

浙江尤夫高新纤维股份有限公司
关于2014年度非公开发行股票募集资金计划投资项目
可行性研究报告

一、本次非公开发行股票募集资金运用的概况

本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过97,150万元，扣除发行费用后约95,410万元，将用于以下投资项目：

序号	项目	实施主体	投资总额(万元)	使用募集资金金额(万元)
1	中高端灯箱广告材料项目	公司	45,730.00	45,730.00
2	天花膜项目	公司	29,680.00	29,680.00
3	补充流动资金	公司		20,000.00
合计				95,410.00

本次发行募集资金将按上述项目顺序投入，在不改变本次募投项目的前提下，公司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。如募投项目中使用的外汇因汇率波动产生少量盈余资金，则该资金用于补充项目铺底流动资金。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次非公开发行的背景和目的

(一) 本次非公开发行的背景

由于过去二十多年的高速和顺利的发展历史，化纤制造业存在一种惯性思维：不断扩大自身产能，争取在竞争对手扩产之前扩产。在过去几年，PTA行业的企业大多都在这一思维的引导下，在流动性宽裕之时大肆投产，从而带来行业供给过剩，最终带来价格战和行业毛利率收窄。简单扩产这种粗放型的行业发展已经不可持续，向市场提供差异化、高技术含量、高附加值的工业涤纶长丝及其下游的细分化纤纺织产品，将成为未来行业竞争的主要手段。

公司专注于化学合成纤维的生产制造及其行业应用的拓展。目前，公司已基本形成了以涤纶工业长丝为核心的上下游配套产品生产线，主要有：聚酯切片、涤纶工业长丝、帘子布、帆布、线绳。自公司上市以来，坚持不断延伸产业链、扩大自身产能规模和技术水平的发展思路，持续优化原有的产品结构，不断开发

新产品，成为行业内最先使用熔体直纺技术的企业之一，成功扩大涤纶工业丝的产能并降低废丝率，今年以来公司的整体盈利能力持续提高，已成为行业的龙头之一。

（二）本次非公开发行的目的

1、优化业务结构，实现公司发展战略

公司的发展战略是成为全球更高品质的产业用纺织品企业。公司将紧紧围绕发展战略，在“做精、做强、做大主业”的战略指引下开展工作。积极进行产品结构更新、产业技术升级和新产品开发，积极引进高端人才，努力提高经营管理水平，进一步强化内部管理，通过延伸产业链等方式来提升公司的市场竞争力。

公司出于继续延伸产业链、掌握新技术工艺、实现跨越式发展的考虑，计划向下游扩展，进入中高端灯箱广告材料、天花膜领域。公司希望通过本次的项目建设投资，实现从化学纤维制造商向复合材料制造商转型，进一步巩固和提升公司竞争实力，为公司业绩的持续增长提供新的利润增长点。

本次非公开发行股票募投项目顺利实施后，公司业务将拓展到中高端灯箱广告材料和天花膜这两个高端下游应用领域。中高端灯箱广告材料、天花膜与公司原有的业务相比，具有技术含量高、专业性强、业务附加值高等特点。募投项目的建成将使得公司业务结构更加优化，显著增强公司盈利能力，是实现公司发展战略的重要举措。

2、降低负债率和财务成本，为公司进一步发展提供资金保障

公司自 2010 年上市以来，实现了跨越式发展，业务规模快速扩张。截止 2014 年三季度末，公司合并资产负债率为 59.18%，在行业内处于较高水平。2014 年前三季度，公司发生借款利息支出 4,644.59 万元，财务成本较高。本次非公开发行后，将有效降低公司的负债率和财务成本，优化资本结构，提高抗风险能力和盈利能力，从而保障公司正常的经营发展，为公司顺利实现发展战略提供有效的资金支持。

3、增强公司技术实力，为公司未来进一步的发展打下良好的基础

公司通过本次中高端灯箱广告材料项目投资，将会逐步掌握涤纶工业丝下

游的经编和涂布工艺技术；通过天花膜项目，将会逐步掌握 PVC 材料的工艺技术。经编、涂布工艺和 PVC 材料的工艺技术应用前景广阔，通过本次募投项目的实施，有利于公司技术实力的增强，为公司未来进一步的发展打下良好的基础，有助公司从单一化学纤维制造商向复合材料制造商转型。

4、增强公司持续盈利能力，实现股东利益最大化

本次募集资金投资项目完工后，将进一步增强公司的资本实力，延伸相关产业链，提高公司的盈利能力和水平，增强公司抵御风险的能力，从而实现公司可持续发展，实现股东利益最大化。

