
证券代码：002927

证券简称：泰永长征



贵州泰永长征技术股份有限公司

关于公开发行可转换公司债券募集资金使用的 可行性分析报告

二〇二〇年三月

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额预计不超过31,700.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	拟投入募集资金金额
1	总部基地三期项目	24,578.44	19,700.00
2	源通研发中心	2,566.83	2,500.00
3	补充流动资金	9,500.00	9,500.00
合计		36,645.27	31,700.00

项目总投资金额高于本次拟投入募集资金金额部分由公司自筹解决；同时，若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于本次募集资金投资项目使用金额，公司将按照项目的轻重缓急投入募集资金投资项目，不足部分由公司自筹解决。

在不改变募集资金投资项目的前提下，公司董事会将根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行调整。在本次公开发行可转债募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目的具体情况

（一）总部基地三期项目

本项目总投资 24,578.44 万元，拟使用募集资金 19,700.00 万元。其中，11,500.00 万元用于建筑工程，8,200.00 万元用于自动化生产设备和检测设备的购置及安装。本项目主要包括中压转换开关、充电桩设备及通讯保护电器等产品的研发生产，产品主要应用于数据中心、轨道交通、新能源汽车、通讯设施建设等领域。

1、项目基本情况

本项目拟将11,500.00万元募集资金用于建筑工程，拟将8,200.00万元募集资金用于自动化生产设备及检测设备的购置及安装。本项目拟将生产中压转换开关、新能源充电桩及通讯保护电器等产品。

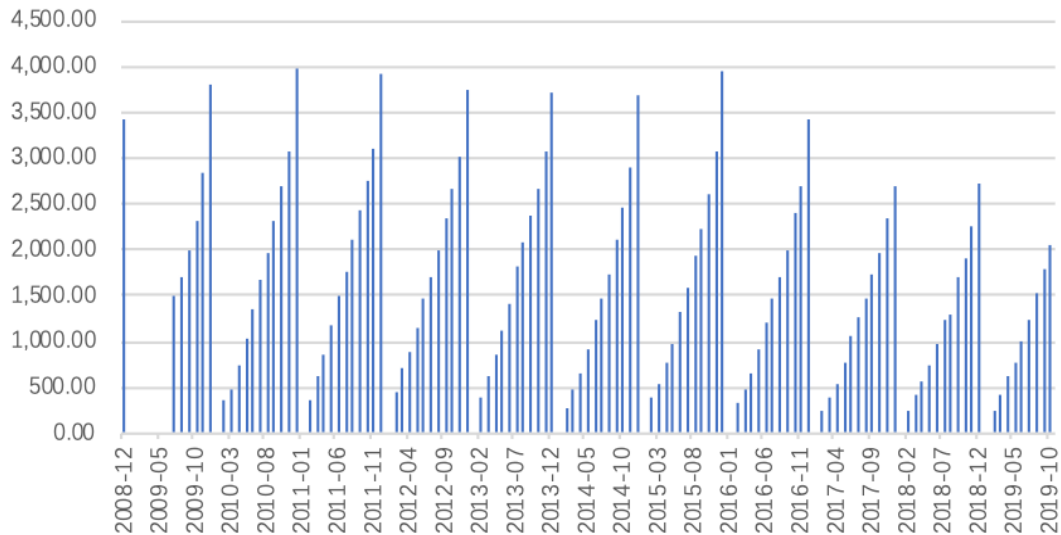
本项目建设完成达产后，将进一步满足下游客户的多样化需求，有助于提升公司的市场地位。公司未来将坚持自主创新，持续推动新产品的研发和技术的提升，同时加强品质管控，提高“TYT”品牌核心竞争力，为公司持续稳定发展奠定坚实的基础。

2、项目实施的必要性

1) 抓住行业发展机遇，加快实现公司战略目标

随着我国经济的快速发展，电力需求不断增加。2019年10月，我国电源基本建设投资完成额为2,065亿元。

电源基本建设投资完成额:累计值(月)(单位:亿元)



