

# 同宇新材料(广东)股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行公告

(上接A11版)

当2016年4月MDI改性环氧树脂面市时,正值覆铜板客户转型升级的初期以及供应链国产化趋势发展时期,该产品得以短期内顺利通过南亚新材、建滔集团和诺德集团的认证,正式与外资及台资产品展开竞争;自2016年至2018年,该产品在业内打开局面,集中获得了超声电子、生益科技、金宝电子、华正新材等客户认证,加速了国产化替代进程;自2019年至今,发行人通过技改持续扩大产能,加强产品供应,逐年提高国产化替代率。

**B、DOPO改性环氧树脂**

与MDI改性环氧树脂相同,DOPO改性环氧树脂也是发行人成立初期即推出的产品,发行人对该产品的技术积累较为深厚,已经形成多规格产品体系,能够满足不同无卤覆铜板胶液配方的要求。该产品因各生产企业技术路径不同,产品指标性能有所差异,部分客户习惯沿用原胶液配方即使用进口产品;公司通过提供系统化解决方案,优化配方配比,布局转型升级潜力客户,改进产线、扩充产能,陆续通过了南亚新材等主要客户的认证,实现国产化率稳步提升。

**C、高溴环氧树脂**

高溴环氧树脂是无铅覆铜板胶液配方的组成部分,相关市场长期以来由长春集团、南亚塑料等台资企业主导。自2016年至2019年,发行人在车间二研发、试产高溴环氧树脂并陆续通过南亚新材、生益科技和新华电子等客户认证,开始批量供应,打破了台资厂商的市场垄断,实现了一定程度的国产替代。2020年9月,发行人完成车间一技改,新建连续自动化生产线以扩大产能,同时延伸了生产流程实现了关键原材料固态高溴环氧树脂自产、可控;该产品得以取得江西航宇、诺德集团、超声电子、金宝电子和华正新材等客户测试认证,有效提升了进口替代份额。

**D、BPA型酚醛环氧树脂**

BPA型酚醛环氧树脂的生产工艺复杂、技术要求严格,相关市场常年由韩国科隆、美国瀚森、长春集团、南亚塑料等外资、台资企业把控,在2021年初公司正式推出该产品前,国产化方面仅有圣泉集团等极少数内资企业拥有批量供应能力。2019年1月,基于对市场的研判,发行人首次研发立项,积累了一定的技术和生产经验;2020年6月,为满足下游客户迫切需求,发行人再次立项进行研发试制,待2021年初,公司经过技改,配备了一条连续自动化产线,顺利通过南亚新材、建滔集团等知名客户的认证,开始大批量供应,成为了该产品在国内市场的主要内资供应商之一,较大程度上加速了该产品国产化替代进程。

**E、含磷酚醛树脂固化剂**

含磷酚醛树脂固化剂作为无卤阻燃固化剂,可应用于无卤覆铜板和高速覆铜板,制程长、技术门槛较高,大部分内资企业长期处于技术追赶的阶段,相关市场主要由美国欧林公司、韩国科隆等外资厂商所主导。自2016年末至2020年,发行人该产品陆续取得主要客户认证,实现了一定程度的进口替代;2020年9月,车间一技改完成,发行人通过自主设计建设了连续自动化产线,延伸了该产品的生产流程,实现了醚化酚醛树脂原材料自产,在扩大产能的同时保障了产品的一致稳定性,打破了外资企业对这一细分市场的垄断,成为了该类产品的主要内资供应商,且国产化替代率持续提高。

**F、苯并噁唑树脂**

苯并噁唑树脂具有良好的耐热性、耐湿性、良好的力学性能和电气性能,在无铅工艺和HDI板的应用中具有较为突出的优势。相关市场长期由美国亨斯迈、日本日立等外资企业把控,在发行人推出该产品前,国内市场的内资供应商仅有成都科宣等少数企业。发行人自2017年初开始开展苯并噁唑树脂的开发研究工作,通过分子设计、工艺开发等工作,开发匹配覆铜板行业要求的不同结构的苯并噁唑树脂,积累了相关技术和经验。至2021年下半年,通过开展产业化研究,解决生产过程难点,实现了具有高耐热和低介电性能的多种型号的苯并噁唑树脂的产业化生产,具备了一定的小批量生产和市场供应能力。

