

贵州长征天成控股股份有限公司

非公开发行股票

募集资金运用的可行性分析报告

(修订稿)



贵州长征天成控股股份有限公司

二〇一六年十月

一、本次发行募集资金使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 106,239.47 万元（含），扣除发行费用后，拟全部用于如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目	30,006.07	24,316.95
2	智能固体绝缘开关柜产业化项目	30,080.52	24,402.52
3	偿还银行贷款	57,520.00	57,520.00
合计		117,606.59	106,239.47

本次实际募集资金与项目总投资额间的资金缺口由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后，按照相关法规规定的程序以募集资金置换自筹资金。公司募集资金不足上述项目拟投入募集资金额部分由公司自筹解决。公司董事会可根据实际情况，对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

自公司 1997 年上市以来，高中压电气设备制造一直是公司的主要利润来源，本次非公开发行股票募集资金投向超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目，智能固体绝缘开关柜产业化项目以及偿还银行借款，募投项目的实施可促进公司现有业务的升级换代，增强公司资本实力和核心竞争力，改善公司财务结构，减少财务费用支出，增厚公司利润。

1、较高的资产负债率和财务费用制约了公司的融资和盈利能力，公司亟需通过直接融资满足业务发展所需

近年来，公司主要依靠银行贷款的方式满足融资需求，进行业务扩张，导致债务高企、资产负债率较高。2013 年末、2014 年末和 2015 年末，公司合并报表口径的资产负债率分别为 61.30%、51.86%和 51.26%，在国内同行业上市公司中处于较高水平。为此，公司 2013 年、2014 年、2015 年分别承担利息费用 7,669.01 万元、6,595.64 万元和 6,185.89 万元，而公司同期实现营业利润仅为-5,122.59 万元、1,792.61 万元和-17,739.29 万元，公司利息费用过高并已经严重侵蚀企业经营成果，影响公司业绩表现。并且，公司目前的银行借款中，短期借款所占比重过大、长期借款比重偏小，不合理的贷款期限结构导致公司持续面临较大的短期

还贷压力，为公司财务安全埋下隐患。

2、我国很多地区配电网特别是农村电网仍需较大的建设投入

随着国民经济持续、稳定、快速的发展，国家对能源、交通等基础设施进行了大量的投资，其中改善动力能源供应是目前城市、农村建设和改造的重点之一，电力作为重要的动力能源自然而然的成为我国重点发展的产业。然而当前我国电力供应仍紧张，这将成为我国国民经济平衡发展的严重障碍之一。因此，经过“十一五”、“十二五”较大力度的建设与改造之后，我国城乡配电网结构有所增强，设备状况不断改善，供电质量和供电可靠性明显提高。但从整体上看，受资金、体制等影响，我国很多地区配电网特别是农村电网建设仍滞后于经济发展，存在技术水平低、薄弱环节多、设备落后等问题，不能满足地区发展和人民生活水平提高的要求，需要在“十三五”期间，进一步加大投入，加快建设。

3、超（特）高压输配电设备受到国家及地方产业政策支持

近年来，国家及贵州省出台了一系列产业政策将超（特）高压输配电设备列为发展重点（优先），同时鼓励实施智能制造。

(1)《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》中提出“实施制造强国战略”，明确提出“深入实施《中国制造 2025》，以提高制造业创新能力和基础能力为重点，推进信息技术与制造技术深度融合，促进制造业朝高端、智能、绿色、服务方向发展，培育制造业竞争新优势”。

(2)《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 修订）中将超高压、特高压输配电设备列为鼓励类，见“第一类 鼓励类”下“十四、机械”中“500 千伏（kV）及以上超高压、特高压交直流输电设备及关键部件：变压器（出线装置、套管、调压开关），开关设备（灭弧装置、液压操作机构、大型盆式绝缘子），高强度支柱绝缘子和空心绝缘子，悬式复合绝缘子，绝缘成型件，特高压避雷器、直流避雷器，电控、光控晶闸管，换流阀（平波电抗器、水冷设备），控制和保护设备，直流场成套设备等”。

