

# 山东鲁阳股份有限公司

SHANDONG LUYANG SHARE CO., LTD

## 公开发行 A 股招股意向书摘要

(封卷稿)



股票代码：002088      股票简称：鲁阳股份

注册地点：山东省淄博市沂源县城沂河路11号

公告日期：二零零九年九月二十一日

保荐人(主承销商)： **联合证券有限责任公司**  
UNITED SECURITIES CO., LTD.

(深圳市深南东路 5047 号深发展银行大厦)

## 发行人声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于深圳证券交易所网站 (<http://www.szse.com.cn>)。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

## 重大事项提示

### 一. 产品推广风险

陶瓷纤维是一种新型的绝热耐火材料，具有重量轻、耐高温、热稳定性好、导热率低、比热容小及耐机械震动等特点，节能效果显著。陶瓷纤维的上述优势，一方面使其对传统绝热耐火材料产生巨大的替代作用，另一方面在更多的新兴领域得到推广和应用，市场高速增长。但是，由于我国陶瓷纤维行业起步较晚，用户对新产品的认识不足，因此，公司在产品推广时需要深入了解客户的需求，为客户“量身定制”其所需的解决方案。由于公司在国内和亚洲处于行业龙头地位，对于陶瓷纤维行业和市场起着引领和开发作用，这对公司的市场营销提出了较高的要求，带来了一定的产品推广风险。

公司此次募集资金拟投资5个项目，可新增陶瓷纤维产量5.8万吨，莫来石砖1600万块。尽管陶瓷纤维行业正处于快速发展阶段，公司产品研发能力和市场销售网络也都处于优势地位，但是短时期内新增的产能势必对企业的营销提出更高的要求。公司新增的产能存在一定销售风险。

### 二. 国际市场风险

公司销售遍及欧洲、美洲、非洲、东南亚、中东等地区，国际市场是公司重要利润来源。2008年公司实现主营业务收入80,890.03万元，其中海外销售收入9,670.51万元，占11.96%。扩大海外市场份额，积极参与国际竞争是公司做大做强的重要举措，但也面临着国外政治、法律、经济等各方面的风险，国际市场波动影响公司出口收入。

目前，陶瓷纤维行业的跨国公司主要包括英国摩根热陶瓷纤维公司、美国联合纤维绝热制品公司和日本伊索莱特绝热制品公司。公司的经营业务拓展到海外，与这些跨国公司同处一个商贸平台，加剧了行业竞争态势。在可预见的未来，这些跨国公司可能通过兼并收购、细分市场、争夺销售渠道等各种竞争方式与公司竞争。这给公司的经营带来了一定的国际市场竞争风险。

### 三. 原材料和电价上涨风险

2006年、2007年和2008年，公司主要原材料成本支出占总成本支出比例分别为49.78%、50.40%和47.04%。目前，公司通过技术和工艺配方革新，积极寻求新原料替代，有效化解了原材料价格上涨引起的成本上升。由于受到国际金融危机影响，国内外市场矿产资源价格有所下降，但经济一旦复苏，矿产资源价格面临上涨的压力，公司原材料成本存在上升的可能性。

2006年、2007年和2008年，公司的电力成本支出分别为9,151.29万元、12,160.74万元和17,559.74万元，占总成本支出比例较大。占总成本支出比例较大。目前，公司已与沂源县供电局签订了《优先供电协议》，采用双回路供电设备，保证了公司电力供应的稳定正常，提高了电能利用效率。同时，公司在新疆和贵州设立工厂，由于当地电价较为便宜，减少了成本支出。但是，由于目前我国电价实行“煤电联动”机制，在国际市场能源价格一路走高的背景下，我国的电价面临上涨压力，可能影响公司电力成本。

根据国家发改委发改电[2008]207号《国家发展改革委关于提高电力价格有关问题的通知》、发改价格[2008]1677号《国家发展改革委关于提高华北电网电价的通知》、发改价格[2008]1679号《国家发展改革委关于提高西北电网电价的通知》和发改价格[2008]1682号《关于提高南方电网电价的通知》，从2008年7月1日开始，销售电价平均提价标准每千瓦时山东省人民币0.026元，新疆维吾尔自治区人民币0.025元，贵州省人民币0.029元。公司生产经营所处的山东省、新疆维吾尔自治区、贵州省的用电价格将相应提高。

### 四. 税收优惠风险

2006年、2007年和2008年，公司各项税收优惠分别合计为25,809,773.08元、35,191,871.62元和25,204,091.92元，对同期的净利润影响分别为21,790,650.34元、30,948,415.08元和24,452,322.36元，占同期净利润的比例为26.79%、23.30%和16.63%。当前税收优惠政策不断进行调整，税收优惠政策变化对公司经营业绩的影响既有积极的一面也有消极的一面。如果公司享受的税收优惠政策全部取消，短期内将对公司的经营业绩造成一定不利影响。

## 目 录

第一节	本次发行概况 .....	5
第二节	主要股东情况 .....	11
第三节	财务会计信息和管理层讨论分析 .....	12
第四节	本次募集资金运用 .....	23
第五节	招股意向书全文及备查文件的查阅方式 .....	36

## 第一节 本次发行概况

### 一. 发行人概况

法定名称：山东鲁阳股份有限公司

英文名称：Shandong Luyang Share Co., Ltd.

股票上市地：深圳证券交易所

股票简称：鲁阳股份

股票代码：002088

法定代表人：鹿成滨

成立时间：1992年10月14日

注册资本：214,769,030元

注册地址：山东省淄博市沂源县城沂河路11号

邮政编码：256120

电 话：0533-3280969

传 真：0533-3282059

公司网址：<http://www.luyangwool.com>

经营范围：硅酸铝耐火纤维材料、珍珠岩保温材料、玻璃钢产品、高温粘结剂、浇注料的制造、销售；许可范围内的进出口业务；高温纤维材料、岩矿棉材料、不定型耐火材料及耐火砖的生产、销售；耐火水泥销售；资质证书范围内防腐保温工程施工；再生物资的回收；炉窑砌筑工程施工；包装装潢印刷品印刷。

### 二. 本次发行要点

#### (一) 核准情况

本次发行已经中国证监会证监许可(2009) 765号核准。

## (二) 发行股票的种类、每股面值、股份数量

1. 发行股票种类：境内上市人民币普通股(A股)

2. 每股面值：人民币1.00元

3. 发行股票数量：经发行人第五届董事会第十五次会议、第六届董事会第三会议和2007年度股东大会，并经第六届董事会第六次会议及2008年度股东大会审议通过，本次发行不超过2,400万股，最终发行数量将根据股东大会授权，由公司与保荐人(主承销商)视资金需求和市场情况协商确定，并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

## (三) 发行价格

发行价格：18.22元/股

## (四) 发行方式

1. 本次公开发行采取网上、网下定价发行的方式。

2. 本次公开发行将向公司原股东优先配售。向本次发行股票股权登记日(T-1日)收市后登记在册的原股东优先配售，原股东按照10:0.3的比例行使优先认购权，即最多可优先认购股份合计为6,443,071股，占本次增发预计数量的26.85%。公司原股东放弃优先认购及未获配售的优先认购权部分纳入剩余部分按照公告规定的方式进行发售。

## (五) 发行对象

1. 网上发行对象：在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立深圳证券交易所证券账户的境内自然人、法人和证券投资基金以及符合中国证监会规定的其他投资者等(国家法律、法规禁止者除外)。

2. 网下配售对象：指在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立深圳证券交易所证券账户的、依据《证券投资基金管理暂行办法》批准设立的证券投资基金和法律法规允许申购新股的境内法人(成立时间在6个月以上)，以及符合中国证监会规定的其他投资者等。

