

证券代码：000657

证券简称：中钨高新

公告编号：2016-14



中钨高新材料股份有限公司

China Tungsten and Hightech Materials Co.,Ltd.

非公开发行股票

募集资金使用的可行性分析报告

二〇一六年一月

目录

目录	2
第一节 本次非公开发行募集资金使用计划	3
第二节 本次募集资金投资项目的可行性分析	3
一、切削刀具提质扩能项目	3
二、微钻扩产至 2.5 亿支技术改造项目	7
三、微钻扩产至 3.5 亿支技术改造项目	9
四、棒型材生产线异地升级改造项目	11
五、200 万件高品质精密耐磨零件扩能改造项目	13
第三节 募集资金用于补充流动资金的必要性分析	16
一、满足公司业务快速发展带来的营运资金需求	16
二、改善财务状况，低财务风险，提高盈利能力	16
三、为上市公司外延式发展提供资金支持	17
第四节 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	17
一、对财务状况的影响	17
二、对盈利能力的影响	17
三、对现金流量的影响	18
四、结论	18

第一节 本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金的总额为不超过 500,000 万元（含 500,000 万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	募集资金投入	实施主体
1	切削刀具提质扩能项目	206,110	206,100	株钻公司
2	微钻扩产至 3.5 亿支技术改造项目	37,663	37,600	深圳金洲
3	微钻扩产至 2.5 亿支技术改造项目	23,772	14,900	深圳金洲
4	棒型材生产线异地升级改造项目	34,824	34,800	株硬集团
5	200 万件高品质精密耐磨零件扩能改造项目	6,455	4,200	自硬公司
6	补充流动资金	202,400	202,400	上市公司
	合计	511,224	500,000	

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需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述募集资金拟投资额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

第二节 本次募集资金投资项目的可行性分析

一、金属切削刀具提质扩能项目

（一）项目概述

项目实施主体为株钻公司，株钻公司为株硬集团控股子公司，株硬集团为上市公司全资子公司。

项目按总体规划，分期分阶段实施。第一期：新建数控刀具等厂房并新增关键工艺设备，满足达产后数控刀片新增 4,000 万片，年产达到 10,000 万片，整体硬质合金刀具新增 400 万支，年产达到 1000 万支，数控刀具新增 85 万件，年产达到 100 万件。第二期：配套新增数控刀具磨床、倒角机、集中过滤系统等工艺设备，达产后整体硬质合金刀具新增 1,000 万支，年产达到 2,000 万支，数控刀具新增 100 万件，年产达到 200 万件。

项目总体建设期为 3 年，本项目总投资为 206,110 万元，其中：建设投资 190,007 万元，配套流动资金 16,103 万元。投资构成如下：

单位：万元

投资类别	金额
建筑工程费	16,379.00
设备购置费	144,950.53
安装工程费	3,543.97
其他费用	25,133.70
配套流动资金	16,103.00

本项目将大幅度提升株钻公司的装备水平、工艺水平和产品档次，扩大高技术含量产品的生产能力，提高株钻公司的综合竞争能力。

（二）项目前景及可行性分析

（1）项目产品符合国家产业政策

本项目产品为高性能硬质合金数控涂层刀片，整体硬质合金刀具、数控刀具均用于数控精密机床切削加工。项目产品属于国家发展和改革委员会发布的新修订的《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》中的鼓励类第十四条（机械）第 1 项“精密数控机床及刀具”；也属于国家科技部发布的《中国高新技术产品目录 2006》（国科发计字[2006]370 号）第六大类（60100）《金属材料》项中列入的“超细晶硬质合金刀具”，因此本项目产品是国家政策鼓励发展的。

（2）国内高档硬质合金刀具市场需求巨大

目前，我国装备制造业产值规模约占全球装备制造业产值的三分之一，因机床是装备制造业的工作母机，我国也是世界机床第一消费大国。一直以来，我国所使用的切削机床中绝大多数是普通机床，其安全性差、生产效率不高的问题一直饱受诟病。随着我国经济结构的调整和制造业的发展，对机床产品的工艺技术要求明显提升，高速高效加工机床备受青睐，我国中长期科技发展规划也将“高档数控机床与基础制造装备”列为 16 项重大专项之一，预计未来 3-5 年，我国高端数控机床行业市场增长率将达到 12% 左右。