(3)《国家中长期科学和技术发展规划纲要》（2006-2020 年）在“重点领域及其优先主题”中指出“坚持节能优先，降低能耗，攻克主要耗能领域的节能关键技术，大力提高一次能源利用效率和终端用能效率；重点开发安全可靠的先进电力输配技术，实现大容量、远距离、高效率的电力输配”。

(4)《中国制造 2025》将“电力装备”作为大力推动发展的重点领域之一，指出“推进新能源和可再生能源装备、先进储能装置、智能电网用输变电及用户端设备发展”；在“战略任务和重点”中提出“推进信息化与工业化深度融合”，“加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平”。

(5)《国务院关于进一步促进贵州经济社会又好又快发展的若干意见》（国发〔2012〕2号）中明确提出“巩固壮大精密数控装备和关键基础件、新型电子元器件和电力装备、铁路车辆及备件等产业”。

(6)《贵州省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》指出“推动装备制造高端化智能化发展”，“加快发展高端装备制造业”，明确提出“大力发展电力装备”；提出“加强电力输配网络建设”，“进一步完善电力‘五交两直’外送通道，建设华润毕节（黔西、大方）电厂直送重庆等电力外送新通道”。

4、先进输变电设备自主化是电网安全和产业发展的迫切需要

电力行业是国民经济的基础工业，电力建设和电力输送是国家能源战略的重要组成部分。输变电成套设备主要应用于电力系统和工矿企业的电能传输和电能控制等，影响电网的建设、安全与可靠运行，特别是高压输变电设备，属电力发展的重大关键设备，也是国家能源战略和装备制造业领域中的重大战略设备。

输变电设备的安全、可靠运行对于电网至关重要，从中低压到高压、超高压、特高压，输变电设备的技术要求不断提高。尤其以超高压、特高压输变电设备技术要求最高，新研制生产的设备要批量进入电力系统，要经过内部研发设计、外部专家评审、相关试验检测、挂网试运行等多个环节，属于技术密集型产业。分接开关是电力变压器的关键组件之一，主要作用为调节电力变压器输出电压，确保各级电压满足电能质量的要求。变压器本体是静态的变电设备，而分接开关是变压器中唯一进行机械动态调节的设备，其具有一次和二次设备特点。

高压输变电设备对于大容量长距离电力传输意义重大，利用高压变压器将电压调节到需要的等级，通过高压输电电缆将电力进行远距离传输，能够有效的降低损耗、提高效率。现在世界上无论是交流输电，还是直流输电，总的趋势是输电电压等级越来越高。超（特）高压输电特别适用于远距离大功率输电、区间电

网互联调峰、海缆输电等干线输电，具有输送容量大、距离远、效率高和损耗低等优点，采用超（特）高压输电是国际输电技术发展的大趋势，因此与超（特）高压输电相关的输变电设备是未来发展的方向。目前，特高压等级的变压器分接开关完全被进口产品垄断，超高压等级变压器分接开关 95%以上为进口产品，上述电压等级的国产分接开关在国内电网客户中影响力较弱，对我国电网安全和产业发展极为不利，实现超（特）高压用分接开关的自主化尤为迫切与必要。

5、随着大数据的发展，能源管理智能化成为新的趋势

大数据应用于电网形成的智能电网，涉及发电端到用户的整个能源转换过程和电力输送链，主要包括智能电网基础技术、大规模新能源发电及并网技术、智能输电网技术、智能配电网技术及智能用电技术等。目前，智能电网已经进入建设的重要阶段，发展智能输配电设备成为必然，实现新型分接开关智能操作系统的研发及产业化显得非常必要。