## (六) 承销方式



余额包销。

### (七) 承销期

2009年9月23日-2009年9月30日

### (八) 发行费用

本次发行费用根据募集资金金额初步估算如下：

项 目	金额(万元)
保荐及承销费用	800
会计师费用	50
律师费用	80
推介费用	200
合 计	1130

以上发行费用预算系根据本次发行预计募集金额3.5亿元编制，保荐及承销费用主承销商将根据《主承销及保荐协议》中相关条款视发行情况最终确定；会计师费用、律师费用及推介费用将根据本次发行的实际情况增减。

### (九) 主要日程与停复牌安排

日期	发行安排	停牌时间
2009年9月21日 T-2日	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、 《网下发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2009年9月22日 T-1日	网上路演、股权登记日	正常交易
2009年9月23日 T日	网上、网下申购日，网下申购定金及有限售 条件股股东优先认购申购款缴款日	全天停牌

2009年9月24日 T+1日	网下申购定金及有限售条件股股东优先认购 申购款验资日	
2009年9月25日 T+2日	网上申购资金验资日，确定网上、网下发行 数量，计算配售比例	
2009年9月28日 T+3日	刊登发行结果公告，退还未获配售的网下申 购定金，网下申购投资者根据配售结果补缴 余款（到账截止时间为下午17:00时）	正常交易
2009年9月29日 T+4日	网上未获配售的资金解冻，网下申购资金验 资	正常交易

### (十) 本次发行股份的上市流通

本次增发结束后，公司将尽快办理本次发行股份上市的手续，具体上市日期将另行公告。

## 三. 本次发行的有关机构

- (一) 发 行人                      山东鲁阳股份有限公司
- 法定代表人：                      鹿成滨
- 注册地址：                        山东省淄博市沂源县城沂河路 11 号
- 联系电话：                        0533-3280969
- 联系传真：                        0533-3282059
- 联 系 人：                        鹿超

- (二) 保荐人(主承销商)              联合证券有限责任公司
- 法定代表人：                      马昭明
- 注册地址：                        深圳市深南东路 5047 号深发展银行大厦
- 联系地址：                        北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 17 层

联系电话：010—68085588  
联系传真：010—68085989  
保荐代表人：龚文荣、潘银  
项目主办人：金雷  
其他经办人员：乔宗铭、杨爽、王正航、董贵欣

**(三) 发行人律师 北京市华联律师事务所**

负责人：谢炳光  
联系地址：北京市朝阳区东三环北路丙2号天元港中心B1座2309号  
联系电话：010—84417811  
联系传真：010—84417306  
经办律师：金俊、崔丽

**(四) 会计师事务所 山东天恒信有限责任会计师事务所**

法定代表人：邱伟  
联系地址：山东省济宁市供销路41号  
联系电话：0537-2397159  
联系传真：0537-2397156  
经办注册会计师：房照刚、李志文

**(五) 申请上市交易所 深圳证券交易所**

法定代表人：宋丽萍  
联系地址：深圳市深南东路5045号  
联系电话：0755-82083333  
联系传真：0755-82083164

**(六) 股票登记机构 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

总 经 理：                    戴文华

注册地址：                    深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

联系电话：                    0755-25938000

联系传真：                    0755-25938000

(七) 收款银行                  中国农业银行沂源县支行营业部

联 系 人：                    单建国

联系地址：                    山东沂源县城胜利路 15 号

联系电话：                    0533-3242478

联系传真：                    0533-3242475

## 第二节 主要股东情况

2008年3月27日召开的公司2007年度股东大会审议通过公司2007年度利润分配方案为：以公司2007年末总股本134,230,644股为基数，向股权登记日登记在册的公司全体股东每10股送6股，派发现金红利0.67元(含税)。股权登记日为2008年4月8日，除权除息日为2008年4月9日。

截止2009年3月31日，公司股本总额为214,769,030股，公司前十名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股总数 (股)	持股比 例(%)	持有限售条 件股份数量 (股)	质押或 冻结股 份数量 (股)
沂源县南麻镇集体资产经营 管理中心	境内非国有 法人	77,273,618	35.98	77,273,618	0
鹿成滨	境内自然人	31,052,872	14.46	31,052,872	0
中国工商银行—汇添富均衡 增长股票型证券投资基金	境内非国有 法人	4,220,976	1.97	0	0
中国工商银行—易方达价值 成长混合型证券投资基金	境内非国有 法人	3,167,816	1.47	0	0
交通银行—汉兴证券投资基 金	境内非国有 法人	3,000,000	1.40	0	0
任德凤	境内自然人	2,852,396	1.33	1,426,199	0
上海浦东发展银行—长信金 利趋势股票型证券投资基金	境内非国有 法人	2,779,840	1.29	0	0
中国工商银行—中银持续增 长股票型证券投资基金	境内非国有 法人	2,753,810	1.28	0	0
高俊昌	境内自然人	2,544,322	1.18	1,272,162	636,080
毕研海	境内自然人	2,544,315	1.18	1,272,159	636,078

### 第三节 财务会计信息和管理层讨论分析

#### 一. 最近三个会计年度及最近一期财务会计资料

##### (一) 最近三年财务报表

##### 1. 最近三年简要合并财务报表

简要合并资产负债表

单位：元

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产合计	636,575,546.82	461,438,650.29	493,732,832.18
非流动资产合计	519,460,157.67	447,635,245.91	329,750,874.21
<b>资产总计</b>	<b>1,156,035,704.49</b>	<b>909,073,896.20</b>	<b>823,483,706.39</b>
流动负债合计	285,529,590.63	202,640,154.45	269,934,636.23
非流动负债合计	77,600,000.00	45,817,117.42	25,621,463.51
<b>负债合计</b>	<b>363,129,590.63</b>	<b>248,457,271.87</b>	<b>295,556,099.74</b>
所有者权益(或股东权益)合计	792,906,113.86	660,616,624.33	527,927,606.65
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>1,156,035,704.49</b>	<b>909,073,896.20</b>	<b>823,483,706.39</b>

简要合并利润及利润分配表

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	809,874,150.26	674,819,241.00	511,525,705.94
营业利润	154,862,048.68	166,995,029.87	99,358,932.22
利润总额	169,349,298.22	168,302,058.04	100,751,660.92
净利润	147,434,288.28	132,841,848.91	81,328,796.79

简要合并现金流量表

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
-----	---------	---------	---------

经营活动产生的现金流量净额	53,880,198.09	105,094,763.38	128,234,528.30
投资活动产生的现金流量净额	-168,639,045.68	-110,635,648.17	-134,108,468.23
筹资活动产生的现金流量净额	100,093,954.71	-51,364,773.70	143,476,127.75
汇率变动对现金的影响	-773,881.99	-728,007.14	-462,455.51
现金及现金等价物净增加额	-15,438,774.87	-57,633,665.63	137,139,732.31
期末现金及现金等价物余额	111,239,282.59	126,678,057.46	184,311,723.09

## 2. 最近三年母公司会计报表

## 简要母公司资产负债表

单位：元

项 目	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产合计	493,450,935.59	405,355,498.31	440,278,742.80
非流动资产合计	605,492,715.12	474,299,019.57	337,832,102.42
<b>资产总计</b>	<b>1,098,943,650.71</b>	<b>879,654,517.88</b>	<b>778,110,845.22</b>
流动负债合计	252,131,335.97	193,579,702.81	231,878,931.98
非流动负债合计	77,600,000.00	45,817,117.42	25,621,463.51
<b>负债合计</b>	<b>329,731,335.97</b>	<b>239,396,820.23</b>	<b>257,500,395.49</b>
所有者权益(或股东权益)合计	769,212,314.74	640,257,697.65	520,610,449.73
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>1,098,943,650.71</b>	<b>879,654,517.88</b>	<b>778,110,845.22</b>