三、本次募集资金投资项目情况

（一）中高端灯箱广告材料项目

1、项目概述

公司拟实施中高端灯箱广告材料项目，项目实施后将年新增1.8亿平方米的中高端灯箱广告材料产能。

2、实施主体

项目实施主体为尤夫股份。

3、项目可行性及必要性

（1）中高端灯箱广告材料项目行业前景广阔

灯箱广告材料是 PVC 材料和网布组合而成，具有柔韧性好、透光均匀、便于分割、拼接、托运、户外安装简单等特性，特别适合彩色喷绘。根据户外使用的要求，中高端灯箱广告材料可达到防水、抗霉变、阻燃、抗寒热、抗紫外线等功效，并且其抗台风能力较强，因此特别适合制作大型户外广告招牌；而低端灯箱广告材料一般适用于室内及小型灯箱广告，且使用寿命较短。

灯箱广告材料的起源可以追溯到 20 世纪 70 年代，最早出现在北美，之后在欧洲开始发展。80 年代，以韩国为代表，灯箱产业开始在亚洲地区兴起。到 90 年代中期，中国开始涉足灯箱广告材料产业。较之北美和欧洲，中国灯箱广告材料行业起步较晚，在国内尚属新兴行业，但其发展却非常之快，在国际市场

的开拓方面也取得了很好的成绩。

当前，中国市场 95% 的大型彩色喷绘灯箱画面皆选用灯箱广告材料作为底材，其灯箱照明应用范围极为广泛，无论是宾馆饭店、商场店铺、加油站，还是飞机场、火车站、地铁站等，灯箱广告随处可见。随着我国第三产业的快速发展，以灯箱照明为代表的广告（宣传）照明行业发展势头迅猛。

从全球来看，全球综合广告支出增长强劲，2013 年首次超过 5 万亿美元，达到了历史最高水平。实力传播发布的《2013 年 Q4 全球广告市场预测报告》中指出，全球广告支出已进入高速增长期，2014 年增速为 5.3%，2015-2016 年将进一步提升至 5.8%。2013 年全球综合广告支出中，灯箱广告材料应用领域约占 7.5% 左右，比 2005 年提高 0.5 个百分点，与灯箱广告材料相关的广告收入市场规模约为 3,750 亿美元。由此可以看出，全球灯箱广告材料行业尤其是中高端灯箱材料行业仍将持续景气。

（2）公司已具备进入中高端灯箱广告材料行业的良好条件

公司地理优势明显，靠近海宁经编产业园、上海等众多灯箱广告材料制造企业所在地，加之作为长期原料供应商，对行业、市场、技术、人才等有深刻的认识，在本次投资之前公司已做好了充分准备。中高端灯箱广告材料使用的原料主要是低收缩涤纶工业长丝，而低收缩涤纶工业长丝正是公司的优势产品，秉承着这一优势，公司成为众多灯箱广告材料企业指定的原料提供商和合作伙伴，这也为公司进入中高端灯箱广告材料行业创造了良好的条件。

（3）中高端灯箱广告材料项目的产品与现有产品将形成相互促进的良性循环

未来公司中高端灯箱广告材料和涤纶工业丝将形成相互促进的良性循环。中高端灯箱广告材料产品需要消耗涤纶工业丝，未来随着公司中高端灯箱广告材料产品销量的增加，对涤纶工业丝的消耗也将随之增加，有助于公司把更多的利润留在体内。同时，公司由于对涤纶工业丝生产的技术掌握较好，能够缩短中高端灯箱广告材料生产线对原料的磨合时间，尽快实现收益。

4、项目建设进度

本项目建设期预计为 25 个月，计划到 2016 年 3 月试生产，至 2017 年 7 月完成工程验收并投产。

5、项目投资预算

项目总投资 45,730 万元(其中用汇 3,484 万美元),其中固定资产投资 39,930 万元,流动资金 5,800 万元。

6、项目实现的经济效益预测

项目达产后,年新增销售收入为 93,846.15 万元,年税后利润为 13,596.23 万元,财务内部收益率达到 29.59%,投资回收期(含建设期)4.71 年,盈亏平衡点在 33.32%。项目的经济效益良好。

(二) 天花膜项目

1、项目概述

公司拟实施天花膜项目。项目实施后将年新增4万吨的天花膜产能。

2、实施主体

项目实施主体为尤夫股份。

3、项目的必要性和可行性

(1) 天花膜的需求量逐年增加,盈利能力良好

天花膜是一种新型室内吊顶材料,采用特殊的 PVC 材料制成,具有良好的耐燃(难燃)、耐寒(低温状态下也有良好的柔韧性)、防霉菌、无毒、耐磨、防静电等性能。天花膜具有丰富的色彩、多样的造型、维护简单便捷、质地柔软,改变了传统吊顶材料的局限性,适用于各种场所:①行政、办公楼、写字楼;②工业场所、医院、诊所;③私人居所、公寓;④学校、网吧、体育馆;⑤酒店、餐厅、娱乐场所;⑥公共场所:品牌专卖店、商场、公园、地铁、机场等多种场所。