（二）本次非公开发行的目的

公司拟通过本次非公开发行募投项目的实施，实现公司高中压电气设备制造的业务升级，进一步巩固公司在高中压电气设备制造领域的竞争能力，提升公司的盈利水平。同时，公司拟通过本次非公开发行偿还银行贷款，有效降低公司财务费用，优化公司债务结构，改善公司盈利能力及抗风险能力。

三、本次募集资金投资项目情况

（一）超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目

1、项目基本情况

该项目总投资 30,006.07 万元，在子公司贵州长征电气有限公司现有基础上，通过对超高压、特高压变压器用分接开关研发并进行产业化转化，购置加工、检测、实验设备及信息化建设软硬件设备 233 台（套），对实验站（1,500m²）及厂房（21,373m²）进行改造，建立智能管控系统等，实现超高压、特高压变压器用分接开关的智能制造。

项目建成后，可形成年产超高压、特高压变压器用分接开关 3,620 台（特高压 100 台、超高压 520 台、新型智能操作机构 3,000 台）的生产能力，年产值达 32,200 万元；企业信息化水平将进一步提高，企业研发、生产、管理和服务的智能化水平可显著提升。

2、项目的必要性分析

(1) 超高压、特高压变压器用分接开关是我国先进输变电设备自主化的必然要求

电力行业是国民经济的基础工业，电力建设和电力输送是国家能源战略的重要组成部分。输变电成套设备主要应用于电力系统和工矿企业的电能传输和电能控制等，影响电网的建设、安全与可靠运行，特别是高压输变电设备，属电力发展的重大关键设备，也是国家能源战略和装备制造业领域中的重大战略设备。

输变电设备的安全、可靠运行对于电网至关重要，从中低压到高压、超高压、特高压，输变电设备的技术要求不断提高。尤其以超高压、特高压输变电设备技术要求最高，新研制生产的设备要批量进入电力系统，要经过内部研发设计、外部专家评审、相关检验检测、挂网试运行等多个环节，属于技术密集型产业。分接开关是电力变压器的关键组件之一，主要作用为调节电力变压器输出电压，确保各级电压满足电能质量的要求。变压器本体是静态的变电设备，而分接开关是变压器中唯一进行机械动态调节的设备，其具有一次和二次设备特点。

高压输变电设备对于大容量长距离电力传输意义重大，利用高压变压器将电压调节到需要的等级，通过高压输电线缆将电力进行远距离传输，能够有效的降低损耗、提高效率。现在世界上无论是交流输电，还是直流输电，总的趋势是输电电压等级越来越高。超（特）高压输电特别适用于远距离大功率输电、区间电网互联调峰、海缆输电等干线输电，具有输送容量大、距离远、效率高和损耗低等优点，采用超（特）高压输电是国际输电技术发展的大趋势，因此与超（特）高压输电相关的输变电设备是未来发展的方向。目前，特高压等级的变压器分接开关完全被进口产品垄断，超高压等级变压器分接开关 95% 以上为进口产品，上述电压等级的国产分接开关在国内电网客户中影响力较弱，对我们电网安全和产业发展极为不利，实现超（特）高压用分接开关的自主化尤为迫切与必要。

随着大数据的发展，能源管理智能化已经成为新的趋势。大数据应用于电网形成的智能电网，涉及发电端到用户的整个能源转换过程和电力输送链，主要包括智能电网基础技术、大规模新能源发电及并网技术、智能输电网技术、智能配电网技术及智能用电技术等。目前，智能电网已经进入建设的重要阶段，发展智

能输配电设备成为必然，实现新型分接开关智能操作系统的研发及产业化显得非常必要。

（2）超高压、特高压变压器用分接开关具有较好的市场前景

分接开关作为变压器的核心组件，其市场需求与变压器市场需求直接相关。“能源互联网”的发展、远距离跨区输电、城乡配电网智能化的全面拉开，智能电网及智能成套设备、智能配电、控制系统将迎来黄金发展期，无疑给输变电行业，特别是变压器及配套制造业提供了良好的增长空间。

