

江苏永鼎股份有限公司
公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用的
可行性分析报告（修订稿）

一、释义

除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

永鼎股份、公司、发行人	指	江苏永鼎股份有限公司
本次发行	指	江苏永鼎股份有限公司公开发行可转换公司债券的行为
本报告	指	江苏永鼎股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告
三大国有电信运营商	指	中国移动通信集团公司（包括中国移动通信集团公司、中国移动通信有限公司及其下属企业），中国联合网络通信集团公司（包括中国联合网络通信有限公司、中国联合网络通信集团有限公司、中国联合网络通信股份有限公司及其下属企业），中国电信集团公司（包括中国电信集团有限公司、中国电信股份有限公司及其下属企业）
CRU	指	英国商品研究所。就光通信领域，CRU 为全球知名的独立第三方市场分析机构。其定期对全球的光纤预制棒、光纤及光缆产品的需求、生产、贸易、库存及价格情况，以及全球光通信重点市场如亚太、欧洲、北美和新兴市场进行深入分析，并发布收费研究报告
元、万元	指	人民币元、万元

除特别说明外所有数值均保留两位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

二、本次募集资金的使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金不超过 98,000 万元（含 98,000 万元），扣除发行费用后全部用于以下投资项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	年产 600 吨光纤预制棒项目	99,871.59	82,000.00
2	年产 1000 万芯公里光纤项目	18,495.21	16,000.00
合计		118,366.80	98,000.00

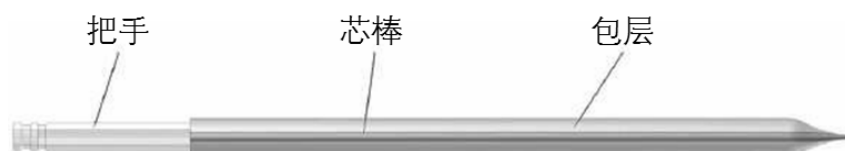
本次公开发行可转换公司债券实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以自筹资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

三、本次募集资金投资项目的必要性和可行性

（一）年产 600 吨光纤预制棒项目

光纤预制棒是圆柱形的高纯度石英玻璃棒，中心部分（即芯棒，亦称为芯层）是折射率较高的玻璃材料，而表层部分（即包层）是折射率较低的玻璃材料。光纤预制棒直径介于几十毫米至 210 毫米，长一米至数米。单根光纤预制棒可用来生产上千公里的光纤。根据所使用原材料的纯度及质量、所运用技术和生产工艺的精密程度的不同，光纤预制棒成品的质量也存在较大差异。光纤预制棒成品质量对光纤的质量及特性，如纯度、抗拉强度、有效折射率及衰减等亦存在重大影响。

预制棒组成示意图



1、项目建设背景

党的十九大报告指出，建设现代化经济体系，必须把发展经济的着力点放在

实体经济上，加快建设制造强国、科技强国、网络强国，突出关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，促进我国产业迈向全球价值链中高端。信息产业是国民经济的基础性、战略性产业，也是当前和今后国际产业技术竞争的制高点。

“十三五”以来，我国信息产业发展势头良好，产业体系不断完善，正日益成为我国创新发展的先导力量、驱动经济持续增长的新引擎、引领产业转型和融合创新的新动力。随着中国制造 2025、互联网+等国家战略出台、大数据、云计算、物联网以及智能移动终端等新一代信息技术迅猛发展，作为重要支撑的通信产业获得了前所未有的市场机遇，产业规模持续扩大。

因此，加快推动我国通信技术进步和产业发展，已成为发展信息产业的重大战略和必然选择。一方面，要巩固已形成规模优势的相关行业地位，推动优秀企业抢占产业技术制高点，提升产品档次和质量，促进行业由大变强；另一方面，对仍然弱小的部分关键细分领域，要加快培育骨干企业，加大前瞻布局和基础研究，多管齐下补齐行业短板，尽快形成产业规模，开拓国内国际市场。

2、必要性分析

(1) 落实国家信息化发展战略的需要

《国家信息化发展战略纲要》提出：“没有信息化就没有现代化。适应和引领经济发展新常态，增强发展新动力，需要将信息化贯穿我国现代化进程始终，加快释放信息化发展的巨大潜能。以信息化驱动现代化，建设网络强国，是落实‘四个全面’战略布局的重要举措，是实现‘两个一百年’“奋斗目标和中华民族伟大复兴中国梦的必然选择。”现代化社会需要信息化，信息化建立在网络宽带化的基础上。作为网络宽带化的主要介质，通信光纤具有比铜缆更节能、抗干扰、容量大、速率高等优势，是国家的基础战略资源。

