

证券代码：301188

证券简称：力诺特玻



山东力诺特种玻璃股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使
用的可行性分析报告

二〇二二年十月

山东力诺特种玻璃股份有限公司（以下简称“公司”、“力诺特玻”）拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次拟向不特定对象发行可转债募集资金总额不超过 50,000.00 万元，扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	轻量药用模制玻璃瓶（I类）产业化项目	64,187.27	50,000.00
合计		64,187.27	50,000.00

项目投资总额高于本次募集资金拟投资金额部分，由公司自筹解决。在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施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按照相关法规规定的程序予以置换。

若本次实际募集资金净额少于上述项目拟投入的募集资金总额的部分将由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况与可行性分析

（一）轻量药用模制玻璃瓶（I类）产业化项目基本情况

本项目为轻量药用模制玻璃瓶（I类）产业化项目，项目总投资 64,187.27 万元，其中建设投资 59,721.62 万元，铺底流动资金 4,465.65 万元。本次发行募集资金拟投入 50,000.00 万元。

项目建设期 16 个月，项目达产后可形成年产轻量药用模制玻璃瓶（I类）46,574.00 吨的生产能力。

项目实施主体为力诺特玻，项目建设地点位于山东省济南市商河县玉皇庙镇。

本项目正常年可实现营业收入为 43,313.82 万元（不含税），年净利润额为 9,315.69 万元，项目投资财务内部收益率为 18.16%（所得税后），投资回收期为 6.11 年（所得税后，含建设期 16 个月）。

（二）募投项目的必要性及可行性

1、项目建设的必要性

（1）本次募投项目符合药用玻璃包装行业发展趋势

随着我国居民健康意识不断提高和人口老龄化社会的到来，居民人均医疗保健消费支出不断增加，2021 年我国医药行业市场规模已超过 18,000 亿元，国内人均消费保健支出 2,115 元，同比增长 14.8%。医药行业具有广阔的市场增长空间，作为医药包装的重要组成部分之一，药用玻璃行业市场规模也随着医药行业市场规模的扩张而不断增长。

根据制药网数据，我国药玻产品年需求约 800 亿支，其中模制瓶 150 亿支、管制瓶 150 亿支、安瓿瓶 400 亿支以及其他药玻种类 100 亿支。目前，钠钙玻璃、低硼硅药用玻璃制品仍占据主导地位，中硼硅药用玻璃渗透率仅有 7%-8%，中硼硅药用玻璃在我国药用玻璃包材中使用比例相对较低。根据制药网预测，未来 5-10 年内，我国将会有 30%-40%的药用玻璃由低硼硅玻璃、钠钙玻璃升级为中硼硅药用玻璃，市场空间增长 4-5 倍。

近几年，国内中硼硅药包材在血液制品、造影剂、疫苗、其他高端生物制剂等包装上开始广泛使用，高端制剂对药用玻璃质量要求较高，更倾向于采用中硼硅等材料包装，因此，国内高端制剂的市场增长将带来对中硼硅模制瓶等药用包装材料的大量需求。

因此，本次募投项目的建设契合医药行业的发展，符合药用玻璃包装行业发展趋势。

（2）完善产业链布局，优化产品结构，促进公司战略实现

按照制造工艺及用途划分，药用玻璃可以分为模制瓶、管制瓶两大类。公司药用玻璃产品主要集中于管制瓶领域。通过本次募投项目的实施，公司药用玻璃产品市场扩大至模制瓶领域，有利于优化公司的产品结构和研发管线，丰富产品种类，扩大中硼硅药用玻璃产品的产能和销售规模，有利于巩固和扩大公司现有的市场地位，提高盈利水平和市场竞争力。

因此，本次可转债募集资金投资项目响应国家产业政策、顺应行业发展趋势，符合公司的定位和发展战略。

2、项目建设的可行性

(1) 本次募投项目符合国家医药产业政策

本次可转债募投项目为轻量药用模制玻璃瓶（I类）产业化项目，属于《产业结构调整指导目录（2019年本）》中新型药用包装材料与技术的开发和生产之中性硼硅药用玻璃，属于鼓励发展的业务领域；《医药工业发展规划指南》要求重点加快注射剂包装由低硼硅玻璃瓶向中性硼硅玻璃瓶转换，属于应加快发展的业务领域。

(2) 仿制药一致性评价及国家集中带量采购等工作的积极推进带来中硼硅药包材市场需求的加速扩容

2021年12月，国家发布《“十四五”国家药品安全及促进高质量发展规划》，明确进一步落实审评审批制度改革要求，持续推进仿制药一致性评价工作，提高仿制药质量已成为国家药品和医疗器械审批制度改革中的重要改革目标之一。近年来我国药品质量监管要求不断提高，仿制药一致性评价技术要求中“注射剂使用的包装材料和容器的质量和性能不得低于参比制剂，以保证药品质量与参比制剂一致”的规定，国际主流原研注射剂药物普通选择中硼硅玻璃作为药用玻璃材料，国内药品包装的玻璃瓶仍以普通钠钙玻璃及低硼硅玻璃为主。因此，未来国内大部分注射剂仿制药包材将从低硼硅药用玻璃升级为中硼硅药用玻璃，更多的企业和品种将会选择与中硼硅药用玻璃包装进行关联，药用玻璃瓶生产企业与制药企业的合作紧密度提升。2021年以来通过一致性评价的注射剂品种快速增加。