贸易全球化、生产全球化和区域经济一体化已渗透到能源领域，各国能源相互依赖、相互补充关系将进一步加深，借助特高压等技术的电力远距离输送成为必然的趋势。能源互联网的构建与发展将形成能源大范围的平衡调节和区域电网广泛联络，势必增加输变电设备的需求。落实国家“一带一路”战略部署，就必须加快电网互联互通，构建全球能源互联网，建设以特高压电网为骨干网架、输送清洁能源为主导、全球互联互通的坚强智能电网。“一带一路”沿线国家中，相当多的国家是发展中国家，电力比较缺乏，而这些国家绝大多数也正是中国企业开拓的传统海外电力市场。电力互联互通的建设将带动超（特）高压变压器及配套设备的增长。

远距离跨区输电是我国未来电网发展的大趋势，根据《中国电力工业现状与展望》，未来我国将形成大规模的西部、北部电源基地向中东部负荷中心送电的电力流格局。预计 2020 年，我国跨区、跨国电网输送容量将占全国电力总负荷的 25%~30%。2030 年前后跨区、跨国电网输送容量占全国电力总负荷的 30% 以上。2014 年国家能源局批复了 12 条输电通道，决定加快建设包括 4 条特高压交流、5 条特高压直流输电通道在内的大气污染防治行动计划重点输电通道。远距离输电对超、特高压等级的变压器用分接开关需求将快速增长。

（3）实施超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目，是企业实现跨越式发展的必然选择

超高压、特高压输电技术是解决我国能源资源分布不均造成的远距离跨区输电的技术基础，也是未来中国和世界电力输送的发展方向。解决超（特）高压输配电设备技术难点，实现先进超（特）高压输配电设备的自主化变得极为重要。

为抓住政策及市场机遇，利用企业已有基础，对超高压、特高压变压器用分

接开关系列产品进行研发及产业化,加强技术创新,实现产品的先进性、多样化,可提高公司整体技术水平,满足我国电网发展对超高压、特高压变压器用分接开关的需要。

公司现有信息化水平不高,只实现了简单的 OA 应用,单纯的财务系统应用,没有其他的信息管理系统支撑公司的智能化管控及生产,迫切需要建设起覆盖全公司的智能化管控系统,实现从生产到管理的智能化,实现公司的跨越式发展。该项目拟对公司进行信息化建设,实现以生产制造过程为核心的,以生产保障为基础的,以资金保障为目标的三层信息化架构管理,高效整合有限资源,全面推进智能制造,提高产品质量和生产效率,降低产品成本。

该项目的建设可提高贵州长征电气有限公司整体技术水平,提升公司试验检测能力,推进公司智能化制造进程,对企业扩大市场份额,提高企业核心竞争力,进一步巩固公司电气设备在行业中的优势地位,增强企业发展后劲具有重要意义,是企业实现跨越式发展的必然选择。

3、项目的可行性分析

该项目的建设符合国家产业政策,符合相关发展规划,其产品的技术指标在国内领先,已达到国际同类产品先进水平,对进一步提升公司的技术水平,促进企业的技术进步和创新能力建设,推动我国高压电气设备的技术进步具有积极的作用。

该项目生产工艺技术先进成熟,产品市场前景较好,资金、能源、原材料及辅助材料等均有保障,投资回收期短,社会效益和经济效益较好,项目的实施具有可行性。

4、项目的实施内容

该项目主要建设内容为:

(1) 超高压、特高压变压器用分接开关研发

①特高压变压器用有载分接开关研发:涉及切换开关和分接选择器两部分,包含极间绝缘保护结构、全新分接选择器结构等研制,解决过渡电阻容量和匹配、分接选择器绝缘\绝缘屏蔽等关键技术。

