

证券代码：300881

证券简称：盛德鑫泰



盛德鑫泰

盛德鑫泰新材料股份有限公司

Shengtak New Material Co., Ltd.

（江苏省常州市钟楼区邹区镇邹区村周家湾）

**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
（修订稿）**

二〇二五年十二月

一、本次募集资金使用计划

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不超过 40,509.68 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目	项目总投资金额	项目拟使用募集资金金额
1	先进高镍无缝管制造建设项目	44,055.32	40,509.68
合计		44,055.32	40,509.68

若本次发行实际募集资金净额少于项目拟使用募集资金金额，在不改变拟投资项目的情况下，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金额进行适当调整，不足部分由公司自行筹措资金解决。在本次向不特定对象发行可转换债券募集资金到位之前，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按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）项目基本情况

本项目总投资额为 44,055.32 万元，项目实施主体为上市公司盛德鑫泰，项目实施地点为常州市邹区镇。本项目建成后拟主要用于生产工业用先进高镍无缝管产品，涵盖各类镍基合金管及高镍不锈钢管等产品，具有耐高压、耐超高温或低温、耐腐蚀等特性，主要用于电力设备、核电设备、石油炼化、海洋工程、航空航天等领域的重要设施。项目实施完成后可形成新增各类高端产品 5,000 吨生产能力。由于本项目生产线属于柔性生产线，适用产品类型较多，各类产品之间具有一定的产能弹性，公司实际生产的具体产品及数量将根据市场、技术等情况灵活调整。

（二）项目必要性分析

1、项目建设符合国家产能结构调整的战略发展需要

我国是全球最大的无缝钢管生产国，产量超过全球产量的 65%。随着钢铁行业持续开展产能优化，国内钢管市场正处于转型升级关键时期。根据中国金属材料流通协会板材加工分会统计数据，2024 年我国无缝钢管产能达到 4,500 万吨左右，产能利用率约为 65%-70%，产能结构呈现“低端过剩、高端不足”的特点。国家出台了《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》等多项政策，支持钢铁企业瞄准下游产业升级与战略性新兴产业发展方向，要求行业减产提质、推进高端材料技术攻关、持续提升供给质量。

本次募集资金投资项目生产的工业用先进高镍无缝管产品包含各类镍基合金管及高镍不锈钢管等产品，属于耐腐蚀、耐高温、耐高压的高端新材料、先进钢铁材料。项目建设完成后将大幅增强公司高端产品供给能力，实现产品品种和质量提档升级，符合国家钢铁工业质量变革、产能结构调整的战略发展需要。

2、项目建设有利于提高我国高端金属材料制造水平

在我国钢铁行业高质量转型、绿色低碳发展的大背景下，高性能、高质量、新材料钢管产业持续发展，工业用无缝管的生产技术已经有了长足的进步，但在工艺装备、产品质量上与国际水平还存有一定的差距，部分产品主要依靠进口。以不锈钢无缝管为例，2024 年不锈钢无缝管进口均价达到 18,952 美元/吨，进出口价差达到 4.33 倍，相比 2023 年的 3.3 倍大幅增长 31.21%，进出口价差进一步增大，反映出国内高端市场依赖进口产品、出口产品主要集中在中低端市场的现状，体现了我国无缝钢管产业高端产品集中度较低的问题。

本次募集资金投资项目生产的工业用先进高镍无缝管产品包含各类镍基合金管及高镍不锈钢管等产品，属于工业无缝管领域中的中高端产品。本项目的实施有助于突破工业领域高端材料进口依赖的局面，提高核电、石油炼化、海洋工程等重要领域装备关键材料的国产化率，满足高端制造业对高性能、高附加值钢管产品的需求，进一步提高我国高端金属材料制造水平，支撑国家能源装备自主可控发展。

3、项目建设有利于公司升级产品结构和优化生产工艺

本项目生产的工业用先进高镍无缝管产品主要应用于超临界等级以上电站锅炉、核电装备、石油炼化、海洋工程及航空航天关键部件等领域，可有效满足下游行业在优化能源结构、设备转型升级等领域的高端产品需求，是公司现有产品品种及应用领域的升级、规格品种的拓展延伸，与现有产品具有较强的相关性。同时，本次募集资金投资项目引入先进的热挤压设备，在现有穿孔成型工艺基础上升级挤压工艺，形成有效的工艺互补组合，可生产从难变形合金材料到普通钢、从小口径到中口径的多规格工业无缝管产品，根据材料特性通过调整工艺以适应不同下游需求、高效灵活地组织柔性生产，既可以提高公司现有高性能无缝管的产能，也可以利用剩余产能生产其他规格、材质用途的不锈钢、高温合金无缝管，兼顾高附加值产品与规模化生产。