**G、马来酰亚胺树脂**

马来酰亚胺树脂具有较高的耐热性和较低的介电损耗,是5G用低损耗覆铜板、半导体封装等的重要原材料。由于马来酰亚胺树脂生产工艺复杂,副产物处理困难,品质稳定性要求高,相关细分市场长期由日本大和化成、K1化成等外资企业主导,内资厂商方面仅有东材科技等少数企业拥有批量生产能力。发行人自2019年初开始开展马来酰亚胺系树脂的研究开发工作,通过研究合成路线、工艺路线、分离纯化工艺以及加工设备匹配等工作,现已具备了多个型号的马来酰亚胺树脂的小批量生产和市场供应能力,并取得了南亚新材等客户的测试认证,成为了该产品在国内市场的内资供应商之一。新厂江西同宇投产后,公司将进一步扩大该系列产品的产能产量,提高交付能力,加快其国产化替代进程。

**H、进口替代产品主要客户的合作稳定性**

A、发行人与主要客户的合作历史较长,合作情况稳定

公司于2016年与南亚新材、建滔集团、生益科技、华正新材和超声电子建立了业务合作,于2017年与金宝电子建立了业务合作,公司与主要客户均有较长的合作历史,合作关系持续稳定。

**I、客户认证严苛、认证周期较长,不会轻易更换供应商**

作为覆铜板行业的重要基材,电子树脂的配方微调都可能对覆铜板性能产生重大影响,因此下游客户对电子树脂供应商的认证非常严格,覆铜板客户的认证周期通常需要3-6个月,涉及到终端设备商认证的材料通常需要1-2年。在通过认证后,客户通常还要通过小批量试产对供应商产品的稳定性与服务能力进行审慎评价,部分客户通过至少1-2年小批量验证后才会大批量使用。此外,出于对产品质量稳定性、转换成本等方面的综合考虑,下游客户一般不会轻易更换供应商。

**J、通过优异的品质及服务获取客户认可**

公司采取直销的销售模式,与下游覆铜板企业客户直接对接,充分贴近PCB电子产业市场需求。公司本土化便捷的产品交付,不仅有利于降低客户库存成本,而且能做到快速的服务响应,提供公司产品应用到客户产品的解决方案。此外,公司建立了全面的客户回馈机制,每半年定期进行正式的客户满意度调查,而公司人员至少每月与客户相关人员进行交流,能够第一时间掌握客户针对产品技术、商务条件方面的问题,并及时解决。这有效的保证了客户满意度,增加了客户黏性。

同时,公司建立了《产品交付管理程序》《产品检验管理程序》等管理制度,保障了产品交付的及时性和产品质量的稳定性,取得了客户的信任和认可。长期以来,客户对公司的快速响应能力、服务态度、供货能力及产品质量均较为满意,未来会持续与公司进行合作。

综上所述,2022年发行人对各主要客户的销售收入整体增长,2023年和2024年度对主要客户的销售数量同比仍保持增长,但受原材料价格下降影响,销售收入有所波动;公司与主要客户均有较长的合作历史,客户认证严苛、认证周期较长;公司高度重视对下游客户的整体服务,客户对公司的满意度较高;发行人与进口替代产品的主要客户的合作持续、稳定。

(3)公司产品销量持续增长,下游市场需求旺盛,募投达产后公司电子树脂产品的生产能力将大幅提升

报告期内,发行人母公司产能利用率分别为100.04%、

105.93%和116.37%。发行人母公司产能利用率已经饱和,现有的生产能力已经难以充分满足下游市场需求。报告期内,公司产能利用率情况如下:

项目	2024年度	2023年度	2022年度
产能(吨)	37,000.00	37,000.00	37,000.00
产量(吨)	43,058.47	39,195.93	37,013.15
产能利用率	116.37%	105.93%	100.04%
销量(吨)	43,347.35	38,887.73	36,875.80
产销率	100.67%	99.21%	99.63%