②超高压变压器用无励磁分接开关研发:包含 ZWG 鼓型无励磁分接开关、ZWL 笼型无励磁分接开关研发,自制便携式液压机、液压钳及其多种夹头、触

头压力检测器、拉力铆钉的铆接工具等。

③新型智能操作装置研发：研发适用于智能变电站的分接开关智能操作装置，包含防护部件（箱体箱盖）、传动部件、就地控制部件、远方控制器、传输媒介等核心要件的研制。

（2）超高压、特高压变压器用分接开关产业化转化

①进一步完善工艺，提高产品可靠性和工艺稳定性。

②对公司现有 B3（9,642m²）、B4（7,931m²）、B7（1,200m²）、B8（2,600m²）厂房进行适应性改造，B7 改造作装配车间，B3、B4、B8 改造作生产车间。

③新增各类加工设备 80 台（套）。

（3）型式实验站升级改造

①对现有实验站地面、墙面、顶面等进行改造，并进行功能分区。

②扩大试验站面积，将与实验站相连的装箱间（300m²）改造成试验站，改造完成后实验站总面积 1,500m²。

③新增工频试验、雷电冲击试验等设备 58 台（套）。

（4）信息化建设及智能制造

①建设公司管控平台，包含生产管控系统、品质管控系统、财务管控系统、经营管控系统。

②对生产设备进行智能化升级改造。

③新增各类软硬件设备 95 台（套）。

5、项目的投资概算及构成

该项目投资主要包括建筑工程费、设备购置费、安装工程费、信息化建设工程费、工程建设其他费用、预备费及流动资金。项目总投资 30,006.07 万元，其中拟使用本次非公开发行募集资金投入 24,316.95 万元。

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	占总投资的比例	拟投入募集资金金额
1	建设投资	26,689.74	88.95%	24,316.95
1.1	建筑工程费	3,514.17	11.71%	3,514.17
1.2	设备购置费	12,061.5	40.20%	12,061.50
1.3	安装工程费	723.69	2.41%	723.69
1.4	信息化建设工程费	1,076.9	3.59%	1,076.90

1.5	工程建设其他费用	7,336.46	24.45%	6,940.69
1.6	预备费	1,977.02	6.59%	-
2	铺底流动资金	3,316.33	11.05%	-
合计		30,006.07	100.00%	24,316.95

6、项目的经济效益分析

该项目建成正常运营后，投资财务内部收益率（所得税后）27.15%，投资回收期（所得税后，含建设期）6.64年，具有较好的经济效益。

7、项目涉及报批事项情况

该项目已取得遵义市汇川区工业经济局出具的《贵州省遵义市汇川区技术改造投资项目备案确认书》（遵汇工经技改备案[2016]7号）以及遵义市汇川区环保分局出具的《〈建设项目环境影响报告表〉的批复》（遵市环汇审[2016]44号）。

（二）智能固体绝缘开关柜产业化项目

1、项目基本情况

该项目总投资 30,080.52 万元，开发系列智能固体绝缘开关柜，电压等级包括 10kV、20kV、35kV，电流等级包括 630A、1250A、2000A、2500A 等，完成智能固体绝缘开关柜国内外的型式试验和挂网试运行，实现产业化。

2、项目的必要性分析

（1）智能固体绝缘开关柜的开发有助于我国电力工业自动化水平的提高，为输配电的可靠运行提供保障

电力工业是提供工业发展动力的基础产业，是重要的生产资料，同时也是人们不可以离开的生活资料。所以，电力供应形势的紧张会阻碍国民经济的平衡、快速的发展。这就要求加快电力工业的建设步伐，同时在进行电力工业建设时采用新的先进技术，开发体积更小、性能更高的开关设备。固体绝缘开关柜的成功开发生产将有助于我国电力工业自动化水平的提高，为输配电的可靠运行提供保障。