公司未来计划继续深耕能源设备类无缝钢管领域，以电站锅炉用管和石油炼化用管为核心业务，巩固工业用小口径高压炉管产品竞争优势和国内一流企业地位，依托公司现有的优质客户基础，优化市场布局和产品品种结构。本次工业用先进高镍无缝管制造建设项目的实施可有效促进公司扩大现有业务规模、丰富产品品种、提升产品品质，提升在超临界等级以上电站锅炉、石油炼化领域的高端产品供应能力，并开拓核电装备、海洋工程及航空航天等下游应用领域，进一步推动公司产业链条向高附加值环节拓展，助力公司可持续高质量发展。

（三）项目可行性分析

1、项目建设符合国家和地区产业政策规划

公司本次募集资金投资项目生产的产品属于国家重点支持的产业方向。根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，本项目涉及的工业用高性能无缝管等产品符合“鼓励类”中“八、钢铁”之“3、高温合金”及“九、有色金属”之“4、新材料”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，本项目的产品属于新材料产业的“3.1 先进钢铁材料”之“3.1.5 能源用钢加工”之“3.1.5.2 超超临界火电用钢加工”、“3.1.10 高品质不锈钢及耐蚀合金加工”之“3.1.10.2 耐蚀合金加工”，是国家重点支持的战略新兴产业。根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，本

项目产品属于“专栏 4 制造业核心竞争力提升”之下的“01 高端新材料”之“高品质特殊钢材、高性能合金、高温合金”，系制造业重点支持的产业方向。

此外，为贯彻落实《中国制造 2025》，国家工信部、国家发改委等部委联合发布《新材料产业发展指南》等政策文件，提出了先进基础材料、关键战略材料、前沿新材料三大重点发展方向，其中关键战略材料发展方向指出“以耐高温及耐蚀合金、高强轻型合金等高端装备用特种合金……等为重点，突破材料及器件的技术关和市场关，完善原辅料配套体系，提高材料成品率和性能稳定性，实现产业化和规模应用”，大力鼓励和支持以耐高温及耐蚀合金为代表的新材料产业发展。本项目的建设对高端钢材需求较大，有利于促进上游钢铁行业提升供给水平，以及提升高端装备供给保障能力，项目建设符合国家相关产业政策及规划的重点任务内容。

2、项目具有良好的市场规模和广阔的发展前景

本次募集资金投资项目生产的工业用先进高镍无缝管产品包含各类镍基合金管及高镍不锈钢管等，在现代工业中应用领域广泛，主要包括在电力设备、核电设备、石油炼化、海洋工程等行业。

近年来，随着节能减排和能源结构调整力度的加强，在煤电产业产能持续增长、总装机比重持续下降的背景下，煤电产业进一步加大了对具备大容量、高参数、节能低排等特点的超临界、超超临界、环保型火电以及燃气轮机等机组的投产力度，电力、热力生产和供应业近年来投资完成额月均累计增速维持在 30% 左右高位。此外，机械工业发电设备中心数据显示，2024 年我国电站锅炉产量为 8,748.5 万千瓦，同比增长 31.8%，其中超临界、超超临界锅炉产量 6,614 万千瓦，占电站锅炉总产量的 75.6%。在我国火力发电规模保持稳定的基础上，受益于电站锅炉持续更新改造和设备转型升级，具有耐高温高压特性的高镍不锈钢无缝钢管的市场需求将保持增长。

同时，随着我国持续优化能源结构，国家加快了核电机组的立项核准和建设速度。中国核能行业协会发布的《中国核能发展报告 2025》显示，截至 2025 年 4 月我国在建核电机组共 28 台，在建机组装机容量达到 3,365 万千瓦，核电总装机容量首次跃居世界第一。在核电装备制造业中，包括高性能不锈钢、镍基合金

在内的高端材料因其具有的耐高温、高强度等优异特性，广泛应用于核电装备中的燃料机组、压力容器、蒸发器等核心部件及管道辅助系统。中国核能行业协会指出，中国核能发展迎来新的战略机遇期，预计 2030 年核电在运装机达到 1.1 亿千瓦。在我国核电建设的高速发展建设态势下，预计未来核电领域的高性能不锈钢、镍基合金无缝管材料市场规模前景广阔。

此外，在石油炼化行业，无缝钢管可用作炼化锅炉管、热交换器管和压力管道等；在海洋工程行业，深海油气勘探开发一般面临含硫油气、高压盐水等高温、高压、高腐蚀等极端复杂工况，对深海油井管和输送管等产品的性能指标和可靠性提出了更高要求。我国原油进口量从 2018 年的 4.62 亿吨增加到 2024 年的 5.52 亿吨，大量的原油进口需要大量的石油炼化设备，将会带动石油固定资产投资的增长。同时，随着深海油气钻采、陆上页岩气开采等领域中高端设备市场需求逐步扩大，为高性能不锈钢及镍基合金无缝管等产品提供了巨大的市场需求。

