
证券代码：605006

证券简称：山东玻纤



山东玻纤集团股份有限公司

Shandong Fiberglass Group Co., Ltd

（临沂市沂水县工业园）

**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**

二〇二一年二月

山东玻纤专注于玻璃纤维及其制品的研发、生产与销售，同时在沂水县范围内提供热电产品。公司采用池窑法生产玻璃纤维，依托于持续的研发创新和不断改进的生产技术，已经形成了玻纤纱和玻纤制品两大类产品。公司的产品应用领域较广，主要包括建筑材料、交通运输、电子电器、环保风电等领域。全资子公司沂水热电提供的产品包括电力、蒸汽和供暖。

公司对本次拟公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金运用计划

公司本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含 60,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资额	本次募集资金拟投入金额
1	年产 10 万吨玻璃纤维高端制造项目	62,065.31	42,500.00
2	补充流动资金	17,500.00	17,500.00
	合 计	79,565.31	60,000.00

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会或董事会授权人可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目建设的背景

1.本次募投项目符合国家产业政策

根据《产业结构调整指导目录(2019 年)》，“8 万吨/年及以上无碱玻璃纤维粗纱（单丝直径>9 微米）池窑拉丝技术，5 万吨/年及以上无碱玻璃纤维细纱（单丝直径≤9 微米）池窑拉丝技术，超细、高强高模、耐碱、低介电、高硅氧、可降解、异形截面等高性能玻璃纤维及玻纤制品技术开发与生产”属于鼓励类。

本次募集资金建设项目为年产 10 万吨玻璃纤维高端制造项目，项目的建设符合国家产业政策及玻璃纤维行业准入条件，属国家鼓励发展产业，对我国及玻

纤工业的技术进步和产业结构调整将起到积极的推动作用，主要产品为拉挤纱、缠绕纱、纺织纱、膨化纱等，本次募投项目符合国家产业政策。

2.公司经营背景

公司采用池窑法生产玻璃纤维，依托于持续的研发创新和不断改进的生产技术，已经形成了玻纤纱和玻纤制品两大类产品。公司的产品应用领域较广，主要包括建筑材料、交通运输、电子电器、环保风电等领域。经过多年积累，具有成熟的市场和生产管理优势。2018 年投资建设了卓意公司 8 万吨数字化池窑生产线并稳定运营，采用“数字化”生产运营模式，积累了一套完整的生产管理经验。生产原料采购和产品销售渠道畅通，拥有良好的经营管控能力。

公司通过自主研发及多年的技术沉淀，掌握了行业内的先进生产工艺，技术水平位于行业前列。一是生产线采用大型池窑拉丝工艺，玻璃熔制采用先进的炉顶垂直纯氧燃烧加热技术，节能效果显著。二是自主开发 ECR、ECER 无硼无氟玻璃配方技术。三是自主开发设计大漏板多分拉技术，技术的创新实现了效率的增长。四是加快新产品研发，先后研发成功 525、612、816、9 系列等差异化产品，公司差异化产品占比提升至 35%。

（二）本次募集资金投资项目的必要性分析

1.抓住行业发展机遇，加快实现公司战略目标

公司深耕玻璃纤维行业多年，本项目的实施是实现公司战略发展目标的重要举措，有助于公司成为“产品差异化、技术高端化、资本多元化、运营国际化”的一流玻纤供应商。本项目实施后，扩大公司生产规模，将会保持公司生产的连续性，稳定市场供给，提升抗风险能力。公司建设年产 10 万吨玻璃纤维高端制造项目，可以充分利用其管理优势，提高生产效率，降低固定成本摊销和管理成本摊销，优化公司产品结构，提高公司核心竞争力。

2.顺应国家产业政策，提升产能，促进公司业务可持续发展

近年来，国家环境保护和安全生产政策趋严，随着国家对环境保护和安全生产不达标企业的整顿工作的开展，部分中小玻璃纤维生产企业逐渐退出市场，玻璃纤维供应日趋集中。本项目的实施将顺应国家产业政策，扩充公司现有产能，满足市场发展需求，进一步巩固公司市场地位，促进公司业务可持续发展。

3.优化公司资本结构、降低财务费用

近年来公司融资方式仍以间接融资为主，融资费用较高，对公司的健康运营形成了一定制约。本次可转换公司债券的顺利发行，将有效优化公司资本结构，降低公司财务风险，增强公司综合竞争力，增强持续盈利能力和抗风险能力，为公司的长期持续发展奠定坚实的基础。

（三）本次募集资金投资项目的可行性分析

本次募集资金投资项目是公司原有生产线的升级改造并适度扩充产能，公司通过多年的发展和积累，在原材料采购、生产技术、客户资源等方面已形成一定的竞争优势，为本次募集资金投资项目的顺利实施提供了必要条件。