本项目拟生产的光纤预制棒是光纤的主要原材料，根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）》修正版中第一类“鼓励类”的第二十八项“信息产业”的第 28 项“新型（非色散）单模光纤及光纤预制棒制造”的规定，本项目为国家鼓励类产业。通过该项目的实施，公司将现有技术储备和生产要素进行整合，向产业链前端延伸，符合我国信息化发展战略的需要。

(2) 加快光纤预制棒国产化进程，提升行业技术自主化水平的需要

我国商务部为保护国内光纤预制棒生产厂商免受国外厂商倾销的影响，于2015年8月针对日本和美国的进口光纤预制棒实施反倾销措施。2017年8月，商务部发布关于光纤预制棒反倾销期终复审立案的公告，对原产于日本和美国的进口光纤预制棒所适用的反倾销措施进行期终复审调查，调查为期一年，期间维持征收光纤预制棒反倾销税。上述反倾销措施有助于加快光纤预制棒国产化进程，提升行业技术自主化水平；有利于保持国内光纤预制棒市场的稳定，同时也为国内光纤预制棒生产厂家的发展提供了机会和空间。

本次募集资金拟投资建设的年产600吨光纤预制棒项目，有助于加快我国光纤预制棒的国产化、规模化，并对提升行业技术自主化水平具有很好的推动作用，也有利于促进通信光缆行业的稳定健康发展，对通信光缆产业结构优化和技术升级具有重大意义。

(3) 实现公司产业链一体化战略的需要

根据《公司经营发展规划（2018年-2020年）》：“在棒-纤-缆产业链方面，公司通过与国内厂商的长期战略合作来保障棒纤缆的一体化，为做强做大通信科技产业，公司将择机完善产业链，延伸产业链价值。”目前，公司生产光纤的主要原材料——光纤预制棒完全从外界采购，而光纤预制棒的供给短缺，导致公司高额采购光纤预制棒时都无法满足光纤光缆的生产需要，因此尽快自行实施光纤预制棒的生产，完善产业链是公司发展战略所需。

本次募集资金拟投资建设的年产600吨光纤预制棒项目，有利于公司补齐短板，提高产品技术水平，可成功打造“光棒—光纤—光缆”的完整产业链。本项目与公司现有业务的关系如下图所示：



■ 光纤预制棒处于产业链上游，占据价值与技术高点。国内光纤预制棒生产厂商主要有8家，生产的光纤预制棒主要用于自身的光纤生产。



■ 国内光纤生产厂家超过30家，光纤生产厂商中的大部分不具备独立生产光纤预制棒的能力，由于欠缺较高的研发能力和技术创新能力，导致行业技术存在一定的同质化现象。



■ 国内光缆生产厂家超过100家，相较于光纤预制棒与光纤产品，光缆产品的技术含量更低，同质化现象更为严重。



(4) 突破公司业务发展“瓶颈”的需要

经过 20 多年的持续发展，公司光纤光缆的生产技术及产品市场占有率处于行业领先地位，但暂未涉足光纤预制棒的生产领域。近年来，受上游光纤预制棒短缺的制约，公司光纤光缆的产能无法充分释放，2017 年光纤产能利用率仅为 63.69%，光缆产能利用率仅为 51.60%，公司的业务发展受到严重制约。

此外，公司通信业务最主要的客户——三大国有电信运营商招投标时通常会综合评定投标公司的产品质量、产品供应保障以及竞标价格等因素，完整的产业链是保障产品供应的重要因素，具有完整产业链的公司在竞标中更容易、且往往以相对较高的价格胜出。公司目前没有光纤预制棒的自产能力，使得公司在竞标过程中处于相对劣势地位，公司不仅可能会流失一部分业务，还往往需要以降低竞标价格来弥补该短板，中标价格较其他棒纤缆一体化的厂商偏低，这严重影响了公司的业务拓展。

