

江苏海鸥冷却塔股份有限公司

Jiangsu Seagull Cooling Tower Co.,Ltd.

(常州市武进经济开发区祥云路 16 号)



2019 年度配股公开发行证券 募集资金使用的可行性分析报告 (修订稿)

二〇一九年十二月

第一节 本次募集资金使用计划

江苏海鸥冷却塔股份有限公司（以下简称“公司”或“海鸥股份”）本次配股募集资金总额不超过 16,320 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将用于冷却塔智能环控研究测试中心项目、偿还有息负债和补充流动资金，具体为：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	冷却塔智能环控研究测试中心项目	5,588	5,320
2	偿还有息负债	8,000	8,000
3	补充流动资金	3,000	3,000
合计		16,588	16,320

在本次募集资金到位之前，公司可根据公司经营状况和发展规划对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。若本次发行实际募集资金低于募集资金项目投资额，不足部分由公司自筹解决。在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

第二节 本次募集资金投资项目基本情况

一、冷却塔智能环控研究测试中心项目

（一）项目概况

项目名称：冷却塔智能环控研究测试中心项目

项目实施主体：江苏海鸥冷却塔股份有限公司

建设周期：2 年

建设地点：常州市武进经济开发区，项目总建筑面积约 5,152m²。

主要建设内容：本项目拟利用公司位于常州市武进经济开发区原有厂区内的建筑物进行实施，项目具体将利用原已建车间的局部区域，建筑面积合计约 5,152m²。项目将集冷却塔实验、产品检测于一体，建成后其检测内容涵盖了冷却塔部件及整塔性能测试的所有内容，达到美国 CTI 冷却塔检测标准。本项目建设内容主要包括土建钢结构改造工程、恒温恒湿工程、配电及自动控制工程、静音装置、自控通风装置、气流回流装置、数据集成处理中心、起重运输设备、

维护保养设备、辅助缓冲间等部分。

投资概况：本项目建设投资为 5,588 万元，拟投入募集资金 5,320 万元。

（二）项目背景与必要性

1、政策背景

《中国制造 2025》提出，坚持“创新驱动、质量为先、绿色发展、结构优化、人才为本”的基本方针，对制约制造业发展的瓶颈和薄弱环节，加快转型升级和提质增效，切实提高制造业的核心竞争力和可持续发展能力。到 2025 年，制造业整体素质大幅提升，创新能力显著增强，全员劳动生产率明显提高，两化（工业化和信息化）融合迈上新台阶，形成一批具有较强国际竞争力的跨国公司和产业集群，在全球产业分工和价值链中的地位明显提升。

冷却塔自主检测与实验的能力是彰显一个冷却塔制造公司行业地位，体现公司技术能力的标准，也是做强做大的关键性因素。增强检测与实验的能力有助于增强核心竞争力，占据行业国际领先地位。冷却塔智能环控研究测试中心项目有助于改善提升海鸥股份整体的研发创新、产品结构与性能以及生产工艺与制造的效率，也有助于公司跻身世界一流冷却塔制造平台，以提升公司国际竞争力。

2、促进行业发展

冷却塔智能环控研究测试中心项目立足于各类型冷却塔产品的整塔检测，旨在建设国际领先技术水平的冷却塔实验检测平台。目前在冷却塔试验及检测方面，国内科研院校及冷却塔企业还没有达到该项目水平的实验室，国外主要的冷却塔龙头企业比如美国 Marley、美国 BAC 公司、日本 KUKEN 公司等均拥有同等水平的实验室。

在国际竞争当中，国内冷却塔企业在产品性能、检测水平上处于劣势，和世界一流冷却塔制造商相比还有一定差距。海鸥股份致力于我国冷却塔行业的发展，始终重视专业科研资源的组织和对产品的精益求精。项目的建成将极大促进国内冷却塔行业的发展，提高民族品牌在国际市场的地位。同时，本项目实施后可为国内大专院校、科研院所科技人员提供开发新产品的技术平台，为国内冷却塔行业提供新的技术和人才，以提升国内冷却塔行业整体水平，促进行业发展。

3、满足公司发展需要

由于冷却塔行业市场竞争激烈，行业整合趋势明显，掌握核心技术、具备专

业检测技术能力的公司在市场竞争中更能脱颖而出。海鸥股份通过多年技术积累，在检测、实验方面都具有一定的基础，但公司目前检测设备等配置需进一步提高和完善，本项目的建设后将集实验、产品检测于一体，是增强公司技术能力、提升公司品牌和核心竞争力的必经之路。

