

杭州永创智能设备股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金投资项目可行性分析报告

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，杭州永创智能设备股份有限公司（以下简称“公司”或“永创智能”）拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）募集资金。公司董事会对本次发行可转债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

公司本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 51,217.02 万元，扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	年产 40,000 台（套）包装设备建设项目	54,830.00	35,855.50
2	补充流动资金项目	15,361.52	15,361.52
合计		70,191.52	51,217.02

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资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可行性分析

（一）年产 40,000 台（套）包装设备建设项目

1、项目基本情况

本项目总投资额为 54,830.00 万元，拟使用募集金额不超过 35,855.50 万元，项目建设期 2 年，实施主体为浙江永创机械有限公司。项目的建设地点位于浙江省杭州市余杭区兴国路 392 号，项目建成并全部达产后，将增加包装设备产能 40,000 台（套）/年。

2、项目必要性分析

（1）顺应国家产业政策和行业发展规划

公司所属包装机械行业属于专用设备制造业，是我国国民经济和社会发展的支柱产业之一，也是国家重点支持的行业。

①《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）》明确表示制造业是国民经济的主要支柱，重点研究数字化设计制造集成技术，建立若干行业的产品数字化和智能化设计制造平台，并提出制造业发展思路是：a. 提高装备设计、制造和集成能力；b. 积极发展绿色制造；c. 用高新技术改造和提升制造业，全面提升制造业整体技术水平。

②《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011年度）》在“现代农业”中指明应优先发展“食品包装新材料与新设备”、“农林产品产地加工、产品保鲜、贮运包装技术与成套设备”；

③《产业结构调整指导目录（2011年本）》中“新型药用包装材料及其技术开发和生产”、“连续化、自动化工业炸药雷管生产线、自动化装药、包装技术与设备”被纳入“鼓励类”产业。

④《中国制造 2025》提出“五大工程”和“十个领域”，其中将智能制造工程作为“五大工程”之一，将高档数控机床和机器人作为“十大领域”之一。《中国制造 2025》指出：紧密围绕重点制造领域关键环节，开展新一代信息技术与制造装备融合的集成创新和工程应用。到 2020 年，制造业重点领域智能化水平显著提升，到 2025 年，制造业重点领域全面实现智能化。

⑤《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》，提出加快发展新型制造业，实施高端装备创新发展工程，明显提升自主设计水平和系统集成能力；实施智能制造工程，加快发展智能制造关键技术装备，强化智能制造标准、工业电子设备、核心支撑软件等基础；培育推广新型智能制造模式，推动生产方式向柔性、智能、精细化转变。

⑥《智能制造发展规划（2016-2020年）》，提出到 2020 年，研发一批智能制造关键技术装备，具备较强的竞争力，国内市场满足率超过 50%。培育 40 个以上主营业务收入超过 10 亿元、具有较强竞争力的系统解决方案供应商。

⑦《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出打造智能制造高端品牌，大力发展智能制造系统。加快推动新一代信息技术与制造技术的深度融合，探索构建贯穿生产制造全过程和产品全生命周期，具有信息深度自感知、智慧优

化自决策、精准控制自执行等特征的智能制造系统，推动具有自主知识产权的机器人自动化生产线、数字化车间、智能工厂建设，提供重点行业整体解决方案，推进传统制造业智能化改造。加快高档数控机床与智能加工中心研发与产业化，突破多轴、多通道、高精度高档数控系统、伺服电机等主要功能部件及关键应用软件，开发和推广应用精密、高速、高效、柔性并具有网络通信等功能的高档数控机床、基础制造装备及集成制造系统。力争到 2020 年，高端装备与新材料产业产值规模超过 12 万亿元。

(2) 突破产能瓶颈，满足业务发展的需要

公司依靠领先的自主研发设计能力、优良的产品品质和多样化的产品序列使得下游客户数量快速增长，产品应用领域不断扩大，形成了较强的行业竞争力。2015 年至 2018 年 1-9 月，公司业务规模不断扩大，产品销量持续增长。本次“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”涉及的成型填充封口系列设备、缠绕捆扎码垛系列设备、贴标打码系列设备、智能包装生产线是公司主要利润来源。目前，生产能力不足已成为限制公司持续快速发展的瓶颈，报告期内，公司包装设备的产能利用率分别达到 98%、99%、98% 及 99%，现有的生产加工场地和设备加工能力已不能满足公司快速发展的需要。