切削刀具为数控机床的重要配件，随着机床市场的需求由普通机床向高档数控机床转变，对刀具的需求也并将由普通刀具向高档硬质合金刀具转变。而传统的工具钢、高速钢刀具在安全性、可靠性以及耐用度等各方面已不能满足日益增高的加工要求。高档数控刀具的材料逐渐向硬质合金等高硬材料转变，硬质合金凭借其硬度高、耐磨性好、切削速度高、加工出的工件表面质量和精度高等优良特性，已逐渐成为当今数控机床中最合适的刀具材料之一。

目前我国刀具产业受制于国内硬质合金高档工具生产能力的限制，国产硬质合金数控刀具一直供不应求，国内数控刀具很大程度上依赖进口。

（3）下游高端产业发展前景看好

汽车工业已成为我国国民经济支柱产业之一。尤其是我国汽车工业发展正在从汽车大国向汽车强国转变，国家已经把新能源汽车列入战略新兴产业，促进汽车产业与关联产业、城市交通基础设施和环境保护协调发展是未来发展趋势，预计到 2020 年我国汽车年需求量将达到 3,500 万辆左右。以汽车工业为代表的现代加工业的迅猛发展必将带动刀具需求量的快速增长。由于汽车行业不断进行技术改造和设备更新，由此对刀具的需求也进一步朝着高速、高产、高效等复合方向发展。

另外，航空航天行业较少受到宏观经济形势影响，总体发展趋势为稳定向上，

市场前景看好。根据中国商用飞机有限责任公司《2015-2034 年民用飞机市场预测年报》，未来二十年，预计将有 37,049 架新机交付，价值约 48,235 亿美元（以 2014 年目录价格为基础），到 2034 年，预计全球客机机队规模将达到 41,949 架，是现有机队（19,882 架）的 2.1 倍。未来二十年，中国市场将接收 50 座以上客机 6218 架，价值约 8037 亿美元（以 2014 年目录价格为基础），折合人民币近 5 万亿元。在市场需求巨大，国产大飞机项目进展顺利，及国家开放低空，打破私人航空坚冰等利好下，航空行业将继续平稳向上发展的趋势，从而也带动高端硬质合金刀具市场需求同步增加。

（三）项目建设必要性

随着我国产业结构调整，制造业向高端转型，高端硬质合金切削刀具需求保持较高速增长，特别是航空航天、汽车行业、钢铁工业、交通能源、机械工业模具制造、仪器仪表及国防工业等行业的持续发展对硬质合金刀片提出更高的要求。

但总体而言，国产硬质合金产品存在技术含量较低、经济附加值不高、产品结构不合理（初级产品比例过大、高端硬质合金产品比例较低）及工艺技术水平落后的状况，与国外先进水平的差距较大，市场竞争异常激烈，远不能满足高端设备制造对硬质合金刀片的需要。

硬质合金数控涂层刀片、数控刀具及整体硬质合金刀具是技术含量和经济附加值较高的产品，实施本项目是上市公司抓住制造业转型升级的历史机遇、响应国家供给侧改革的必要举措。通过本项目的实施，提高产品技术含量、调整产品结构、提升工艺水平、扩大高端硬质合金产业规模，逐步提高在高端硬质合金领域的市场占有率，进而提高上市公司的持续盈利能力。

（四）项目经济效益情况

项目达产后预计产品年销售收入 306,000 万元，年利润总额 40,562 万元，净利润 34,478 万元。增量项目投资内部收益率（所得税后）12.33%，所得税后投

资回收期为 9.62 年(含建设期 3 年)。因此,该项目具有较好的盈利能力,财务评价可行。

(五) 项目备案及环评情况

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
环保批复	湖南省环境保护厅	关于株洲钻石切削刀具股份有限公司高性能超细晶硬质合金生产线技术改造项目环境影响报告的审批意见	湘环评表【2013】12 号

本项目备案正在进行过程中。

二、微钻扩产至 2.5 亿支技术改造项目

(一) 项目概述

项目实施主体为深圳金洲,深圳金洲为株硬集团控股子公司,株硬集团为上市公司全资子公司。

本项目拟围绕扩大印制电路板(PCB)用微钻生产能力、保证产品质量而进行,主要建设内容为增加关键加工设备,完善开发试验检测手段。通过扩产,将深圳金洲的产能扩大到 2.5 亿支。

本项目总投资为 23,772 万元,其中:建设投资 15,000 万元,配套流动资金 8,772 万元。投资构成如下:

单位:万元

投资类别	金额
建筑工程费	800.00
设备购置及安装调试	13,413.00
工程建设其他费用	150.00
预备费用	550.00
建设期利息	87.00
配套流动资金	8,772.00

（二）项目前景及可行性分析

电子消费品不断升级换代，包括手机、可穿戴设备、物联网、云计算、数据中心、汽车电子、计算机在内的新一代电子产品市场空间广阔，电子产品消费升级带动电子元器件需求。未来几年国家重点发展的七大战略新兴产业将高速发展，从而极大带动对于上游电子元器件的需求，提升我国电子元器件行业的景气度。

目前，我国电子信息产业进入持续稳步增长的新时期，电子信息产业的快速发展为 PCB 的发展提供了广阔的市场，也使得 PCB 用微钻的需求呈快速增长。近几年深圳金洲 PCB 用微钻呈现出供不应求的兴旺景象，深圳金洲公司的下游重要客户都有扩大产能的计划，预计今后几年微钻的需求还会有持续稳步增长。

（三）项目建设必要性

（1）进一步做大做强、形成规模优势、提高市场竞争力

全球 PCB 用微钻市场销售前景看好，技改扩产是深圳金洲进一步做大做强的基本条件。通过改造可进一步形成规模优势、提高自动化和智能化制造水平、增强开发能力、降低能源、材料消耗、提高市场竞争力，是深圳金洲加快发展、实现产业升级的需要。

（2）满足 PCB 行业产品发展的需要

由于市场不断推出“轻、薄、短、小”的电子消费产品，迈向高功能、高速度时代，使得印制电路板向小型、轻型、高密度和高可靠性的要求发展，孔的精度越来越高，孔径越来越小，孔的分布密度越来越大，这样就给这些印刷电路板的微孔加工带来各种困难。作为印刷电路板专用钻头，微钻钻头的材料和形状也将随印刷电路板的种类和孔的深度而改变，需要不断推陈出新，深圳金洲的微钻生产及硬质合金加工工艺已达到世界先进水平，其产品品种、规格齐全，且是世界极少数能生产 0.02mm 极小微钻的厂家之一，为满足市场需求，仍需增强开发能力、提高装备水平，不断研制新产品，满足 PCB 行业产品发展的需要。

综上所述，深圳金洲有多年生产硬质合金微钻系列产品的优势，相对于国内外电子市场的要求，还存在生产能力不足问题。项目的实施对加速企业发展，促进企业进一步做大做强，形成规模效应，提高市场竞争力有着重要作用，同时对满足和促进我国 PCB 行业的可持续发展有着重要的意义，因此，进行本项目技术改造是十分必要的。

（四）项目经济效益情况

项目达产年销售收入为 70,000 万元，项目达产年利润总额为 8,100 万元，所得税后投资回收期为 5.16 年(含建设期 2 年)。该项目具有较好的盈利能力，财务评价可行。

（五）项目备案及环评情况

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
立项备案	深圳市龙岗区发展和改革委员会	深圳市社会投资项目备案证	深龙岗发改备案【2015】0082 号
环保批复	深圳市龙岗区环境保护和税务局	深圳市龙岗区环境保护和税务局建设项目环境影响审查批复	深龙环批【2015】700083 号

三、微钻扩产至 3.5 亿支技术改造项目

（一）项目概述

项目实施主体为深圳金洲，深圳金洲为株硬集团控股子公司，株硬集团为上市公司全资子公司。

深圳金洲 3.5 亿支微钻技术改造项目为在深圳金洲扩产至 2.5 亿支技术改造项目基础上继续实施的深化改造工程。

本项目拟通过改造、租用部分厂房、增添必要的关键制造装备、提升自动化和智能化制造水平、完善开发设计条件、优化企业产品结构，实现产业升级，进一步将企业做大做强。通过扩产，将深圳金洲的产能扩大到 3.5 亿支。

本项目总投资为 37,663 万元，其中：建设投资 28,900 万元，配套流动资金 8,763 万元。投资构成如下：

单位：万元

投资类别	金额
建筑工程费	150.00
设备购置及安装调试	27,702.00
工程建设其他费用	150.00
预备费用	898.00
配套流动资金	8,763.00

（二）项目前景及可行性分析

项目建设必要性请参见“第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析/（二）深圳金洲扩产至 2.5 亿支技术改造项目/2、项目前景及可行性分析”。

（三）项目建设必要性

项目建设必要性请参见“第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析/（二）深圳金洲扩产至 2.5 亿支技术改造项目/3、项目建设必要性”。