综上，本项目生产的工业用先进高镍无缝管具有优秀的耐高温、耐腐蚀性能，系高端工业制造的基础材料，在能源、化工等工业领域具有不可替代性，与国家的各项产业政策和战略布局紧密呼应。随着火电锅炉转型升级、核电建设持续增长，本项目产品在超临界等级以上电站锅炉和核电机组装备中需求较大，同时在石油炼化、海洋工程等领域亦存在广泛应用需求，实施本项目能够助力国内实现高端新材料和先进钢铁材料的国产化和产业化，是推动产业链自主可控的重要实践，具有广阔发展潜力与市场前景。

3、公司具有丰富的客户资源和良好的产品销售能力

公司作为能源设备类无缝钢管行业龙头，凭借雄厚的技术实力、突出的产品性能、优质的服务能力，积累了丰富的优质客户资源，形成了长期稳定的良好客户关系，为本项目顺利实施并转换为市场效益提供重要保障。

公司获得了哈尔滨锅炉厂、上海锅炉厂、东方锅炉等三大锅炉厂的相关产品认证资质，同时也是中国石化和中国石油的合格供应商，并与上述客户保持长期稳定的合作关系。其中，哈尔滨锅炉厂、上海锅炉厂、东方锅炉作为国内大型能源设备制造商，供应领域覆盖高端火电、水电、核电、储能等各类领域，为国内各大电力集团、核电集团等建设或配套提供电站锅炉装备、核电机组蒸汽发生器

及堆内构件、重型燃气轮机等核心装备及相关部件，该等能源设备呈现专业化、高端化、国产化的发展特点，对工业用高镍无缝管产品的应用需求突出，为本次募投项目新增产能消化提供有力的需求保障。

4、公司具有深厚的人才储备和完善的技术储备

公司在能源设备类无缝钢管行业深耕多年，始终重视人才队伍的培养及储备，目前已建设形成了一支专业技术水平较高、产品研发经验丰富的技术研发团队，在无缝钢管的技术、工艺和开发等方面具备深厚积累与深刻理解，并积极向行业更高水平不断探索。优质的人才团队有利于公司整体战略布局与公司技术优势的强化提升，并形成良性循环，为本项目的建设提供了坚实的人才基础。

经过多年发展，公司已具备丰富的研发经验及技术积累，已成功研制并量产多型号高性能不锈钢小口径无缝钢管，并通过国家钢铁产品质量监督检验中心的形式试验评定，技术性能指标达到国外同类产品的水平。公司技术储备较完善、产品研发能力较强，拥有江苏省科学厅认定的“江苏省高性能耐热合金无缝管工程技术研究中心”和江苏省工业和信息化厅认定的“江苏省省级企业技术中心”，产品被评为“江苏省专精特新产品”。完善的技术储备为本项目的顺利推进奠定了良好的基础。

（四）项目报批事项及土地情况

截至本报告公告日，本项目用地的相关手续正在办理中，本项目环评手续正在办理过程中。公司将按照国家相关法律法规要求及时、合规办理相关手续。

三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次募集资金发行对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及公司战略规划发展方向，与公司主营业务密切相关，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施有利于优化公司产品结构，提高生产效率及工艺水平，更好满足市场对于高性能产品的需求，实现产品结构升级及主营业务拓展，进一步提升公司核心竞争力，巩固公司行业地位，增强盈利能力，对公司长期高质量发展具有重要

战略意义。同时，本次发行完成后，公司流动资产规模将得到进一步提升，公司竞争能力和抗风险能力预计将得到提高。

（二）本次募集资金发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产规模将进一步提升，有效增强资本实力和抗风险能力。本次可转债转股前，公司资产负债率有所上升，但可转换债券票面利率水平较低，显著降低公司的融资成本，利息偿付风险较小，不会对公司的短期偿债能力造成重大不利影响。本次可转债转股后，公司净资产规模将有所增长，资产负债率有所降低，有利于公司优化资本结构。

由于本次募投项目存在建设期，且项目经营效益需要运营一定时间才能逐步体现，因此公司净资产收益率、每股收益等财务指标可能在短期内受到一定影响。但随着募投项目效益的逐步实现，公司长期经营业绩和盈利能力都将得到提升，有利于公司的长远发展。

四、可行性分析结论

综上所述，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目符合国家相关产业政策、行业发展趋势以及公司战略规划发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施有利于提升公司综合实力及盈利能力，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，符合公司及全体股东的利益，具有必要性及可行性。

盛德鑫泰新材料股份有限公司董事会

2025 年 12 月 30 日