注:新厂江西同宇于2024年7月开始投产,处于设备调试、试生产、产能爬坡阶段,产能尚未稳定;以上为母公司数据。

报告期内,公司主要产品销量变动情况如下:

产品类别名称	单位:吨					
	2024年度	2023年度	2022年度	销量	增长率	销量
MDI改性环氧树脂	19,414.76	4.77%	18,530.54	-0.18%	18,564.60	64.24%
高溴环氧树脂	4,645.50	-17.53%	5,633.14	17.76%	4,783.40	21.53%
DOPO改性环氧树脂	4,317.32	22.61%	3,521.06	16.91%	3,011.68	-12.15%
BPA型酚醛环氧树脂	10,599.67	46.51%	7,234.61	-2.30%	7,405.05	101.11%
含磷酚醛树脂固化剂	3,709.74	34.58%	2,756.59	20.10%	2,295.21	15.50%
其他	2,877.48	139.45%	1,201.69	57.04%	765.24	-12.69%
合计	45,564.48	17.20%	38,877.62	5.57%	36,825.18	46.06%

报告期各期,公司主要产品销量分别为36,825.18吨、38,877.62吨和45,564.48吨,截至2022年末,发行人产能已基本饱和,2023年受产能制约,产品销售数量增长有限,同比增长5.57%。2024年,为满足下游客户需求,发行人母公司将通过优化生产效率提高了产能利用率,且新厂江西同宇2024年7月开始投产,产能逐步释放,综合影响导致公司主要产品销量同比增长17.20%。

公司本次拟实施的募集资金投资项目中,“新厂江西同宇新材料有限公司年产20万吨电子树脂项目(一期)”以现有主营业务和核心技术为基础,新建生产场地,实现年产15.2万吨电子树脂。一方面,本项目对现有成熟拳头产品进行扩产,可以有效解决公司现有场地不足、产能瓶颈问题,进一步加强对下游客户的供应和服务能力,巩固公司的行业地位;另一方面,符合公司未来发展规划,在适用于通讯领域的高速高频覆铜板电子树脂方面实现量产,促进公司可持续发展。本次募集资金投资项目全部建成投产后,公司电子树脂产品的生产能力将大幅提升。

**6、发行人的竞争优势****(1)产品体系优势**

公司通过不断的研发投入,以及对下游覆铜板制造企业的紧密合作,已构建了成熟多样的产品规格体系。公司产品规格覆盖了从适用于高中低玻璃化转变温度无铅无卤覆铜板,到低Df高速领域覆铜板的产品,公司的电子树脂可以紧跟电子行业的发展,为下游覆铜板制造企业提供丰富的产品规格体系,为公司的业务发展奠定了良好的市场基础。

**(2)客户认证优势**

覆铜板行业产品认证是重要的市场准入门槛,公司生产的电子树脂在满足权威机构认证的标准之外,亦需要满足下游及终端设备生产商在材料各方面性能的全面的认证,通常认证内容更为详细、严格,认证周期更长。公司凭借提供电子树脂的系统化解决方案、高标准的产品、专业的配套服务,赢得了众多下游覆铜板生产知名企业的信赖。经过多年的研究与探索,公司已取得建滔集团、生益科技、南亚新材、超声电子、华正新材等知名厂商认证,进入其供应商体系,建立了长期稳定的合作关系。

**(3)技术研发优势**

公司专注于电子树脂的研发、生产和销售,经多年积累,尤其在产品的应用及生产领域积累了大量技术和实践经验。此外,公司在研发领域的核心管理团队成员在行业内从业经验丰富,对市场发展方向进行了前瞻性的技术储备。公司是少数掌握多系列无铅及高速电子树脂核心技术的内资企业,并积极推进高端应用领域电子树脂的国产化率,具备较强的技术研发能力。公司陆续攻克DOPO衍生物改性环氧树脂生产过程中杂质控制、苯并噁唑树脂低游离酚控制、含磷酚醛低游离单体控制、聚苯醚氧化反应分子量与官能度控制等一系列技术难关,拥有16项授权发明专利,优秀的技术研发优势为公司持续稳定发展奠定了坚实的基础。

