

股票简称：玉马遮阳

股票代码：300993

YUMA[®]

**山东玉马遮阳科技股份有限公司
向不特定对象发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告**

二〇二三年七月

为增加公司资本竞争优势，加大公司主营业务投入力度，实现战略布局，增强公司盈利能力及提升公司核心竞争力，山东玉马遮阳科技股份有限公司（以下简称“公司”、“玉马遮阳”）拟向不特定对象发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下：

一、募集资金使用计划

山东玉马遮阳股份有限公司本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额（含发行费用）不超过 55,000.00 万元（含 55,000.00 万元）。扣除发行费用后，公司通过本次发行募集的资金将全部用于投入下述项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	年产 1,300 万平方米功能性遮阳新材料建设项目	37,283.59	35,000.00
2	营销及物流仓储中心建设项目	11,011.30	10,000.00
3	补充流动资金	10,000.00	10,000.00
合计		58,294.89	55,000.00

本次公开发行可转债的募集资金到位后，公司将按照项目的实际需求将募集资金投入上述项目；项目总投资金额高于本次募集资金使用金额的部分由公司自筹解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。

在本次公开发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以银行借款以及自有资金等方式进行先期投入，并在募集资金到位之后，依照相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

二、募集资金投资项目的必要性和可行性

公司本次公开发行可转债的募集资金将投资年产 1,300 万平方米功能性遮阳新材料建设项目、营销及物流仓储中心建设项目，进一步提高公司功能性遮阳材料的产能，拓展公司营销渠道，完善公司物流体系，巩固行业领先地位，进一步提高公司的市场竞争力和盈利能力。同时，公司通过本次募集资金补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，增强公司资金实力，为公

司各项经营活动的开展提供资金支持。公司的财务结构也将得到优化，偿债能力得到改善，有利于提高公司的抗风险能力。

公司本次募集资金投资项目的必要性及可行性具体分析如下：

（一）年产 1,300 万平方米功能性遮阳新材料建设项目

1、项目实施的必要性

（1）顺应行业发展趋势、扩大公司生产规模

在欧美等发达国家与地区，遮阳设计是建筑整体设计中不可或缺的组成部分，功能性遮阳产品市场经过较长时间的发展已相对成熟，市场渗透率达 70%以上。国内市场方面，功能性遮阳产品在写字楼、酒店、商场超市、体育场等公共建筑中得到广泛应用，但目前尚处于市场导入期。根据中国建筑遮阳协会的数据显示，2021 年国内市场渗透率仍不足 5%。未来，随着我国经济发展和人们对生活品质的追求，消费者开始更加注重遮阳产品的实用性和功能性，选择偏好也逐步从注重装饰性的布艺窗帘转向注重功能性的遮阳产品，我国功能性遮阳市场仍有较大的增长空间。

近年来，公司依托经营规模、研发设计、工艺水平等方面的优势，销售收入实现了持续增长，2020-2022 年营业收入分别达到 38,501.17 万元、52,037.85 万元和 54,661.54 万元，复合增长率超过 19%。在行业规模持续增长的背景下，公司现有遮光及阳光面料产能难以满足不断增长的市场需求。作为大型遮阳材料生产企业，为把握住行业发展机遇，抢占市场份额，公司需扩大生产规模，增强产品供应能力，为继续扩大收入和利润规模提供必要条件。

（2）拓展户外面料市场、丰富公司产品线

近年来，户外旅游热度升温带动了户外用品消费的增长，全球户外用品市场连续多年保持高速增长态势，根据数据统计公司 Statista 的数据，全球户外用品市场规模已从 2018 年的 1,072 亿美元增至 2021 年 1,893 亿美元，年复合增长率达到 22.3%。预计随着人们生活品质的进一步提高、户外运动氛围和生活习惯的逐步养成等因素的推动，户外运动用品市场空间有望进一步扩大。

在此背景下，为积极把握户外遮阳市场发展机遇，公司拟依托多年的生产技

术、研发经验及品牌等优势，切入户外遮阳面料领域。本项目实施，是公司丰富现有产品线，完善产能布局的重要举措；公司切入户外遮阳面料领域不仅有助于销售收入的提升，也有利于公司抵御下游市场波动风险，为进一步拓展市场打下坚实基础。

