

证券代码：002047

证券简称：宝鹰股份

深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司
2020 年度非公开发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告



2020 年 7 月

本可行性分析报告所述词语或简称与深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案中“释义”所述词语或简称具有相同含义。

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 708,554,676.60 元（含本数），募集资金扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

公司拟将本次非公开发行募集资金扣除发行费用后全部用于补充流动资金，缓解公司营运资金压力，满足公司经营规模持续增长带来的营运资金需求，降低资产负债率，优化资产结构，增加抗风险能力，进一步提高公司整体盈利能力。

（一）保持充裕的流动资金有助于增强公司市场竞争力

建筑装饰行业普遍具有“轻资产、重资金”的行业特点，即建筑装饰企业业务发展对固定资产的需求较小，但对流动资金的依赖度相对较高。建筑装饰行业的业务流程包含业务承接（业务联系、投标）、采购阶段、工程管理和实施、竣工验收、决算与收款和售后服务。在招投标阶段需要支付投标保证金、工程前期需要垫付前期材料款、施工过程中的履约保证金、安全保证金及施工完成后的质量保证金。因此，建筑装饰企业的经营模式导致在业务开展和实施过程中需要大量的资金，行业内公司普遍应收账款占总资产比重较高，建筑装饰企业运营更多的依赖流动资金投入。

基于上述行业特性，本次非公开发行募集资金用于补充流动资金将有效提高公司整体经营效益，缓解公司资金压力，进而增强公司的市场竞争力。

（二）公司需要采取股权融资方式改善资本结构

1、优化资产结构，提高抗风险能力

公司以非公开发行 A 股股票方式募集资金，能够增强公司的资金实力，提高抵御市场风险的能力，为公司后续发展提供有力保障，降低公司经营风险，增加流动资金的稳定性、充足性，提升公司市场竞争力。本次使用募集资金补充流动资金，也符合相关政策和法律法规的规定。

2、降低资产负债率，减轻公司财务负担

截至 2020 年 3 月 31 日，公司合并口径资产负债率为 58.79%。同时，公司的有息负债规模为 29.28 亿元，且均为流动负债，公司面临着较大的短期偿债压力。

本次非公开发行所募集资金全部用于补充流动资金，可在一定程度上满足公司流动性需求，降低财务风险和流动性，降低资产负债率，促使公司保持合理的资本结构，提高公司抗风险能力。

（三）控股股东认购本次非公开发行股票彰显对公司未来发展的信心

通过认购本次非公开发行股票，公司控股股东航空城集团的持股比例将得到提升，有助于进一步增强公司控制权的稳定性。同时，控股股东全额认购此次非公开发行彰显其对上市公司未来发展前景的坚定信心，有利于向市场以及中小股东传递积极信号。

三、本次募集资金用于补充流动资金的可行性分析

（一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行的募集资金用于补充流动性资金符合相关政策和法律法规的规定，符合公司当前的实际发展情况，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位并补充流动资金后，有利于缓解现金流压力，提升公司抗风险能力，增强公司核心竞争力及持续发展能力。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向及监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

（二）建筑装饰行业发展前景广阔

当前国内的建筑装饰行业市场处于快速增长中，具备广阔的市场发展空间。建筑装饰行业的发展与国民经济发展水平密切相关，中国快速发展的宏观经济为建筑装饰行业的发展提供了坚实的基础。同时，不可逆转的城市化进程为中国建筑装饰行业创造了持续的、巨大的市场需求。根据中国建筑装饰协会发布的数据，

我国建筑装饰行业总产值由 2010 年的 2.10 万亿元增加到 2018 年的 4.22 万亿元，年复合增长率达 9.12%，整体增速高于我国 GDP 同期增长。

由中国建筑装饰协会组织编制的《建筑装饰行业“十三五”发展规划纲要》指出，预计“十三五”期间建筑装饰行业平均年增长速度将保持在 7% 左右，工程年总产值将增长到 4.7 万亿元。其中，公共建筑装饰市场规模将增长到 2.3 万亿元，年均增长速度在 6.5% 左右；住宅装饰市场规模将增长到 2.4 万亿元，年均增长速度在 8% 左右。虽然我国商业地产和办公楼建设速度放缓并进入结构调整期，总体规模增速放缓，但在新型城镇化、交通基础设施建设、“一带一路”发展战略、旅游业等发展需求的有力地推动下，建筑装饰市场的发展热点及增长点仍然存在，具备广阔的市场发展前景。

（三）不断提升的行业集中度为公司带来快速发展机会

建筑装饰行业市场空间广阔，成长性较好，但是进入门槛相对较低，行业内企业数量众多，市场竞争激烈，集中度偏低，呈现出“大行业，小企业”的局面。国内中小建筑装饰公司受限于自身的资质条件、订单获取能力、项目综合管理能力、设计能力、组织施工能力等，大多处于低端价格竞争的状态。

近年来，我国对建筑装饰行业的管理日趋规范，政府相关部门对建筑装饰工程的承包、设计、安装等方面均设有相应的资质要求，对企业资信、技术装备和管理水平等方面进行了细致的划分和明确的规定，部分中小企业由于资质不全、管理不规范、施工质量不达标等原因逐渐退出市场。与此同时，建筑装饰企业的品牌效应越来越明显，品牌在工程资源分配中的作用越来越重要。行业内知名度高的企业，特别是上市公司的发展速度远高于行业平均水平，行业集中度不断提升。

根据中国建筑装饰协会统计，国内建筑装饰企业数量从 2011 年的 14.5 万家减少到 2018 年的 12.5 万家，7 年共有 2 万家企业退出了市场，大多为以承接散户装修为主的低资质小企业。前瞻产业研究院数据显示，2015 年度、2016 年度和 2017 年度，金螳螂等 17 家建筑装饰行业上市公司营业收入总额占行业总产值的比重分别为 2.09%、2.14% 和 2.29%。建筑装饰行业集中度的不断提升，为行业上市公司带来快速发展机会。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开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将用于补充流动资金。本次募集资金的使用符合行业发展的特点并匹配公司未来整体发展战略。通过本次非公开发行，公司的资本实力与资产规模将得到提升，抗风险能力得到增强，有助于进一步改善公司的治理结构，促进公司的长期可持续发展。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产与净资产规模将同时增加，营运资金得到进一步充实。本次非公开发行有利于减少“新冠”疫情对公司及上下游企业的冲击，增强公司抵御财务风险的能力，进一步优化资产结构，降低财务成本和财务风险，增强未来的持续经营能力。

五、本次非公开发行的可行性结论

综上所述，本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于满足公司业务发展的资金需求，改善公司财务状况，提高公司的核心竞争力，增强公司后续融资能力，符合全体股东的利益。

深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司

董事会

2020年7月6日