**(4)贴近市场优势**

公司采取直销的销售模式,与下游覆铜板企业客户直接对接,充分贴近PCB电子产业市场需求。本土化便捷的产品交付,有利于降低客户库存成本,平衡市场需求以及价格波动风险;快速的品质投诉响应,有利于及时解决问题、降低客户流水线作业的品质异常成本;定期面对面开展研发部门之间的技术交流,有利于快速推进项目进度、缩短项目开发周期;与终端厂商密切接触,有利于及时准确了解行业发展趋势。

**(5)制造技术优势**

公司拥有DCS自动控制生产线,凭借公司生产与技术团队多年的技术积累,积极改造生产线设备,优化生产工艺流程,在成熟产品方面持续提升交付效率,已经具备差异化较大的5个系列产品以及多个规格单品同时生产快速交付的制造能力;生产线自动化程度高,保证产品质量稳定;拥有全套的小型以及中批量试验反应装置,在新产品方面拥有快速的中小批量量产能力,较快的配合项目初期认证,缩短产品认证周期。

**(6)发行的基本情况****(一)股票种类**

本次发行的股票为境内上市人民币普通(A股),每股面值人民币1.00元。

**(二)发行数量和发行结构**

发行人和保荐人(主承销商)协商确定本次发行新股数量为1,000.00万股,发行股份占本次发行后公司股份总数的比例为25.00%,本次发行均为新股,全部为网上发行,原股东不公开出售股份。本次公开发行后总股本为4,000.00万股。

**(三)发行价格**

发行人和保荐人(主承销商)综合考虑发行人基本面、所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为84.00元/股。

**(四)募集资金**

发行人本次发行的募投项目计划所需资金总额为130,000.00万元。若本次发行成功,预计发行人募集资金总额为84,000.00万元,扣除预计发行费用7,962.17万元(不含增值税)后,预计募集资金净额为76,037.83万元,如存在尾数差异,为四舍五入造成。

**(五)本次发行的重要日期安排**

日期	发行安排
T-2日 2025年6月27日 (周五)	披露《招股说明书》、《网上路演公告》、《创业板上市提示公告》及相关公告与文件
T-1日 2025年6月30日 (周一)	披露《发行公告》、《投资风险特别公告》、《网上路演》
T日 2025年7月1日 (周二)	网上发行申购日 9:15-11:30,13:00-15:00 网上申购配号
T+1日 2025年7月2日 (周三)	披露《网上申购情况及中签率公告》、《网上发行摇号抽签公告》
T+2日 2025年7月3日 (周四)	披露《网上摇号中签结果公告》、《网上缴款及放弃认购公告》
T+3日 2025年7月4日 (周五)	保荐人(主承销商)根据认购资金到账情况确定包销金额
T+4日 2025年7月5日 (周六)	披露《发行结果公告》、《募集资金总额及存放账户》

注:1.T日为网上发行申购日;

2.上述日期为交易日,如遇重大突发事件影响本次发行,保荐人(主承销商)将及时公告,修改本次发行日程。

**(六)拟上市地点**

深圳证券交易所创业板。

**(七)限售期安排**

本次发行的股票无流通限制及限售期安排。

**三、网上发行****(一)网上申购时间**

本次发行网上申购时间为2025年7月1日(T日)9:15-11:30、13:00-15:00。

网上投资者应当自主表达申购意向,不得概括委托证券公司代其进行新股申购。如遇重大突发事件或不可抗力因素影响本次发行,则按申购当日通知办理。

**(二)网上申购价格**

本次发行的发行价格为84.00元/股。网上申购投资者须按照本次发行价格进行申购。

**(三)申购简称和代码**

申购简称称为“同宇新材”,申购代码为“301630”。

**(四)网上投资者申购资格**

2025年7月1日(T日)前在中国结算深圳分公司开立证券账户并开通创业板交易权限,且在2025年6月27日(T-2日)前20个交易日