（2）智能固体绝缘开关柜的开发符合我国的产业政策

目前全国用电幅度大增，然而由于我国部分地区电源建设落后、全国电网结构较薄弱以及体制和管理上的一些因素等导致了当前我国的电力供需形势趋于紧张。这一最基本的动力能源的供应紧张会阻碍我国的现代化建设进程和人民生活水平的提高。

随着国家电网公司企业标准《12kV 固体绝缘环网柜技术条件》的出炉，作为国家电网公司“十三五”的技术革新推广，固体绝缘开关柜越来越受到行业的关注和青睐。

由此可见，进行智能固体绝缘开关柜的开发符合国家目前的产业政策要求。

（3）智能固体绝缘开关柜的开发符合我国的电力产业规划

从我国电力发展和电网互联的基本格局可以看到，我国电力工业的重点开始向电网建设和电网改造的方向转移。在全国范围内进行大规模投资，利用计算机和信息网络技术改造城市和农村现有的电网及采用新技术建设新电网，进行大网互连的高峰期已经来到。这将给电力产业带来许多新的机遇，将进一步促进新型的配电网自动化技术、电力调度自动化技术、电力自动监控技术的迅猛发展。同时，国家电力体制开始进行改革，今后电力将作为一种商品进入市场，这就要求我国电网的自动化水平和可靠性，环境适应能力要进一步提高。智能固体绝缘开关柜的研发有利于新电网及大网互连的建设，适应了当前电力产业的发展趋势，符合国家的电力产业规划。

（4）智能固体绝缘开关柜的开发符合开关设备的发展方向

目前开关设备使用的绝缘方式大多是油或气体绝缘，当需要保护大容量变压器的时候，开关设备的体积将会非常大，此外气体绝缘受海拔、温度、盐雾的影响较大，环境适应能力很差，开关设备的可靠性很有限。北海银河开关设备有限公司开发的固体绝缘开关设备，全部的高压部件都是用绝缘能力十分优越的环氧树脂压注而成，而连接部件则用绝缘能力同样优越的硅橡胶进行密封，开关设备内部无需要用 SF6 等工作后能产生对环境污染的气体，整个开关柜达到了全绝缘、全封闭、环保的效果，此外全部的高压带电部件通过采用分相式外层屏蔽隔离专利技术，避免了内部燃弧的产生，极大地控制了故障扩散。开关设备工作时，高压带电部件表面可触摸，在抑制短路故障和防止触电等安全性问题上得到了很大的提高，为开关设备和人员的安全提供了可靠的保证。随着国家经济的发展，各行业对电力的依赖将越来越严重，保证可靠的电力输送和控制变得尤为重要，因此，固体绝缘开关设备将是开关设备发展的必然趋势。

（5）智能固体绝缘开关柜的开发符合企业发展的要求

进行固体绝缘开关设备的开发，可以扩大公司的产品种类，优化和调整公司的产品结构，有助于公司的自身发展，增强公司产品在市场上的竞争力。

3、项目的可行性分析

公司的子公司北海银河开关设备电气有限公司专业从事电力系统及其自动化产品的开发、生产、销售等业务，有多年开发、生产真空断路器等固体绝缘产品的经验，聘请了成功开发出全球第一台用于商业运营的固体绝缘开关柜的全球知名专家 Iwao Oshima 先生担任主设计，拥有一批经验丰富的技术人员及一批技术指标先进的高新产品和科研成果，有较强的市场开拓能力和健全的营销网络，在国内拥有较高的知名度和较大用户群。

北海银河开关设备有限公司研发的固体绝缘环网柜通过了国家高压电器检测中心的型式试验，其技术水平经国内高压开关行业专家鉴定，达到了国际先进。固体绝缘环网柜已在国家电网顺利投入运行，取得良好的经济和社会效益。另外，该行业的大型企业多分布在东部地区，北海银河开关设备有限公司是我国西部地区较有实力的电力自动化企业，因此在西部电力市场中，北海银河开关设备有限公司具有较强的竞争优势。

