

硅宝科技董事长王有治： 坚持创新发展 剑指百亿产值

硅宝科技董事长王有治近日在接受中国证券报记者专访时表示：“公司成立以来一直专注于有机硅材料行业，坚持创新发展和高质量发展。未来，硅宝科技的发展方向明确，即为国家支柱产业和战略性新兴产业提供高端材料，重点发展在高端建筑、光伏太阳能、电子电器、汽车制造、动力电池等行业的应用，通过自身发展和外延式扩张，力争在公司成立的第三个十年实现100亿元产值目标。”

1998年10月，王有治创立硅宝科技。经过25年发展，公司已成为中国有机硅密封胶材料行业龙头企业。公司成立至今实现业绩持续增长，营业收入年均复合增长率达到46.94%，其中近五年复合增长率达到30%。

● 本报记者 康曦



硅宝科技生产线

公司供图

专注有机硅密封胶行业

在硅宝科技的荣誉室里，一块块奖牌填满了橱窗，见证了25年来公司从筚路蓝缕到星辰大海。作为首批创业板上市公司，新材料行业第一家创业板上市公司，硅宝科技用优异的成绩向市场交出了满意的答卷：连续24年业绩增长，连续24年向股东分红，上市14年董事长王有治零减持。

从小作坊发展到拥有6大生产基地的新材料产业集团，硅宝科技快速成长的秘诀在于专注——专注于有机硅密封胶行业、专注做最好的产品、专注技术创新、专注利益的持久化……

“我们这批做技术的人出来创业，就是想在有机硅密封胶行业，把自己的产品做得比市面上已有的产品更好，所以把技术创新作为公司发展的核心驱动力。”王有治告诉记者，持续不断地创新为公司筑牢了技术“护城河”。截至今年6月，公司获得授权专利共计312项，主导和参与制定国际、国家、行业等标准105项；通过新产品新技术科技成果鉴定或评估33项，其中6项达到国际领先水平。

“企业要想发展好，就要做好产品。”王有治说，“低价竞争在很多行业都存在，但最后大家会发现，不是价格卖得最低的产品胜出，而是得到客户认可的产品才会胜出。”所以，硅宝科技除了提供优质产品，还提供及时有效的服务。“公司深耕建筑胶行业多年，拥有良好的品牌知名度、影响力和覆盖全国的销售网络，有极强的市场竞争力，产品广泛应用于建筑幕墙、中空玻璃、节能门窗、装饰装修等领域，打造了众多地标建筑，稳居行业龙头地位。公司工业类用胶在光伏太阳能、动力电池、汽车制造、电子电器领域均实现高速增长，并与行业头部企业保持深度合作。公司产品与服务均得到客户一致好评。”王有治介绍。

随着公司的发展壮大，硅宝科技确立了“技术不断创新，品质精益求精，服务及时有效”的经营方针，并提出了“对客户负责，对员工负责，对社会负责，对投资者负责”的管理理念。“管理理念对企业的发展至关重要，一旦理念不正确，企业就容易陷入短期陷阱。”王有治说，“希望硅宝科技能成一家百年企业，引领有机硅密封胶行业健康发展。相比于股东利益最大化，我更认同股东利益持久化。硅宝科技要打造穿越周期的能力，而不是追求短期利益。”

为未来擘画蓝图

25年风雨兼程，硅宝科技已成长为有机硅密封胶材料行业龙头。站在新的起点，公司将如何擘画蓝图？王有治表示，公司将致力于为国家支柱产业和战略性新兴产业提供高端材料。

“靠一款产品打天下很难，所以必须创新，为国家支柱产业和战略性新兴产业提供高端材料。”王有治说，“这些产业需要什么材料，我们就研究什么材料。公司为光伏行业提供光伏组件用密封胶、BIPV用胶、光伏逆变器灌封胶、光伏胶膜助剂等产品。公司光伏组件用密封胶已成功应用于

于隆基绿能、正泰电器等光伏头部企业，并出口印度、土耳其等国家和地区。公司为新能源汽车动力电池组装配用胶提供整体解决方案，可以为动力电池提供结构粘接、线束粘接、导热填充、三防密封等，动力电池用胶已经成功服务于宁德时代、比亚迪、ATL、多氟多等知名企业。”

