

证券代码：605222

证券简称：起帆电缆

上海起帆电缆股份有限公司

Shanghai QiFan Cable Co., Ltd

（上海市金山区张堰镇振康路238号）



公开发行可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告

二零二零年十月

上海起帆电缆股份有限公司（以下简称“公司”或“起帆电缆”）为一家从事电线电缆研发、生产、销售和服务的专业制造商。经过二十余年在电线电缆行业的深耕细作，公司已成为上海地区规模最大的电线电缆生产销售企业、全国最大的布电线产品生产和销售商之一。

公司自成立以来，始终如一地推行“以质量求生存、以信誉求发展、以服务为保障”的经营理念，产品市场份额逐渐提高，公司规模不断扩大。同时，公司积极研发新产品，以特种电缆为突破口，不断提高盈利能力，并凭借“质量高、规模大、品种全、交货快、服务好”取得一定的竞争优势和品牌影响力。

作为重要的基础性配套产业，电线电缆应用于国民经济的各个领域。近年来，受益于国内经济的稳步增长，我国电线电缆行业保持了良好的发展势头，行业总体产值逐年稳步提升。随着国家对电线电缆产品质量监管逐步加强，行业集中度逐步提升，公司收入规模不断增加，公司现有产能已无法满足未来市场规模扩大的需求，为支持公司长期发展规划战略，推动公司做优做强，进一步巩固公司竞争优势，公司拟通过公开发行可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金，用于投资建设电线电缆产业园项目一期工程，即“池州起帆电线电缆产业园建设项目”，生产特种电线电缆及环保型电线电缆等产品，并部分用于补充流动资金。

公司对本次公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券拟募集资金总额预计不超过 100,000.00 万元（含 100,000.00 万元），扣除发行费用后，将用于以下项目：

单位：万元

项目名称	投资总额	募集资金投入金额
池州起帆电线电缆产业园建设项目	104,000.00	70,000.00
补充流动资金	30,000.00	30,000.00
合计	134,000.00	100,000.00

本次发行募集资金到位之前，公司可以根据项目进度的实际情况以自筹资金先

行投入，待募集资金到位后再根据实际数额予以置换。

如本次发行实际募集资金净额少于募投项目计划投资额，差额部分公司将通过留存收益、银行贷款或其他途径自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的必要性与可行性分析

（一）池州起帆电线电缆产业园建设项目

1、项目基本情况

为响应国家产业政策，顺应电线电缆行业发展趋势，满足不断增加的市场需求，推动公司做优做强，公司拟实施“池州起帆电线电缆产业园建设项目”，扩充包括新能源汽车用电线电缆、光伏电站用电线电缆、铁路机车用电线电缆在内的各种特种电缆以及环保型电线电缆等产品产能。

（1）项目主要建设内容及投资概算

本项目主要建设内容为生产特种电线电缆和环保型电线电缆的生产车间、办公楼以及配套工程等。项目总投资额为104,000.00万元，其中固定资产74,000.00万元，铺底流动资金30,000.00万元，拟使用募集资金70,000.00万元。固定资产包括：土地费用4,000万元，建筑工程及配套44,162万元，室外总体工程4,478万元，工程建设及其他费用1,782万元，生产设备19,578万元。

（2）项目预期效益

经测算，本项目达产后，达产年可实现年销售收入为700,000.00万元（含税），年净利润为29,400.00万元，内部投资收益率为20.91%，项目预期效益良好。

（3）项目建设地点

本项目建设地点为安徽省池州市高新技术产业开发区三大洲路。

（4）项目建设期

本项目建设周期为 30 个月。

(5) 项目实施主体

本项目实施主体为池州起帆电缆有限公司。

(6) 项目的审批程序

本次募投项目已于 2020 年 10 月 13 日向池州高新区经济发展服务局完成立项备案，其项目代码为（2020-341702-38-03-037345）；本项目相关的环评审批正在积极办理中。

2、投资项目必要性分析

(1) 响应国家产业政策，满足市场增长需求

随着中国及全球经济的持续增长，“一带一路”政策不断深入，国内城镇化率稳步提高，“补短板”等宏观政策保障基础设施建设的持续投入，电线电缆行业规模将不断增加，国内和国际电线电缆市场发展前景广阔。

“新基建时代”为电线电缆市场带来新机遇。新型基础设施建设是指发力于科技端的基础设施建设，主要包含 5G 基建、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车充电桩、大数据中心、人工智能、工业互联网等七大领域，每一个领域都蕴含着巨大的市场。电线电缆作为国民经济的“血管”与“神经”，支撑着上述领域等新兴产业的发展，促使对电线电缆尤其与各个领域对应专用特种电缆需求的不断增加。

在这样的政策背景下，大力发展技术更先进、品质更优良的特种电线电缆系积极响应国家产业政策、满足市场增长需求的表现。

(2) 顺应行业品质化、规模化发展趋势

我国电线电缆行业经过多年的发展，市场呈现充分竞争态势，目前国内电线电缆生产企业数量众多，素质参差不齐，生产工艺技术差距较大，小型企业受制于企业规模，多以“作坊式”经营来应对日益剧烈的行业竞争，市场集中度较低。