## 简要母公司利润及利润分配表

单位：元

项 目	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	750,206,867.25	623,557,020.31	476,065,121.99
营业利润	142,932,538.98	155,892,108.46	95,824,027.04
利润总额	156,276,587.78	155,697,319.34	97,217,560.55
净利润	137,999,415.84	123,700,079.15	79,069,436.08

## 简要母公司现金流量表

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	53,784,091.29	113,061,916.75	117,180,051.84
投资活动产生的现金流量净额	-204,512,308.29	-138,141,798.70	-120,428,527.10
筹资活动产生的现金流量净额	79,082,472.04	-32,951,776.70	129,261,015.67
汇率变动对现金的影响	-734,390.77	-665,925.22	-428,099.05
现金及现金等价物净增加额	-72,380,135.73	-58,697,583.87	125,584,441.36
期末现金及现金等价物余额	39,084,732.65	111,464,868.38	170,162,452.25

## (二) 最近一期财务报表

## 1. 2009 年一季度简要合并财务报表

## 简要合并资产负债表

单位：元

项 目	2009 年 3 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产合计	636,359,348.76	636,575,546.82
非流动资产合计	534,902,441.51	519,460,157.67
<b>资产总计</b>	<b>1,171,261,790.27</b>	<b>1,156,035,704.49</b>
流动负债合计	298,914,721.71	285,529,590.63
非流动负债合计	55,700,000.00	77,600,000.00
<b>负债合计</b>	<b>354,614,721.71</b>	<b>363,129,590.63</b>
所有者权益(或股东权益)合计	816,647,068.56	792,906,113.86
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>1,171,261,790.27</b>	<b>1,156,035,704.49</b>

## 简要合并利润表

单位：元

项 目	2009 年 1-3 月	2008 年 1-3 月
营业收入	152,418,266.43	151,948,007.41
营业利润	26,946,056.97	30,085,754.72



利润总额	26,934,228.31	29,996,245.40
净利润	23,840,954.70	25,412,240.61

简要合并现金流量表

单位：元

项 目	2009年1-3月	2008年1-3月
经营活动产生的现金流量净额	16,160,171.99	-29,973,567.63
投资活动产生的现金流量净额	-49,455,750.59	-78,038,551.78
筹资活动产生的现金流量净额	2,292,597.03	75,373,121.00
汇率变动对现金的影响	-130,522.70	-299,221.59
现金及现金等价物净增加额	-31,133,504.27	-32,938,220.00
期末现金及现金等价物余额	80,105,778.32	93,739,837.46

## 2. 2009年一季报母公司简要合并财务报表

简要母公司资产负债表

单位：元

项 目	2009年3月31日	2008年12月31日
流动资产合计	513,901,651.87	493,450,935.59
非流动资产合计	622,307,213.68	605,492,715.12
<b>资产总计</b>	<b>1,136,208,865.55</b>	<b>1,098,943,650.71</b>
流动负债合计	276,990,848.75	252,131,335.97
非流动负债合计	55,700,000.00	77,600,000.00
<b>负债合计</b>	<b>332,690,848.75</b>	<b>329,731,335.97</b>
所有者权益(或股东权益)合计	803,518,016.80	769,212,314.74
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>1,136,208,865.55</b>	<b>1,098,943,650.71</b>

简要母公司利润表

单位：元

项 目	2009年1-3月	2008年1-3月
营业收入	142,119,260.24	141,624,822.50

营业利润	37,074,989.80	33,520,274.78
利润总额	37,063,011.14	33,415,914.96
净利润	34,305,702.06	28,920,905.15

简要母公司现金流量表

单位：元

项 目	2009年1-3月	2008年1-3月
经营活动产生的现金流量净额	12,559,666.77	-37,846,400.51
投资活动产生的现金流量净额	-6,683,310.95	-70,779,705.99
筹资活动产生的现金流量净额	4,766,971.83	75,473,121.00
汇率变动对现金的影响	-131,109.02	-309,712.55
现金及现金等价物净增加额	10,512,218.63	-33,462,698.05
期末现金及现金等价物余额	49,596,951.28	78,002,170.33

### (三) 最近三年一期主要财务指标

项 目	2009年一季度	2008年度	2007年度	2006年度
流动比率(倍)	2.13	2.23	2.28	1.83
速动比率(倍)	1.59	1.63	1.81	1.55
资产负债率(母公司报表)	29.28	30.00	27.21	33.09
资产负债率(合并报表)	30.28	31.41	27.33	35.89
应收账款周转率(次)	0.58	3.85	4.39	4.33
存货周转率(次)	0.58	3.75	4.70	4.48
每股净资产(元)	3.80	3.69	4.87	5.09
每股经营活动现金流量(元)	0.08	0.25	0.78	1.24
每股净现金流量(元)	-0.14	-0.07	-0.43	1.33
每股收益(元)	全面摊薄	0.11	0.68	0.62
	加权平均	0.11	0.68	0.62
净资产收益率(%)	全面摊薄	2.92	18.57	20.29
	加权平均	2.96	20.39	22.42

扣除非经常性损益后每股收益(元)	全面摊薄	0.11	0.63	0.57	0.49
	加权平均	0.11	0.63	0.57	0.49
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	全面摊薄	2.92	17.32	18.78	15.31
	加权平均	2.97	19.02	20.75	33.39

注：每股收益是根据新企业会计准则每股收益列报要求，对比较期间的每股收益计算基数进行调整后计算得出。

## 二. 管理层讨论与分析

### (一) 资产与负债结构特点

#### 1. 资产结构特点

2006年末、2007年末、2008年末和2009年3月31日，流动资产占资产总额的比例分别为59.96%、50.76%、55.07%和54.33%；非流动资产占资产总额的比例分别为40.04%、49.24%、44.93%和45.67%，其中固定资产占资产总额的比例分别为24.71%、35.86%、27.18%和26.18%；无形资产占资产总额的比例分别为8.34%、10.63%、7.58%和7.44%。可见，公司近三年资产结构未发生重大变化，公司生产经营状况正常；公司资产结构比较合理，资产的流动性较强，企业发展比较稳健。

#### 2. 负债结构特点

2006年末、2007年末、2008年末和2009年3月31日，公司流动负债占负债总额的比例分别为91.33%、81.56%、78.63%和84.29%；非流动负债占负债总额的比例分别为8.67%、18.44%、21.37%和15.71%。可见，公司流动负债所占比例比较高，非流动负债占比较低，但从公司报告期整体数据来看，负债结构已经有较大改善。

### (二) 偿债能力分析

公司最近三年一期主要偿债能力指标表：

年 度	2009年3月31日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动比率(倍)	2.13	2.23	2.28	1.83

速动比率(倍)	1.59	1.63	1.81	1.55
资产负债率(%)	30.28	31.41	27.33	35.89
息税折旧摊销前利润(万元)	3,967.98	22,299.51	20,457.11	13,916.84
利息保障倍数(倍)	6.94	9.60	18.03	6.67
每股经营活动现金流量净额(元)	0.08	0.25	0.78	1.24