（四）项目经济效益情况

项目达产年销售收入为 85,000 万元，项目达产年利润总额为 12,000 万元，全部总量项目所得税后投资回收期为 4.91 年（含建设期 4 年），全部增量项目所得税后投资回收期为 6.13 年（含建设期 4 年）。该项目具有较好的盈利能力，财务评价可行。

（五）项目备案及环评情况

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
环保批复	深圳市龙岗区环境保护和税务局	深圳市龙岗区环境保护和税务局建设项目环境影响审查批复	深龙环批【2015】700083 号

深圳市龙岗区发展和改革局的备案正在审批中。

四、棒型材生产线异地升级改造项目

（一）项目概述

本项目由公司全资子公司株硬集团作为实施主体，拟进行异地搬迁，新建硬质合金棒型材生产线厂房及相应配套的混合料厂房，改进原有棒型材生产线设备并新增部分关键工艺设备及自动化生产设备，形成年产 1,500 吨棒型材及相应配套年产 1,700 吨混合料的生产能力，达产年实现产值 46,150 万元。

本项目总投资为 34,824 万元，其中：建设投资 32,329.58 万元，配套流动资金 2,494.42 万元。投资构成如下：

单位：万元

投资类别	金额
建筑工程费	5,888.46
设备购置费	19,351.30
安装工程费	1,203.95
其他费用	5,885.87
配套流动资金	2,494.42

（二）项目前景及可行性分析

项目产品为生产微钻及整体刀具的坯体材料。

参见“第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析/（二）深圳金洲扩产至 2.5 亿支技术改造项目/2、项目前景及可行性分析”。电子信息产业是我国国民经济的战略性、基础性和先导性支柱产业，我国已成为全球最大的电子信息产品制造基地，在通信、高性能计算机、数字电视等领域也取得一系列重大技术突破。由于电子信息产业的高速发展，并将带动一系列上游产品的需求增长，包括 PCB 用微钻及作为微钻坯体材料的硬质合金棒材。

参见“第二节 董事会关于本次募集资金使用的可行性分析/（一）金属切削刀具提质扩能项目/2、项目前景及可行性分析”。我国目前存在高端硬质合金刀具市场需求旺盛且很大程度上依赖进口的现状，随着我国产业升级，硬质合金产

品结构调整，对于高端硬质合金刀具及硬质合金棒材的需求将进一步增长。

（三）项目建设必要性

（1）响应国家产业政策，顺应我国向硬质合金强国转变的发展趋势

目前，我国工业、制造业发展正处于“转型与升级”的关键时期，高端设备制造的发展对国产硬质合金产业提出了较高的要求。我国硬质合金产业在工艺技术方面存在较大差距，精深加工产品不多，产品附加值不高，提高产品技术含量、调整产品结构、提升工艺水平是我国硬质合金企业迫切需要解决的首要问题。株硬集团是目前国内最大的硬质合金生产、科研、经营和出口基地，为国内钨业及硬质合金行业的龙头企业。本次株硬集团棒型材升级改造项目的实施，为株硬集团实现异地改造及产业升级奠定基础，推动株硬集团发展成为高端硬质合金行业的旗舰企业。

（2）提升产品技术含量和利润空间，巩固市场地位的需要

通过实施本项目，可优化生产流程，推动技术升级，大幅提高超细硬质合金棒型材的生产技术水平，提升企业装备和管理水平，全面优化产品结构，实现型材产品规模化、专业化生产及质量、技术和效益的整体提升。

（3）拓展空间布局，实现专业化发展

目前株硬公司型材挤压厂房系 1986 年建成，已使用 30 年，其厂房格局并不适合挤压棒材的生产，空间不足且厂房老旧，存在一定的安全隐患，现有生产环境难以满足精细化控制要求，迫切需要进行搬迁改造。

另一方面，限于目前株硬集团拥挤的生产格局，株硬公司旗下工艺技术水平不一、应用领域各不相同、效益差别显著的多个生产厂共存，未能实现差别化、专业化发展，整体效益提升缓慢。与国际硬质合金强势企业相比，株硬集团在硬质合金深度加工及配套工具制备方面投入不足，特别是在深度加工及配套工具方面缺乏相应的科研平台，导致产品向深度加工及配套工具延伸时技术支撑不够，