天花膜由于安装简单方便,性能良好,比较优势明显。目前海外需求正在逐步释放,俄罗斯等国家的需求量较大,国内消费者也逐渐对其有所认知,需求快

速增长。

天花膜市场增长迅速且有较高的盈利空间。2014 年上半年同行业上市公司天花膜的销售额同比增长 323.84%，已经超过 2013 年全年的销售额，毛利率在 30% 以上。

(2) 天花膜项目的产品有助于延伸现有产业链

天花膜与公司现有产品在工艺路线不同，而与中高端灯箱广告材料在工艺路线上有一定的重合，特别是两者的主要设备都是压延机，未来公司中高端灯箱广告材料和天花膜将形成相互促进的良性循环。公司本次募集资金投资的天花膜项目将会有助于公司对现有产业链的延伸，完善自身技术。

4、项目进度

估计项目建设期 25 个月，计划到 2016 年 3 月试生产，至 2017 年 7 月完成工程验收并投产。

5、项目投资预算

项目总投资 29,680 万元（其中用汇 2,680.64 万美元），其中固定资产投资 25,880 万元，新增流动资金 3,800 万元。

6、项目实现的经济效益预测

项目达产后，年新增销售收入为 52,991.45 万元，年税后利润为 11,792.46 万元，财务内部收益率达到 37.48%，投资回收期（含建设期）4.14 年，盈亏平衡点在 25.08%。项目的经济效益良好。

(三) 补充流动资金

1、项目概况

为满足公司业务发展对流动资金的需求、降低资产负债率、优化资本结构，公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 20,000 万元用于补充公司流动资金。

2、项目必要性分析

(1) 补充流动资金是公司生产经营及发展所需

近几年，公司陆续有新项目投资，加之整体业务规模的逐步扩大，公司垫付的资金量也随之不断增长。2011年、2012年、2013年公司经营活动产生的现金流量净额分别为-11,651.88万元、-9,470.48万元和-21,309.87万元。公司现金流情况与公司所处行业的特点、业务规模的扩张及新项目的投资密切相关，公司主营业务的持续运营发展存在大量的资金需求。另外，公司自2010年首次发行上市以来，至今未进行过股权融资，公司发展所需资金主要来自于自身积累和银行贷款。

(2) 降低公司较高的资产负债率水平，优化资本结构

公司目前处于业务规模扩张时期，应收账款和存货等经营性占用项目增加，导致公司资产负债率较高，截至2014年9月30日公司合并报表资产负债率达到59.18%，在行业内处于较高水平。本次非公开发行股票募集资金补充公司流动资金后，公司负债水平将有所降低，资本结构得以优化，抗风险能力得以提高，有利于保障公司正常的经营发展。

(3) 减少财务费用，增加公司经营效益

截至2014年9月30日，公司已发生借款利息支出4,644.59万元，较上年同期增长146.16%，对公司效益造成较大影响。本次非公开发行所募集资金补充公司流动资金后，将有效减少公司对外借款，降低借款利息支出，提高公司盈利水平。

综上所述，通过本次非公开发行募集资金中的20,000万元用于补充公司流动资金，是公司生产经营和发展的客观需要，可以降低资产负债率，优化资本结构，提高公司盈利水平和抗风险能力。

(四) 本次募集资金投资项目涉及的报批事项

序号	项目名称	立项批准情况	环评批准文件	项目用地情况
1	年产1.8亿平方米中高端灯箱广告材料	尚需备案	尚需取得批复	拟利用公司已征土地，位于湖州南太湖产业集聚区南浔分区和孚片区
2	年产4万吨天花膜	尚需备案	尚需取得批复	拟利用公司已征土地，位于

				湖州南太湖产业集聚区南 浔分区和孚片区
--	--	--	--	------------------------

四、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体发展战略，具有良好的市场发展前景，并与公司现有业务产生较好的协同效应。募投资项目完成后，能够进一步增强公司的竞争能力，提升公司的技术水平，提高盈利能力，增加利润增长点，促进业务发展，符合公司及全体股东的利益。本次非公开发行完成后，公司资本实力将大大增强，净资产大幅提高，有利于优化公司资本结构，增强抗风险能力。

浙江尤夫高新纤维股份有限公司

二〇一四年十一月十八日