数据来源: Wind

作为输变电系统中的主要设备，中低压电器行业也得到了长足的发展。当前智能电网已经进入全面建设的重要阶段，城乡配电网的智能化建设将全面拉开，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，随着用户对用电保障需求的增加，中压转换开关等中低压电气设备的需求将出现增长。公司

计划使用本次可转债募集资金，利用现有的客户、技术资源和储备，抓住行业发展机会，加快公司战略目标的实现，为股东创造更大价值。

2) 丰富公司产品线，新增利润增长点

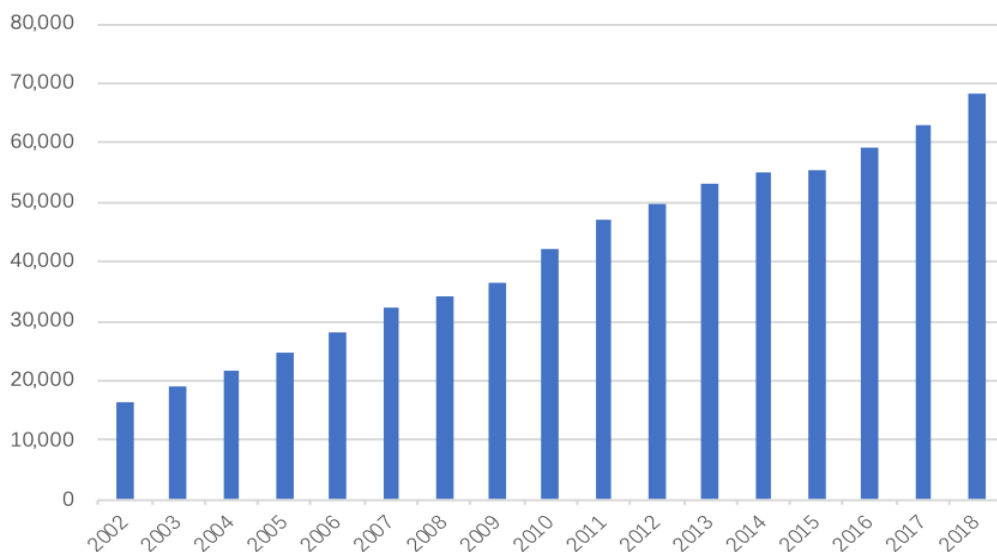
中低压电器产品量大面广，不同行业的需求不尽相同。近年来，包括电网建设、工业制造、数据中心、通讯设施、石化冶金等众多行业，出现了与其行业相关的发展特征与需求变化。未来只有具有较强研发实力且规模效应明显的中低压电器企业才能在竞争中突出重围，获得更高的市场占有率。公司将利用本次募集资金，丰富品种规格，打造专业化的中低压电器系统解决方案提供商，保持市场竞争力。

3、项目实施的可行性

1) 广阔的市场前景为项目的实施提供了良好的市场基础

作为国民经济的基础配套产品，固定资产投资的速度在宏观层面上决定了低压电器行业的增长速度。随着我国工业、电力、建筑、交通、能源等发电用电部门的投资额的增长，未来低压电器行业将迎来广阔的市场前景。据国家能源局统计，2018年，全社会用电量6.85万亿千瓦时，同比增长8.5%；全国6,000.00千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用小时为3,862.00小时，同比增加73.00小时；全国电源新增生产能力（正式投产）1.24亿千瓦。

用电量：全社会用电量总计（年）（亿千瓦时）



数据来源：Wind

电能替代也加速了用电量的上升。在更清洁更现代化的经济发展需求之下，国家在《电力发展“十三五”规划》（2016-2020年）中明确提出到2020年4,500亿kWh的电能替代目标，进一步保障电力需求的增长趋势。

我国配电网建设相对滞后，未来十年间配网投资在电力工业投资中的比重将进一步提高。由此，来自诸多下游应用领域广泛巨大而持续增长的产品需求，将为我国低压电器带来广阔的市场空间与发展前景。