通过实施该项目，公司将完全能实现光纤预制棒的自给自足，光纤光缆产能得到充分释放，在招投标过程中占据优势地位，将极大突破公司现阶段业务发展的“瓶颈”。

(5) 提高公司盈利能力和市场竞争力的需要

在光纤光缆产业链中，光纤预制棒是制造光纤的基础材料，是位于产业链前

端的高技术产品，受到技术水平和原材料供应等诸多因素的影响，行业上游产品的利润水平要高于下游产品。光纤预制棒是整个光纤光缆产业链中最初的工序，也是最核心的环节，生产工艺复杂，投资规模大，利润率最高。只有掌握了光纤预制棒的生产，才能获取产业链的核心利润。

近年来，在光纤预制棒供需紧张的情况下，光纤预制棒价格上涨较快。较无光纤预制棒自产能力的厂商，棒纤缆一体化的厂商的生产成本低、盈利水平高，因此，是否拥有光纤预制棒制造技术是衡量光纤光缆企业竞争力的重要指标之一。为降低生产成本，提高盈利能力和市场竞争力，公司应积极向上游延伸，通过打造完整的产业链来驱动业务发展。

本项目的实施将为公司提供高性能的光纤预制棒，有效缓解公司对外购光纤预制棒的依赖程度。公司光纤预制棒的采购量将大幅减少，有效降低光纤的生产成本进而降低通信光缆的成本。公司借此项目将形成完整的产业链，从而提高公司的盈利水平，增强公司的综合竞争力，并最终实现公司的可持续发展。

3、可行性分析

(1) 市场容量巨大，发展前景广阔

从供给角度看，根据目前国内各光纤预制棒厂商的生产情况，光纤预制棒供给明显不足，国内光纤预制棒市场供需紧张局面仍将延续。根据 CRU 相关数据，2017 年全球光纤预制棒处于供给紧张的状态，中国市场光纤预制棒需求量约 9,000 吨，供给约 7,600 吨，自给缺口率达到 16%；部分厂商因为未能采购到足量的光纤预制棒而不得不缩减拉丝产量，并最终影响光纤和光缆的产量。

从需求角度看，受到政府对光纤光缆行业持续的政策支持、移动互联网高速增长、5G 技术实施应用以及光纤到户等因素的影响，光纤光缆行业将继续保持稳健增长，预计市场对光纤预制棒、光纤和光缆的需求将会进一步提升，行业将迎来新一轮的发展机遇。根据 CRU 相关数据，预计至 2021 年，全球及中国光缆需求量将分别达到 5.33 亿芯公里和 2.76 亿芯公里，市场容量巨大，发展前景广阔。

(2) 本项目的实施具备良好的技术人才储备

在技术实力方面，作为国家技术创新示范企业、国家知识产权优势企业，永鼎股份拥有国家级企业技术中心、国家级博科研工作站、国家 CNAS 认可实验室、省级研究生科研工作站和省级光电线缆工程技术中心等创新平台；依托这些平台，公司提升创新动力，强化创新氛围，集聚创新人才。截至 2018 年 6 月 30 日，公司拥有自主知识产权专利 187 项，其中发明专利 43 项。

在人才储备方面，公司始终注重人才的培养和积累，并借助自身创新平台，引进全球顶尖科学家加入公司研发团队。技术人员在人事结构中始终维持着较高比重，2015 年公司新增国家“千人计划”人才一名。截至 2018 年 6 月 30 日，公司及下属子公司参与研发的技术人员多达 349 人，其中硕士及博士 46 人。公司已提前储备了一大批光纤预制棒的生产和技术人才，包括多位从事光纤光缆实践和研究的高级工程师和专家，可有力保障本项目的实施。

(3) 与公司市场开拓能力相适应

在市场开拓方面，公司在国内通信产品市场有二十多年的市场基础，在运营商市场深耕多年，除西藏以外国内其他省份均设置了办事处；公司亦在通信工程服务、通信软件开发服务及通信大数据服务等市场领域积累了雄厚的客户资源；同时，公司拥有一支成熟的海外团队，具有二十多年的市场开拓经验，依托东南亚市场成功开拓了非洲新市场。公司各业务板块的稳步发展，以及丰富的市场开拓经验和良好的市场口碑，为本项目的实施提供了良好的便利条件。