同时，北海银河开关设备有限公司具有开发、生产固体绝缘开关设备的能力，因此，该项目具备可行性。

4、项目的实施内容

项目主要建设内容：开发系列智能固体绝缘开关柜，电压等级包括 10kV、20kV、35kV，电流等级包括 630A、1250A、2000A、2500A 等。完成智能固体绝缘开关柜国内外的型式试验和挂网试运行。购买北海高新技术产业开发区内的已建厂房和土地，新建固体绝缘部件加工中心（APG）1 个，自动化导轨小车生产线 4 条，新建洁净室 4 个，新建磨合房 4 个，新建电气检测室 4 个，新建车间办公室 4 个，新建原材料仓库 4 个，成品库 4 个，新增智能固体绝缘开关柜模具 60 套，新增生产和检测仪器设备 217 台(套)。

5、项目的投资概算及构成

该项目总投资 30,080.52 万元，主要包括厂房构建费、设备购置费、研发费用、基本预备费及铺底流动资金等，其中拟使用本次非公开发行募集资金投入 24,402.52 万元。

单位：万元

序号	项目	投资金额	占总投资的比例	拟投入募集资金金额
----	----	------	---------	-----------

1	厂房购建费	5,464.77	18.17%	5,464.77
2	设备购置费	14,497.30	48.19%	14,497.30
3	研发费用	5,174.00	17.20%	4,440.45
4	基本预备费	2,010.89	6.69%	-
5	铺底流动资金	2,933.56	9.75%	-
合 计		30,080.52	100.00%	24,402.52

6、项目的经济效益分析

项目投资财务内部收益率 32.96%，投资回收期 5.06 年，具有较好的经济效益。

7、项目涉及报批事项情况

该项目已取得北海高新技术产业开发区管理委员会《关于同意北海银河开关设备有限公司智能固体绝缘开关柜产业化项目备案的批复》（北高新管技[2016]3 号）以及北海市环境保护局出具的《关于北海银河开关设备有限公司智能固体绝缘开关柜产业化项目环境影响报告表的批复》（北环审[2016]68 号）。

8、项目涉及用地情况

项目实施主体北海银河开关设备有限公司已与北海银河生物产业投资股份有限公司签署《资产转让协议》，拟购买其位于北海高新技术产业开发区内的 3 号、4 号和 5 号共三栋建筑面积合计 7919.36 平方米工业厂房及厂房所在宗地中的 50947.87 平方米土地使用权作为“智能固体绝缘开关柜产业化项目”的实施用地。以上土地使用权购买事宜已通过公司 2016 年第五次临时董事会审议通过。

（三）偿还银行借款

1、项目概况

公司拟使用本次非公开发行募集资金 57,520.00 万元偿还银行借款，本次发行事宜经董事会审议通过后至本次发行募集资金到位前，公司已用自有资金偿还银行借款的，则募集资金到位后予以置换。

2、使用募集资金偿还银行借款的必要性

（1）资产负债率居高不下，财务负担沉重

近年来，公司主要依靠银行贷款的方式满足融资需求，进行业务扩张，导致债务高企、资产负债率较高。2013 年末、2014 年末和 2015 年末，公司合并报表口径的资产负债率分别为 61.30%、51.86%和 51.26%，在国内同行业上市公司中

处于较高水平。为此，公司 2013 年、2014 年、2015 年分别承担利息费用 7,669.01 万元、6,595.64 万元和 6,185.89 万元，而公司同期实现营业利润仅为-5,122.59 万元、1,792.61 万元和-17,739.29 万元，公司利息费用过高并已经严重侵蚀企业经营成果，影响公司业绩表现。