公司可用产业利润反哺科研开发，继续增加对科研工作的投入，形成良性循环，并通过不断提升检测技术水平，提高工作效率和设计质量。冷却塔智能环控研究测试中心的建设符合海鸥股份高速发展的需要，将为公司提供强大的技术支撑和可持续发展的后劲，培育并建立具有自主知识产权的技术和产品体系。在人才培养的过程中，公司将提升和完善公司现有的技术队伍，培养大量科技型人才，加强适应性技术研究，增强公司在国内国际市场上的竞争力。

（三）项目可行性

1、满足市场需求

近年来，冷却塔市场在强劲增长的同时，对产品的质量、技术性能、节能效应及材料环保性提出了更高的要求。随着下游行业对产品稳定性、先进性要求的不断提高，具有规模优势、资金优势和技术优势的大型生产商将获得更大的发展空间，只有适时进行产品结构优化，增强自身技术优势，才能满足日益提高的市场需求。

目前我国冷却塔行业与 Marley、BAC、益美高等国际一流企业相比还存在差距，在检测技术水平、产品质量、成本消耗等方面还需加强。国内市场急需拥有一流水平的实验室来完善冷却塔市场结构，提升冷却塔检测能力。为此，公司作为中国通用机械工业协会冷却设备分会理事长单位通过建设本项目将促进行业技术发展，为国内冷却塔企业提供检测平台和技术支持，增强产品国际竞争力，满足市场需求。

2、公司具备项目实施的技术储备

海鸥股份具有多年专业研发生产冷却塔产品的历史，拥有丰富的冷却塔产品设计、生产及检测技术，设有江苏省超大型高效节能冷却塔工程技术中心，涵盖工程热力学、工程流体力学、给水排水工程、化工设备等专业，具备工艺、电气、空气动力等综合性专业设计能力和经验。公司多个系列产品获得高新技术产品认定，在节能节水技术、消雾技术、降噪技术、海水循环技术等领域获得多项研究

成果。同时海鸥股份还是中国冷却塔标准主要起草单位，长期同诸如中国水利水电科学研究院、北京玻璃钢院复合材料有限公司、国核电力规划设计研究院、常州大学等科研机构及院校开展各层面的合作，逐步形成了海鸥强大的技术开发和储备能力。公司还与美国 CTI 等国际冷却塔权威机构构筑了良好的合作与交流平台，确保了公司能快速利用世界先进的技术创新手段，实现科技成果的转化。

（四）项目经济效益

本项目的实施主要立足于产品检测和实验，本身不直接产生经济效益。项目建成后将主要为公司产品提供技术支持，进一步增强公司技术实力，增加公司的技术储备，促进公司快速、可持续发展。

（五）项目用地、立项、环评报批情况

本项目利用公司原有厂区内的建筑物进行建设；项目已取得江苏武进经济开发区管理委员会颁发的《江苏省投资项目备案证》，完成项目备案手续；已取得常州市武进区行政审批局的环评批复，完成项目环评手续。

二、偿还有息负债

（一）项目基本情况

公司拟将本次配股募集资金中的 8,000 万元用于偿还有息负债，以降低公司资产负债水平，优化财务结构，降低财务成本，增强公司抗风险能力。

（二）项目实施的必要性

1、优化资本结构

公司目前资产负债率较高，短期偿债压力较大。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 9 月末，公司负债总额分别为 61,344.61 万元、60,562.50 万元、76,402.51 万元和 85,810.18 万元，其中流动负债占负债总额比例分别为 95.60%、95.83%、92.69%和 93.27%；资产负债率（合并口径）分别为 58.55%、48.78%、53.80%和 56.25%；资产负债率（母公司）分别为 58.80%、48.94%、52.18%和 54.13%。

最近三年及一期，公司的资产负债率高于相近行业上市公司水平。公司的资产负债率水平与相近行业上市公司北京首航艾启威节能技术股份有限公司（以下简称“首航节能”）、隆华科技集团（洛阳）股份有限公司（以下简称“隆华科

技”) 对比情况如下:

项 目	公司简称	证券代码	2019年 9月30日	2018年 12月31日	2017年 12月31日	2016年 12月31日
资产负债率 (合并)	隆华科技	300263	33.91%	36.47%	29.12%	25.71%
	首航节能	002665	18.94%	20.10%	18.08%	30.95%
	本公司	603269	56.25%	53.80%	48.78%	58.55%
资产负债率 (母公司)	隆华科技	300263	28.53%	31.52%	36.89%	27.80%
	首航节能	002665	15.76%	16.80%	16.49%	29.50%
	本公司	603269	54.13%	52.18%	48.94%	58.80%