（3）通过自动化、信息化、智能化赋能，实现降本增效

随着业务规模的扩大以及消费者对产品质量要求的提升，公司对运营效率、工艺流程及成本控制等方面的需求不断提高，自动化设备的引进以及信息技术在生产流程的应用发挥着更为重要的作用。在我国制造业人口红利逐渐消失的背景下，人工成本的上涨在一定程度上影响公司的盈利水平。推动“机器换人”以自动化设备实现对部分生产工艺环节的人工替换，进而达到降本增效的目的，成为公司未来重要的发展方向。

本项目拟通过自动化、智能化设备和信息化系统为遮阳产品制造赋能，在扩大生产规模的同时确保运营的高效率及产品质量的稳定性。一方面，项目通过先进的智能化和自动化设备的引进，实现产品从生产、检验、包装、仓储等多环节的自动化，有助于提高生产效率，节约人工成本；另一方面，随着设备精准度提升，相关工艺流程的标准化程度及可靠性亦将得到较大程度的改善，在此基础上公司可进一步优化产品工艺方案，实现产品品级率的提高。预计项目实施后，公司的综合竞争力将得到进一步提升。

2、项目实施的可行性

（1）下游市场需求增长为项目产能消化提供支撑

功能性遮阳材料在欧美发达国家是建筑遮阳的主流，作为日常消耗品，其普及率和更换率高，市场需求持续旺盛。同时，发达国家消费者消费能力强，对功能性遮阳材料接受度高，对产品功能性、美观度要求较高，因而对中高端产品的需求量较大。此外，功能性遮阳材料近年来在拉丁美洲、东南亚等国市场得到广泛应用，因此市场规模持续增长。

国内市场方面，随着我国社会经济的发展和人民生活水平的提高，消费者对遮阳产品的选择偏好已逐步从注重装饰性的布艺窗帘转向注重功能性的遮阳产

品，对品牌的认知度和产品的附加值要求也逐渐提升。现阶段功能性遮阳材料在国内市场的渗透率尚不足 5%，处于高速成长阶段，普遍应用于写字楼、酒店、购物中心等商用场景，随着小户型的普及、消费群体的年轻化和消费偏好的升级，家用场景需求也在快速增长。因此，本次募集资金投资项目的功能性遮阳材料产品拥有较大的市场潜力和良好的发展前景。综上，良好的行业发展前景为项目建设打下了坚实的市场基础。

（2）国家产业政策大力鼓励、扶持新材料和建筑节能行业发展

公司生产的遮阳面料主要为高分子复合材料，近年来纺织新材料应用得到国家政策的大力支持。2017 年 1 月，发改委发布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，各类表面功能材料、新型化学纤维及功能纺织材料和绿色建筑材料被列入其中。在建筑节能方面，国家正在大力推广应用绿色建材，新建建筑和既有建筑都被要求进行节能改造。2017 年 12 月，五部门联合发布《关于推动绿色建材产品标准、认证、标识工作的指导意见》，提出“将现有绿色建材认证或评价制度统一纳入绿色产品标准、认证、标识体系管理，建立完善的绿色建材推广和应用机制，全面提升建材工业绿色制造水平”。2022 年 3 月，住建部发布了《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，提出因地制宜增设遮阳设施，提升遮阳设施安全性、适用性、耐久性。2022 年 4 月 1 日实施的《建筑节能与可再生能源利用通用规范》对建筑节能提出了明确要求，规定：“夏热冬暖、夏热冬冷地区，甲类公共建筑南、东、西向外窗和透光幕墙应采取遮阳措施；夏热冬暖地区，居住建筑的东、西向外窗的建筑遮阳系数应不大于 0.8”。随着建筑节能概念不断深入，绿色建材已成为建筑行业的发展趋势，在国家产业政策的大力鼓励和扶持下，建筑遮阳行业市场规模将不断扩大。

