

证券代码：300952

证券简称：恒辉安防



江苏恒辉安防集团股份有限公司

（如东经济开发区工业新区黄山路西侧）

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

二〇二六年十月

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，江苏恒辉安防集团股份有限公司（以下简称“恒辉安防”或“公司”）拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金。恒辉安防董事会对本次发行可转换募集资金使用的必要性、可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行可转换公司债券的募集资金总额不超过人民币 80,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，拟用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	拟投入募集资金金额
1	年产7,200吨超高分子量聚乙烯纤维项目	70,400.00	60,000.00
2	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合 计		90,400.00	80,000.00

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实施的重要性、紧迫性等实际情况先行投入自有或自筹资金，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，经公司股东会授权，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自有资金或自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）年产7,200吨超高分子量聚乙烯纤维项目

1、项目基本情况

本项目由江苏恒辉安防集团股份有限公司全资子公司恒越安全防护用品（南通）有限公司实施，项目建设地点位于江苏如东经济开发区鸭绿江路南侧、石山路西侧。项目投资总额 70,400.00 万元，其中拟使用募集资金 60,000.00 万元，投资内容包括厂房及建筑物、硬件设备购置及安装、基本预备费、铺底流动资金。项目建成后，将拥有年产 7,200 吨高性能聚乙烯纤维的生产能力。

2、项目实施的必要性

（1）项目建设符合国家政策导向，顺应行业的发展趋势要求

超高分子量聚乙烯纤维是继碳纤维、芳纶之后的第三大工业化高性能纤维，比强度为目前已工业化纤维中最高，兼具高模量、耐磨损、耐低温、耐化学腐蚀、抗切割等性能，广泛应用于安全防护、军事装备、海洋产业、高端纺织等领域，系国家重点发展的战略性新材料，受到国家的高度重视：

2022 年，工业和信息化部、国家发展改革委联合印发的《关于化纤工业高质量发展的指导意见》指出，“高性能纤维企业应努力攻克核心技术难关，实现高效低成本生产”；2024 年，国家发展改革委发布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，明确指出高性能纤维及制品的开发、生产、应用为鼓励类，其中包括超高分子量聚乙烯纤维（UHMWPE）；2025 年，国家发展改革委、商务部发布的《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》，将纺丝单线能力、断裂强度、初始模量等关键指标提出量化要求，鼓励引导超高分子量聚乙烯纤维行业向高端化、规模化、高品质方向发展。此外，2024 年，商务部、海关总署、中央军委装备发展部联合对达到高强度指标且未加捻的超高分子量聚乙烯纤维及无纬布实施出口管制，行业高端产能的战略价值随之凸显。

从行业格局看，当前通用中低强度纤维产能较为充裕，而高强度、耐蠕变、细旦等高端纤维产能相对紧缺，具备成熟工艺和高端牌号生产能力的企业开工率维持高位。本项目产品定位高端化、差异化，聚焦防弹级、抗蠕变级、有色丝、高端家纺级等牌号，与公司顺应行业分化格局、向高端化升级的方向一致。因此，项目建设符合国家产业政策导向，顺应行业的发展趋势要求，具有必要性。

（2）下游应用领域需求持续增长，提供广阔市场空间

超高分子量聚乙烯纤维凭借其优异性能，下游应用领域持续扩展，全球市场需求稳步增长。从市场规模看，根据国际市场研究机构 Industry Experts 发布的《Ultra-High Molecular Weight Polyethylene (UHMWPE) Fiber - A Global Market Overview》数据显示，2025 年全球超高分子量聚乙烯纤维市场规模约为 14 亿美元，预计 2032 年将增至 20 亿美元，年均复合增长率约为 4.9%。考虑到本项目自建设至完全达产的周期较长，市场需求的中长期成长性是关键支撑因素，全球需求的持续增长与本项

