拥有数量众多的陶瓷企业。据中国轻工工艺品进出口商会数据显示，2015-2017 年度，我国陶瓷出口企业分别为 15,272 家、16,215 家和 18,312 家，部分企业逐渐被淘汰，市场竞争有所加剧。此外，国外的陶瓷企业也通过其品牌优势在国内投资设厂，参与竞争。未来国内外大型企业与公司的直接竞争将进一步加剧，如果公司不能巩固并增强技术研发、维护已有的优质客户并开发新客户，将存在市场份额下降的风险。

（二）经营风险

1、主要原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料包括瓷泥、高岭土和化工材料等，其中瓷泥主要为高岭土、长石、石英等不同材料调配而成，化工材料主要为各种色料、硅酸锆等化工颜料；主要能源是液化石油气和天然气。公司主要原材料和能源消耗占营业成本比例较高，其价格的上涨将导致公司成本上升。虽然公司已经制定较好的采购策略，并通过节能减排等措施加强成本的控制力度，但未来如果原材料及燃料价格出现大幅上涨的情况，将对公司的成本控制和盈利能力产生不利影响。

2、汇率波动的风险

最近三年及一期，公司境外销售收入的占比较高。公司产品出口通常以美元为结算货币，公司汇兑收益分别为 1,230.22 万元、-1,120.30 万元、599.13 万元及 607.31 万元，占当年利润总额的比例分别为 17.78%、-22.66%、12.33%及 9.91%。随着欧美经济的复苏以及人民币国际化的进程持续，预计未来将会出现人民币对美元汇率的双向波动，公司仍面临汇率波动对经营业绩影响的风险。

（三）财务风险

1、存货净额较大的风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 9 月末，公司存货净额分别为 10,159.33 万元、9,218.21 万元、11,860.86 万元及 9,635.76 万元，占流动资产比重分别为 19.09%、21.15%、34.86%及 22.27%。存货余额较大主要是由于公司产品类别较多，使得库存商品储备较大，同时公司需储备一定原材料进行生产所致。公司最近三年及一期内绝大部分存货账龄都在 1 年以内，但由于陶瓷产品的更新换代，公司未来仍面临产品未能及时变现而发生存货跌价损失的风险。

2、毛利率波动的风险

2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司主营业务综合毛利率分别为 30.27%、29.00%、27.49%及 31.78%，整体呈下降趋势。分产品看，日用陶瓷毛利率分别为 31.30%、30.84%、28.03%和 34.33%；卫生陶瓷毛利率分别为 25.97%、22.76%、19.28%和 22.82%。公司的日用陶瓷、卫生陶瓷受到原材料和能源价格波动等影响，毛利率存在不确定性，可能会对公司经营业绩造成一定影响。

3、净资产收益率下降的风险

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-9 月公司加权平均净资产收益率分别为 9.40%、6.25%、6.08%及 7.07%。本次募集资金到位后，公司净资产规模将大幅上升，而募集资金投资项目需要一定的建设期，因此其效益的显现需要一定的时间。短期内公司净利润可能无法与净资产同步增长，公司存在净资产收益率下降的风险。

（四）政策风险

1、出口退税政策变化的风险

公司产品以出口为主，执行国家“免、抵、退”的出口退税政策，出口退税率的变化将一定程度上影响公司产品销售的利润率。最近三年及一期我国陶瓷出口退税政策保持相对稳定，2016 年至 2018 年 10 月，卫生瓷洁具的出口退税率为 9%，日用瓷餐具的退税率为 13%；2018 年 11 月开始，卫生瓷洁具的出口退税率由 9%上调至 10%，日用瓷餐具的出口退税率由 13%上调至 16%；陈设瓷的退税率一直为 13%。未来若出口退税政策发生不利变化，将对公司出口业务利润产生一定的影响，进而影响公司经营业绩。

2、“节能减排”政策变动风险

随着国家节能减排政策的推出，绿色低碳逐渐成为社会经济发展的主导方向。而陶瓷行业在生产过程中对土地资源和能源的消耗较高，改进生产工艺以降低生产过程的能耗是陶瓷行业发展的必然趋势。建筑卫生陶瓷工业“十三五”规划明确提出，到 2020 年资源综合利用和节能减排取得明显进展，80%以上企业通过清洁生产审核，卫生陶瓷实现工业废水排放全部达标；规模以上五金卫浴企业实现清洁生产，主要污染物排放总量减少 8%-10%，实现稳定达标排放。根据《广东省“十三五”节能减排综合性工作方案》，到 2020 年，全省能源消费总量控制在 3.38 亿吨标准煤以内，单位 GDP 能耗比 2015 年下降 17%，非化石能源比重达到 26%。节能减排指标的提高将使得部分无法达到标准的陶瓷企业关闭或者搬迁。作为家居生活陶瓷生产企业，公司面临着由于“节能减排”标准提升而改造现有生产设备、工艺致使短期内成本费用上升的可能性。

3、产品进口国政策变化风险

随着国际陶瓷产品市场竞争的日趋激烈，产品进口国的贸易保护主义倾向有日益加重趋势，各国针对陶瓷产品质量标准逐渐提高，其中美国对陶瓷制品的铅、镉溶出量的限量有进一步加严的趋势，欧盟国家修订并统一了新的陶瓷铅、镉溶出量标准，日本、加拿大、澳大利亚等国家也不断对铅、镉溶出量严格限制。如果公司产品主要出口国家或地区进一步提高上述要求，公司将面临出口受阻的风险。

4、贸易摩擦风险

近年来，国际贸易保护主义势头上升，部分国家和地区采取反倾销、反补贴、加征关税等手段加大对国内产业的保护力度。近期美国发起了针对中国的一系列贸易保护措施，美国针对 2,000 亿美元的中国产品加征 25%关税的行动已于 2019 年 5 月 10 日生效。2019 年 8 月 15 日，美国政府宣布，对自华进口的约 3,000 亿美元商品征加征 10%关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日、12 月 15 日起实施。2019 年 12 月，中美第一阶段经贸协议达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺。但若未来两国之间贸易摩擦加剧，不排除出口美国产品的关税税率提高的可能，将对公司出口业务产生一定的影响，进而影响公司经营业绩。

5、所得税率变化的风险

公司于 2018 年 11 月 28 日通过高新技术企业资格复审，取得高新技术企业证书（证书编号 GR201844002967，有效期三年），2018 年 -2020 年享受高新技术企业税收优惠政