（3）深厚的技术储备和完善的生产体系为项目顺利实施提供保证

公司在多年遮阳材料研发、生产过程中，建立了一支涵盖研发设计、工艺加工、运营管理等经验丰富的专业技术人才团队，致力于行业前沿的遮阳技术和产品研发，形成了较为全面的技术沉淀。公司核心技术人员均从事遮阳技术研究多年，研发实力强，参与了多项新产品的研发工作，掌握多项行业关键前沿技术。技术团队现拥有各项授权专利 110 多项，并参与了多项遮阳新材料国家标准的编

写工作，多项研发技术获山东省企业技术创新奖，在行业内形成了领先的技术优势。

在生产制造方面，经过多年的发展，公司建立了成熟稳定的生产管理体系，产品质量稳定、可靠。本项目建成后，公司将继续按照行业领先标准进行设备配置，并通过不断完善生产管理体系，在规模扩大的同时确保生产运营的高效率，为客户提供更丰富、优质的产品。

（二）营销及物流仓储中心建设项目

1、项目实施的必要性

（1）拓展营销渠道，巩固和提升公司市场份额

遮阳材料下游行业具有客户数量众多、遍布全球、需求多元等特征。国内外客户基于成本和效率的考量，普遍围绕长三角、珠三角以及环渤海纺织产业集群地城市集中考察选择供应商。公司经过多年的积累，产品在款式、性能、设计和品类等方面都已达到行业领先水平，然而受限于目前营销渠道的局限性，业务增长潜力尚未得到充分挖掘。

通过本次项目建设，公司将根据业务发展需要，在上海、青岛等枢纽城市设立营销中心，一方面可增加考察客户的到访机会，提升营销团队接触和服务国内外客户的便捷性，进而提高成交率；另一方面也有助于营销人员贴近市场，深入挖掘客户需求。同时，本项目通过建设产品展厅，可加强公司产品宣传和推广的力度，进一步提高“玉马”品牌知名度，从而助推公司业务的发展，提升经营业绩。

（2）加快供货及市场反应速度，提升客户满意度

近年来，公司持续加强国内市场的开拓力度，以减轻传统外销市场波动对业绩的影响。目前国内遮阳面料个性化、多样化需求以及行业竞争加剧的趋势要求企业具备多品类、多款式及快速供货的能力。公司总部位于山东省寿光市，可辐射我国北方市场。为了更好地布局南方及东南亚市场，公司计划在广州建设物流仓储中心，用于遮阳产品的仓储物流及中转。本项目实施将有效提升公司物流效率，降低物流成本，加快对华南及东南亚市场的响应速度。此外，供应链管理能

力及客户服务响应速度的提升，也有利于维护客群关系、增强客户粘性，为扩大产品市场占有率打下基础。

（3）增强品牌影响力，推动公司实现战略目标

营销渠道建设是实施品牌战略的重要组成部分。渠道建设投入不仅有利于企业对现有市场进行深入挖掘和新市场开拓，还能够帮助企业提高客户满意度，传递企业文化，提高公司产品的影响力和附加值。目前，渠道竞争已成为遮阳材料行业市场竞争的重要因素之一，拥有高效、快速响应的营销渠道有助于企业在未来市场竞争中获得先机。

作为建筑遮阳材料行业的领先企业，公司多年来一直严格把控产品质量，经过多年的深耕细作，已树立良好的品牌形象。然而，现阶段公司渠道建设及市场推广方面的投入仍然较为有限，随着未来经营规模的进一步扩大，公司亟需加大营销渠道投入力度。本项目实施后，公司市场响应速度及服务水平将得到显著提升，同时通过各类市场推广投入，有助于企业树立品质高、服务好的优质品牌形象，进而打造具有国际影响力的功能性遮阳材料企业，强化公司在功能性遮阳材料领域的领导者地位。