目产能释放周期形成良好匹配。

供给端方面，近年来全球产能虽有扩张，但有效供给增长相对缓和，且供给结构分层明显。根据柴一全球网发布的《全球及中国高强高模聚乙烯纤维行业产业链深度分析及洞察报告（2026）》数据显示，2025 年全球超高分子量聚乙烯纤维实际产量约为 14.2 万吨，对照前瞻研究院关于 2026 年全球需求量约 15.8 万吨的预测，总量层面供需缺口持续存在。细分品类而言，2025 年防护用（防弹衣及防刺服）高强高模聚乙烯纤维需求量达到 6.7 万吨，占比 47.2%，成为第一大应用门类；海洋绳缆及养殖网箱用纤维占比约为 24.1%；2026 年预计全球防护级纤维（强度 $\geq 38\text{cN/dtex}$ ）的供需缺口为 1.2 万吨，高强度、耐蠕变等高端牌号供给持续偏紧，行业呈现高端紧缺、低端富余的分层格局，本项目新增产能将对接供给缺口明确的高端细分市场。

综上，本项目产品下游需求持续增长，行业总量缺口与高端结构性缺口并存，新增产能具有合理的市场消化空间，具有必要性。

（3）扩大超纤维产品销售规模、落实新材料第二增长曲线的战略需要

本项目新增产能以对外销售为主，是公司扩大新材料业务规模、培育第二增长曲线的关键举措。公司自实施一期项目以来，纤维业务正由以满足自有手套生产的内部配套为主，逐步转向纤维产品的独立对外销售，对外销售规模的扩大既是本项目产能消化的主要方向，也是公司培育新利润来源的核心路径。

从对外销售的实际进展看，公司纤维产品的市场导入已取得明显成效。一期项目部分产线投产以来，纤维产品已通过下游客户验证并实现销售，重点拓展海洋工程、防弹装备、航空航天等细分赛道，销售规模快速增长，2026 年 1-6 月，公司超高分子量聚乙烯纤维销售金额为 3,646.18 万元，已与 2025 年全年销售规模相近，放量趋势显著。从产能定位看，一期项目新增产能的战略定位即为面向外部市场销售，手套原材料自用主要依托子公司现有产能保障，对外销售是纤维业务的主要方向。从后续成长空间看，行业总量缺口与高端结构性缺口主要依靠新增高端产能予以填补，公司现有可用于外销的产能尚难以满足客户批量化、多规格、长期稳定供货的要求，扩大产能是公司把握行业窗口期、实现外销规模跃升的必要举措。

与此同时，功能性安全防护手套的持续发展为公司纤维产品提供了稳定的基础

消化渠道。公司以超高分子量聚乙烯纤维为核心原材料，纵向延伸包覆纱、短纤纱、特种防护手套等制品环节，子公司恒尚安防现有 2,400 吨标准产能以保障集团高性能防切割手套产业协同自用为主，专供公司核心专利产品 MetalQ 工程纱防切割手套专用系列纤维，同时部分产线开展有色丝、超高强防弹纤维、高端家纺等专用纤维的生产与销售，在保障高端防切割手套原材料自主供应、降低关键原材料对外依赖的同时，已形成一定的对外销售基础。随着恒越年产 7,200 万打功能性安全防护手套项目建成投产、越南年产 1,600 万打项目建成投产并处于产能爬坡阶段，公司对纤维的内部需求还将同步增长。内部供应与制品延伸在消化部分产能的同时，进一步提升了客户黏性与单位产品价值，构成对外销售的重要补充。

综上，本项目建设是公司扩大纤维产品对外销售规模、落实新材料第二增长曲线战略的必然要求，同时有利于保障核心原材料的自主可控，具有必要性。

3、项目可行性分析

（1）下游市场持续增长的需求为本项目产能消化提供有力保障

超高分子量聚乙烯纤维属于关键战略材料，行业供应不足、高端产能紧缺。近年来，超高分子量聚乙烯纤维的性能逐渐提升，其下游应用领域持续扩展，全球范围内需求也稳步增长。为满足市场需求，国际上的主要参与者投入了大量精力和资源进行相关产品的开发，行业内具备成熟工艺的头部企业开工率普遍维持高位，部分企业处于满负荷生产状态，行业需求较为扎实。