2) 政策推动部分行业发展，相关产品需求增加

2018年12月，中央经济工作会议上明确提出：基建的重心不再是房地产，而是城际交通、物流、市政基础设施以及5G、人工智能、工业互联网等新型基础设施建设。2020年3月4日，中央政治局常务委员会会议上指出：要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。要注重调动民间投资积极性。未来，随着政策向上述行业逐步倾斜，上述行业或将迎来发展的良机，行业的快速发展会增加对相关产品的需求，本次募集资金投资项目的主要产品可应用于上述部分行业。

3) 公司的技术积累是项目实施的基础

公司投入大量资源用于新技术、新工艺的研发，具备成熟、高效、快速的研发与投产能力，能够有力保障客户需求并提供系统解决方案。持续稳定的研发投入确保了公司技术优势得以巩固并不断扩大。2019年公司继续加强研发投入并获得多项专利技术，在低压电器领域的技术积累为项目的实施打下了坚实的基础。

4) 良好的客户关系为项目实施提供了有力的保证

在客户资源方面，公司多年来在低压电器领域的深耕细作，赢得了一批优质、稳定的客户资源，包括中国移动数据中心、深圳证券交易所、北京地铁、上海地铁、深圳地铁、万达地产、保利地产、长沙黄花机场、贵阳龙洞堡机场等下游行业知名客户。高质量的客户资源为项目的市场和效益提供了有力保障。

4、项目投资估算

本项目总投资金额为24,578.44万元，本次拟使用募集资金投入19,700.00万元。本项目总投资主要包括建筑工程、设备购置及安装等。

5、项目效益情况

经测算，本项目的财务内部收益率（税后）为：19.76%，静态投资回收期（税后，含建设期）为：7.01年，项目经济效益良好。

6、项目备案、环评及用地情况

本项目建设用地位于贵州省遵义市外高桥工业园区武汉路，公司已取得相应的土地使用权。截止目前，本项目涉及的备案、环评工作正在进行中。

（二）源通研发中心

1、项目基本情况

本项目计划投资 2,566.83 万元，其中 2,500.00 万元资金由泰永长征通过公开发行可转换公司债券方式筹集，并以委托贷款的形式提供给重庆源通电器设备制造有限责任公司（以下简称“重庆源通”）使用。项目用地拟使用公司位于重庆市永川区探花路 497 号的自有办公楼及生产车间，在原有场地进行装修改造，不涉及新增土地使用权或房屋建筑物。

本次拟建设的研发中心主要研究方向为以智能变压器、配电设备一二次融合技术及电力物联网化为核心的相关电气设备及技术的研发。

2、项目实施的必要性

（1）有利于继续开发新产品，丰富上市公司产品种类

2019 年 4 月，上市公司完成对重庆源通 65% 股权的收购，重庆源通成为上市公司控股子公司。上市公司的主营业务为低压断路器、双电源自动转换开关、工控自动化产品等低压电器元器件及其系统集成成套设备的研发、生产和销售。重庆源通的主营业务为电力变压器和配电变压器、成套开关设备等 35kV 及以下

电气设备的研发、生产、销售及相关的配套服务。通过收购重庆源通 65.00%的股权，一方面公司得以在内涵式发展基础上，迅速向产业链横向扩张，丰富了公司的输配电产品线；另一方面，使公司更好地参与国家智能电网的建设，在原有的轨道交通、数据中心等行业客户的基础上，拓展客户领域。

本次建设研发中心的重要目标为开发智能变压器、配电设备一二次融合技术及电力物联网化相关产品，进一步丰富上市公司产品种类，增强上市公司的综合竞争力。

(2) 有利于加大研发投入，保持产品的可靠性和技术性

重庆源通是国内专业从事电力变压器和配电变压器、成套开关设备及台区设备等 35kV 级及以下电气设备研发、生产、销售并提供相关配套服务的企业。最近三年，重庆源通的主要客户包括国家电网及其下属企业等电力系统客户，重庆源通在国家电网体系内多次参与招投标工作，担任了多个项目供应商，与电力系统之间拥有良好的合作经验。国家电网对供应商的管理十分严格，对其采购物品的可靠性有较高要求。重庆源通作为国家电网稳定的供应商之一，其产品通过国家电网的检测和认可，在产品的技术领先性、可靠性等方面具备一定优势。

