

证券代码：920089

证券简称：禾昌聚合

公告编号：2026-090

苏州禾昌聚合材料股份有限公司

Suzhou Hechang Polymeric Materials Co., Ltd.

（苏州工业园区民生路 9 号）



2026 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 （修订稿）

二〇二六年九月

一、本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金使用计划

苏州禾昌聚合材料股份有限公司（以下简称“公司”“禾昌聚合”）本次以简易程序向特定对象发行股票拟募集资金总额为 97,999,992.80 元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目投资金额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	高性能新材料智能制造技术改造项目	13,000.00	7,400.00
2	补充流动资金	2,400.00	2,400.00
合计		15,400.00	9,800.00

注：上表为四舍五入的数据。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整，募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自有或自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）高性能新材料智能制造技术改造项目

1、项目基本情况

本项目围绕公司改性塑料业务发展需求，拟在现有土地基础上，整合建设现代化、智能化改性塑料生产基地，配套引进先进生产设备，建设改性塑料生产线并配套建设高标准生产车间，重点提升高性能改性工程塑料、功能化高性能改性聚丙烯材料等产品的生产能力与技术水平。通过项目的实施，将进一步提升公司的规模优势与运营效率，推动公司高性能新材料高端化、规模化和绿色化发展，为公司持续增强市场竞争力和实现高质量发展提供有力支撑。

2、项目实施必要性

（1）扩大改性塑料生产能力，满足下游客户订单增长的需要

改性塑料作为新材料产业的重要组成部分，近年来在国家推动家电、汽车“以旧换新”等促消费政策带动下，市场需求保持稳步增长。公司紧抓行业发展机遇，持续拓展优质客户资源，经营规模稳步提升，营业收入由 2023 年的 14.17 亿元增长至 2025 年的 19.69 亿元，整体呈现良好增长态势。随着下游客户订单的持续增加，公司现有产能利用率长期处于较高水平，产能瓶颈逐步显现，对公司进一步承接订单能力形成一定制约。

未来，随着公司在汽车、家电等传统优势领域客户需求的持续增长，以及在新兴领域的不断拓展，公司产品订单规模预计将进一步扩大，对产能保障能力提出更高要求。因此，公司有必要提前布局产能储备，提升规模化交付能力，以支撑业务持续增长。

本项目拟引进先进生产设备，建设现代化改性塑料生产线及配套生产车间，进一步扩大公司改性塑料产品的生产能力。项目实施后，一方面将有效缓解现有产能紧张状况，提升公司订单承接能力和交付效率，满足下游客户不断增长的市场需求；另一方面，有助于公司把握新兴应用领域快速发展的市场机遇，增强业务拓展的支撑能力，为公司持续提升市场份额和综合竞争力奠定基础。

（2）优化产品结构，推动公司产品高端化升级的需要

随着汽车轻量化、家电智能化、新能源、消费电子及智能穿戴等下游产业持续升级，终端客户对材料性能提出了更高要求，包括更高的强度、耐热性、尺寸稳定性、阻燃性、耐磨性以及低 VOC 和环保性能等。传统通用型改性塑料产品已难以全面满足多元化、精细化的应用需求，行业竞争也由以成本和规模为主，逐步转向以技术能力、产品性能及定制化服务为核心的综合竞争。高性能工程塑料、特种工程塑料及功能化复合材料正成为行业发展的重要方向。

公司专注于改性塑料的研发、生产与应用，已构建涵盖高性能复合材料、高性能工程塑料、特种工程塑料、高性能纤维材料及环境友好塑料等在内的较为完善的产品体系。随着行业竞争的不断加剧以及下游应用领域持续升级，终端客户对工程塑料在性能指标、稳定性及环保属性等方面提出了更高要求。在此背景下，公司有必要顺应行业发展趋势，持续推进产品结构优化，加快向高性能、高附加值方向升级，提升高端化产品供给能力。

本项目围绕公司产品高端化、功能化发展方向，进一步优化产品供给结构，提升高性能工程塑料及其他高附加值改性材料的规模化生产能力。项目实施后，一方面有助于公司顺应通用塑料工程化、工程塑料高性能化的发展趋势，提升对中高端市场及关键应用领域的配套能力；另一方面，将推动公司不断拓展产品应用领域，提升整体盈利能力和综合竞争力。

（3）建设现代化、智能化生产基地，实现公司生产效率提升与提质增效的需要

随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，产业发展模式正由要素驱动、规模扩张向效率驱动和质量提升转变。改性塑料行业作为新材料产业的重要分支，承担着支撑制造业转型升级、推动材料性能提升与应用拓展的重要作用。同时，随着行业竞争的不断加剧，企业在生产效率、成本控制、产品质量及交付能力等方面的综合竞争能力提出了更高要求。在此背景下，持续提升生产效率、优化资源配置、强化精益制造能力，已成为企业提升核心竞争力的重要路径。