2006年和2007年,公司的流动比率、速动比率逐年提升,公司资产负债率逐年下降,其主要原因是公司2006年11月公开发行普通股A股股票,用募集资金归还先期投入建设的两个募集资金投资项目使用的银行借款11,099万元,使得公司资产负债率大幅度降低,另外,随着募集资金投资项目的建成投产,公司的资产规模扩大,也使得公司资产负债率降低。短期内自有资金的充实及募集资金投资项目的建成投产,使得公司息税折旧摊销前利润逐年增加,利息保障倍数在2007年有了大幅度提高,公司支付利息费用的能力增强,但由于公司募集资金投资项目的建成投产和生产规模的扩大也相应增加了流动资金的占用,从而导致公司每股经营活动现金流量净额波动幅度较大。

随着公司销售规模进一步扩大,各项流动性资产,尤其是存货和应收帐款增加幅度较大,同时公司加大了短期流动资金贷款,流动负债的增长规模超过流动资产规模的增长导致2008年公司的流动比率和速动比率均出现小幅下降,另外,随着公司规模扩大和建设项目的增多,资金需求日益迫切。2008年,公司已通过银行贷款对年产18000吨1050型陶瓷纤维针刺毡项目和年产20000吨陶瓷纤维隔热板项目的公用设施配套工程及预备项目建设物资实施了前期投入,项目建设将逐步展开,由于增加银行借款,至2008年底公司的资产负债率已升至31.41%。

2009年一季度,公司资本性支出规模进一步扩大,继续加大了对年产18000吨1050型陶瓷纤维针刺毡项目和年产20000吨陶瓷纤维隔热板项目的公用设施配套工程及预备项目建设物资的前期投入,并启动了技术研究中心建设项目及内蒙古鲁阳节能材料有限公司第一期建设项目。截至2009年3月31日,公司资产负债率为30.28%。

公司生产规模不断壮大,流动资金的需求量将不断上升,同时,随着项目建设的逐步展开和投入的加大,公司将扩大负债规模特别是银行贷款,公司的资产负债率存在进一步上升的可能。

综上所述,公司具有较强的偿债能力。

### (三) 资产周转能力及其分析

公司最近三年一期主要资产周转率指标表

财务指标	2009年3月31日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
应收账款周转率 (次/年)	0.58	3.85	4.39	4.33
存货周转率 (次/年)	0.58	3.75	4.70	4.48
资产周转率 (次/年)	0.13	0.78	0.78	0.77

2006年、2007年和2008年，公司的应收账款周转率均保持在合理水平。虽然2008年较2007年公司应收账款和存货周转率有下降，但应收账款和存货的总额仍然控制在合理状态，公司应收账款和存货周转率下降的主要原因在于，为了应对经济危机的影响，公司加大了市场开拓力度，保证了本公司产销量的增加，并为满足市场需求增加原材料和产成品市场储备，同时应收账款也出现了较大幅度的增长。

报告期公司净资产和总资产得到了快速扩张，同时销售收入也持续大幅度增长，公司资产周转率较为合理、平稳。

综上所述，公司资产周转能力良好。

### (四) 最近三年一期主要经营业绩回顾

公司主营业务突出，营业收入主要来自于陶瓷纤维产品、轻钢产品和光学玻璃三大类产品。

公司2006年、2007年、2008年和2009年一季度，实现营业收入分别为511,525,705.94元、674,819,241.00元、809,874,150.26元和152,418,266.43元，2007年较2006年增加了163,293,535.06元，增幅为31.92%，2008年较2007年增加了135,054,909.26元，增幅为20.01%。2009年一季度较上年同期增加了470,259.02元，增幅为0.31%。

### (五) 最近三年一期利润来源分析

公司利润主要来源于主营业务的贡献，2006年度、2007年度、2008年度，公司实现的营业利润扣除投资收益后分别为99,392,758.17元、154,331,637.16元、

154,837,601.45元，呈逐年增长趋势，其主要原因是公司产销规模逐年扩大。

公司2006年度、2007年度、2008年度，实现净利润分别为81,328,796.79元、132,841,848.91元、147,434,288.28元，2007年较2006年增加了51,513,052.12元，增幅为63.34%，2008年较2007年增加了14,592,439.37元，增幅为10.98%。

2009年一季度，受金融危机持续蔓延及人民币持续升值的影响，公司出口收入同比出现一定程度的下降；国内业务部分，一些客户如钢铁企业等受其下游客户出口下降，产能过剩等因素影响，需求也出现一定程度的下降；加之受能源成本进一步上升影响，公司一季度的扣除投资收益后的营业利润较2008年同期下降了10.61%，净利润较2008年同期下降了6.18%。

综上所述，公司盈利能力较强并且基本上保持了连续性和稳定性。

#### **(六) 最近三年一期毛利率变动趋势**

公司2006年、2007年、2008年主要产品综合毛利率分别为40.07%、40.76%、38.57%，综合毛利率水平一直保持在较高的水平。就分产品而言，报告期内公司出口产品毛利率分别为46.18%、46.34%、35.18%，内销产品的毛利率分别为40.02%、41.43%、39.03%。对公司主营业务收入贡献率达到94.15%以上的陶瓷纤维制品的销售收入逐年增加，且销售收入的增长幅度与成本的增长幅度基本持平，使毛利率基本保持稳定。报告期内公司陶瓷纤维制品的毛利率分别为40.63%、41.74%、39.79%；就出口产品与内销产品比较而言，由于同种产品的出口价格均高于其内销价格，并且从出口产品结构来看，陶瓷纤维毯、板、纸、纺织品等毛利率水平较高的产品所占比例较大，使得出口产品毛利率整体水平较高，报告期公司出口产品毛利率分别为46.18%、46.34%、35.18%。

2009年一季度，受金融危机持续蔓延、人民币持续升值及能源价格上涨的影响，公司的出口及国内销售均受到一定程度的影响，并导致出口产品毛利率和内销产品毛利率均出现一定幅度的下滑。截至2009年3月31日，公司主要产品综合毛利率为36.31%，内销产品毛利率36.83%，出口产品毛利率30.89%。

报告期公司不断推出新产品和新应用技术、并开发新市场和新的应用领域，因此，尽管受公司产品出口退税率下调和人民币持续升值、汇率变动及金融危机等诸多因素的影响，但公司的综合毛利率基本保持稳定。

## (七) 最近三年一期投资收益和非经常性损益情况分析

公司2006年、2007年、2008年和2009年1-3月的投资收益分别为-3.38万元、1,266.34万元、2.44万元和1.88万元，投资收益对公司盈利能力不构成重大影响，不影响公司盈利能力的稳定性。

2006年、2007年、2008年和2009年1-3月，公司非经常性损益净额分别为91.32万元、988.12万元、1,240.35万元和-1.01万元，2006年、2007年、2008年公司非经常性损益净额占净利润的比例分别为1.15%、7.06%、8.41%，公司非经常性损益对净利润不构成重大影响，并不会对公司盈利能力的稳定性造成影响。

## (八) 现金流量状况分析

公司2006年、2007年、2008年和2009年1-3月份的经营活动产生的现金流量净额分别为12,823.45万元、10,509.48万元、5,388.02万元和1,616.02万元。2007年公司经营活动产生的现金流量净额比2006年度减少18.04%，主要是公司及子公司新疆鲁阳、贵州鲁阳项目投产增加流动资金占用所致。2008年公司经营活动产生的现金流量净额比2007年减少5,121.46万元，降幅为48.73%，主要原因系2008年公司产能扩大、加大流动资金占用，同时受金融危机影响，销货结算周期延长所致。2009年一季度公司经营活动产生的现金流量净额比2008年同期增加4613.37万元，增幅为153.91%，主要原因是公司加大了承兑票据结算付款方式。