硅碳负极材料是硅宝科技正在培育的第二大主业。硅碳负极材料比容量大，主要应用于高能量密度锂离子电池，支持4C快充，代表未来负极材料的发展趋势。公司已建成1000吨/年硅碳

负极材料中试生产线，产品正在给动力电池厂客户送样测评。“目前处于大规模送样阶段，但客户安装到产品上进行测试还需要一定时间。”王有治说。

公司5万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目基建工作已基本完成，目前进入厂房内部平整和水电气进场阶段，预计设备第四季度进场，明年将逐步投产。“硅碳负极材料行业目前遇到的最大问题是价格高企。”王有治说，“未来硅碳负极材料的生产成本会随着产业化的推进而降低。”

内生和外延两条腿走路

硅宝科技提出，要在公司成立的第三个十年实现100亿元产值目标。

“这是我们在2020年初提出的目标，企业长远发展需要一个远大目标。我们会通过内生和外延两条腿走路，实现这一目标。”王有治说。

从公司传统主业来看，硅宝科技稳居建筑胶行业龙头地位，随着行业集中度进一步提升，未来还有很大上升空间。“目前，建筑胶行业用胶总量已经到了天花板，估计不会有明显增加，预计一年用量保持在100万吨左右。但行业集中度不够高，随着行业的发展成熟，集中度会提高。而企业体量扩大，生产成本会降低，且产品稳定性更好，逐步淘汰掉低端产品。公司正在经历这个过程，在存量市场不断提升占有量。”王有治说。

2023年上半年，公司建筑胶销售量同比增长19.37%。

在工业胶领域，公司的业绩增量来自电子电器、光伏太阳能、汽车制造等产业。“从汽车行业看，随着新能源汽车的发展，公司动力电池用胶产品销量快速增长。在电子电器行业，越来越多的客户主动找到我们，一起开发新产品。我们将及时响应客户需求，拓展新应用领域，开发大客户和优质客户，通过管理高标准、技术高水平、产品高品质，快速提升工业胶市场份额。”王有治告诉记者。

“未来粘合剂行业会催生出百亿级别的企业，龙头企业会占20%以上的市场份额。据不完全统计，我们现在的市场占有率为10%—12%，未来还有很大上升空间。此外，行业市场容量还在扩大。”王有治说。

除了自身发展，硅宝科技也在筹划外延式并购。“我们将围绕新材料行业实施多元化发展战略，开展投资并购，在粘合剂领域进行横向并购，选择具有技术或者市场互补的投资标的。”王有治说。

2020年，硅宝科技收购拓利科技，填补了公司在5G通讯、消费电子、特高压输变电等领域的空白。并购后，公司工业胶营业收入自2019年的7721万元增长至2022年的6.56亿元。

“我们会谨慎并购，力争实现双方共赢。希望与并购公司的团队一起把产品做好，把市场做大，而不仅仅是买卖资产或者业务。”王有治表示，“通过自身以及外延式发展，力争在公司成立的第三个十年实现100亿元产值目标，将公司打造成为国际知名的新材料产业集团。”

不向下修正可转债转股价格案例增多 可转债“下修”逻辑生变

● 本报记者 乔翔

近期，触发向下修正可转债转股价格的案例增多。不过，可转债转股价格下修逻辑出现一些变化。业内人士表示，从目前情况看，下修不彻底以及选择不下修的转债在增加，主要原因是相关上市公司对未来发展信心较为充足。

实施案例处于高位

“根据《募集说明书》的约定及公司2023年第二次临时股东大会的授权，经综合考虑，公司董事会决定将‘众兴转债’转股价格由原来的11.12元/股向下修正为8.75元/股。本次修正后的转股价格自2023年10月17日生效。”10月16日晚，众兴菌业发布可转债转股价格下修公告。

今年以来，随着市场出现调整，向下修正可转债转股价格的公司日渐增多。据中国证券报记者不完全统计，今年以来正式实施可转债下修的公司约为40家。而2018年至2022年，该数据分别为23家、18家、11家、32家、38家。从历史数据看，今年以来向下修正可转债转股价格的公司数量处于高位。