发展速度缓慢。

本项目的实施将打造形成棒型材加工产业园，建设具有国际先进水平的科研平台，实现专业产品独立经营，建立全新管理体制和模式，走专业化发展的道路，从而实现分块、分步做强做大的目的。

（四）项目经济效益情况

项目达产后预计产品年销售收入 46,577 万元，年利润总额 3,944 万元，净利润 3,352 万元。所得税后项目投资内部收益率 9.12%，所得税后投资回收期为 9.53 年(含建设期 2 年)。该项目有较好的盈利能力，财务评价可行。

（五）项目备案及环评情况

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
环保批复	湖南省环境保护厅	关于株洲钻石切削刀具股份有限公司高性能超细晶硬质合金生产线技术改造项目环境影响报告的审批意见	湘环评表【2013】12 号

本项目备案正在进行过程中。

五、200 万件高品质精密耐磨零件扩能改造项目

（一）项目概述

本项目由公司控股子公司自硬公司作为实施主体。本项目计划在自硬公司板仓分公司生产基地新建生产厂房等，新建基地办公楼，新增先进工艺设备。项目建设完成后，通过提升工艺技术及装备水平，提升产品质量，拓展产品应用，实现精密耐磨零件主要产品品种（深海潜油泵零件、螺纹喷嘴、耐腐蚀轴套、精密密封环、随钻工具和球阀阀座等）产能达 200 万件/年。

本项目总投资为 6,454.95 万元，其中：建设投资 5,946.02 万元，配套流动资金 508.93 万元。投资构成如下：

单位：万元

投资类别	金额
工程费用	5,441.04
工程建设其他费用	221.83
预备费	283.14
配套流动资金	508.93

（二）项目前景及可行性分析

在西方发达国家，高性能硬质合金精密零件产品已经被大量应用于石油化工、水处理、机械密封等行业，仅美国三大石油技术服务公司（斯仑贝谢、哈里波顿、贝克休斯）在硬质合金合金套类密封件的年消耗量就在 1.2 亿美元左右，保守估计国际市场的硬质合金精密零件产品的年消耗量超过 20 亿美元。随着中国工业制造水平的逐步提升，国内企业对于精密耐磨零件产品的应用需求也是与日俱增。其中石油、化工等行业对硬质合金精密耐磨零件中的随钻工具、喷嘴及非标异型产品的需求量不断上升。

（三）项目建设必要性

（1）产品市场竞争力需要提升

精密零件产品种类、用途、及应用领域广泛，自硬公司目前精密耐磨零件产品结构以深海潜油泵零件、精密密封环、螺纹喷嘴及耐腐蚀轴套等销往欧美的产品为主，兼以面向国内石油、化工等行业的产品为辅。

自硬公司目前的精密零件产品质量处于国内外的中上游水平，但不同产品存在差异，部分产品技术能力和生产能力相对薄弱，质量控制成本较高，交货周期长。随着我国开始产业升级的大趋势，如不及时进行装备升级，产能提质，则将影响未来的产品市场竞争力。

（2）精密零件生产工艺需要配套升级

精密零件的成型工序以异型压制、自动压制为主，其中还包含异型加工工序，以满足复杂形状产品、无模少量定单产品以及成品加工效率低的产品成型。烧结

工艺目前有真空脱蜡烧结、真空氢气载气脱蜡烧结和低压氢气载气脱蜡烧结。该工序最突出的问题是设备数量少，设备不稳定以及产能不足。

目前深加工生产线缺少具有高精度、高稳定性的先进加工设备，因此需要逐步投入先进的数控设备，打造数控为主的自动化加工手段。

（3）现有装备不能满足生产需求

2010年至2013年自硬公司通过填平补齐，精密耐磨零件产品生产的装备保障程度有了较大幅度的提高，但由于发展势头良好，现有产能不能满足市场需求。

通过以前年度技改项目的实施，深加工线的设备在数量上得到了一定的补充，采购了部分数控设备设备，并自行对部分普通磨床进行了改造。但仍不能满足现有订单的需求。主要表现在设备不足以满足潜油泵等套筒类产品订单的增速。而其他产品，如精密密封环、螺纹机械零件、喷管、阀球、阀座、合金球等尚未大批量生产。需求与供应的矛盾日趋明显。

另外，深加工生产设备投入是呈阶梯状，即随设备精度等级下降，分别用在精磨、半精磨、粗磨工序逐级降低使用，直至淘汰。因此，要兼顾购入一定数量的比较先进的精密设备，满足一些新产品开发和培养技能人才的需要。