本项目将围绕现代化、智能化制造体系建设，打造集约化、标准化的生产基地，通过集中配置自动化、智能化生产设备，构建高效协同的改性塑料生产体系。在生产环节，项目将引入自动配料系统、智能挤出设备及在线检测系统等先进工艺装备，减少人工干预，提升生产过程的连续性与稳定性；在工艺管理方面，依托公司在配方开发、工艺参数及设备运行数据方面的长期积累，对生产流程进行系统优化，提高产品一致性和质量稳定性。

项目建成后，将显著提升公司生产效率与资源利用水平，降低单位生产成本，实现提质增效；同时，通过智能化制造能力的提升，进一步增强公司对客户需求的快速响应能力和规模化交付能力，巩固并提升公司在新材料行业中的综合竞争优势。

3、项目实施可行性

（1）广阔的下游市场空间及优质客户基础为项目实施提供稳定市场保障

近年来，我国汽车行业整体保持较强发展韧性，尤其新能源汽车产销持续快速增长，家电市场总体平稳运行，公司产品作为汽车、家电等领域的重要基础材料，具备良好的市场前景。据中国汽车工业协会数据显示，近年来我国汽

车市场总体保持稳定发展态势，汽车产量始终维持在 2,500 万辆以上，2025 年我国汽车产量达到 3,453 万辆。在国家“双碳”战略支持和引导下，新能源汽车产业快速发展，2019 年至 2025 年，我国新能源汽车产量由 119 万辆增长至 1,663 万辆，复合增长率达 55%。中汽协预计，2035 年新能源汽车销量有望达 3200 万辆。新能源汽车向好发展将驱动改性塑料、改性工程塑料市场扩容。同时，汽车轻量化趋势持续深化，推动燃油车及新能源汽车不断扩大改性塑料的应用范围，进一步提升改性塑料及改性工程塑料的应用深度和市场空间。

家电领域方面，根据奥维云网数据，2024 年我国家用电器市场规模达到 9,071 亿元，预计 2025 年有望延续超过 9,000 亿元的市场规模。未来，随着智能家电持续发展以及消费者对健康、环保性能关注度不断提升，低 VOC 环保材料等环境友好型高附加值改性塑料产品在家电领域的渗透率有望进一步提高，从而为改性塑料行业提供稳定的市场需求。

与此同时，我国在机器人、低空经济、航空航天、AI 眼镜等新兴经济领域持续加大政策支持和产业投入，相关产业快速发展，将进一步带动耐高温、导热、轻量化等高性能改性工程塑料的市场需求增长，为改性塑料行业打开了新的应用场景和增量空间。

公司深耕高性能新材料领域多年，坚持以市场需求为导向，为全球客户提供材料整体解决方案。一方面，公司深度绑定汽车、家电等核心领域客户，能够围绕客户对轻量化、耐热、阻燃、低 VOC、耐磨等性能要求，提供差异化、定制化材料解决方案，获得了客户的广泛认可；另一方面，公司持续向新兴应用领域拓展，不断拓宽高附加值产品的应用边界。依托长期积累的优质客户资源、稳定的合作关系及良好的市场口碑，公司具备持续拓展新客户和推动新产品导入的能力，能够为本项目新增产能的有效消化提供有力保障。

（2）深厚的技术积累和持续的技术创新能力为项目实施提供有力的技术保障

公司始终将科技创新作为核心发展战略，持续围绕高分子材料改性核心技术开展研发攻关，不断加大研发投入，在该领域形成了较为系统的技术积累和专利成果。截至 2026 年 6 月 30 日，公司拥有专利 81 项，其中发明专利 19 项，另有软件著作权 5 项。公司在改性工程塑料领域掌握玻纤增强改性塑料、塑料

合金改性塑料等核心技术，并将相关技术深度应用于高性能工程塑料、特种工程塑料、高性能纤维材料以及环境友好塑料等产品的开发、迭代和产业化过程中，为公司持续推进产品高端化、功能化升级奠定了坚实基础。

此外，公司深耕行业三十余年，逐步形成了以市场需求为导向、自主研发与产学研协同相结合的研发模式，设有江苏省禾昌聚合复合新材料工程技术研究中心，并配备配方研发、性能测试、工艺模拟等研发条件，形成了较为完善的研发平台和技术转化体系。上述研发平台、试验检测能力及工艺开发体系，能够有效支撑公司持续提升产品性能、加快新产品开发与验证进程，并为本项目涉及改性工程塑料产品的规模化生产、工艺稳定性提升及长期竞争力保持提供有力支持。