但国内电力变压器整体技术水平与国际龙头企业仍然存在较大差距，在配电设备一二次融合技术及电力物联网化方面也需要提升，目前在电力行业智能化、节能化等发展背景下，公司必须继续加大研发投入，提高自身研发实力和技术，继续追赶国际一流企业，才能保证公司产品能满足行业发展的需求，保持产品的可靠性，维持和提升企业的综合竞争力。

3、项目实施的可行性

(1) 泛在电力物联网建设带来行业发展新机遇

2019 年国家电网公司提出建设泛在电力物联网的战略目标。对照泛在电力物联网建设的目标任务，我国的电力配电网端仍然存在短板和不足，在配电网结构、装备水平、配电通信、配电自动化、用户交互、大数据管理等方面距离泛在电力物联网的建设要求仍有较大差距。因此我国电网投资重心正在由主干网向配电网侧转移，提升配网、农网供电水平，增强电网智能化、清洁化成为未来趋势。

在此背景下，重庆源通将未来产品的发展目标定位在提高智能化水平，符合泛在电力物联网建设要求，大力进行产品研发是可行的。

(2) 重庆源通的既有优势

公司专注于电力变压器和配电变压器、成套开关设备及台区设备等 35kV 级及以下电气设备研发、生产、销售。目前公司生产的产品在同行业中已经具有相当的技术优势，拥有多项与主营业务相关的技术和知识产权，基于前述技术及知识产权，公司目前已拥有成熟的各类电力变压器、配电变压器等产品，并成为国家电网的稳定供应商，生产的产品得到供应商的好评。本次研发中心的建设以既有技术和产品为基础，进一步加大研发投入，提升公司产品的可靠性，并研发以智能变压器、配电设备一二次融合技术及电力物联网化为核心的新产品。

(3) 上市公司的大力支持

上市公司收购重庆源通的主要目的是希望与重庆源通形成良好的市场及客户资源协同，业务及产品线进一步扩展，并能够有效扩大公司的业务规模，提升市场综合竞争力。本次研发中心建设主要资金来源系由上市公司公开发行可转换债券筹集，并通过委托贷款的形式提供给重庆源通使用。有了上市公司在客户渠道、资金以及其他各方面的大力支持，本次研发中心的建设和未来发展将获得进一步的保障。

4、项目投资估算

本项目总投资金额为 2,566.83 万元，其中 2,500.00 万元资金由母公司泰永长征通过公开发行可转换公司债券方式筹集，并通过委托贷款形式提供给重庆源通使用；剩余 66.83 万元由重庆源通使用自有资金投入。本项目总投资主要包括场地装修费、设备购置费、设备安装费等。

5、项目效益情况

本项目投入运行后不直接产生经济效益，但本项目实施后产生的间接效益将在公司的经营中体现。

6、项目备案、环评及用地情况

本项目建设用地位于重庆市永川区探花路 497 号，公司已取得相应的土地使用权。截止目前，本项目涉及的备案、环评工作正在进行中。

（三）补充流动资金

1、项目基本情况

为增强公司资金实力、进一步降低运营成本，支持公司主营业务持续健康发展，结合行业特点、现有规模及成长性等因素，公司拟使用本次募集资金中的 9,500.00 万元用于补充流动资金。

2、项目实施的必要性

（1）有利于改善公司财务状况，满足业务持续增长对流动资金的需求

2019 年，公司持续推动战略规划落地，紧紧围绕年度经营目标和经营计划，坚持自主创新，不断推动新产品的研发和技术的提升，优化营销体系和网络、加大市场推广和品牌建设、提升供应链运作效率、加强品质管控，为公司的持续稳定发展奠定了坚实的基础。2018 年，公司实现营业收入 34,736.43 万元，同比增长 5.72%。2019 年 1-9 月，公司实现营业收入 40,618.56 万元，较 2018 年末增长 16.93%。2019 年 4 月，公司通过重大资产重组，收购重庆源通 65% 股权，重庆源通的主营业务为变压器、成套开关设备的研发、生产、销售，通过本次股权收购，上市公司产品线得到扩张。