2017年3月发生的“西安地铁奥凯问题电缆事件”引发社会高度关注，国家相关部门要求对电线电缆产品质量加大监管力度。2020年10月起，为抓好电线电缆和防爆电气产品质量安全监管，市场监管总局在全国范围内开展电线电缆、防爆电气产品质量安全集中专项整治。行业的整治规范加上特种电缆需求的日益增加促使行业集中度不断提升。在此背景下，如果公司不能继续抓住市场发展机遇，实现生产工艺和产品结构的升级，持续提高在电线电缆行业的综合竞争力，可能在日益激烈的市场竞争中处于不利地位。

(3) 扩充公司现有产能，巩固公司市场快速响应机制

公司凭借多年发展积聚实力，以良好产品质量持续扩大市场份额，2017年至2020年9月，公司产能不断扩张，与此同时，新增产能亦得到充分消化，产能利用率与产销率均维持在较高水平，达到90%以上。在电线电缆行业规模持续扩张的背景下，公司的产能已无法满足未来市场规模扩大的需求。

为满足市场规模扩大的需求，并维持较短的交货周期、巩固具备“生产规模与效率优势+存货规模及结构优势”的市场快速响应机制，公司亟待现有产能基础上进一步进行扩充、建设新的电线电缆生产基地。

(4) 公司加强特种电线电缆产品布局，持续优化公司产品结构

近年来，随着智慧城市的持续建设与新能源产业的快速发展，对高端电线电缆产品的需求量日益增加。相对于普通线缆，特种线缆具有技术含量高、适用条件较严格、附加值高等特点，具有更优越的特定性能，如绿色环保、阻燃耐火、耐高温、耐酸碱、防白蚁、耐腐蚀、耐辐射等；目前，船舶制造、轨道交通、清洁能源、航空航天、石油化工和新能源汽车等行业都需要用到大量的特种电缆。然而，我国高端线缆产品市场却供应不足，高端产品严重依赖进口的局面没有改变。

在中国经济“换挡提质”和行业转型升级的大背景下，公司通过实施“池州起帆电线电缆产业园建设项目”，一方面可以突破特种电线电缆尤其是高端电气装备用电线电缆的产能限制，提高特种电线电缆产品销售占比，优化产品结构，迎合特种电

电缆的市场需求；另一方面，借助特种电线电缆项目建设的契机，公司将加大研发投入，积极开发高技术、高附加值产品，为公司长期健康发展提供技术上的保证，从而进一步提高公司竞争力，巩固行业领先地位。

3、投资项目可行性分析

(1) 新兴领域市场需求为项目建设提供足够市场空间

电线电缆作为国民经济中最大的配套行业之一，产品应用于国民经济的各个领域，被喻为国民经济的“血管”与“神经”。2017年，中国电线电缆行业销售收入为1.34万亿元，根据中投顾问产业研究中心出具的报告，2022年中国电线电缆行业销售收入将达到1.72万亿元，复合增长率达5.12%。

目前中国经济进入新常态，为全面建成小康社会和实现“两个一百年”奋斗目标、顺应“新基建时代”要求，国家加快培育和发展战略新兴产业，而特种电线电缆是高端装备制造业、新能源产业和新能源汽车产业等战略新兴产业的重要配套行业，战略新兴产业的蓬勃发展将为特种电线电缆提供广阔的市场空间。

(2) 强大的营销网络为项目产能消化提供保障

公司针对电线电缆产品品种繁多、不同品种产品适用于不同销售模式的特点，构建了经销与直销相结合的线下销售渠道，和依托于各大网购平台的线上销售渠道，打造全面完善的营销网络。经销方面，目前公司拥有直属经销商超过200家，覆盖销售终端上万家，众多的销售终端为公司产品销售提供了有利的渠道保障，有利于公司满足不同区域、不同类别客户的市场需求；直销方面，公司凭借自身过硬的产品质量、完善的服务体系，积极开拓直销客户，不断优化客户结构，目前已经开拓了中国铁建、国家电网、中国建筑、中国中冶、中国中铁、上海建工等大型优质直销客户，直销客户业务涵盖电网、轨道交通工程、建筑工程、电气安装工程等国民经济重要领域。公司强大的营销网络为项目产能消化提供了保障。

(3) 公司长期的技术积累和已有工艺为项目运行提供有力支持

公司成立以来专注于电线电缆的研发、生产和销售，积累了丰富的生产制造经

验与生产组织经验，公司依靠多年的电线电缆生产经验、高素质的专业人员，优质的原料、独特的配方、科学的工艺流程以及先进的产品检验检测方法，可以稳定保持产品质量。同时通过坚持走自主创新路线、将技术创新作为业务升级的核心驱动力，在募投相关产品上已拥有深厚的技术沉淀。

