

股票代码：603055

股票简称：台华新材

上市地点：上海证券交易所



# 浙江台华新材料股份有限公司

（浙江省嘉兴市秀洲区王店镇工业园区）

## 公开发行可转换公司债券 募集资金运用的可行性分析报告 （修订稿）

二零一八年八月

## 一、本次募集资金投资计划

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 53,300 万元人民币，扣除发行费用后将投资于“年产 7,600 万米高档锦纶坯布面料项目”，具体情况如下：

序号	募集资金投资项目	投资额（万元）	拟使用募集资金金额（万元）
1	年产7,600万米高档锦纶坯布面料项目	60,938.86	53,300.00
合计		<b>60,938.86</b>	<b>53,300.00</b>

若本次发行实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求，在不改变拟投资项目的前提下，董事会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，不足部分由公司自行筹措资金解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入上述项目，并在募集资金到位后按照相关法律法规予以置换。

## 二、本次募集资金投资项目的的基本情况

### （一）项目基本情况

浙江台华新材料股份有限公司（以下简称“台华新材”或“公司”）是国内少数集锦纶纺丝、织造、染色及后整理各环节为一体的全产业链化纤纺织企业，其生产能力、生产工艺、设备先进性还是技术水平、新产品开发能力，均处于我国锦纶纺织行业前列。

根据公司发展规划，拟在现有厂区内新建织造厂房、仓库等建筑物 73,097.10 平方米，并通过进口引进喷水织机、浆纱机、整经机等国际先进生产设备，同时配套水处理、变配电、空调制冷等公用工程设备，从而形成年产 7,600 万米高档锦纶坯布的能力。项目建成后，将有利于进一步提升公司产品档次、优化生产工艺、扩充先进产能、延伸竞争优势，满足市场日益增长的多样化需求，进而提升公司盈利能力和综合竞争力。

### （二）项目背景

#### 1、技术进步迎合消费升级，化纤纺织行业快速发展

自 20 世纪 40 年代面世以来，化学纤维凭借纺丝技术、织造技术及印染后整理技术迅速提升，其热湿舒适性、手感、光泽和外观等性能方面不断优化，在纺织领域获得日益广泛的认可与应用，并且其摆脱了天然纤维生产高度依赖于环境和其它因素的限制，行业快速发展。根据日本化纤协会统计，全球化学纤维产量占纤维总产量的比重由 2009 年的 64.69% 提高到 2015 年的 73.39%，近年来占比持续增加。

在我国，纺织工业作为国民经济传统支柱产业和重要民生产业，近年快速发展，国际竞争优势明显。化纤原料作为其重要的组成部分，随着不断开发及广泛应用，拥有了新的发展格局以及更广阔的发展空间，根据国家统计局的数据，2011 年我国化学纤维产量为 3,362.50 万吨，至 2017 年则提高至 4,919.60 万吨，七年间复合增长率达到 6.55%。

化纤纺织行业保持良好增速的内在动力来自需求端的稳步提升，一方面，庞大的人口基础、新型城镇化建设以及二孩政策的全面实施等因素从总量增加的维度带动化纤纺织市场规模的扩大，另一方面，生活水平的提高和健康意识的普及等因素从存量替代的维度进一步利好化纤纺织市场上功能性服饰和中高档产品的增长前景。

需求端的内在推动力仍然将促进行业未来的持续发展。根据《中国纺织工业发展报告》，目前发达国家年人均纤维消费量普遍在 20-30 公斤，而发展中国家年人均纤维消费量则仍不足 10 公斤，人均消费量的差异蕴含了较大的行业未来发展潜力。同时，《纺织工业“十三五”发展规划》指出，内需扩大和消费升级将是我国纺织工业发展的最大动力，预计 2016 年至 2020 年期间我国居民服装与家纺消费支出年均增长率在 8% 左右。因此，经济增长和消费升级带来的旺盛需求将为化纤纺织品提供广阔市场空间。

## **2、性能突出，中高端需求及特种应用推动锦纶行业蓬勃发展**

随着技术的不断发展革新，锦纶织物在吸湿性、透气性、染色性及触感、性能和视觉效果等方面性能突出，其中在断裂强度、耐磨性等方面高于天然纤维，而与其它化学纤维相比，锦纶在多个方面也均具有突出优势。锦纶不仅有合成纤维中最优的断裂强度，就耐磨性、吸湿性而言，也是合成纤维中的佼佼者。同时，