在产品供应方面，预计未来公司业务仍将处于较好的增长阶段，为了满足公司业务不断发展对营运资金的需求，通过补充上市公司流动资金，增强公司的流动性和抗风险能力，改善公司财务状况，将促进公司主营业务持续健康发展。在商品销售方面，公司坚持“客户导向，专业高效”的核心理念，继续推进“区域+行业”的销售组织架构优化和营销网络布局，基于遍布国内各行政区域的办事处，公司建立了行业导向型的销售组织架构，满足了下游行业内的优质终端用户对低压电器产品技术性能及质量稳定性的较高要求，并加强人才梯队建设。为了提升销售系统人员的整体素质，完善营销系统的培训投入，需要补充流动资金。并且

随公司业务规模的增长，需要公司具有更为充足的流动资金。

(2) 补充流动资金有利于增强公司资本实力，助力公司多品牌发展战略

公司坚持实施品牌战略，积极组织和参加各种市场品牌推广活动，2019年上半年在全国各地及各个细分行业实施市场推广活动100余场次，加大市场推广和品牌建设力度，在深圳等地组织大型品牌峰会，并深化与全国及各地电气协会的深入合作，加强在全国及地方建筑电气年会、轨道交通、数据中心、通讯等细分行业学术研讨和和深入交流。提升了公司在各个细分行业和终端用户的品牌知名度和产品认可度，不断提升公司中高端品牌形象和地位。公司未来希望进一步扩大产品类型、品牌阵营和渠道资源，实现对消费群体更为广泛、全面的覆盖。综上所述，公司需要储备充裕的流动资金，以支持未来战略发展。

3、项目实施的可行性

本次使用部分募集资金补充流动资金，可以优化公司资本结构，更好地满足公司生产、运营的日常资金周转需要，降低财务风险和经营风险，增强公司竞争力，具备可行性。

三、本次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

本次募集资金投资项目将用于总部基地三期项目建设、源通研发中心建设和补充流动资金等，募集资金的用途围绕公司的未来发展方向展开。本次募集资金投资项目符合行业发展趋势、相关产业政策以及公司未来整体战略，具有良好的市场发展前景与经济效益。本次募集资金项目完成之后，公司的资本实力将显著增强，产品结构得到进一步优化，有利于公司的盈利水平进一步提升，进而巩固和加强公司在行业中的优势领先地位。

综上所述，募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极的影响，有利于公司的可持续发展，符合公司的长远发展目标和全体股东的根本利益。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次公开发行可转债募集资金将进一步扩大公司的资产规模与业务规模。募集资金到位后，公司资本实力将大大增强，公司的货币资金、总资产和总负债规模将相应增加。未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的净资产将会增加，资产负债率将会下降，有利于优化公司的资本结构，增强公司抗风险能力。

本次可转债募集资金项目符合国家产业政策要求和未来行业市场的发展方向，募集资金投资项目投产后，公司营业收入和净利润将大幅提升，公司未来的盈利能力会显著增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

四、募集资金投资项目可行性结论

公司自上市以来，致力于为用户提供安全可靠智能变、配电整体解决方案及服务，成为能效管理和智慧电气的领先者。本次发行可转换公司债券募集资金用于总部基地三期项目建设、源通研发中心建设和补充流动资金，是公司坚持创新驱动，强化品牌战略的体现，彰显了公司不断发挥行业领军优势，持续为全球电力用户实现数字化转型赋能的决心。经过审慎讨论分析，公司董事会认为本次募集资金投资项目符合国家的相关产业政策和法律法规以及公司战略发展的需要，具有良好的市场前景和经济效益。通过本次公开发行可转债，公司的资金实力得到进一步提升，公司的战略将得到进一步实施，有助于进一步巩固提升公司在行业中的优势地位，同时也将提高公司的营业业绩，为公司长期、稳定的可持续发展夯实基础。

综上所述，本次募集资金投资项目具有可行性、必要性，符合本公司和全体股东的利益。

贵州泰永长征技术股份有限公司

董事会

2020年3月20日