

上海摩恩电气股份有限公司

2016 年非公开发行股票

募集资金投资项目可行性分析报告

二〇一六年三月

为提升公司核心竞争力,增强公司盈利能力,上海摩恩电气股份有限公司(以下简称“公司、本公司”)拟向特定对象非公开发行股票筹集资金。公司董事会对本次非公开发行股票募集资金运用的可行性分析如下:

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 180,000.00 万元,扣除发行费用后,拟投入如下项目:

单位:万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	增资摩恩租赁开展融资租赁业务	150,000.00	150,000.00
2	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
合计		180,000.00	180,000.00

在上述募集资金投资项目的范围内,公司董事会可根据项目的进度、资金需求等实际情况,对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。募集资金到位前,公司可以根据募集资金投资项目的实际情况,以自筹资金先行投入,并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后,若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额,不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次发行的背景和目的

(一) 本次非公开发行的背景

1、政策大力支持,推动融资租赁行业发展

近年来,融资租赁行业已成为国家重点鼓励发展的产业,受到国家政策的大力支持,面临良好的发展机遇和前景。

2011年12月,商务部发布了《关于“十二五”期间促进融资租赁业发展的指导意见》,进一步明确要拓宽企业融资渠道,引导融资租赁企业增加中长期资金来源,支持融资租赁企业运用上市等方式拓宽融资渠道。

2014年7月,国务院印发了《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》,融资租赁被定为我国当前重点发展的生产性服务行业之一,国家对融资租赁促进经济结构调整和产业升级转型寄予厚望。在响应中央政策的同时,为加快上海国际金融中心与国际航运中心建设,促进金融业和航运业的紧密结合,加速融资租赁企业在浦东聚集和发展,发挥融资租赁支持现代服务业和

先进制造业发展的重要作用，上海政府部门相继出台了鼓励融资租赁业发展的多项政策，包括针对融资租赁企业、人才享受金融机构和金融人才政策；鼓励融资租赁企业与产业联动发展；鼓励新区企事业单位通过融资租赁模式融资；为融资租赁企业提供良好的政府服务。

2015年8月国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施，更好服务实体经济。会议主要强调了四个方面的政策：一是厉行简政放权，对融资租赁公司设立子公司不设最低注册资本限制。对船舶、农机、医疗器械、飞机等设备融资租赁简化相关登记许可或进出口手续。在经营资质认定上同等对待租赁方式购入和自行购买的设备。二是突出结构调整，加快发展高端核心装备进口、清洁能源、社会民生等领域的租赁业务，支持设立面向小微企业、“三农”的租赁公司。鼓励通过租赁推动装备走出去和国际产能合作。三是创新业务模式，用好“互联网+”，坚持融资与融物结合，建立租赁物与二手设备流通市场，发展售后回租业务。四是加大政策支持，鼓励各地通过奖励、风险补偿等方式，引导融资租赁和金融租赁更好服务实体经济。同时，有关部门要协调配合，加强风险管理。

2015年8月，国务院办公厅发布《关于加快融资租赁业发展的指导意见》(国办发[2015]68号)，勾勒了融资租赁行业发展蓝图，全面系统部署加快发展融资租赁业，提出五方面政策措施：一是建设法治化营商环境，二是完善财税政策，三是拓宽融资渠道，四是完善公共服务，五是加强队伍建设。

综上所述，诸多利好政策的出台加速推动了融资租赁行业的发展。摩恩电气在行业蓬勃发展的大环境下，通过本次募集资金来充实子公司的融资租赁业务，将进一步优化公司的经营结构，增强公司的持续盈利能力和综合竞争力。

2、融资租赁行业发展迅速，公司需一定的资本实力来扩展业务

在国务院及商务部等监管部门、地方政府相继出台一系列利好政策的鼓励下，融资租赁行业呈现出快速发展的良好势头，企业数量、行业规模和业务总量逐年大幅增加，在经济发展下行压力较大的情况下，为整个经济社会的持续稳定发展做出了贡献。进入2013年以来，中国融资租赁业继续呈现快速发展势头，行业规模继续扩大，发展环境进一步得到改善。截至2015年9月底，金融租赁、内资租赁、外资租赁三类融资租赁企业总数约为3,742家，比2014年底的2,202