本次募集资金项目“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”是产能扩大项目，鉴于公司的人力、机器、场地均已满负荷运行，上述项目的实施将有助于发行人突破产能不足的瓶颈，利用市场空间广阔的机遇，拓展业务范围，增强盈利能力。

(3) 提升设备加工精度和自动化水平，满足高端竞争的需要

为进一步拓展国内外市场，公司需要投入大量资源用于提升产品生产能力和加工精度，为公司产品品质提供支持。故本募投项目将通过购买大型加工中心、激光切割机和数控冲床等加工精度、自动化水平更高的生产设备来优化公司生产工艺，提高作业效率，增强各加工环节的加工精度，使公司在加工精度和性能稳定性上更加接近国际先进水平，发挥性价比优势，充分实现“替代进口”，提升公司在高端产品市场的竞争实力，为公司业务快速发展奠定基础。

3、项目可行性分析

(1) 下游行业持续旺盛的市场需求

包装是产品进入流通领域的必要条件,包装设备为我国国民经济众多行业提供了实现包装工序自动化的途径,与国民经济各部门发展有较高的关联度。近年来,在我国人均消费水平持续提高的拉动下,食品、饮料、医药、化工、家用电器、建筑材料、机械制造、仓储物流、图书出版、造纸印刷、造币印钞等众多行业领域把握发展机遇,不断扩大生产规模,提高设备投入以提高市场竞争力,为我国包装机械行业快速发展提供了有效保障。下游稳定的需求促进了包装机械行业的快速发展。根据《中国食品和包装机械工业“十三五”发展规划》,预计“十三五”整体期间,包装机械工业将维持年均12%~13%左右的增长率。

公司作为包装行业的领先企业,研发设计能力突出,制造工艺完善,已经积累了大量优质客户资源,随着下游行业客户需求的持续增长,本次募投项目的新增产能将得到充分消化。

(2) 持续的产品和技术创新能力

公司在多年的发展过程中一直以自主研发、技术创新为核心,形成了深厚的技术积累。对于本项目涉及的成型填充封口系列设备、缠绕捆扎码垛系列设备、贴标打码系列设备和智能包装生产线,公司已拥有较为完整的产品序列和技术储备,涵盖36个产品种类,360多种规格型号。

公司自主研发的彩盒柔性智能包装装备、ZX-80T纸包机、YC-YX新型捆扎机产品技术达到国际领先水平;高速泡罩医药智能包装生产线、蓄电池智能包装生产线产品技术达到国际先进水平;纸箱成型机、纸片式包装机、全自动装箱机、装盒机、包膜热收缩机、全自动封箱机、开装封一体机、全自动捆扎机、半自动捆扎机、全自动码垛机、自走式缠绕机、硬币自动检数包装联动线、DIP-YP-40000啤酒智能包装生产线、饮料智能包装生产线技术水平国内领先。

公司建有“国家认定企业技术中心”、“包装物联网自主控制省级重点企业研究院”、“省级博士后工作站”、“浙江省装备制造业医药包装产业技术联盟”、“浙江省包装机械产业技术创新战略联盟”等9个国/省级科技创新平台,拥有专利权521项,其中发明专利79项(含PCT专利23项),被评为“国家知识产权优势企业”、“省专利示范企业”、“国家知识产权示范企业”等。

同时公司仍不断进行新产品、新技术的研发工作,为公司创造新的利润增长点,保证公司持续快速发展。


(3) 深厚的行业经验及客户资源

近年来,发行人所生产的包装设备因精度高、性能优而深受用户的青睐,广泛应用于食品、饮料、医药、化工、家用电器、造币印钞、机械制造、仓储物流、建筑材料、金属制造、

造纸印刷、图书出版等行业领域。报告期内，发行人已累计向万余家客户提供了专业的包装设备及服务，积累了丰富的行业应用经验，提升了设计、制造和装配人员的技术水平，提高了发行人模块化的设计能力，缩短了生产周期，扩大了行业影响力。

发行人产品主要定位于中高端市场，客户主要以大中型品牌企业为主。发行人多样化的客户群体和稳定优质的客户资源体现了发行人较强的市场影响力，为发行人业绩的持续稳定增长奠定了良好基础。