截至本报告出具日，公司共拥有专利 100 余项，覆盖了特种护套材料、水上光伏电站用防水型直流汇流线、行车电缆护套用橡胶组合物、环保 PVC 绝缘耐磨防鼠蚁电缆等多类产品的核心技术。长期的技术积累、扎实的工艺基础以及成熟的制造能力让公司以更高效率制造高品质产品，为募投项目的实施和项目产品的量产奠定了强有力的工艺制造基础和技术支撑。

(4) 丰富的行业经验和管理经验为项目建设提供有力支持

经过二十余年在电线电缆行业的深耕细作，公司已成为上海地区规模最大的电线电缆生产销售企业、全国最大的布电线产品生产和销售商之一。经过多年的经验积累及自主创新，公司已拥有 5 万余种规格的产品，可满足耐磨、耐高温、耐寒、抗拉伸、耐弯折、防鼠蚁、阻燃、耐火、耐紫外光、耐辐射、电磁兼容等复杂使用环境要求。

公司以质量管理为核心，以标准化建设为抓手，以企业文化建设为动力，以公司信息化管理系统建设为技术平台，全面提升公司生产、经营管理水平，努力将公司打造成技术领先、管理科学、文化先进的电线电缆企业标杆。公司在行业中率先进行信息化管理，通过信息系统全覆盖，有效提高了生产效率、降低生产成本，也实现了资源共享、互通有无，在多角度、多层面上保障公司的科学管理水平，为项目建设提供有力保障。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟使用本次募集资金中不超过 30,000.00 万元，用于补充流动资金，以优化资产负债结构、降低财务风险以满足公司后续生产经营发展需要。

2、补充流动资金的必要性

(1) 资金密集型的行业特征

电线电缆行业一直以来都是资金密集型行业。在生产线的建设投入阶段，生产设备的购置需要占用大量资金；在生产阶段，电线电缆行业具有典型的“料重工轻”的特点，以铜为代表的主要原材料价值较高且价格波动较为明显，对于企业的资金规模也有很高的要求。未来随着公司业务的进一步发展，公司存在较为迫切的资金需求，须获得更多的流动资金支持。

(2) 公司业务持续增长，带来更多流动资金需求

公司牢牢把握国内电线电缆行业集中度提高的契机，依靠自身的规模和质量优势抢占中小电缆厂退出后释放的市场，销量不断提高，收入规模逐步扩大。公司 2017 年至 2019 年销售收入复合增长率为 28.96%，2020 年 1-9 月实现收入 635,905.98 万元，继续保持稳步增长态势。伴随着公司业务的持续发展，预计未来公司营业收入仍将保持较稳定的增长速度。

随着公司的战略发展目标逐步推进实施以及募集资金项目实施后业务规模的进一步扩大，公司需要较大规模的营运资金支持生产周转与规模扩张，完善其对客户的综合服务能力，加大品牌建设力度。因此，增加营运流动资金有利于公司正在实施项目和计划实施项目的顺利实施，是公司经营规模扩张过程中维持长期、健康、可持续发展的必然要求。本次募集资金补充流动资金不超过 30,000.00 万元，将有利于满足公司进一步拓展业务规模和加大市场开发力度的经营需求。

(3) 有利于优化公司资产负债结构，促进公司进一步发展

2017 年至 2020 年 1-9 月，公司流动比率分别为 1.35、1.51、1.49 和 1.74，速动比率分别为 0.87、1.06、1.05 和 1.01，与同行业上市公司相比，公司流动比率和速动比率相对较低，短期偿债能力与同行业上市公司相比处于相对劣势。

报告期各期末，公司资产负债率分别为 60.70%、55.71%、56.57% 和 50.42%，公司的资产负债率高于同行业上市公司平均水平。募集资金的到位将改善公司的资

产负债结构，补充流动资金部分将提高公司应对短期流动性压力的能力，降低公司财务费用水平，提升公司盈利能力，促进公司的进一步发展。

三、本次募集资金的运用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

公司的主营业务为电线电缆研发、生产、销售和服务，主要产品分为电力电缆和电气装备用电线电缆，两类线缆又细分为普通电缆和特种电缆。本次募集资金投资项目紧密围绕公司主营业务进行，符合国家产业政策、行业发展趋势及公司整体战略发展方向，本次发行有利于提升公司产能，优化产品结构，提高盈利能力，增强公司核心竞争能力，巩固和提高公司在行业内的市场地位和市场影响力，为公司的长期持续发展奠定坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，资本实力进一步增强，为公司的后续发展提供有力保障。从短期看，公司资产负债率有所增加，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，同时随着未来可转债持有人陆续实现转股，以及项目投产后经济效益的逐渐体现，公司净资产规模将逐步扩大，资产负债率将逐步降低。

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。但随着相关募投项目建成以及效益的实现，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。

四、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家产业政策和公司发展需要，与公司现有主业紧

密相关，具有良好的市场前景和经济效应，符合全体股东的长远利益。同时，本次募投项目的实施将进一步扩大公司业务规模，优化公司产品结构，提升公司的盈利能力，巩固公司竞争优势，推动公司做优做强，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

上海起帆电缆股份有限公司董事会

2020年10月27日