注 1: 目前, 上市公司中暂无与公司业务完全相同, 主要从事工业冷却塔研发和制造业的同行业企业。“首航节能”及“隆华科技”为公司相近行业上市公司。

注 2: 隆华科技、首航节能数据来源于公开披露的定期报告中原始数据。

公司较高的资产负债率水平在一定程度上削弱了公司的抗风险能力, 制约了公司的融资能力和未来发展潜力。为进一步降低公司资产负债率, 增强抗风险能力, 同时满足未来产业拓展及经营规模快速增长的需要, 公司拟将本次配股募集资金中的 8,000 万元用于偿还有息负债。

2、降低财务费用

近年来公司生产规模持续扩大, 业务发展和研发支出等对资金需求较大, 也导致公司负债规模较大, 公司的财务成本提高。

最近三年及一期, 公司的利息费用占营业利润比例情况如下:

单位: 万元

项目	2019年1~9月	2018年度	2017年度	2016年度
利息费用	671.76	739.76	591.33	898.26
营业利润	2,756.34	4,870.43	4,885.06	4,368.76
占营业利润的比例	24.37%	15.19%	12.10%	20.56%

公司承担的利息支出较重, 对公司盈利水平的提升产生一定负面影响, 因此公司需要偿还有息负债, 以减少利息。通过本次募集资金 8,000 万元用于偿还有息负债可以增强公司盈利能力, 符合公司的长期发展战略。

综上, 随着公司主营业务的稳步发展, 使得公司资产负债率水平持续处于较高水平, 并形成了较大的利息费用支出, 在削弱公司抗风险能力的同时, 亦带来了较重的利息支出压力, 抑制了公司盈利水平的提升。公司拟将部分配股募集资金偿还有息负债, 以优化资本结构, 并有助于降低公司财务成本。

三、补充流动资金项目

（一）项目基本情况

公司拟将本次配股募集资金中的 3,000 万元补充流动资金，增强公司的资金实力。

（二）项目实施的必要性

1、优化公司资本结构，改善财务状况

公司通过配股募集资金补充流动资金，可以有效降低财务压力，优化财务结构，增强公司抗风险能力；可以增强公司资金实力以满足业务发展需求，从而进一步加强公司的行业竞争力。

2、增强资金实力，保障公司快速发展的资金需求

随着公司业务规模的持续扩大，公司对流动资金的需求规模也相应提高。本次补充流动资金将基本满足公司业务发展对营运资金增大的需求。

同时，通过加大相关市场的拓展力度，公司未来产品市场占有率有望不断提高，业务规模稳步增长，流动资金需求将持续增长。此外，公司在未来的发展中将不断加大研发投入，加强公司在各领域的研发实力，也加大了公司对流动资金的需求。

综上所述，公司需准备足够的流动资金，以满足日常的生产经营需要。募集资金到位后，将有效缓解公司市场开拓、研发支出的资金压力，增加流动资金中自有资本金投入的比例，进而提高公司抗风险能力和盈利能力。

第三节 本次配股募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

一、本次配股募集资金对公司经营业务的影响

本次配股募集资金投资项目符合国家相关产业政策及未来公司整体战略发展方向，是对公司核心技术能力以及行业地位的加强。本次发行有利于公司充分利用现有产品、技术和项目经验优势，提高公司的核心技术能力，增加公司的技术储备，巩固公司市场地位，提升持续盈利能力。

二、本次配股募集资金对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司总资产将有大幅增加，这将进一步增强公司

的资本实力和抗风险能力。同时资产负债率也将大幅下降，使得公司的财务结构更加稳健。

随着公司募集资金投资项目的建成，公司整体的技术水平将得到进一步提升。但由于冷却塔智能环控研究测试中心项目的实施主要立足于产品检测和实验，本身不直接产生经济效益，公司存在发行后短期内净资产收益率下降的风险。但项目建成后将为公司产品提供技术支持，进一步增强公司技术实力，增加公司的技术储备，促进公司快速、可持续发展。

第四节 可行性分析结论

综上所述，本次配股募集资金投资项目符合国家有关的产业政策以及公司整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次配股募集资金投资项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争能力，优化公司财务结构，有利于公司的长远可持续发展。因此本次配股募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

江苏海鸥冷却塔股份有限公司董事会

2019年12月6日