(4) 享誉国内外的品牌知名度和广阔的销售渠道

发行人凭借雄厚的研发实力、先进的制造工艺、可靠的质量管理以及优质的客户服务在包装机械行业享有良好声誉。公司商标“ YOUNGSUN”被浙江省工商行政管理局认定为“中国驰名商标”、“浙江省著名商标”，“永创”品牌被评为中国“包装机械十大知名品牌”、部分产品获得“浙江名牌产品证书”。作为国内领先的包装设备生产企业，公司积极参与行业标准的制定工作，致力于规范、统一行业产品的技术要求，提高产品的技术水平。公司主持或参与的 9 项国家标准和 6 项行业标准制定已通过专家审定，并正式发布实施。通过积极参与国家标准和行业标准的制定，公司进一步巩固了产品的行业领先地位，增强了公司在行业中的影响力，提升了品牌知名度。

公司品牌不仅在国内享有较高的知名度，在国际也具有一定的影响力，产品销往美国、德国、韩国、意大利等 80 多个国家和地区，成为中国包装设备在国外市场的代表品牌之一。公司的捆扎机、缠绕机、码垛机、封箱机、收缩包装机、贴标机、纸箱成型机、真空包装机等产品已取得欧盟 CE 认证，捆扎机取得欧盟 RoHS 认证，实现了商品在欧盟成员国范围内的自由流通。享誉国内外的品牌知名度和广阔的销售渠道将为本次产能扩张以后的产品销售提供有力的保障。

4、项目投资概算及效益

(1) 项目投资概算

序号	项目名称	投资金额	拟使用募集资金额	是否属于资本性支出
1	建筑工程费	16,860.30	16,860.30	资本性支出
2	设备购置费	13,300.00	13,300.00	资本性支出
3	设备安装费	399.00	399.00	资本性支出
4	其他费用	9,646.20	5,296.20	资本性支出
5	预备费	4,020.50	-	资本性支出/非资本性支出

6	铺底流动资金	10,604.00	-	非资本性支出
	合计	54,830.00	35,855.50	-

(2) 项目投资收益分析

项目建成达产后，预计实现新增年均销售收入 77,842.00 万元，实现利润总额 16,520.00 万元，税后投资内部收益率为 19.4%，税后投资回收期为 7.2 年（含建设期 2 年），项目经济效益较好，且具有较强的抗风险能力。

5、项目审批情况

年产 40,000 台（套）包装设备建设项目正在履行立项和环评程序。

(二) 补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模以及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次公开发行可转换公司债券募集资金中的 15,361.52 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务持续健康发展。

2、补充流动资金项目的必要性及可行性

(1) 公司生产经营规模的扩大将占有更多营运资金

2015 年、2016 年、2017 年及 2018 年 1-9 月，公司营业收入分别为 90,047.11 万元、100,534.78 万元、137,664.85 万元及 115,731.49 万元，营业收入持续增长。随着公司需安装调试验收的智能包装生产线及部分单机设备等采用分阶段收款模式的产品销售金额逐年上升，相应的销售尾款及质保金随之增加；同时，智能包装生产线及部分单机设备等非标产品从发货到确认收入，需要经过运输、安装、调试运行、终验收等环节，因此公司存货特别是在库产品和发出商品余额增加明显。随着公司业务规模的不断拓展及首次公开发行股票募投项目逐步达产销售，应收账款余额和存货余额将进一步增加，从而需要更多营运资金来支持未来生产经营规模的进一步扩大。

(2) 实现公司发展战略需要资金支持

公司秉承“无人包装、智能系统”的产品设计理念，以提升研发、设计及制造能力为核心，跟踪国际同行业的最新动态，提高整体方案设计能力、加大技术

创新力度，进一步完善包装设备产品序列，以满足下游行业和领域的需求，提高产品市场占有率，巩固公司在国内市场的领先地位，力争成为国际领先的包装设备制造企业。为满足公司未来业务发展需要，顺利实施上述发展战略，提升公司整体盈利能力和竞争实力，需要大量的资金支持。

（3）提高公司抗风险能力需要相应资金实力

公司面临市场竞争风险、宏观经济波动的风险、产品的技术开发风险、主要原材料价格波动风险等各项风险因素。当各项风险给公司生产经营带来不利影响时，保持一定水平的流动资金可以提高公司风险抵御能力；而在市场环境较为有利时，有助于公司抢占市场先机，避免因资金短缺而失去发展机会。

3、补充流动资金的测算

（1）营业收入增长率预测

报告期内，公司营业收入及增长率具体如下：

项目	2015年	2016年	2017年	算术平均值
营业收入（万元）	90,047.11	100,534.78	137,664.85	109,415.58
增长率	1.42%	11.65%	36.93%	16.67%

2015年、2016年及2017年，公司营业收入分别较上年增长1.42%、11.65%及36.93%，算术平均值为16.67%，以16.67%为预测期现有业务营业收入年均增长率。未来三年公司预计营业收入情况具体如下：