(2) 负债结构不合理，短期偿债压力较大

公司目前的银行借款中，短期借款所占比重过大、长期借款比重偏小。截至 2016 年 6 月 30 日，公司合并报表口径的短期借款金额为 79,220.00 万元，而长期借款金额仅为 7,200.00 万元，短期借款占银行借款总额的比例为 91.67%。这种不合理的贷款期限结构导致公司持续面临较大的短期还贷压力，筹措还款资金成为公司的主要任务之一，为公司财务安全埋下重大隐患。

(3) 资本结构不合理，严重限制公司融资能力

近年来，公司运营所需的资金依赖银行贷款等间接融资渠道。直接、间接融资结构的失衡让企业陷入自由资金不足、资产负债率较高、财务费用较高、业绩不佳的不利境况。截至 2015 年末，公司合并报表口径的资产负债率处于 51.26% 的较高水平，限制了向银行申请长期大额贷款的能力。因此，公司亟需改变资本结构，增加自有资金比重，从而使公司走上良性发展的道路。

3、使用募集资金偿还银行借款的可行性

(1) 降低财务费用，改善公司盈利水平

本次募集资金计划用于偿还银行贷款 57,520.00 万元，保守按照中国人民银行最新公布的一年以内贷款基准利率 4.35% 计算，每年公司将节约 2,502.12 万元财务费用，这将有利于公司盈利水平的改善。

(2) 改善公司财务结构，增强公司财务安全性

本次非公开发行股票完成后，若募集资金总额为不超过 106,239.47 万元，偿还银行借款 57,520.00 万元后，按照公司 2015 年底财务数据显示，公司发行前的资产负债率达到 51.26%（合并报表口径），发行后资产负债率将下降至 22.48%，公司的资产负债率将有明显的下降，公司流动资产将增加，从而提高公司的流动比率和速动比率，公司财务结构将得以改善，抗风险能力将大大提升，有助于增加公司财务的安全性，并有效提升公司未来举债能力。

(3) 增强公司资本实力，提高公司投融资能力，为未来发展奠定基础

通过本次非公开发行募集资金将增厚公司的净资产，公司的信用情况将进一步

步增强，有利于降低公司的债务融资成本，同时也增强了公司向银行等金融机构获得债务融资的能力，公司投资能力也因资产规模的增加得到提升，从而为公司未来的发展奠定基础。

四、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟用于超高压、特高压变压器用分接开关研发及智能制造项目，智能固体绝缘开关柜产业化项目以及偿还银行借款。上述项目的实施，有利于提高公司收入水平及增强公司的盈利能力，改善公司财务结构，提高抗风险能力，增强公司的核心竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将为公司带来积极影响，发行完成后公司总资产、净资产规模将相应增加，资产负债率相应下降。公司财务状况得到改善、资本实力进一步提升，同时公司通过本次发行募集资金投资项目的实施，将可提升公司的盈利水平。

1、本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率将显著降低，流动比率、速动比率等将得到提高，有助于优化公司的财务结构，对公司持续发展及财务状况带来积极影响。

2、本次发行对公司盈利能力的影响

本次非公开发行完成后，由于发行后公司股本将较大幅度增加，因此不排除发行后公司净资产收益率和每股收益短期内被摊薄的可能。随着募集资金投资项目的达产完成，主营业务利润将得到提升，公司的竞争力将进一步增强，公司可持续发展能力和盈利能力将得到改善，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长。

3、本次发行对公司现金流量的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司筹资活动现金流量净额将大幅增加，同时，由于公司资产负债率、流动比率等偿债指标的改善，有利于公司未来借入资金，进一步改善公司的现金流状况。随着公司募集资金投资项目效益的逐渐实现，公司未来经营活动现金流量将随之上升。

五、董事会关于本次募集资金使用的可行性分析结论

本次募集资金投资项目的实施，符合国家有关产业政策及公司整体发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的竞争力和抗风险能力、优化产品结构，提高盈利水平，募集资金的用途合理、可行，符合本公司及全体股东利益。

贵州长征天成控股股份有限公司

董 事 会

2016年10月18日