2、项目实施的可行性

（1）广泛的客户群体为项目顺利实施打下坚实基础

随着全球范围内遮阳产品使用率的提升，其市场潜力将得到逐步释放，行业发展前景良好。公司紧随市场趋势，从产品升级、服务升级、品质升级等多个层次不断丰富“玉马”品牌内涵。近年来，公司凭借产品在功能性、外观设计方面的优势，获得众多国家消费者的广泛认可，积累了稳定优质的客户资源，实现了销售收入的持续增长。未来，随着本项目渠道建设和品牌推广工作的开展，公司将进一步深化与现有客户的合作关系，并积极进行新市场的拓展和新客户的开发，着力探索新业务模式，多维度、多渠道地获取更多的市场份额。

（2）公司产品质量可靠、品牌形象良好

为保障产品质量符合行业内先进标准，公司制定了规范、完善的质量管理制度，从供应商挑选、原材料质量检验、制造过程检验、成品检验、发货前抽检、

质量异常处理及跟踪层层把关，有效保证了产品质量的稳定性。同时，公司技术工艺部通过持续优化生产工艺流程，从源头处确保产品的高质量水平。此外，为保证各个环节工艺品质水平不断提升，公司制造部门定期对员工进行技术培训及指导，以确保公司产品质量和客户满意度始终处于行业领先水平。公司已通过 ISO9001 质量管理体系认证，同时多项产品通过瑞士 SGS 认证，产品质量稳定可靠，在行业内积累了良好的品牌形象，为本项目顺利实施提供了有利条件。

(3) 公司拥有丰富行业经验、项目前期准备充分

经过多年的发展和沉淀，公司建立了一支高素质的企业管理和市场营销队伍：管理人员具备多年行业从业经验，能够准确把握市场方向；销售团队具有较强的市场开拓能力，可深入挖掘客户需求，提供专业的产品方案和服务。在本项目前期调研分析方面，项目规划在上海及青岛设立营销及产品展陈中心、广州设立华南物流仓储中心，管理团队对当地的产业集聚情况、市场偏好、客群分布、展会举办等情况展开相关调研工作，并根据各区域具体情况和调研结果进行可行性分析和评估。同时，为适应销售团队的快速扩张，公司采取在实践中形成的一整套适应销售团队快速扩张的管理决策程序与规则的方式，制定和更新公司的营销管理制度。本项目实施效果关系到公司的未来发展，公司管理团队对本项目计划的执行、团队建设、成本控制、进度把控等方面具有丰富的经验和成熟的规划，为项目实施奠定了良好基础。

(三) 补充流动资金

1、项目实施的必要性

(1) 公司业务规模扩张，流动资金需求增加

公司是专业从事功能性遮阳材料研发、生产及销售的国家级高新技术企业。近年来，随着遮阳产业的快速发展，公司功能性遮阳材料业务经营规模持续扩大，公司资产规模迅速提升，营运资金投入量较大。为了保障公司业务的可持续发展，公司拟通过本次公开发行可转债补充流动资金，为公司营业规模的继续扩张奠定坚实基础，以增强可持续经营能力。

(2) 增强资金实力，提高抗风险能力

公司日常经营面临市场环境变化风险、重大突发事件、外汇汇率波动等多种风险，因此，公司需要通过补充流动资金来提高公司资金实力，优化财务结构，降低财务成本，提高抵御各类风险的能力，为公司可持续发展提供持续保障。

综上，本次公开发行可转债募集资金用于补充流动资金，可以更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，增强公司资金实力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，也可为公司人才引进、科技创新和技术研发等方面提供持续性的支持，增强公司的抗风险能力和综合竞争力。

2、项目实施的可行性

随着遮阳行业的高速发展，对于功能性遮阳材料的需求日益增大，公司把握行业发展的趋势离不开资金的持续投入和支持。本次公开发行可转债募集资金用于补充流动资金，符合公司所处行业发展的相关产业政策和行业现状，符合公司当前实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司发展战略。

同时，本次公开发行可转债募集资金用于补充流动资金符合《上市公司证券发行注册管理办法》《<上市公司证券发行注册管理办法>第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等法律法规的要求，募集资金的运用与相关政策一致。