家增加 1,540 家，增幅达 69.94%；全国融资租赁合同余额约 3.98 万亿元人民币，较 2014 年底的 3.2 万亿元增长幅度为 24.38%。行业发展速度的不断加快和资产规模的不断扩大，为公司发展融资租赁业务提供了良好的外部环境。

融资租赁行业属于资本密集型行业，公司经营及业务的扩展主要依靠资本金的投入。公司融资租赁业务由控股子公司上海摩恩融资租赁股份有限公司负责开展，其注册资本为 20,000.00 万元。摩恩租赁在近年来积累了一定的行业资源，拥有较好的项目储备，但资本金的不足限制了公司的快速发展。因此，通过本次非公开发行股票所募集的资金对摩恩租赁进行增资，可以满足其发展过程中对资本金的需求，从而加速公司在金融领域的产业布局，促进公司盈利能力的进一步增长。

(二) 本次非公开发行的目的

1、抓住市场机遇，发展融资租赁业务

在国家政策的扶持和融资租赁领域快速发展的行业背景之下，摩恩租赁通过提供直接租赁、售后回租等融资租赁解决方案，专注于为医疗、公共设施、教育等领域提供融资租赁服务。在融资租赁及上述行业的双重发展机遇之下，公司拟将本次非公开发行所募集资金中不超过 15 亿元的资金投入融资租赁业务，提升摩恩租赁的资本实力，满足其快速发展对资金的需要，从而逐步打造一个全新的资产管理金融服务平台，增强公司的整体竞争力。

2、夯实金融业务的盈利能力，提升综合实力

本次非公开发行后将进一步提升摩恩租赁的资本实力和资产规模，有利于进一步做大做强融资租赁业务，使公司的金融业务有一个较大的提升，也为上市公司的业绩提供了支撑和保障。通过本次非公开发行的实施，公司将继续夯实在金融板块业务，增强公司整体盈利能力，提升公司综合实力，实现公司可持续发展和股东长远利益的最大化。

3、改善公司资产负债结构，降低资产负债率

截至 2015 年 9 月 30 日，摩恩电气合并财务报表所示的资产负债率为 63.22%，与同行业上市公司相比，处于相对较高水平。流动比率和速动比率分别为 0.88、0.76，存在一定的短期偿债风险。通过本次非公开发行，公司可利用部分募集资金补充流动资金，从而降低资产负债率，优化资产和负债结构，降低债务风险，

使得公司具备更强的持续发展能力。

三、本次募集资金投资项目情况

（一）增资摩恩租赁开展融资租赁业务

1、项目基本情况

融资租赁作为资本密集型产业，其业务规模的增长一定程度上依赖于公司的资本实力。因此，上市公司拟使用本次非公开发行所募集资金中的 150,000.00 万元向子公司摩恩租赁进行增资，通过增加摩恩租赁的资本金，扩展摩恩租赁的资本规模，进一步加强在医疗、公共设施、教育等市场的开发力度，逐步完善摩恩租赁在上述领域的产业布局，进一步提升公司在金融领域的竞争力，并最大限度提高上市公司的经济效益，实现股东长远利益的最大化。

2、项目实施的必要性

（1）融资租赁行业未来发展空间巨大，随着国家产业结构调整，需求将被进一步释放

目前我国处于全面的经济改革过程中，企业融资需求不断提升，而融资租赁为企业扩展了融资渠道，虽然近年来行业发展迅速，但渗透率依然低于发达国家的融资租赁市场，随着国家的经济改革和产业结构调整，融资租赁业务的需求还将被进一步释放，未来的发展空间巨大。此外，随着“一带一路”战略的实施，国家将大力推进航空、水运、铁路等基础设施建设，这些将为融资租赁行业发展提供良好的基础和市场环境。同时，融资租赁业务也不再局限于飞机、船舶等大型交通工具的租赁，逐步向医疗、公共设施、教育等产业拓展，与摩恩租赁目前的发展战略相契合，在行业快速发展、融资租赁需求进一步被释放的大背景下，公司未来具备良好的发展前景。