(4) 与公司经营规模、财务状况和管理能力相适应

本次募投项目与公司现有业务发展紧密结合，本项目实施后，能有效缓解光纤预制棒依赖外部采购的局面，公司光纤光缆的产量也将得到进一步提升。近年来，光纤预制棒和光纤市场一直处于供不应求的市场状态，产能的提升能够进一步提升市场占有率并巩固公司在行业中的优势地位。报告期内，公司光纤光缆的生产技术水平及产品市场占有率处于行业领先低位，营业收入、净利润和净资产收益率等盈利能力指标健康、良好。公司目前的生产经营能力、技术研发能力和公司治理能力为本次募集资金投资项目的实施提供了可靠的保障。本项目的实施将提高公司整体营业收入与净利润水平，并提升公司的整体盈利水平。

(5) 与公司产品的生产规模相匹配，可满足公司自身发展的需求

公司现拥有规模较大的光纤光缆生产能力，2017 年光纤产能达到 1,000 万芯公里，光缆产能达到 1,200 万芯公里。假设公司于 2018 年底取得本次募集资金，募集资金投资项目之一——“年产 1000 万芯公里光纤项目”完全达产后，公司光纤年产能将扩产至 2,000 万芯公里。据公司根据行业经验分析，每吨光纤预制棒可拉制约 3.3 万芯公里光纤，按照此标准测算，在光纤产能完全释放后，公司对光纤预制棒的需求量约为 600 吨。

本项目在逐步达产过程中，自产的光纤预制棒占公司光纤预制棒总需求量的比例越来越大，极大地填补了公司光纤预制棒的需求缺口。若不考虑外购光纤预制棒，本项目产能完全释放后，600 吨光纤预制棒的年产量与公司对光纤预制棒的需求量相匹配。因此，通过实施该项目，本项目与公司产品的生产规模相匹配，可满足公司自身发展的需求，有力地保障了公司业务的良性发展。

（二）年产 1000 万芯公里光纤项目

1、项目建设背景

随着光纤通信系统在 80 年代逐步投入商用，光纤的高带宽、低衰减等诸多优势使得光纤通信技术在全球范围内取得了飞速的发展。不管在国内还是全球范围，光纤光缆早已成为占绝对主导地位的通信介质，光纤通信行业已经对日常的生产生活、社会发展甚至国家战略产生了不可估量的影响。未来几年，随着互联网业务的进一步发展、移动通信网络的建设、FTTH 的大规模推广、物联网以及云计算等新应用的不断实现，光纤光缆行业将迎来更广阔的发展机遇。

从国家信息化发展的角度来说，宽带中国、“互联网+”已上升为国家层面的战略，光纤通信行业将成为经济社会高速发展的最重要的助力之一，而光纤光缆则是连接和传输的物理基础。

光纤光缆产业在电子信息产业中所处的战略地位和重要性主要体现在以下两个方面：

一是光纤光缆较长时期的持续高增长，使得产业规模总量快速扩张，从而对经济增长的拉动作用呈现出持续性和规模性的特征。过去 10 年，在流量需求增长以及基础网络建设共同驱动下，光纤市场获得大发展，近 10 年间，全球光纤

市场规模保持 15%复合增长，我国保持 25%复合增长，我国光纤光缆的需求占比也从 20%提升至 58%。2017 年，受光纤预制棒产能制约以及光纤需求的提升，光纤光缆价格持续保持量价齐升的高景气。多年来，光纤光缆行业一直是我国电子元件行业增长的主要拉动力量，为国民经济的发展做出了重大贡献。

二是光纤光缆推动的电子信息产业体系效应逐渐体现出来。近年来在我国大规模通信建设需求的带动下，我国的光纤光缆产业发展迅速，已经形成了从光纤预制棒—光纤—光缆—光网络产品完整的产业链。中国已成为全球最主要的光纤光缆市场和全球最大的光纤光缆制造国。光纤光缆行业的发展壮大夯实了我国通信领域的基础，成为我国 FTTH、FTTA 系统的采用、三网融合以及大规模 4G 建设、5G 探索的重要支撑。

2、必要性分析

(1) 公司增强竞争优势及实现发展目标的需要

“十三五”规划的深入实施，“宽带中国”战略的持续推进，第四代移动通信快速发展，城市百兆光纤工程和宽带乡村工程的建设，全国范围推行“三网融合”，以及电子商务创新的发展，都为光纤光缆行业在未来 5 年内的稳定发展创造了有利条件。在利好政策的驱动下，本项目的落地实施，将进一步释放公司光纤光缆产能，增强公司的核心竞争力和抗风险能力，为公司带来利润和占有率的增长。此外，本项目对于公司实现品牌化、高端化、国际化的发展目标具有重要意义。