自2018年“4+7”城市带量采购以来，注射剂已成为主力剂型，未来注射剂仍然将会是集中带量采购的主力剂型，国家积极推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展，进一步加速中硼硅药用包材的替换。

国务院关于改革药品医疗器械审评审批制度的意见中提出，要实行药品与药用包装材料、药用辅料关联审批，将药用包装材料、药用辅料单独审批改为在审批药品注册申请时一并审评审批。

因此，药品的一致性评价、集中带量采购及关联审评审批等工作的推进，促进了药用玻璃的产业升级，增强了医药包材和新药品之间的粘性，双轮驱动药用玻璃向中硼硅药用玻璃升级，公司需加快在中硼硅药用玻璃领域的布局，获取行业发展先机，进一步释放竞争优势。

(3) 扩大中硼硅模制瓶市场容量是下游医药企业的迫切需求

中硼硅模制瓶主要应用于粉针制剂、生物制剂、血液制品、高端注射剂等药品的包装。根据国家食药监局备案信息，目前国内仅有山东药玻及四川阆中光明玻璃制品有限公司两家企业通过中硼硅模制瓶关联审批，且山东药玻占据绝大部分市场份额，市场供应商较少。下游医药企业倾向于多家供应源提供中硼硅模制瓶药用包装材料，保证原料供应和生产的稳定性，公司本次募投项目的实施可以更好的满足下游医药企业的采购需求。

（4）公司已具备良好的技术及产业基础

公司从 2002 年设立之初就从事药用玻璃的研发、生产及销售，是国内最早从事中硼硅药用玻璃生产的企业之一，公司药用玻璃以中硼硅药用玻璃瓶为主，主要应用于血液制品、生物制药、新药特药、疫苗等医药包装领域。公司在药用玻璃领域拥有丰富的专业人才和管理经验，在中硼硅药用玻璃瓶生产方面有着较为深厚的技术储备和较强的生产能力，产品质量较高，在国内中硼硅药用玻璃瓶领域具有较高的市场占有率和良好的客户口碑，在业内处于第一梯队，以优良的产品质量在业内取得了较高的知名度，获得了客户群体的高度认可，客户覆盖悦康药业、华润双鹤和齐鲁制药等业内知名药企。

2022 年 8 月，公司用于中硼硅模制瓶生产的节能新型玻璃熔化全电熔窑炉成功点火生产，填补公司在模制瓶领域的空白，提升公司在中硼硅药用玻璃领域的市场竞争力。

公司在技术、人员、管理、市场等各方面已具备扎实基础和丰富经验，能够保障项目的顺利实施。

综上所述，本次募集资金投资项目实施，与公司现有经营规模、技术水平及产业基础相适应，公司具备实施募投项目的专业能力，有利于提升公司的竞争力和盈利能力，实施项目具有可行性。

三、本次发行可转债对公司的影响分析

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行可转换债券募集资金将继续加码药用玻璃的建设，扩展公司在中硼硅模制瓶领域的战略布局，符合行业发展趋势、国家产业政策以及本公司未来整

体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。募集资金投资项目的实施将进一步优化产品结构，提升公司核心竞争力，满足市场需求的同时，将进一步提升公司的盈利能力和可持续发展能力，有利于实现并维护全体股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，如本次发行的可转换公司债券逐渐转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产提高，财务结构进一步优化，运营规模、盈利能力和抗风险能力将得到提升。

募集资金投资项目产生经营效益需要一定的时间。因此，短期内可能会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但由于本次募集资金投资项目发展前景良好，未来收益较高，具有较高的投资回报率，随着项目的建成达产，公司未来的盈利能力、经营业绩将会提升。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

本次向不特定对象发行可转债，是公司维护股票内在价值、扩大业务规模和扩展业务布局、增强资金实力、降低财务风险的重要举措。本次募集资金投资项目符合行业发展趋势及公司整体发展战略，具有良好的经济效益和社会效益，项目顺利实施后将进一步提升公司的综合竞争实力和盈利水平，增强公司的核心竞争力。通过本次发行还可以增强公司资金运营实力，缓解偿债压力，提高公司融资能力。同时，通过本次募投项目实施，将有效提振市场投资者信心，有利于维护公司股票的市场价值，推进公司市场价值向内在价值的回归，有利于维护全体股东的利益。

综上所述，公司董事会认为：本次募集资金投资项目具备必要性及可行性，符合公司及公司全体股东的利益。

山东力诺特种玻璃股份有限公司

董事会

2022年10月18日