（2）在融资租赁行业的政策扶持下，抓住市场机遇

在国务院、商务部及银监会的政策扶持下，我国融资租赁行业具备蓬勃向上发展的稳固基础。在目前我国经济增速放缓，金融行业政策利好的前提下，作为连接实体产业及金融业的桥梁之一，融资租赁在我国具有巨大的发展空间和动力。

融资租赁公司的经营及业务的扩展主要依靠资本金的投入。在行业发展的大趋势下，摩恩租赁只有通过不断拓展项目规模，才能够在细分市场的领域占有更多的份额，获得更大的发展。但资本金的局限限制了摩恩租赁的业务扩展，因此，

通过本次非公开发行股票所募集的资金，摩恩租赁能够迅速把握市场机遇，在医疗、公共设施和融资租赁领域不断扩张，提高整体竞争力，建立口碑优势，为其长远稳定发展打下扎实的基础。

（3）夯实公司金融业务的盈利能力，提升综合实力

本次非公开发行后，摩恩租赁的资产规模和盈利能力将会得到较大充实，有利于进一步做大做强融资租赁业务，使公司的金融业务有一个较大的提升，也为股份公司的业绩做支撑。同时，通过公司在电缆行业深耕多年的基础，带动金融业务的发展，从而夯实公司融资租赁业务的盈利能力，增强摩恩电气的整体盈利能力，完善上市公司产业结构，提升公司综合实力，实现可持续发展。

通过本项目的实施，公司将加大对摩恩租赁的投入，以医疗、公共设施、教育等新兴产业作为摩恩租赁重点发展的业务领域，推动公司金融业务的整体发展，提高上市公司核心竞争力和持续盈利能力。

（4）依托上市公司平台，为融资租赁提供充足的资金保证及市场资源

上市公司摩恩电气在电缆行业深耕多年，拥有一定的资金优势和市场资源。摩恩电气近年来盈利平稳，具备一定的资本基础，同时作为上市公司，也拥有一定的再融资能力和较好的授信额度，为摩恩租赁未来发展中所需要的资本金，提供了较好的保证。此外，在电缆行业扎根多年，上市公司的目标客户也是融资租赁业务重要的客户资源和潜在的客户群体。由此可见，在上市公司平台下，摩恩租赁通过项目经验的积累，资产规模的扩展，市场份额的占领，未来具备将会具备较强的盈利能力。

（5）公司拥有完善的风险控制体系，为融资租赁业务提供了营运保障

融资租赁行业作为金融类业务，在经营过程中面临一定的信用风险和道德风险。因此，摩恩租赁坚持以风险控制为核心，以保障收益和扩大规模的经营理念，在提升公司业绩的同时，也实现了对风险的有效控制。凭借近年来项目经验的积累，建立并完善了一套科学、高效的风险控制体系，帮助公司在承接项目的过程中，筛选出优质项目，并有效地规避了各类业务风险。目前，摩恩租赁设立了风险管理部门，负责公司各项业务的风险评估及风险管控工作，对公司项目风险决策负责。从项目调研、项目立项、尽职调查、到风险评估、权限设置，都设立了严格的风险管理制度，并明确了各部门的责任。公司自成立至今，全部项目资金

回款无一笔逾期，也为公司在银行授信的融资渠道方面，提供了信用保障。

公司以风险控制为核心的经营理念，为本次募集资金投资项目未来实现投资收益和股东长期利益的最大化，提供了可靠的保障。

(6) 本项目符合公司电力电缆板块、融资租赁板块及新能源等新兴板块协调发展的战略业务布局

公司在电缆领域经营多年，凭借较强的研发、生产、销售能力以及过硬的产品质量，建立了一定的市场地位。自 2012 年开始，公司开始向金融领域拓展，陆续设立了上海摩恩融资租赁股份有限公司、上海摩恩商业保理有限公司。2014 年，公司收购了北京亿力新能源股份有限公司，从而进入了新能源领域。未来，公司的战略重点将放在金融服务板块，力争促进电力电缆板块、金融服务板块及新能源等新兴板块协调发展。