市场人士认为，随着可转债规模快速扩张，未来回售压力将进一步增大。

中邮证券研报显示，2019年至2022年，新上市可转债规模由1556.62亿元上升至2630.37亿元。随着可转债市场规模不断扩大，下修条款触发次数明显增多，2022年下修触发次数增至141次。

不“下修”显信心

值得关注的是，可转债下修逻辑出现一些变化。

“今年以来，诸多案例传递出明显的变化。对发行主体而言，即便触发下修条款，最终选择不下修的案例在增加，背后逻辑主要来自上市公司对未来发展的信心。”上述市场人士表示。

10月16日晚，国投资本、广汇汽车、中宠股份等6家上市公司在触发可转债向下修正条款的背景下均宣布不向下修正其可转债转股价格。此外，金陵体育、深信服等公司均披露不向下修正可转债转股价格。

2630.37亿元

中邮证券研报显示，2019年至2022年，新上市可转债规模由1556.62亿元上升至2630.37亿元。随着可转债市场规模不断扩大，下修条款触发次数明显增多，2022年下修触发次数增至141次。

10月以来，可转债下修的公司有两家，而最终选择不下修的公司达到20家。其中，广汇汽车表示，如再次触发“广汇转债”转股价格向下修正条款，也不会提出向下修正方案。深信服、伟明环保、道恩股份等公司在公告中有类似表述。

至于不下修的原因，通过梳理相关公告发现，多为基于对公司长期稳健发展与内在价值提升的信心，为维护全体投资者的利益，明确投资者预期，决定不向下修正转股价格。

业内人士介绍，下修转股价格是可转债发行公司的权利而非义务。根据相关规则，在可转债存续期间，转股价格向下修正条款触发时，相关公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交股东大会表决。

“从下修原因来看，通过下调转股价格促使可转债价格上涨，避免因触发回售条款而加大公司资金压力。此外，促进转股可以减轻公司财务压力，但是否下修转股价格还需公司董事会及股东大会多方考虑。”某上市公司董秘表示。

事实上，自触发下修条款开始，正式启动下修会经历多个关键环节，整个过程具有一定的不确定性。根据下修规则，下修条款触发后，董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。而在股东大会表决阶段，需三分之二以上出席股东通过才能实施。

“下修不彻底”案例增多

同时，下修不彻底可转债案例增加。据安信证券统计数据显示，从2018年以来的可转债下修案例看，2018年至2022年下修不彻底的可转债占比约为31.3%，而2023年上半年增至60.87%。

以兄弟科技为例，公司公告显示，本次修正后的“兄弟转债”转股价格应不低于4.244元/股。根据《募集说明书》相关条款及公司2023年第四次临时股东大会授权，综合考虑上述价格和公司实际情况，公司董事会决定将“兄弟转债”的转股价格向下修正为4.25元/股。根据德来未来公告，公司修正“未来转债”转股价格应不低于5.77元/股，最终公司将“未来转债”的转股价格由8.58元/股向下修正为6元/股。

所谓可转债下修到底，指的是转股价格一般不低于股东大会召开前二十个交易日交易均价、股东大会召开前一个交易日的交易均价、最近一期经审计的每股净资产以及股票面值。

从可转债条款设计来看，“促使可转债转股”是上市公司实施可转债下修的核心动机。业内人士表示，可转债转股可以减轻上市公司财务压力，但对正股有稀释作用，尤其是溢价率高的可转债，稀释作用明显。

拟发行可转债募集资金3.16亿元

红墙股份拓展混凝土外加剂上游产业链

● 本报记者 武卫红

10月17日，红墙股份向不特定对象发行可转换公司债券网上路演在中国证券报·中证网成功举行。公司本次发行可转债拟募集资金3.16亿元，计划用于广东惠州大亚湾年产32万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目。

红墙股份表示，公司将坚持巩固在混凝土外加剂行业的地位，并积极向产业链上游拓展，推动公司持续稳健发展。

深耕混凝土外加剂赛道

据公开资料，红墙股份专业从事混凝土外加剂的研发、生产、销售和技术服务，主要客户为混凝土生产企业。公司成立28年以来，始终专注于混凝土外加剂领域，目前已发展成为混凝土外加剂专业生产商和行业龙头。