锦纶面料在柔韧性、弹性和轻量性上均有上佳表现，在纺织服装穿着性能和皮肤触感方面亦为所有化纤服装中最为舒适的品种。

正是基于锦纶的上述突出性能，在民用纺织品领域，一方面锦纶普遍用于中高端服饰的制作，未来其将随总量提升和存量消费升级替代而不断扩大。另一方面，锦纶在功能性服饰领域和特种应用领域具有其他纤维材料不可替代的作用。随着全民健身计划的持续推进、健康生活理念的不断深入、冰雪运动的快速普及和申办冬奥的重要利好，作为超轻风衣、冲锋衣、羽绒服、速干衣、防寒服、运动服等户外和冰雪领域服饰最主要面料的锦纶将获得市场的更多青睐。

近年来，在化纤纺织行业未来持续增长的大背景下，性能更佳的锦纶制品愈加受到消费者欢迎。根据国家统计局的数据，2011 年全年我国锦纶产量为 159.14 万吨，至 2017 年则达到 332.92 万吨，为 2011 年产量的两倍，七年间锦纶的复合增长率达到 13.09%，显著高于化纤行业同时期 6.55% 的增长率。除总量的较快增长外，锦纶产量占化纤产量的比重也在逐年提升。2013 年，我国锦纶产量占化纤总产量的 5.23%，至 2017 年该比重已经达到 6.77%，保持良好增长态势，而同期涤纶的产量占比则从 80.50% 下滑至 79.97%，晴纶的产量占比则从 1.68% 下滑至 1.46%，丙纶的产量占比则从 0.73% 下滑至 0.60%，锦纶产品优越的性能带动锦纶在化纤领域市场份额的不断提升，目前已经成为化纤纺织服装行业中最具活力的增长领域。

### **3、建设纺织强国推动产业升级，发展中高端锦纶产品符合行业所趋**

根据《化纤工业“十三五”发展指导意见》，我国常规化纤产品生产技术已居世界先进水平，但高附加值、高技术含量的产品比重较低，不能很好适应功能性、绿色化、差异化、个性化消费升级的需求。基于此，上述指导意见明确要求“十三五”期间化纤领域应优化产品结构，提升产品质量，重点改善包括锦纶在内的常规纤维各类性能以提高功能性、差别化纤维品种比重，并加快发展定制性产品。同时，《纺织工业“十三五”发展规划》也指出要加快采用先进技术改造提升传统产业，增强质量管控和品牌运营能力，扩大中高端产品供给，重点领域包括实现锦纶在内的通用纤维高效柔性化与功能化，并提高产品性能及品质。

供给侧改革提出的具体要求既是产业升级下的大势所趋，也更是需求侧总量

提升和存量替代下的必然结果，这也为包括锦纶在内的化纤纺织行业指明了发展的新方向。在此背景下，《化纤工业“十三五”发展指导意见》进一步要求推动财税、金融等有关优惠政策在化纤行业的落实，支持企业扩大直接融资，并鼓励地方政府加大对化纤企业改造升级的支持。可以预见，包括公司此次募集资金投入所在的高档锦纶坯布等中高端化纤纺织领域，将会成为行业发展的新焦点，未来拥有较大的市场容量和增长空间。

### **（三）项目建设的必要性和可行性**

#### **1、“健康中国”与北京冬奥带动锦纶发展新机遇**

2015年10月，十八届五中全会首次提出推进健康中国建设，“健康中国”上升为国家战略。在党的十九大报告中，明确指出“广泛开展全民健身活动、加快推进体育强国建设”。

随着我国经济的快速发展，人民群众对于健康生活的理念愈加推崇，近年来积极从事体育活动的居民数量大幅提升。一方面，居民体育锻炼热情的日益高涨，进一步带动了规模超万亿运动市场的蓬勃发展，其中户外运动市场方兴未艾，另一方面，随着消费水平的不断提高，运动群体对于装备的需求也已经从追求数量转变为追求质量，具备高附加值的功能性、差别化户外服装及用品逐步成为行业消费的主流趋势。