公司2006年、2007年、2008年和2009年1-3月份的投资活动产生的现金流量净额分别为-13,410.85万元、-11,063.56万元、-16,863.90万元和-4,945.58万元，2007年投资活动产生的现金流量净额比2006年度减少17.50%，主要原因是减少投资活动现金支出所致。2008年投资活动产生的现金流量净额比2007年同期减少52.43%，主要原因系公司当期增加了固定资产、在建工程和其他长期资产支付的现金。2009年一季度公司投资活动产生的现金流量净额比2008年同期增加2858.28万元，增幅为36.63%，主要原因系减少购置固定资产款项支付所致。

公司2006年、2007年、2008年和2009年1-3月份的筹资活动产生的现金流量净额分别为14,347.61万元、-5,136.48万元、10,009.40万元和6,570.74万元，2007年筹资活动产生的现金流量净额比2006年减少135.80%，主要原因是2006年度公司募集资金到位

所致。2008年筹资活动产生的现金流量净额比2007年同期增长了294.87%，主要原因系公司当期加大了借款规模所致。2009年一季度公司筹资活动产生的现金流量净额比2008年同期减少7308.05万元，降幅为96.96%，主要原因系归还银行贷款所致。



## 第四节 本次募集资金运用

### 一. 本次募集资金总量及投向

公司2007年度股东大会审议通过了公司本次公开增发不超过人民币普通股A股2,400万股的议案以及关于增发A股募集资金投资项目可行性分析报告等相关议案。

本次公开发行股份的数额确定为不超过人民币普通股A股2,400万股，最终发行数量由公司和保荐人(主承销商)根据资金需求和市场情况协商确定。本次增发预计募集资金总额不超过35,000万元。

### 二. 本次募集资金运用计划

根据公司股东大会决议，拟用本次增发募集资金投资项目为：

- (一)约以11,170万元资金投资年产2万吨陶瓷纤维隔热板项目；
- (二)约以9,950万元资金投资年产1,600万块莫来石纤维砖项目；
- (三)约以9,590万元资金投资年产2万吨可溶纤维系列产品建设项目；
- (四)约以7,400.58万元资金投资年产18,000吨1050型陶瓷纤维针刺毡项目；
- (五)约以5,783万元资金投资公司技术研究中心建设项目。

以上五个项目的投资总额合计43,893.58万元，其中运用募集资金投资金额不超过35,000万元，不足部分公司将通过银行贷款或自有资金解决。

### 三. 本次募集资金投资项目情况

#### (一) 募集资金项目建设的必要性

1. 节能减排和陶瓷纤维生产的巨大社会效益

我国人均能源资源占有量不到世界平均水平的一半，能源形势极为严峻。随着国民经济持续快速发展，人口、生态、环境、资源等矛盾日益突出，已成为制约国民经济健康、高效发展的瓶颈。为实现经济社会的持续健康发展和人与自然相和谐，迫切需要转变经济增长模式，由粗放型经济增长模式向集约型增长模式转变。根据《国家十一五规划纲要》，到“十一五”末期，单位GDP的能耗要比“十五”降低20%。2007年6月，国务院印发了《节能减排综合性工作方案》，进一步明确了节能减排的目标任务。《节能减排综合性工作方案》指出，到2010年，万元国内生产总值能耗由2005年的1.22吨标准煤下降到1吨标准煤以下，降低20%左右。2008年3月5日，温家宝总理在《政府工作报告》指出“大力推进墙体材料革新和建筑节能开放”，“推广节约、替代、循环利用资源和治理污染的先进技术，实施节能减排重大技术和示范工程。大力发展节能服务产业和环保业”。政府部门的高度重视、各种切实可行的政策推广都为节能材料持续快速发展提供了广阔的空间。

采用绝热节能材料是节能降耗、降低成本、改善环境的最主要方法之一，从一定意义上来说，耐热节能材料行业的发展与世界能源消费格局密切相关。大力提倡节能降耗，是我国经济可持续发展的必然选择，节能减排工作的大力推广，进一步拓宽了节能材料的市场空间，这为陶瓷纤维行业创造了一个拓宽产品种类、扩大生产规模、提高产品质量的良好契机。

陶瓷纤维是众多绝热耐火材料中的一种。耐火材料是工业用窑炉里常用的材料。耐火材料在工业领域的广泛运用，有两方面的作用：第一、防止工业窑炉周围环境温度过高，保证周边环境正常；第二、阻碍热能的散失，保证窑炉的运营效率。陶瓷纤维具有良好保温性能，是冶金、建材、化工等高温工业窑炉所必须的重要基础材料。相对于传统耐火材料，陶瓷纤维耐火材料的主要优势在于：1. 密度小，相对减轻了工业窑炉设计难度，2. 体积小，容易增加窑炉的内部空间，相同外部体积的窑炉，产量相对较大。作为性能优异的耐火保温节能材料，陶瓷纤维的大力发展，有利于我国节能减排工作的顺利开展。

根据原国家经济贸易委员会和原国家科技委员会的测算，使用每吨陶瓷纤维每年平均节约相当于200吨标准煤产生的热能，按照500元/吨标准煤价格和8000元/吨陶瓷纤维制品价格计算，年节约能量价格是陶瓷纤维费用的12倍以上，经济效果显著。在

冶金行业节能效果更为明显，仅焦炉炉顶一项，全陶瓷纤维炉顶结构使热损失降低 52.3%，一台焦炉年可节能  $8640 \times 10^6$  千焦，折合标准煤 350 吨。年节约能量达到陶瓷纤维保温材料费用的 22 倍。在国家日益严格的节能政策标准下，预计未来高温保温材料市场将继续高速增长。

陶瓷纤维节能效果测算表

项 目	节约标准煤(吨) <sup>1</sup>	节约的标准煤可发电量(度) <sup>2</sup>	生产耗电量(度) <sup>3</sup>	节能效果(倍)
每吨陶瓷纤维	1,000	2,364,000	3,410	693

注：1. 陶瓷纤维使用寿命按平均5年测算；2. 按照我国目前平均水平，每发1度电需烧标准煤423克，平均每吨标准煤可发电2364度(资料来源：人民网“三峡工程百问”)；3. 以公司2007年生产耗电量除以陶瓷纤维产品总产量计算所得。

以上陶瓷纤维节能效果测算表说明，鲁阳股份生产陶瓷纤维每消耗一度电，可以为社会节约693度电。本次募集资金投资项目全部投产后能够产生巨大的社会效益。

## 2. 符合国家和地区产业政策

现阶段，我国绝热耐火材料的政策导向是：通过产品结构调整，以绿色耐火材料新产品为导向，到 2010 年，实现普通产品大幅度下降，2020 年我国耐火材料更长寿、更节能、无污染、功能化的新型绿色耐火材产品有大幅度提高，产品满足冶金、建材、有色、化工等高温工业及其他新兴产业等国民经济发展需要，提高出口产品的技术含量。目前我国钢铁工业耐火材料单耗约为每吨钢消耗 25 公斤左右，到 2010 年，要力争达到 20 公斤以下，到 2020 年降至 15 公斤以下。2008 年国家实施有利于节能减排的经济政策，出台节能技术改造财政奖励资金管理暂行办法，采取以奖代补的方法，鼓励企业进行技术改造。这些政策的出台，都给绝热耐火材料行业发展提供了新的契机。