（3）完善的生产流程与有效的质量管控，为项目实施提供稳定运营保障

经过多年经营积累，公司已形成较为成熟的生产运营体系，能够围绕客户需求开展配方开发、订单承接、生产组织和产品交付，建立起覆盖研发转化、生产实施到质量控制的协同机制，为本项目顺利实施奠定了良好基础。

在生产组织方面，公司根据客户差异化需求形成了以市场为导向的定制化配方开发机制，并结合订单情况采取“以销定产”的生产模式，能够较好匹配多品种、差异化的产品需求。同时，公司依托自动化生产线和智能生产管理系统，对生产过程实施数据化监控，并具备较强的柔性化生产组织能力，能够根据产品结构、工艺路线及交付节奏对生产资源进行统筹配置和动态排产，在满足客户个性化需求的同时，提高生产效率和订单响应能力。

在质量管理方面，公司始终将产品质量视为稳定经营和客户合作的核心基础，建立了较为完善的质量管理和过程控制体系。公司严格执行质量管理体系要求，强化原材料入厂检验、生产过程控制和成品出厂检测等关键环节管理，确保产品性能的稳定性和一致性，为项目投产后的持续稳定运行、客户认证维护及市场拓展提供了有力保障。

4、项目实施主体与投资概算

本项目实施主体为禾昌聚合，计划投资总额 13,000.00 万元，其中拟投入募集资金 7,400.00 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	拟投资		拟投入募集资金	
	金额	比例	金额	比例
工程建设投资	7,460.00	57.38%	4,900.00	66.22%
设备投资	3,027.00	23.28%	2,500.00	33.78%
预备费	525.00	4.04%	—	—
铺底流动资金	1,988.00	15.29%	—	—
合计	13,000.00	100.00%	7,400.00	100.00%

5、项目预计实施时间和整体进度安排

本项目的建设周期为 30 个月，包括项目前期准备及规划设计、工程施工、设备采购、设备安装调试、竣工验收及试生产运行等 5 个阶段，具体时间进度安排如下：

项目	T+1				T+2				T+3	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
项目前期准备及规划设计										
工程施工										
设备采购										
设备安装调试										
竣工验收及试生产运行										

注：T 代表项目开始时间点。

6、项目用地、涉及的审批、备案事项

本次项目位于苏州工业园区民生路 9 号，公司拟在自有土地上实施，不涉及新增土地。项目已于 2026 年 5 月 13 日取得《江苏省投资项目备案证》，备案证号：苏园行审技备〔2026〕189 号；2026 年 7 月 14 日，发行人已取得苏州工业园区生态环境局出具的《苏州工业园区建设项目环保审批意见》（文号：20260079），同意项目建设。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司本次募集资金拟使用 2,400.00 万元用于补充流动资金，有助于解决公司经营发展过程中对流动资金的需求，保障公司可持续发展。

2、项目实施必要性和合理性

（1）项目实施必要性

①满足公司经营规模持续扩大带来的流动资金需求

近年来，公司经营规模持续扩大，2023至2025年度营业收入由141,677.67万元增长至196,879.87万元，年均复合增长率17.88%，2025年同比增长22.07%。随着业务规模扩大，公司在原材料采购、库存备货及日常周转等环节的资金需求持续增加。本次补充流动资金有助于提前做好资金储备，保障新增产能顺利释放及生产经营活动有序开展。

②降低短期偿债与资金调度压力

截至2026年6月末，公司合并资产负债率为35.50%，整体负债水平相对稳健。但从负债期限结构看，流动负债71,259.04万元，占负债总额比例达98.09%，其中短期借款为21,212.90万元，应付票据及应付账款合计达40,088.48万元，负债集中于一年以内。本次补充流动资金可降低对短期债务融资，优化资产负债期限匹配结构，提升财务稳健性。

③增强资金保障能力，推进高附加值产品研发

顺应汽车轻量化、家电智能化及其他新兴领域需求，公司正加速推进高性能工程塑料等高附加值产品的研发与市场导入，补充流动资金可为技术迭代与市场认证提供稳定的资金支撑，加快产品结构高端化转型。

（2）项目实施合理性

综合考虑公司可自由支配资金、最低现金保有量、未来经营规模增长及预计现金分红等因素，公司未来三年总体资金缺口为44,725.57万元，公司本次拟使用募集资金2,400.00万元补充流动资金，低于公司实际资金缺口。本次补充流动资金将主要用于与主营业务相关的日常经营周转，不存在过度融资的情形，具有合理性。