据介绍，公司产品主要应用于商品混凝土、预制混凝土构件及预拌砂浆等领域，广泛应用于基础设施建设和房屋建筑物领域，主要客户包括华润水泥下属的多家全资或控股混凝土公司、上海建工、天津建建等众多行业内知名企业。通过长期研发和技术积累，公司在混凝土外加剂生产工艺、环保等方面累计获得授权和申请专利118项，其中发明专利78项。

截至目前，公司已在全国布局20多个生

产基地，拓展华南、华东、西南、华北、华中、西北等六个区域市场。公司在华南区域的市场占有率排名第一，在中国混凝土外加剂企业综合十强评比中排名前三。

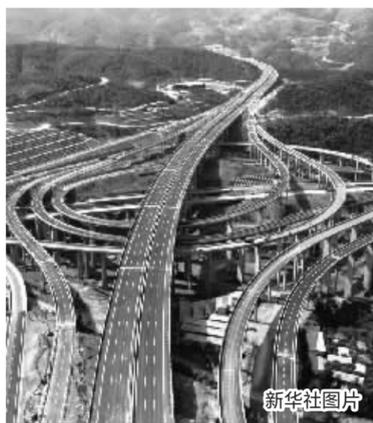
2023年1—6月，红墙股份实现营业收入约3.86亿元，同比下降15.17%；实现归属于上市公司股东的净利润约5123.36万元，同比增长35.91%；实现扣非净利润4291.89万元，同比增长98%。

红墙股份表示，目前混凝土外加剂行业处于调整期。公司坚持“以质为先”的经营策略，不断巩固市场地位。同时，持续优化资产结构，不断提升运营效率和盈利能力。

积极拓展上游产业链

为进一步巩固行业地位并拓展未来发展空间，在坚持聚焦混凝土外加剂主业的同时，红墙股份积极拓展产业链上游，并协同发展相关精细化工产品。

据公司可转债募集说明书介绍，此次募集资金将主要用于公司位于广东惠州市大亚湾年产32万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目。按照规划，项目总投资金额约6.61亿元，募集资金拟投入3.16亿元。计划建设年产15万吨减水剂聚醚单体生产线、年产7万吨非离子表面活性剂生产线、年产2万吨聚醚多元醇生产线、年产4万吨丙烯酸羟酯基酯生产线和年



新华社图片

产4万吨聚醚多元醇生产线。

红墙股份表示，公司布局聚醚单体研发生产，实现合成多功能性外加剂产品的目标，将满足下游市场多样化需求，提升公司产品竞争力。进入聚醚单体生产环节是公司聚醚多元醇产业链整合的第一步，将成为进一步完善外加剂产品布局的新起点。

同时，公司本次募投项目预计增设聚醚多元醇生产线及其原材料聚醚单体与丙烯酸羟酯基酯生产线，将实现公司主营产品生产

能力的扩充，并为公司生产聚醚多元醇提供原材料保障，有效保障公司生产效率。

此外，募投项目还规划生产聚醚多元醇及非离子表面活性剂。据介绍，聚醚多元醇及非离子表面活性剂均为公司新增产品，将成为公司精细化工业务方向的尝试性发展落脚点，项目达产后有望进一步完善公司产品布局，提升整体营收水平。

进一步巩固行业地位

目前，大亚湾32万吨环氧乙烷及环氧丙烷衍生物项目正在建设中，建成后有望进一步巩固公司行业地位，推动公司效益稳步增长。红墙股份表示，募投项目的建设运营将有效优化公司的资源配置，提高公司的财务质量和盈利能力，推动公司持续稳健发展。

按照计划，上述项目主要产品聚醚单体和丙烯酸羟酯基酯将主要满足公司自用，同时将根据市场情况适当调整对外销售聚醚单体和丙烯酸羟酯基酯的比重。非离子表面活性剂、聚醚多元醇、聚醚多元醇等将全部对外销售。

红墙股份介绍，公司近期已经研发成功并向市场推出混凝土速凝剂、混凝土脱模剂、混凝土工程纤维、混凝土减缩剂等产品，混凝土表面增强剂、混凝土防水剂、混凝土防腐阻锈剂、水泥灌浆料等产品也将迅速推向市场。