而作为中国新兴运动项目的冰雪运动，也随着北京冬奥会的日益临近，吸引了越来越多的运动人群参与其中。而冰雪运动面对的特殊寒冷环境，对于运动装备也提出了更高的要求。

锦纶面料本身具备重量轻、易染色、高弹性及耐磨损、抗撕裂、耐水性、耐低温等特点，使锦纶面料在户外运动服装等领域呈现不可替代的作用，并广泛应用于冲锋衣、滑雪服、运动服、防寒服、运动内衣、速干衣等，在其他户外产品中也普遍运用，如户外帐篷、睡袋、登山包及户外折叠桌椅等。

在“健康中国”和北京冬奥会等发展机遇面前，锦纶面料将在未来的较长时间将面临良好的发展机遇和广阔的市场空间，因此，考虑如何把握行业发展契机、顺应产业趋势潮流是包括公司在内的行业参与者的必然且必要选择。公司唯有通过募投项目的实施扩大高档锦纶坯布的生产规模，方能为后续经染色、后整理工

序制造高档锦纶成品面料提供数量和质量充分保障，把握市场蓬勃发展机遇，，从而进一步提高公司的盈利能力和综合竞争能力，促进公司可持续发展，保护投资者利益。

## **2、把握供给侧改革机遇，实现产业结构优化升级**

虽然消费升级下中高端产品已经成为产业未来发展的潮流所向，但在供给端我国高附加值、高技术含量的化纤纺织产品比重仍然较低。因此，投资兴建可提供功能性、绿色化、差异化和个性化高档坯布面料的生产线不仅是满足社会需求的市场行为，更是为国家政策鼓励和指引，且有利于推动行业供给侧改革的重要举措。

公司拟利用募集资金兴建高档锦纶坯布生产线，并非简单的扩大生产，而是进一步提升公司产品档次、优化生产工艺、扩充先进产能、延伸竞争优势的战略措施，契合《纺织工业“十三五”发展规划》对“扩大中高端产品供给”的具体要求。公司此次募投项目将通过进口引进喷水织机、浆纱机、整经机等国际先进生产设备，符合《化纤工业“十三五”发展指导意见》中“积极引进高端技术，落实国家一带一路战略要求，推进化纤工业装备、技术、标准、服务的国际化”的具体精神。

《浙江省纺织工业转型升级规划》指出，企业要提升纱线及纺织面料生产技术水平，大力推进纤维、纱线、织造及印染后整理的技术进步联动，提高面料的质量档次，形成一批国内外著名服装品牌配套的高档面料生产企业。公司募投项目所生产的高档锦纶坯布，既可为公司高档锦纶成品面料的未来发展带来坚实保障，又可为染色、后整理行业的整体升级提供原材料支持。因此，募投项目的实施是公司顺应国家战略和产业供给侧变革做出的前瞻性布局，既可受惠于政策引导进一步提升盈利能力和综合竞争力，也有利于推动全行业的结构优化和进步。

## **3、更好响应市场需求，扩大龙头领先优势**

目前，公司是国内少数集锦纶纺丝、织造、染色及后整理各环节为一体的全产业链化纤纺织企业，并致力于以锦纶成品面料为主的纺织产品的研发、生产和销售，无论生产能力、生产工艺、设备先进性还是技术水平、新产品开发能力，都处于我国锦纶纺织行业前列，是锦纶纺织面料细分领域的龙头企业。基于全产

业链优势带来的快速响应能力充分迎合了当前“快时尚”的潮流趋势，持续获得客户认可。

近年来，公司锦纶坯布的产能利用率已经接近或超过 100%，产能接近饱和，亟待进一步扩充。而与此同时，公司主要品牌客户迪卡侬、安踏等近年来发展迅速并计划在未来持续扩张。根据公开资料，迪卡侬集团 2016 年和 2017 年其营业收入增速均超过 10%，未来其计划在 2020 年提升中国市场门店至 500 家，较 2016 年的 214 家门店数量增长 133.64%。根据安踏体育年报，其销售收入从 2013 年的 72.81 亿元增长至 2017 年的 166.92 亿元，并预计在未来保持 15%-20% 的年复合增长率。同时，随着公司品牌形象的日益提升与市场开拓的不断深入，品牌客户群体也不断增加，由此，客户未来持续增长的需求与公司锦纶坯布接近饱和的产能构成了公司进一步发展的主要矛盾。