3、项目实施可行性

公司已根据中国证监会、北交所等监管机构关于上市公司规范运作的相关规定，建立健全关于募集资金的各项公司治理制度，制定了《募集资金管理制

度》，对募集资金的存储、使用、管理、监督等方面进行了明确规定，本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司募集资金管理，以保证资金合理规范使用，防范资金使用风险，确保公司募集资金依法、合规使用。

4、补充流动资金的测算

综合考虑公司的可自由支配资金、经营活动现金流量净额、最低资金保有量、未来期间现金分红等进行测算，未来3年内公司的资金缺口为44,725.57万元，具体测算过程如下：

类别	项目	计算公式	金额（万元）
账面资金	截至2026年6月30日货币资金及交易性金融资产余额	①	10,677.97
	受限货币资金余额	②	1,470.94
	可自由支配资金余额	③=①-②	9,207.03
盈利情况	未来期间经营活动现金流量净额	④	-
未来期间资金需求	最低现金保有量需求	⑤	48,169.58
	新增最低现金保有量	⑥	-
	未来三年预计现金分红所需资金	⑦	5,763.01
	总体资金需求合计	⑧=⑤+⑥+⑦	53,932.59
总体资金缺口		⑨=⑧-③-④	44,725.57

（1）可自由支配资金

截至报告期末，公司货币资金余额为10,677.97万元，易变现的各类金融资产余额为0万元，其中，货币资金中不能自由支配的受限资金余额为1,470.94万元，公司可自由支配资金为9,207.03万元。

（2）未来三年经营活动现金流量净额

2023年-2026年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-8,694.12万元、-11,714.21万元、-14,438.60万元和1,125.66万元，平均为负，系伴随公司经营规模扩大，经营性应收项目、存货、购买原材料及支付给职工的现金增加导致经营活动产生的现金流量净额为净流出所致。根据报告期现金流量净额，假定公司2026年-2028年各年现有业务的经营现金流量净额为0。

（3）最低资金保有量

公司需要持有一定的货币资金用于支付员工工资、支付供应商货款、缴纳各项税费等经营活动。为保证公司稳定运营，公司通常预留满足未来 3 个月经营活动所需现金作为最低现金保有量。结合公司业务经营经验、现金收支等情况，以 2025 年度经营活动现金流出总额 192,678.32 万元为基础测算，公司最低现金保有量为 48,169.58 万元。具体计算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	金额
2025 年度经营活动现金流出金额	①	192,678.32
每月度平均经营活动现金流出金额	②=①/12	16,056.53
公司最低现金保有量	③=②*3	48,169.58

（4）未来三年新增最低现金保有量需求

2023 年至 2025 年公司营业收入复合增长率为 17.88%，鉴于 2026 年 1-6 月营业收入较上年同期基本持平，营运资金缺口测算时，审慎假设公司未来三年营业收入与上年同期持平，根据前述审慎假设条件，未来三年不涉及新增最低现金保有量。

（5）未来三年预计现金分红所需金额

根据经营业绩测算以及《公司章程》涉及的分红比例的相关情况，公司预计未来三年现金分红所需金额为 5,763.01 万元。

综上所述，随着公司业务不断的发展，公司对于资金的需求亦不断增加，现阶段公司自有资金不能完全满足公司未来资金需求。本次募集资金拟用于补充流动资金的金额为 2,400.00 万元，低于公司流动资金缺口，具有合理性。

上述预测仅用于本次公司资金需求测算，并不构成公司的盈利和现金分红预测，不代表对公司未来业绩及分红安排的任何形式的保证与承诺。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

公司是一家专注于高性能新材料研发、制造和服务的创新应用平台。本次以简易程序向特定对象发行股票募集资金将围绕公司主营业务和战略发展方向使用，符合国家产业政策导向，并与公司现有业务体系及未来发展规划紧密衔

接。本次发行完成后，有助于进一步增强公司资本实力，提升抗风险能力，优化财务结构，为公司业务拓展和持续发展提供有力支撑。

本次募集资金投资项目紧扣公司高性能新材料主业，有利于推动公司产品结构持续优化，提升高端化、差异化、规模化和绿色化发展水平，进一步增强公司在高性能新材料领域的综合竞争优势和市场影响力。同时，募投项目的实施将有助于培育新的业绩增长点，提升公司持续盈利能力，为公司长期稳健发展奠定坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司资产总额将有所增加，营运资金得到进一步充实，资本结构将得到进一步优化，财务风险进一步降低。募投项目的实施也将进一步提升公司盈利能力，促进长期稳定发展。

四、本次募集资金使用的可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行募投项目的实施，有利于提升公司业务规模和盈利能力，有利于公司长期可持续发展。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

苏州禾昌聚合材料股份有限公司

董事会

2026年9月24日