陶瓷纤维作为一种新型节能材料，应用领域广泛、节能效果明显，在未来发展中将得到国家产业政策的大力扶持。陶瓷纤维行业作为耐热节能材料行业的重要组成部分，产品具有重量轻、耐高温、热稳定性好，导热率低、热容小及抗热震性好等特点，主要应用于加工工业和热处理工业，能有效防止热量的扩散，对提高能源的利用效率具有重要意义。我国陶瓷纤维产品从最初的普通硅酸铝纤维发展到高纯、高铝、含锆以及多晶

氧化铝纤维，产品形态从纤维棉、毡、毯发展到模块、绳、布、纸等，产品应用也从最初的冶金、机械行业扩大到石油化工、有色金属、电力、煤炭、建材、汽车、消防、航天航空等领域。陶瓷纤维行业的高速发展为我国产业结构调整，优化产品结构，节约能源，实现可持续发展做出了巨大贡献。目前，我国陶瓷纤维工业每年保持 30% 以上的速度递增，发展形势迅猛。

公司作为陶瓷纤维行业的龙头企业，得到地方政府的高度重视和大力支持，公司未来投资项目符合山东省和淄博市的产业发展规划。《淄博市工业“十一五”发展规划纲要》中指出：“‘十一五’期间，立足现有基础和优势，在产业发展重点上，做大做强新材料、化工、医药三大优势产业，形成国内一流发展水平和较强的国际竞争力。特别是在新型耐火及节能材料方面：以旭硝子、鲁阳、鲁中耐火材料公司为龙头，整合资源、加大科技创新和攻关力度，以节能降耗为关键，重点研发新型耐火材料、特种玻璃和新型建材，努力建成一流水平的新型耐火及节能材料研发和生产基地。”

### 3. 符合公司未来发展战略规划

公司的未来发展战略是坚持以陶瓷纤维为主业发展方向，继续发挥公司在技术、产品、规模及市场方面的领先优势，巩固国内和亚洲陶瓷纤维行业的龙头地位，做大做强耐火保温材料行业。同时，加大投资强度，进一步扩大产品产能，增强公司研发实力和国内外市场销售能力，加强公司治理机制和管理制度建设，提升公司运营和管理效率，建设百年鲁阳，开创世界品牌，将企业打造为国内最大陶瓷纤维科研与生产基地，成为世界一流的节能材料制造商、销售商。本次募集资金项目是公司实施战略规划的重要抓手。

## (二) 募集资金投资项目的可行性

### 1. 募集资金项目体现了技术创新和产品序列升级

作为国内陶瓷纤维生产龙头，公司将加速目前的陶纤产品的系列化、功效化研究，进一步开展高、精、尖陶瓷纤维产品的开发，进一步扩大公司生产规模和巩固行业地位。

#### (1) 年产2万吨陶瓷纤维隔热板项目

陶瓷纤维隔热板项目采用煤矸石和焦宝石等原材料生产陶瓷纤维隔热板。陶瓷纤维

隔热板具有体积密度小，导热系数低、保温性能好、隔音性能优良等特性，具有显著的保温性能和节能效果，是国家鼓励发展的建筑节能材料。

#### (2) 年产 18000 吨 1050 型陶瓷纤维针刺毡项目

目前，国外的建筑业已向保温、轻质、复合、多功能、环保等方向发展，正在逐步取代传统的材料和装饰、装修材料，保温环保材料已经成为建材市场上的主导产品，广泛应用。经过多年的推广，新型建筑制品的舒适性和安全性(防火)已经得到人们普遍认同，进而促进了我国建筑材料的研究与开发迅速发展。随着我国建筑业和建材工业的发展，对建筑物品的需求量将会越来越大，尤其是具有节能和环保特点的复合墙体材料必将成为我国建材的支柱产品。1050 型陶瓷纤维针刺毡产品项目是公司采用自有技术，利用煤矸石与硬质粘土熟料生产 1050 型陶瓷纤维针刺毡，满足了建材原材料替代的需求、环保的要求和市场的需要。

#### (3) 年产 1600 万块莫来石纤维砖项目

莫来石纤维砖作为优良的隔热保温材料，具有良好的节能效果。莫来石纤维砖具有耐高温、尺寸精度高、导热系数低、使用寿命长等特点，产品可广泛应用于冶金热风炉、加热炉、陶瓷辊道窑、隧道窑、梭式窑、石油裂解炉及各种试验电炉等高温领域，属新型耐火隔热材料，符合当今中国提倡的建设资源节约型社会的要求。本产品的研制成功，为我国耐火材料行业提供了一个新品种，填补了国内空白。

#### (4) 年产 2 万吨可溶纤维系列产品项目

传统的陶瓷纤维的成纤方法多采用喷吹法或甩丝法，无论采取哪一种方法生产，都会产生纤维粉尘。陶瓷纤维的直径多在 6 微米以下，加之自身的脆性，容易断裂，在加工、制造、使用的过程中，断裂的纤维也会引起粉尘。由于纤维直径细小，有时被吸入体内，从而影响人体健康。可溶纤维是传统陶瓷纤维一种替代品，作为优良的隔热隔温材料，具有良好的人体体液溶解性，凭借其良好的保温性能，取得了显著的节能效果，从而得到了广泛的推广和应用。由于可溶(硅酸盐)纤维在人体体液中有足够的溶解度，会缩短纤维在人体内的停留时间，有效降低或避免了施工过程中对人体的可能危害，具备取代普通型陶瓷纤维毯的潜能。

### 2. 全部投资于公司主业，经营风险小，技术风险可控

从募集资金投资项目和公司当前经营项目与公司主业的关系看，全部募集资金项目投资于公司主业，经营风险小，技术风险可控。公司已掌握本次募集资金四个生产性投资项目的生产技术与工艺配方，充分利用现有的客户资源和销售网络，完全有能力不断扩大销售市场，保障其良好的市场发展空间。

#### (1) 年产2万吨陶瓷纤维隔热板项目

年产2万吨陶瓷纤维隔热板项目是公司在现有陶瓷纤维背衬板生产工艺技术基础上，针对我国建筑节能防火的要求，开发的新产品项目。陶瓷纤维隔热板项目主要指针对目前国家大力提倡的节能减排产业政策，用既无毒又防火、隔热的无机纤维板(陶瓷纤维隔热板)代替目前建筑上大量使用的聚苯乙烯薄抹灰系统，在达到国家节能标准(一般要求50%，某些大城市要求达到节能65%)的隔热性要求基础上，重点在建筑隔热板的无毒、防火性能上取得了突破。

年产2万吨陶瓷纤维隔热板项目可以利用公司现有的成熟的陶瓷纤维背衬板连续化生产工艺技术来生产陶瓷纤维隔热板。公司积累了连续化、规模化生产陶瓷纤维背衬板的丰富实践经验，以陶瓷纤维背衬板的生产线装备和工艺技术为基础，建设投产陶瓷纤维隔热板项目，在生产工艺技术上无需重大改变和尝试探索，避免了引入全新工艺路线的技术创新风险。公司现有的陶瓷纤维背衬板的生产工艺和技术装备为陶瓷纤维隔热板项目打下了坚实的基础，确保建筑隔热板项目从一开始投产就能保证高产和稳产。

项目建成投产后公司将形成年产 20000 吨陶瓷纤维隔热板的生产能力，设备达到国际先进水平，生产能力达到国内最高水平。届时，鲁阳股份将是国内最大的陶瓷纤维隔热板供应厂家。

#### (2) 年产 18000 吨 1050 型陶瓷纤维针刺毡项目

1050型陶瓷纤维针刺毡项目主要是公司指针对目前国家大力提倡的节能减排产业政策而研制的节能材料。公司通过对现有的1050型陶瓷纤维毡进行技术改进，提高陶瓷纤维针刺毡的质量标准，极大地提高了1050型陶瓷纤维针刺毡的产能和保温性能，降低了用户的使用能耗，进一步提高用户的节能效果，可以广泛应用于对节能效果和防火性能要求更高的领域。