三、本次募集资金投资项目具体情况

（一）年产 1,300 万平方米功能性遮阳新材料建设项目

1、项目基本情况

本项目为公司在现有主营业务范畴内，根据国内外中高端市场对功能性遮阳材料日益扩大的需求，计划在公司现有生产基地南侧新建复合遮阳材料生产厂房，购置国内外先进设备，招聘高素质的生产人员，扩大公司复合遮阳材料产品产能。项目建成后，公司将新增年产 1,300 万平方米遮阳材料产能。本项目将在公司现有基础上，进一步提高遮阳材料的制造能力，扩大产品范围，提升运营效率。公司产品结构和产品体系将得到进一步优化和完善。

2、项目投资安排

本项目总投资额为 37,283.59 万元。具体投资安排如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	占比
一	工程及设备费用	33,871.37	90.85%
二	预备费	1,693.57	4.54%
三	铺底流动资金	1,718.65	4.61%
四	项目总投资	37,283.59	100.00%

3、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司。

4、项目选址

本项目位于山东省寿光市文昌路以东、圣城街以南。

5、项目实施方案

本项目建设周期为 30 个月。

6、项目经济效益分析

项目达产后预计将实现年营业收入 22,400.00 万元，年净利润 5,658.00 万元，项目经济效益良好。

7、项目涉及的报批事项

截至本报告出具日，本项目已取得项目代码为 2306-370783-89-01-152332 的《山东省建设项目备案证明》，环境影响评价相关手续正在办理中。

(二) 营销及物流仓储中心建设项目

1、项目基本情况

公司拟通过本项目的实施，在上海及青岛设立营销及产品展陈中心、广州设立华南物流仓储中心，同时加大营销团队建设力度，进行市场推广和运营服务支持，提升客户体验和品牌形象。

本项目实施后，公司营销渠道覆盖面将进一步拓宽，物流体系持续完善，市

场影响力将得到增强，销售收入和盈利水平亦将得到提升。

2、项目投资安排

本项目总投资 11,011.30 万元。具体投资安排如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	比例
一	场地及设备费用	8,832.30	80.21%
二	实施费用	2,179.00	19.79%
三	项目总投资	11,011.30	100.00%

3、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司。

4、项目选址

项目的建设地为上海市、广东省广州市及山东省青岛市，具体实施地仍在选择过程当中。

5、项目实施方案

本项目建设周期为 24 个月。

6、项目经济效益分析

本项目不直接产生经济效益。项目实施后，公司营销渠道覆盖面将进一步拓宽，物流体系持续完善，市场影响力将得到增强。

7、项目涉及的报批事项

本项目不属于需核准或备案的项目范围，本项目无需履行环境影响评价手续。

四、募集资金投向对公司的影响

本次可转债募集资金用于投资公司自建项目，符合国家产业政策和公司发展的需要，方案的实施将进一步提高公司在遮阳材料行业的市场份额，提升公司的核心竞争力，实现公司的持续、健康、快速发展。

（一）本次发行对公司经营管理的影响

公司是国内功能性遮阳材料行业的龙头企业，专注于功能性遮阳材料的研发、生产与销售。本次募集资金所投资的项目是公司现有主营业务的延伸和升级，可实现公司在功能性遮阳材料领域的产能扩张，满足国内市场与国际市场对功能性遮阳材料日益增长的需求，以此抓住市场扩张所带来的发展机遇，并一步拓宽公司营销渠道覆盖面，完善物流体系。本次发行完成后，将进一步巩固公司在国内外功能性遮阳材料行业的领先地位，提升公司品牌在全球遮阳行业的影响力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模和业务规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低。由于募集资金投资项目从建设投入到产生经济效益需要一定时间，净利润短期内难以与净资产保持同步增长，因此在短期内，公司的每股收益和净资产收益率将存在一定程度的下降。

随着募集资金投资项目的实施与到位，公司的生产能力和销售能力将得到进一步的加强，公司营业收入和盈利能力将有望进一步提高，这对公司未来的财务状况将会产生正面的积极影响。

五、结论

综合上述，公司认为：公司本次可转换公司债券募集资金投向符合国家产业政策及公司的战略发展规划，投资项目具有良好的效益。通过募投项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，增强公司综合竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。本次可转换公司债券的募集资金运用是必要的、可行的。

山东玉马遮阳科技股份有限公司董事会

2023年7月25日