1.广阔的市场前景为项目的实施提供了良好的市场基础

我国玻璃纤维行业持续增长、潜力巨大。我国对玻璃纤维复合材料的需求尚处成长阶段。据中国产业信息网统计，国外玻璃纤维品种已发展到 2 万多个、6 万多种规格，美国年人均复合材料消费量约为 8kg；而中国的玻璃纤维品种只有 6000 多个，规格不足 2 万个，人均复合材料消费量只有 1-2kg。在轨道交通、汽车轻量化、日用消费品、风电等新能源环保领域的需求占比明显低于全球平均水平，市场需求空间很大。未来，随着我国经济结构调整，经济增长方式向集约化、精细化转变，以及高新技术的发展，传统工业材料的更新换代，下游应用领域不断拓展，玻璃纤维及其复合材料将加速在新兴领域的渗透，迎来新一轮的增长。

玻璃纤维下游市场特别是内需市场的旺盛发展推动了对玻璃纤维原材料的需求增加。目前公司玻璃纤维产能 37 万吨/年，基本达到满负荷生产，募投项目可以扩大公司玻璃纤维产能，进一步满足行业市场需求和业务发展需求。

2.公司具有技术、市场、生产管理等方面的优势保证

公司从事玻璃纤维生产已有十余年，形成了一支高水平的专业技术人员队伍；同时，多年的生产经营积累了丰富的管理经验，生产原料采购和产品销售渠道畅通，拥有良好的经营管控能力，这些都为本项目的建设和顺利投产提供了可靠的技术、管理及市场保证。

综上所述，公司以政策为导向，以自身发展和市场需求为动力，充分利用企业的已有条件，在原有 6 万吨池窑生产线基础上，进行技术升级改造，年产 10

万吨玻璃纤维高端制造项目，具有优越的建设条件。该项目建成后公司的产能得到进一步扩充，产品结构更加合理，成本优势更加明显，企业发展后劲更加充足。预期各项经济技术指标将继续处于国内领先水平，同时项目的建设有利于促进地方经济和社会发展，其经济效益和社会效益均非常显著。

三、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产 10 万吨玻璃纤维高端制造项目

1.项目基本情况

山东玻纤多年从事玻纤及其制品的加工生产，积累了丰富的生产经验。现运行的三线 6 万吨池窑生产线，于 2012 年 1 月正式投产运行，目前已经运行 9 年。现提出在原有 6 万吨池窑生产线基础上，进行技术升级改造，扩充产能至 10 万吨以满足市场需要。

2.项目投资总额

本项目总投资 62,065.31 万元，其中以募集资金投入 42,500.00 万元，建设期 1 年。

3.项目选址

为了充分利用现有资源，公司拟在位于山东省临沂市沂水县腾飞路经济开发区山东玻纤原有 3#线厂区内实施该项目。

4.项目实施主体

本项目实施主体为山东玻纤集团股份有限公司。

5.项目效益分析

本项目建设期为 12 个月，税后投资内部收益率为 12.33%，税前含建设期投资回收期为 7.20 年，税后含建设期投资回收期为 7.97 年，预期经济效益良好。

（二）补充流动资金项目

1.项目概述

公司拟将募集资金中的 17,500.00 万元用于补充流动资金，以满足公司日常营运资金需要。

2.项目必要性分析

近年来，公司的业务规模持续提升，未来随着公司现有主营业务的发展，以及募集资金投资项目的实施，公司的业务规模会持续扩大，对资金的需求量也会逐步增加，将需要筹集更多的资金来满足流动资金的需求。

因此，本次补充流动资金将有效缓解公司发展带来的资金压力，有利于增强公司竞争力以及抗风险能力，具有必要性和合理性。

四、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

公司主营业务专注于玻璃纤维及其制品的研发、生产与销售，同时在沂水县范围内提供热电产品。公司采用池窑法生产玻璃纤维，依托于持续的研发创新和不断改进的生产技术，已经形成了玻纤纱和玻纤制品两大类产品，本次募投项目生产的产品为无碱纱，属于高性能玻纤产品。公司的产品应用领域较广，主要包括建筑材料、交通运输、电子电器、环保风电等领域。全资子公司沂水热电提供的产品包括电力、蒸汽和供暖。

本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务进行，符合国家产业政策、行业发展趋势及公司整体战略发展方向，本次发行有利于提升公司产能，优化产品结构，提高盈利能力，增强公司核心竞争能力，巩固和提高公司在行业内的市场地位和市场影响力，为公司的长期持续发展奠定坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，资本实力进一步增强，为公司的后续发展提供有力保障。从短期看，公司资产负债率有所增加，但可转换公司债券较低的利率水平不会对公司的短期偿债能力造成影响，同时随着未来可转换公司债券持有人陆续实现转股，以及项目投产后经济效益的逐渐提升，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低。

由于新建项目产生效益需要一定的过程和时间，因此每股收益和加权平均净资产收益率等财务指标在短期内可能出现一定幅度的下降。但随着相关募投项目建成以及效益的实现，公司的发展战略将得以有效实施，公司未来的盈利能力、

经营业绩将会显著提升。通过募投项目的顺利实施，本次募集资金将会得到有效使用，为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

五、可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家产业政策和公司发展需要，与公司现有主业紧密相关，具有良好的市场前景和经济效益，符合全体股东的长远利益。同时，本次募投项目的实施将进一步扩大公司业务规模，优化公司产品结构，提升公司的盈利能力，巩固公司竞争优势，推动公司做优做强，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

山东玻纤集团股份有限公司董事会

2021年2月8日