项目	2018年预测	2019年预测	2020年预测
营业收入（万元）	160,609.25	187,377.76	218,607.73

上表预测不代表公司对未来三年经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测。投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

（2）流动资金需求测算的基本假设

假设公司经营性流动资产（应收票据、应收账款、预付账款、存货）和经营性流动负债（应付票据、应付账款、预收账款）与公司的销售收入呈一定比例，即经营性流动资产销售百分比和经营性流动负债销售百分比一定，且未来三年保持不变。

经营性流动资产=上一年度营业收入×（1+销售收入增长率）×经营性流动资产销售百分比。

经营性流动负债=上一年度营业收入×（1+销售收入增长率）×经营性流动负债销售百分比。

流动资金占用额=经营性流动资产－经营性流动负债。

（3）流动资金需求测算过程及结果

根据上述营业收入增长率预测及基本假设，未来三年新增流动资金需求的测算如下：

项目	2017年		2018年 (万元)	2019年 (万元)	2020年 (万元)
	金额 (万元)	占营业收入 的比例			
营业收入	137,664.85	-	160,609.25	187,377.76	218,607.73
应收票据	694.12	0.50%	809.81	944.78	1,102.25
应收账款	37,912.12	27.54%	44,230.87	51,602.77	60,203.32
预付账款	2,589.48	1.88%	3,021.06	3,524.57	4,112.01
存货	91,857.18	66.73%	107,166.88	125,028.23	145,866.50
经营性流动资产	133,052.90	96.65%	155,228.62	181,100.35	211,284.08
应付票据	22,647.20	16.45%	26,421.77	30,825.45	35,963.08
应付账款	25,606.39	18.60%	29,874.17	34,853.25	40,662.19
预收账款	33,281.59	24.18%	38,828.58	45,300.08	52,850.18
经营性流动负债	81,535.18	59.23%	95,124.52	110,978.79	129,475.46
流动资金占用额	51,517.72	-	60,104.10	70,121.56	81,808.62
流动资金缺口	-	-	-	-	30,290.90

根据上表测算，2018年至2020年公司预计将累计产生流动资金缺口30,290.90万元。因此，本次公开发行可转换公司债券补充流动资金15,361.52万元具有合理性，与公司资产和经营规模相匹配。

三、本次募集资金投资项目对财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投资项目已经过公司详细的市场调研、充分的科学论证。项目建成后，将有助于增强发行人的核心竞争力、产品生产能力、市场影响力，从而进一步提高发行人的盈利能力。

（一）助力公司实现战略目标、提升公司的品牌和市场影响力

本次募集资金投资项目成功实施后，将有利于公司智能包装生产线、缠绕捆扎码垛系列设备、成型填充封口系列、贴标打码系列等现有包装设备市场份额的进一步拓展与深化，有利于公司在贴标打码系列等细分竞争蓝海市场进行前瞻性布局，整体助力公司“以先进制造技术为核心，发展成为国内领先、具有国际竞

争力的包装设备龙头企业”的发展战略目标。同时，本次募集资金投资项目的成功实施亦将增强公司资金实力，进一步提升公司国内外的品牌和市场影响力，为公司未来持续发展打下坚实基础。

（二）对盈利能力的影响

募集资金投资项目“年产 40,000 台（套）包装设备建设项目”全部建成投产后，将增加固定资产和无形资产约 40,336 万元。按照相关会计政策，全部项目投入完成后，每年增加固定资产折旧和无形资产摊销 2,545 万元。

从募集资金项目的经济效益分析看出，项目建成达产后，预计实现新增年均销售收入 77,842.00 万元，年均利润总额 16,520.00 万元，由于公司所投资项目具有良好的市场前景和较高的盈利能力，在扣除折旧与摊销因素及其他成本费用后仍有较高盈余，因此本次募集资金投资项目新增折旧与摊销不会对公司经营业绩产生不利影响。募集资金项目达产后公司盈利水平将大幅提高，公司财务状况进一步得到改善。

（三）对资产负债率和净资产收益率的影响

本次发行后，短期内公司的资产负债率将会有所上升；转股期开始后，如果本次发行的可转债大部分转换为股份，公司的净资产将会增加，但在募集资金到位至募集资金投资项目开始产生效益的期间，将使公司的净资产收益率短期内有所降低。未来随着本次募集资金投资项目逐步达到预定可使用状态，公司的净资产收益率将稳步提高。

四、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

杭州永创智能设备股份有限公司董事会

2019 年 1 月 4 日