(2) 提升技术水平，改善产品结构的需要

本项目研发生产的“低水峰单模光纤”通过消除光纤玻璃中的 OH 离子，使光纤损耗完全受玻璃的特性控制，“水吸收峰”基本上被“压平，使光纤在 1280~1625nm 的全部波长范围内可以用于光通信，拓展了未来光波复用的工作波长范围，丰富了公司现有的产品结构。

此外，本项目有助于公司扩展研发领域和增强开发新型产品的能力，为研发团队进行前瞻性探索研究创造条件，将研发成果不断投入创新应用，以拓展公司技术及产品的适用范围，从而进一步增强市场影响力。

3、可行性分析

(1) 技术优势

作为国家技术创新示范企业、国家知识产权优势企业，公司承担了多项国家、省、市级的科技项目，获得国家级国家知识产权优势企业、江苏省创新型上市企业品牌竞争力 50 强、苏州市市长质量奖等荣誉称号。2017 年，公司在技术研发方面加大了投入力度，拓展了产品种类。研发的产品种类主要包括平行分支蝶形引入光缆、中心束管式轻型非金属铠装光缆、双蝶型引入光缆和航空发动机用热电偶补偿电缆等特种光缆。其中，三项新产品通过江苏省经济和信息化委员会新产品鉴定，达到国内同类产品领先水平；航空发动机用热电偶补偿电缆填补了国内同类产品的空白。

(2) 人才优势

公司始终注重人才的培养和积累，并借助自身创新平台，引进全球顶尖科学家加入公司研发团队。技术人员在人事结构中始终维持着较高比重，2015 年公司新增国家“千人计划”人才一名。截至 2018 年 6 月 30 日，公司及下属子公司参与研发的技术人员多达 349 人，其中硕士及博士 46 人。公司已储备了一大批光缆的生产和技术人才，包括多位从事光纤光缆实践和研究的高级工程师和专家，可有力保障本项目的实施。

(3) 品牌优势

“永鼎”品牌在国内市场有较高的声誉，在电子信息电子元件行业及光通信行业，永鼎优质的产品质量及良好的服务为公司赢得了良好的品牌形象；公司已连续十年被评为“中国光通信最具综合竞争力企业十强”和“中国光纤光缆最具竞争力企业十强”。永鼎秉承“以诚载信、永无止境”的企业精神，力求打造全球化竞争自主品牌。

(4) 规模优势

公司自成立以来，专注于为通信相关行业提供产品，从单一通信线缆制造商，扩展到通信产业全覆盖，并逐步成为集成型一体化解决方案服务商。目前公司的光纤年产能达到 1,000 万芯公里。规模优势提高了公司承接大额订单的能力，有

效地降低了公司的制造成本和采购成本。

(5) 客户资源优势

目前国内电信运营商的采购都采用集团公司或省级公司集中招标确定入围供应商的方式进行。运营商在确定入围供应商时通常要考虑供应商的规模、产品的质量、品牌、售后服务等因素。电信运营商的这种采购模式使得规模较小的企业很难成为入围供应商，同时也在一定程度上确保了入围供应商产品的销售额。由于前述品牌、规模以及技术研发等方面的优势，公司已经成为国内三大电信运营商中国移动、中国电信和中国联通的重要供应商之一。

四、本次募集资金运用对公司经营成果和财务状况的影响

(一) 对公司经营管理的影响

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战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目有助于公司延伸产品线，增强核心竞争力和可持续发展能力，实现产品体系化多元化，巩固公司的行业地位，提升市场占有率，拓展新的利润增长点及提高公司的盈利水平，为公司实现中长期战略发展目标奠定基础。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合本公司及全体股东的利益。

(二) 对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券的发行将进一步扩大公司的资产规模，资金实力进一步得到提升，为后续发展提供有力保障。募集资金到位后，公司运营规模和经济规模将大幅提升。未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产得以提高，财务结构进一步优化。本次公开发行可转换公司债券募集资金将增强公司可持续发展能力，符合本公司及全体股东的利益。

五、可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转换公司债券募集资金的用途合理、可行，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，募集资金投资项目的顺利实施将给公司带来良好的经济效益，有助于公司延伸产品线，增强核心竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

江苏永鼎股份有限公司董事会

2018年9月26日