年产18000吨1050型陶瓷纤维针刺毡可以利用公司现有的成熟的1050型陶瓷纤维毯连续化生产工艺技术来生产陶瓷纤维针刺毡。公司积累了连续化、规模化生产陶瓷纤维针毡的丰富经验，在现有的1050型陶瓷纤维毯生产线设备和工艺技术基础上，开展1050型陶瓷纤维针刺毡项目可以确保项目投产后保持高产稳产。

### (3) 年产 1600 万块莫来石纤维砖项目

以公司自有生产技术为依托生产的莫来石纤维砖产品，是目前国内同类产品的改良升级品种，一方面它沿承了同类产品抗风刷、风蚀，耐热性优良等特点；一方面由于在原料中添加了多晶莫来石纤维作为加强材料，产品的耐高温性能更加优良，产品容重降低，应用效果更为理想。莫来石纤维砖产品及生产技术已经通过了山东省科学技术厅组织的专家鉴定，鉴定认为：产品填补了国内空白，达到了国内领先水平。

公司研制的莫来石纤维砖目前已处于中试阶段，生产能力为 10-16 万块，远不能满足市场需求，进一步扩大莫来石纤维砖产能，有利于公司抢占市场先机，扩大在新的应用行业或领域的市场占有率。

### (4) 年产 2 万吨可溶纤维系列产品项目

可溶纤维可溶(硅酸盐)纤维产品是公司自行研制开发的新产品，为我国耐火纤维行业提供了一个新品种，填补了国内空白，取得了国内耐火纤维产品中一个质的飞跃。在原料配方方面，可溶纤维系列产品同现有陶瓷纤维产品相比发生革命性变化；在生产技术方面，可溶纤维系列产品同对操作精度和原料混配精度有着更高的要求。公司就可溶纤维系列产品及制造技术已经获得了 6 项发明专利，公司拥有完全的自主知识产权。目前，在国内同行业中在只有鲁阳股份能够生产该系列产品，项目建成后将形成国内可溶纤维系列产品的市场的最大供应商，具有较强的竞争力。

公司目前已经拥有年产 1000 吨可溶纤维毯生产线，由于产品质量稳定可靠及企业良好的品牌形象，产品供不应求。目前可溶纤维产品全部用于出口，远销美国、德国、意大利、法国、巴西等 30 多个国家和地区。进一步扩大可溶纤维系列产品的产能，有利于公司巩固市场占有率，提升公司市场竞争力。

## 3. 募集资金投资项目新增产能销售措施

公司此次募集资金投资项目四个为生产建设性项目。募集资金项目建成后，公司新

增陶瓷纤维产能5.8万吨，莫来石砖1600万块，产能得到了极大地扩张，产品结构进一步优化。为确保项目达产后新增产品的顺利销售，公司针对每种产品的特性，制定了有针对性的销售措施，确保募集资金投资项目达产后产品销售。

1. 目前国家大力提倡使用无毒又防火、隔热的无机纤维板代替现阶段建筑行业大量使用的聚苯乙烯抹灰系统，特别是以建筑防火门为主体启动市场，引导建筑节能新趋势，这些措施极大地推动陶瓷纤维隔热板的销售。目前，仅防火门市场对隔热板的需求就在3万吨以上，该产品已在辽宁盼盼、武汉永和安等国内知名防火门生产厂家进行试用，并取得了良好的使用效果。

2. 公司将以替代销售市场为主要市场开发方向，抓好莫来石纤维砖的销售工作。公司新研发的莫来石纤维砖改变了原轻质耐火砖普遍存在的易碎易折的应用弊端，且使用温度进一步提升。目前，轻质莫来石砖的市场容量在3亿块左右，使用莫来石纤维砖替代轻质莫来石砖空间巨大。同时，公司将加大在新市场的推广力度，引导潜在市场消费，并在国际市场上寻求突破，形成“替代销售提销量，新兴市场增盈利”的销售格局。

3. 公司将以新兴市场为主导，推动可溶纤维系列产品的销售。可溶纤维作为陶瓷纤维的升级产品，具有更绿色、更环保的特点，在一些对清洁生产、清洁应用要求较为严格的行业，已逐步形成拓展之势。不论是汽车制造、造船还是核电、消防卷帘市场，应用推广已得到用户一致认可。可溶纤维产品在汽车摩擦系统、发动机外防护系统、核电核岛等部位的成功应用，为今后的大规模销售奠定了坚实基础。公司今后将重点开发核电、造船、汽车、卷帘四大市场，并努力扩大出口，确保可溶纤维系列产品取得良好的销售业绩。

4. 1050型针刺毡产品是原湿法纤维毡的升级产品。湿法毡作为一种工程配套材料，以质地软、容易包扎施工等特性，在热工装备、窑炉等应用领域的特殊部位有着独特的应用优势。目前，仅湿法纤维毡的市场需求已突破5万吨，但是由于湿法制毡工艺为间歇式、半机械半手工作业，无法形成大规模生产，从而制约了销售扩张。而1050型针刺毡为自动化生产，产出速度快，由此能够较好地填补湿法纤维毡的市场空白，对湿法纤维毡形成替代。同时，由于该生产工艺为公司独有技术，完全可以实现垄断性销售。除此，作为一种先进的保温材料，在建筑行业中的应用也将是市场拓展的主要方向，它对传统保温材料如矿棉制品、硅酸钙等也有着巨大的替代优势。



为了抓好四个生产性募集资金投资项目产品的销售，公司已在应用推广所、设计所专设了四个推广开发领导小组，负责市场调研、应用推介、试产试销、信息汇总、修正完善等工作，推广开发小组成员由销售业务员、设计人员、策划人员组成，在人员配备上完全能够满足市场推广的需要。

### **(三) 年产 2 万吨陶瓷纤维隔热板项目**

#### **1. 项目概算**

本项目总投资 11,170 万元，固定资产投资 10,833 万元，铺地流动资金 337 万元。项目总投资中，由鲁阳股份自筹资金解决 3,170 万元，其余 8000 万元银行贷款解决(建设期利息按 5 年贷款利率计算)。建设期拟定为 12 个月。

#### **2. 项目工艺方案**

本项目由陶瓷纤维粒状棉生产和陶瓷纤维隔热板生产两工段组成。先采用国际先进的电阻炉熔融甩丝生产工艺生产陶瓷纤维，并加工成陶瓷纤维粒状棉，然后将陶瓷纤维粒状棉制成浆体，再采用国际先进水平的真空成型长网法，结合剂按配比由微机控制进行配料、碎浆，配合完成后通过高位槽进入长网成型机进行抄取、脱水，然后通过输送机进入干燥机干燥，再经纵切、横切、刨面，最后经过自动质检后包装而成。

#### **3. 项目对经营成果的影响**

项目计算期为 14 年，其中建设期 1 年，投产期 1 年，达到设计生产能力生产期 13 年。根据山东省工程咨询院出具的《山东鲁阳股份有限公司年产 2 万吨陶瓷纤维隔热板建设项目可行性研究报告》，项目达产期正常生产年年平均利润可达 4202 万元。总投资收益率达到 35.15%。

### **(四) 年产 1600 万块莫来石纤维砖项目**

#### **1. 项目概算**

项目总投资为 9,950 万元，其中：建设投资 9,224 万元，铺底流动资金 726 万元。建设投资包括：工程费用 6,276 万元，其他费用 2,109 万元，基本预备费用 839 万元。建设期拟定为 12 个月投入 9,224 万元，运营期投入流动资金，完成全部投资。