本次通过兴建 7,600 万米高档锦纶坯布生产线，将极大缓解织造等环节的产能压力，一方面提升公司在中高端锦纶坯布领域的产能产量，另一方面，通过优化生产工艺、提高产品档次，为染色后整理环节中生产差异化、高质量的锦纶成品面料提供充分可靠的原材料保障，为更好更迅速地迎合服装潮流发展趋势，进一步维持和巩固与迪卡侬、安踏等优质品牌客户的合作关系，并持续开发高附加值客户提供必要条件。项目的开展实施有助于公司在行业总量不断扩张的进程中保持并进一步扩大现有市场份额，维持公司领先的市场地位。

#### **4、完善产业链条，提升公司内部协同和盈利能力**

公司产业链主要产品包括锦纶长丝、锦纶坯布、锦纶成品面料，本次募集资金投入的锦纶坯布作为承上启下的关键环节，对公司产业链条的完善及盈利能力的提升具有重要作用。

就锦纶坯布的上游产品锦纶长丝而言，随着年产 5 万吨差别化锦纶丝项目的推进，公司锦纶长丝年产量已从 2015 年的 4.70 万吨提升至 2017 年的 6.62 万吨，复合增长率达到 18.68%。就锦纶坯布的下游产品锦纶成品面料而言，随着公司 IPO 募投项目“年染色 8,000 万米高档差别化功能性锦纶面料扩建项目”和“年后整理加工 3,450 万米高档特种功能性面料扩建项目”的实施，高档锦纶成品面料产量未来亦将大幅增长。但对于锦纶坯布，在产能制约下其产量仅从 2015 年

的 2.52 亿米增加至 2017 年的 2.78 亿米，复合增长率仅为 5.03%，在原有产能背景下，增长较为缓慢。

因此，基于公司目前良好的发展势头和在建生产项目之情况，本次募集资金投入高档锦纶坯布生产线，有助于增加锦纶长丝内部销售数量，和锦纶成品面料原材料内部耗用数量，是匹配上下游产品产量，提升公司内部协同，保持公司全产品链条合理结构并满足市场需求的必要选择。同时，未来锦纶坯布和锦纶成品面料的毛利率将继续保持在较高水平，锦纶坯布产量的增加有助于进一步扩大公司业务规模，提升公司盈利能力。

#### （四）项目投资概算

本项目总投资为 60,938.86 万元，其中建设投资合计 55,987.72 万元，铺底流动资金为 4,951.14 万元。本项目拟使用募集资金 53,300.00 万元。

序号	投资类别	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）	投资金额占比
1	建筑工程及设备投资	51,786.15	51,764.52	84.98%
2	工程建设管理	1,535.48	1,535.48	2.52%
3	预备费	2,666.08	-	4.38%
4	铺底流动资金	4,951.14	-	8.12%
合计		<b>60,938.86</b>	<b>53,300.00</b>	<b>100.00%</b>

#### （五）项目预期收益

经测算，本项目可实现年均营业收入为 55,924.80 万元（不含税），年均税后利润为 7,980.10 万元，项目预期效益良好。

#### （六）项目建设地点

本项目在台华新材现有厂区内组织实施，项目实施地所在区域公用工程配套设施完善，交通便利。

#### （七）项目建设期

本项目建设周期为 1 年。

#### （八）项目实施主体

本项目实施主体为上市公司。



### **（九）项目的审批程序**

本项目不需新增用地，项目已在嘉兴市秀洲区发展和改革局完成备案，并取得嘉兴市秀洲区环保局环评批复。

## **三、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**

公司本次发行募集资金将用于年产 7,600 万米高档锦纶坯布面料项目，符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。通过募投项目建设年产 7,600 万米高档锦纶坯布生产线，是公司进一步提升公司产品档次、优化生产工艺、扩充先进产能、延伸竞争优势的战略举措，一方面受国家供给侧政策之支持，另一方面也将使得公司产品更好契合市场潮流满足客户需求。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，有利于提高公司的持续盈利能力、抗风险能力和综合竞争力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

### **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，公司总资产规模将增加，资本实力得以增强。从短期看，公司资产负债率将有所上升，但可转债较低的利率水平不会对公司的短期偿债能力造成影响，同时可转债完成转股后公司资产负债率将较前期降低，且净资产规模将得以提高，有利于优化资本结构，增强公司抗风险能力。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。但是，本次募集资金投资项目将为公司后续发展提供有力支持，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。

浙江台华新材料股份有限公司

董事会

2018年08月10日