从中长期看，国际市场研究机构预测全球市场需求将持续增长至 2030 年以后，与本项目产能释放节奏相匹配，新增产能消化具备良好的外部市场基础。本项目的产能消化采取以对外销售为主、内部供应为辅的双通道模式。对外销售方面，本项目产品面向海外市场及国内各类下游应用领域，高端产能的结构性缺口为公司产能消化提供充足外部空间；对内供应方面，公司恒越安防 7,200 万打、越南恒辉 1,600 万打手套产能的陆续释放将同步拉动超高分子量聚乙烯纤维自用需求，为产能消化提供稳定的基础保障。产能释放节奏上，公司将采取分线投产、以销定产的策略，优先投放已通过客户验证的高端牌号，一期项目部分产线已建成投产并开始批量供货，与二期项目建设节奏形成梯次衔接，产能释放平滑有序，可有效避免集中投放带来的消化压力。

综上，本次募投项目产品超高分子量聚乙烯纤维下游市场需求持续增长，现有产能较为有限，供不应求的市场态势为本项目产能消化提供有力保障。

(2) 公司持续突破的关键工艺技术与完善的创新体系为本项目实施奠定坚实基础

公司掌握超高分子量聚乙烯纤维自主纺丝工艺，并在一期项目建设与运营过程中持续实现技术突破。通过一期项目产线的实际运行，公司已攻克特种纤维成型稳定性、高强度长丝耐久度等行业技术难题，形成了低能耗、低成本、高稳定性的成套量产工艺，全套生产设备对标全球头部厂商配置。在此基础上，公司相继攻克 MetalQ 工程纱、高等级防弹纤维、耐蠕变纤维、专用色浆等关键技术，相关产品性能达到国际先进水平。公司自主开发的 800D 超高强防弹专用纤维关键性能指标达到断裂强度不低于 42cN/dtex、初始模量不低于 1,600cN/dtex；可规模化生产的产品规格范围已由早期的 50D 至 1,600D 扩展至 50D 至 6,000D 全规格，产品覆盖范围拓宽。

依托持续的工艺积累，公司已形成覆盖传统优势赛道与新兴高增长领域的多品类产品矩阵，包括防切割手套专用系列、军事防弹系列、海洋工程与绳网系列、有色系列、高端家纺专用系列以及 UD 无纬布产品系列，并由纤维本体延伸至无纬布等复合材料制品，具备了产业链纵向延伸能力。公司拥有高度灵活的柔性化生产能力，生产线可根据市场需求在不同规格、不同牌号之间快速切换，能够根据不同应用领域的认证要求组织牌号开发与生产。

公司坚持创新驱动发展战略，构建了自主研发与产学研结合的创新体系，依托省级企业技术中心、省级工程技术研究中心等平台持续推进技术攻关。公司及核心子公司均为高新技术企业，先后获评国家级专精特新“小巨人”企业、江苏省专精特新中小企业等资质，检测中心获得 CNAS 实验室认证，并参与十余项国家、行业及团体标准的制定，在行业内具备较强的标准话语权。截至 2026 年 6 月末，公司累计拥有国内外授权专利 260 项，其中国际发明专利 5 件、国内发明专利 53 项，另有数十项专利正在申请过程中；截至 2025 年末，公司拥有研发人员 246 人，占员工总数的 9.14%，已形成较为完整的自主知识产权体系与技术壁垒。通过一期项目的实施，公司培养形成了可复制的运营管理团队和一线技术工人队伍，并在耐蠕变等改性方向上形成专利储备，为防弹级、抗蠕变级等高端牌号的持续开发提供了技术延

展空间。

综上，公司具备开展本项目所需的技术、工艺与人才储备，为本项目实施奠定了坚实基础。

（3）公司良好的品牌口碑和长期稳定的客户基础是本项目重要保障

经过多年的经营发展，公司凭借高效、专业的技术服务和优质的产品质量赢得了客户的广泛认可，积累了包括英国 BUNZL、美国 MCR Safety、美国 PIP、英国 Arco、日本绿安全等全球知名安全防护品牌商在内的一批优质境外客户，以及多家境内知名工业客户。境外市场聚焦美国、欧洲、日本等安全标准严苛、市场成熟度高的核心区域，主要客户为全球大型劳保品牌商、品牌运营商及大型渠道集团，该类客户渠道覆盖广、采购规模大、认证体系严格、订单持续性强，双方已形成长期稳定的合作关系，公司已构建覆盖五十余个国家和地区的销售网络。上述客户既是公司功能性安全防护手套的核心采购方，也是公司超高分子量聚乙烯纤维等新材料终端产品的潜在应用客户，可实现全产品系列的协同覆盖，为纤维业务对外销售提供了现成的客户基础与应用场景。