（四）项目经济效益情况

精密耐磨零件产品作为耐磨类硬质合金的下延精加工产品，具有高的技术附加值，大力发展精密硬质合金耐磨零件产品将提高自硬公司利润率，增加自硬公司收益。项目新增利润总额为1,538万元。所得税后增量项目投资内部收益率22%，所得税后投资回收期为5.63年（含建设期2年），该项目较好的盈利能力，财务评价可行。

（五）项目备案及环评情况

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
立项备	自贡市经济和信息	企业投资项目备案通知书	川投资备【51030015011402】

审批事项	发文单位	文件名称	文件编号
案	化委员会		002号
环保批复	自贡市环境保护局	自贡市环境保护局准予行政许可决定书	自环准许【2014】108号

第三节 募集资金用于补充流动资金的必要性分析

一、满足公司业务快速发展带来的营运资金需求

公司目前主要从事硬质合金及其深加工产品的生产。公司将利用中国制造业大改革大升级的历史机遇，着力推进产业链向下游硬质合金精深加工聚焦，调整产品结构，扩大高附加值产品以及整个上市公司的收入、利润规模，逐步向世界钨工业的领导者战略目标迈进。随着公司产业结构调整 and 经营规模不断扩大，包括以钨精矿为代表的原材料的供给保障资金需求、存货资金占用需求、人力投入、研发投入以及其他营运资金需求将急剧增加。因此，使用本次非公开发行股票所募集的资金补充流动资金，将有效解决公司日益增长的营运资金需求，有利于增强公司持续发展能力，降低经营风险。

二、改善财务状况，低财务风险，提高盈利能力

目前，公司流动资金主要通过生产经营积累以及对外借款等债务融资方式予以解决。截至2015年9月30日，公司货币资金总额为59,559.41万元，短期借款金额为143,476.86万元。上市公司的债务融资能力已得到充分发挥，公司对外借款规模较大，财务费用较高，有必要通过股权融资优化资本结构，适度降低债务融资规模，以缓解公司运营资金紧张的局面，降低公司的财务风险，提高公司抗风险能力。同时，随着公司产业结构调整、经营规模持续扩大，公司未来对于流动资金需求持续扩大，债务融资规模将进一步扩大，若未能实现股权融资资金补充流动资金，其财务结构将进一步失衡，可能会影响公司的正常运营，增加公司的偿债风险。

因此，本次非公开发行股票所募集资金补充流动资金后，可优化公司财务结

构，降低财务费用，提高公司整体盈利能力。

三、为上市公司外延式发展提供资金支持

硬质合金应用领域广泛，产品细分种类非常繁杂，市场上中小硬质合金企业不计其数，部分企业在某些细分产品领域具有较强的技术实力。同时国外一些硬质合金巨头长期占据高端硬质合金领域，其综合技术实力强大，某些细分产品领域与中钨高新的产品具有较强的协同效用。因此，公司在注重主营业务内生性增长的同时，也积极布局兼并收购、合资合作等外延式发展，以快速提升公司整体技术研发实力、高端硬质合金产业规模，促进公司更快的实现“又大又强”的转型发展目标。在公司谋求外延式发展的过程中，将产生大量的现金需求，预备一定的可用资金，对于上市公司灵活把握外延式发展时机，实现外延式的发展战略具有重要意义。

第四节 本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

一、对财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资金实力将得到有效提升，有利于降低公司资产负债率，提高偿债能力，降低财务风险和财务费用，支持公司经营业务发展。

二、对盈利能力的影响

本次发行完成后，募集资金用于公司的主营业务提质、升级，调整产品结构、扩大公司收入，增强公司利润水平，同时募集资金运用有利于降低财务费用，进一步增强盈利能力。但是，本次发行后公司总股本增加，而公司业绩提高会有一定滞后，因此短期内在公司利润为正的情况下，可能会导致净资产收益率、每股收益等财务指标降低，但长期而言，公司的综合盈利能力将得以提高。

三、对现金流量的影响

本次发行募集资金到位后，公司筹资活动现金流入将大幅增加。因本次募集资金将增强公司资本实力，提高公司主营业务的盈利能力，未来经营活动现金流入和投资活动现金流出将有所增加，公司总体现金流状况将得到进一步优化。

四、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，将给公司带来良好的投资收益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力。

中钨高新材料股份有限公司董事会

二〇一六年一月二十九日