## 2. 项目工艺方案

项目采用国际先进的挤泥法成型工艺路线，配合创新的纤维分散工艺技术、装备技术和改进的挤泥成型技术，保证了短纤维在一定加入范围内分散的均匀性。采用莫来石纤维作为增强增韧材料，提高了纤维砖的力学性、抗热震性、抗侵蚀性、保温性能和使用寿命，产品填补了国内空白，达到了国内领先水平。

## 3. 项目对经营成果的影响

本项目计算期 11 年。其中，建设期 1 年，生产期 10 年。建成后，运营期第一年达到设计能力的 80%，第二年达到设计能力 100%。

根据山东省工程咨询院出具的《山东省鲁阳股份有限公司年产 1,600 万块莫来石纤维砖建设项目可行性研究报告》，项目年平均利润总额为 2,353 万元，年均净利润为 1,765 万元。项目运营后总投资收益率可达到 20.21%，项目资本金净利润率达到 15.16%，具有良好的经济效益和社会环保效益。

## (五) 年产 2 万吨可溶纤维系列产品建设项目

### 1. 项目概算

项目总投资为 9,590 万元，其中：建设投资 9,056 万元，包括：工程费用 6,282 万元，其他费用 1,951 万元，基本预备费用 823 万元；铺底流动资金 534 万元。建设期拟定为 12 个月，建设期 12 个月投入 9,056 万元；运营期投入流动资金，完成全部投资。

### 2. 项目工艺方案

项目采用公司自主研发的新型电熔-喷吹离心甩丝技术，充分采用陶瓷纤维生产工艺的基础上，充分吸收了玻璃纤维的生产工艺技术，实现了玻璃溶液的分散和拉长，并使纤维长而柔软，保证了制品的抗拉强度性能。

### 3. 项目对经营成果的影响

项目计算期 11 年，其中，建设期 1 年，生产期 10 年。建成后，运营期第一年达到设计能力的 60%，第二年达到设计能力 80%，第三年达产。根据山东省工程咨询院出具的《山东省鲁阳股份有限公司年产 2 万吨可溶纤维系列产品建设项目可行性研究报告》，

项目年平均利润总额为 4,905 万元，年均净利润为 2,930 万元，总投资收益率可达 36.04%，项目资本金净利润率可达 27.04%。

## **(六) 年产 18000 吨 1050 型陶瓷纤维针刺毡项目**

### **1. 项目概算**

项目投资总额为 7,400.58 万元，固定资产投资总额为 7,243.01 万元，铺底流动资金为 157.57 万元，占全部流动资金的 30%。建设期拟定为 12 个月，建设期 12 个月投入 7,243.01 万元。项目计算期 14 年，其中，建设期 1 年，生产期 13 年。建成后，运营期第一年达到设计能力的 80%，第二年达到设计能力 100%。运营期第一年投入铺底流动资金 480.92 万元，第二年投入流动资金 44.29 万元，完成全部投资。

### **2. 项目工艺方案**

项目采取公司自己研制开发的陶瓷纤维针刺毡生产工艺，该生产工艺采用国际先进的电阻炉熔融甩丝成纤技术，将纤维通过针刺机针刺制毡，实现了陶瓷纤维毡类产品的自动化连续化生产，解决了毡类产品生产过程中的污染问题和使用过程中结合剂的烧除造成了使用性能下降的问题。该技术已经于 2005 年 11 月 28 日通过了山东省科学技术厅组织的专家鉴定(鉴定证书号：鲁科成鉴[2005]第 1225 号)，鉴定认为：该产品填补了国内空白，达到了国内领先水平。

### **3. 项目对经营成果的影响**

根据山东省工程咨询院出具的《山东省鲁阳股份有限公司年产 18000 吨 1050 型陶瓷纤维针刺毡项目可行性研究报告》，项目正常年(第六年)运营期年平均利润总额 3,043.75 万元，总投资收益率为 39.18%和项目资本金净利润率为 27.56%。

## **(七) 公司技术研究中心建设项目**

### **1. 项目建设目标**

本项目依托鲁阳股份的规模和技术优势，整合公司研发资源，建设山东省和全国陶瓷纤维的研发基地。同时将搭建信息资源整合的平台，推动产学研合作，培育陶瓷纤维技术创新队伍，提高陶瓷纤维技术开发水平，缩短陶瓷纤维研究成果的转化时间，带动

国内陶瓷纤维行业整体技术水平提升，对于公司长期发展具有战略意义。

## 2. 项目概况

项目总投资 5,783 万元，建设期 1 年。主要用于技术中心综合楼的土建和设备仪器以及小试生产设备。

### (八) 募集资金投资项目土地审批情况

1. 根据山东省工程咨询院出具的《山东鲁阳股份有限公司年产 2 万吨陶瓷纤维隔热板建设项目可行性研究报告》，年产 2 万吨可溶纤维系列产品建设项目拟占地 78 亩(52,114 平方米)；根据山东省工程咨询院出具的《山东省鲁阳股份有限公司年产 18000 吨 1050 型陶瓷纤维针刺毡项目可行性研究报告》，年产 18000 吨 1050 型陶瓷纤维针刺毡项目拟占地 65.5 亩(43,692.7 平方米)；山东鲁阳股份有限公司技术研究中心建设项目拟占地面积约 27.15 亩(18,100 平方米)。

以上三个项目拟建设用地 113,906.7 平方米，实际征地并办土地证情况如下表：

土地证号	地号	面积(平方米)
源国用(2006)第065号	4/9/134	51,327.9
源国用(2007)第169号	4/9/137	91,986.5
合 计		143,314.4

2. 根据山东省工程咨询院出具的《山东省鲁阳股份有限公司年产1600万块莫来石纤维砖建设项目可行性研究报告》，年产1600万块莫来石纤维砖建设项目拟占地83.6亩(55,704平方米)，实际征地并办土地证情况如下表：

土地证号	地号	面积(平方米)
源国用(2006)第067号	4/14/22	66,569.3

3. 根据《山东省鲁阳股份有限公司年产2万吨可溶纤维系列产品建设项目可行性研究报告》，年产20000吨陶瓷纤维隔热板建设项目拟占地面积35,465平方米，实际征地并办土地证情况如下表：

土地证号	地号	面积(平方米)
源国用(2006)第146号	4/14/27	15,426

源国用(2006)第147号	4/14/25	26,669
合 计		42,095

## 第五节 招股意向书全文及备查文件的查阅方式

### 一. 备查文件

- (一) 发行人 2006 年-2008 年的财务报表及审计报告;
- (二) 联合证券有限责任公司出具的《发行保荐书》;
- (三) 北京市华联律师事务所出具的《法律意见书》和《律师工作报告》;
- (四) 山东天恒信会计师事务所出具的《前次募集资金使用情况鉴证报告》;
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件。

### 二. 查阅时间

工作日上午9:00至12:00, 下午2:00至5:00。

### 三. 查阅网站

深交所网址: [www.szse.cn](http://www.szse.cn)

### 四. 备查文件查阅地点、电话、联系人

#### (一) 山东鲁阳股份有限公司

联系地址: 山东省淄博市沂源县城沂河路11号

电 话: (0533)3280969, 3283708

传 真: (0533)3282059

联系人: 鹿超

#### (二) 联合证券有限责任公司

电 话: (010)68085588

传 真: (010)68085989

联系人: 龚文荣、潘银、金雷、乔宗铭、杨爽、王正航、董贵欣