与公司纤维业务起步阶段相比，本项目面临的客户基础和市场条件已发生积极变化。从客户结构看，纤维产品早期主要作为防切割手套的原材料内部配套，直接对外销售尚处于起步阶段；一期项目部分产线投产以来，纤维产品已通过下游客户验证并实现销售，客户群体由安全防护手套领域延伸至海洋工程、防弹装备、航空航天等专业制品领域，多领域客户梯队初步形成。从销售进展看，纤维产品已由送样验证阶段进入批量供货阶段，销售规模快速增长，公司 2026 年 1-6 月超高分子量聚乙烯纤维销售金额已追平 2025 年全年规模，下游需求承接趋势明确。从市场布局看，公司在巩固传统优势市场的同时，正开拓澳大利亚、土耳其、北欧、南美等新兴市场，全球化渠道布局持续完善，市场抗风险能力不断增强。综合来看，公司良好的品牌口碑、与现有客户群体在全产品系列上的协同基础、较纤维业务起步阶段更为多元的客户结构以及已经验证的销售放量趋势，为本项目新增产能的市场开拓提供了重要保障。

4、项目备案及审批相关情况

本项目建设地位于江苏如东经济开发区鸭绿江路南侧、石山路西侧，截至本报

告出具之日，公司已取得项目用地的不动产权证书。截至本报告出具日，本项目已取得项目备案及环评批复。

5、项目经济效益

本项目紧密围绕公司核心业务布局，契合国家产业导向及公司发展规划，具备良好的市场拓展空间与商业化前景，项目实施后有望提升公司整体经营效率与盈利能力，进一步强化行业竞争地位，推动公司实现长期稳健发展。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟使用20,000.00万元用于补充流动资金。

2、补充流动资金的必要性与可行性

随着公司的不断发展和生产经营规模的不断扩张，公司经营性流动资金需求日益增加，为满足健康发展的需要、缓解流动资金压力、节约公司的财务费用，并促进生产经营的发展和效益提升，以巩固公司的市场地位、提升公司的综合竞争力，公司计划使用募集资金20,000.00万元用于补充日常经营所需流动资金。

本次募集资金部分用于补充流动资金符合《证券期货法律适用意见第18号》等法律法规关于募集资金使用的相关规定，方案切实可行。充足的资金储备是公司保持发展质量、战略实施推进的重要保障，本项目的实施有助于公司增加流动资金储备，提升公司的资本实力、降低经营风险，促进公司可持续发展。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次项目的实施主要基于公司长期以来在超高分子量聚乙烯纤维领域丰富的技术积累、行业经验和市场资源，项目主要扩张了公司生产规模，丰富公司产品结构，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。

本项目的实施不会改变公司现有的主营业务，将扩大公司的生产能力，可以进

一步提升公司的生产和运营效率，发挥公司规模生产效应，有助于公司未来业绩的增长，能够进一步提升公司的竞争能力，对促进公司业务的发展具有重要意义。

（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，公司总资产和净资产将相应增加，能够增强公司的资金实力。可转换债券转股前公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。随着可转换债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化股本结构、提升公司的抗风险能力。

另外，本次发行项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成后，将进一步提升公司超纤维新材料的产能，提升营业收入，增强公司长期盈利能力，符合公司及全体股东的利益。

四、募集资金投资项目可行性结论

本次募集资金投资项目与公司主营业务密切相关，符合国家产业政策、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，有助于公司市场竞争力的综合提升，符合公司长期发展目标及全体股东利益；同时，本次募集资金投资项目建设方案可靠、项目建设的条件成熟、公司已具备实施该项目的能力和条件，项目将按照环评批复落实环境保护措施，相关污染物经治理后按适用标准排放，符合国家相关环保标准和要求。因此，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目具有良好的可行性。

江苏恒辉安防集团股份有限公司

董事会

2026年10月27日