4、项目投资额

项目总投资为 150,000.00 万元，主要用于摩恩租赁在医疗、公共设施及教育领域的融资租赁项目。摩恩租赁在医疗、公共设施及教育领域已经形成了一定规模，且具备一定的项目储备。本次募集资金能够继续拓展这三项业务的规模，使得摩恩租赁在这三大领域进一步占领市场，在保持现有稳定的客户资源的前提下，发展开拓新的业务，在提升上市公司整体规模的同时，能够增强公司的盈利能力和持续发展能力。

5、项目选址、立项及环评情况

本项目为融资租赁项目，不涉及项目选址、立项备案和环评事宜。

6、项目效益分析

项目实施完成后，摩恩租赁至稳定期后的正常年营业收入预计为 3.58 亿元，净利润预计为 2.45 亿元。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

本次非公开发行拟以募集资金 30,000.00 万元用于补充流动资金。

2、补充流动资金的必要性

(1) 改善公司资产负债结构，提高公司偿债能力

2012 年至 2015 年三季度各期末，母公司资产负债率分别为 39.74%、47.90%、

56.93%和 63.22%，呈逐年上升趋势。流动比率分别为 1.98、1.19、0.82 和 0.88，速动比率分别为 1.79、1.05、0.71 和 0.76，呈逐年下降趋势。目前，公司资产负债率较高，流动比和速动比较低，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力。此外，公司于 2014 年收购了北京亿力新能源股份有限公司及于 2015 年收购了海天一线（上海）电子商务有限公司，资本支出较大，增加了公司的资金压力。因此，公司拟利用本次非公开发行的契机，适当调整资产负债结构，改善公司流动比率和速冻比率，进一步控制财务风险，提高经营的稳定性和安全性。

（2）节省财务费用，提高公司盈利水平

公司有息负债金额增长速度较快，进而导致财务费用不断增长，最近三年一期公司财务费用情况如下：

项目	2015 年 1-9 月	2014 年	2013 年	2012 年
财务费用	2,488.64	2,501.60	1,992.13	1,030.92
营业收入	43,541.71	64,665.13	44,263.03	39,234.91
财务费用率	5.72%	3.87%	4.50%	2.63%
净利润	2,328.57	3,078.25	1,714.68	714.41
财务费用占净利润的比重	106.87%	81.27%	116.18%	144.30%

最近三年一期，公司的财务费用分别为 1,030.92 万元、1,992.13 万元、2,501.60 万元及 2,488.64 万元，增长速度较快，对同期的净利润有一定影响。本次补充流动资金后，公司可适当减少银行贷款，节省财务费用，提升公司盈利水平。

四、本次募集资金的运用对公司财务状况、盈利能力及现金流量的影响

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行后，公司资产总额和净资产将相应增加，公司资产负债率将有所下降。同时随着补充流动资金的到位，公司的流动比率、速动比率将得到改善，偿债能力得到增强。因此，本次非公开发行之后公司的资产结构将更加合理，更为适应公司经营业务发展的需要。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次非公开发行后，融资租赁业务规模将进一步扩大，公司整体盈利能力将得到较大的提升。在募集资金到位后，短期内可能会导致净资产收益率、每股收

益等指标出现一定程度的下降,但随着摩恩租赁资产规模的扩大和项目的不断增加,未来公司经营业绩水平及净资产收益水平将会相应提高。

(三) 本次发行对公司现金流量的影响

本次发行募集资金的到位后将使得公司现金流入量大幅增加。融资租赁业务规模扩展过程中,短期内经营活动产生的现金流出将所增加,但随着规模效应的扩大和租金收入的增多,公司的现金流入将会大幅度增长。

综上所述,本次非公开发行募集资金的运用,符合国家产业政策和本公司发展的需要,方案的实施将有助于进一步扩大公司资产规模,提升公司资产质量,增强公司核心竞争力,提高综合实力,促进公司持续、健康发展,符合公司及全体股东的利益。

上海摩恩电气股份有限公司董事会

2016年3月7日