

江阴市恒润重工股份有限公司

关于本次募集资金使用的可行性分析报告（三次修订稿）

江阴市恒润重工股份有限公司（以下简称“公司”）为贯彻实施公司整体发展战略，顺应国家政策趋势，拓展公司产品类别，进一步提升公司核心竞争力，拟通过非公开发行 A 股股票（以下简称“本次非公开发行”或“本次发行”）的方式募集资金，扣除发行费用后拟用于投入年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目、年产 4,000 套大型风电轴承生产线项目、年产 10 万吨齿轮深加工项目。公司董事会对本次非公开发行募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额为 1,484,062,953.52 元，公司在扣除发行费用后拟用于年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目、年产 4,000 套大型风电轴承生产线项目、年产 10 万吨齿轮深加工项目，具体如下：

募投项目	项目总投资额 (万元)	拟使用募集资金额 (万元)
年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目	53,830.00	36,200.00
年产 4,000 套大型风电轴承生产线项目	115,800.00	75,462.85
年产 10 万吨齿轮深加工项目	55,660.00	36,743.45
合计	225,290.00	148,406.30

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于募集资金拟投入金额，公司将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，按照项目实施的具体情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，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、本次非公开发行股票募集资金的必要性

（一）向大型风电精加工锻件业务扩张，以满足市场需求的大幅提升

近年来，风电行业景气度持续向好，在技术进步、环保要求提升和政策鼓励等因素驱动下，风电新增装机容量持续增长，根据全球风能理事会（GWEC）发布的统计数据，2017年至2019年全国风电新增装机容量分别为19.66GW、21.14GW、26.79GW和52.00GW。2021年全国能源工作会议明确要持续做好能源绿色转型发展，推动实现在生态文明建设条件下的能源高质量发展。强调要加快风电、光伏发电发展，风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长。

公司本次非公开发行有助于公司向大型风电机组精加工锻件业务扩张，为公司带来12MW大型风电机组法兰生产制造能力，满足了风电市场快速发展带来的风电零部件产品的需求增长，进而提升公司市场竞争力及盈利能力。

（二）开拓风电轴承及齿轮业务，向锻件产业链下游产品延伸

风电行业发展前景广阔，风电轴承及齿轮等核心零部件行业受益于风电新增装机容量的增长，市场规模将不断上升。风电轴承、风电齿轮箱等部件是风电机组的核心传动部件，也是大功率风机国产化重点与难点。公司作为风电行业上游精加工锻件制造企业，拥有成熟的生产技术，开拓风电轴承及齿轮业务具备较强的成本优势。同时公司拟以自有风电轴承制造技术为基础，融合国外相关先进技术，进行3MW-8MW风电轴承为主的产品研发与试生产。

公司本次非公开发行有益于公司向锻件产业链下游高附加值产品延伸，丰富公司产品品种，形成公司整体产品规模和配套优势。

（三）提高公司智能制造水平，实现可持续发展

当前智能制造在全球范围内快速发展，已成为制造业重要发展趋势，尤其是在用工成本持续上升、用工难问题日益突出的形势下，智能制造更成为我国制造业转型升级的重要路径。《中国制造2025》对国内制造业的发展提出了“智能化、专业化、绿色化”的新要求。作为大型关键设备的重要零部件制造行业，风电零部件行业也应走向智能、绿色的发展道路。

公司本次非公开募投项目的实施，将提高锻件精加工、风电轴承及齿轮生产等环节的智能化生产水平，降低生产成本，有效提升生产效率，促进公司持续健康发展，为公司智能化生产水平的进一步提升、智能工厂的建设打下良好基础，

积累宝贵经验。

三、本次非公开发行股票募集资金的可行性

（一）“碳中和”目标下风电发展系大势所趋

2020年9月22日，习近平主席在第七十五届联合国大会上发表重要讲话：中国将采取更加有力的政策和措施，二氧化碳排放力争于2030年前达到峰值，努力争取于2060年前实现碳中和。12月12日，习主席在气候雄心峰会上通过视频发表题为《继往开来，开启全球应对气候变化新征程》的重要讲话，宣布中国将提高国家自主贡献力度。习主席在峰会上强调，到2030年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比2005年下降65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右，森林蓄积量将比2005年增加60亿立方米，风电、太阳能发电总装机容量将达到12亿千瓦（1,200GW）以上。

2020年10月，北京国际风能大会上发布的《风能北京宣言》提出，为达到与碳中和目标实现起步衔接的目的，在“十四五”规划中，需为风电设定与碳中和国家战略相适应的发展空间，保证年均新增装机容量5,000万千瓦以上。2025年后，中国风电年均新增装机容量应不低于6,000万千瓦，到2030年总装机容量至少达到8亿千瓦，到2060年至少达到30亿千瓦。未来中央及地方政策有望进一步推动风电行业快速发展。

（二）海上风电市场具有广阔发展空间

随着陆上风电场可开发的地方逐渐减少，海上风电具备的风电机组发电量大、单机装机容量大、机组运行稳定以及不占用土地，不消耗水资源，适合大规模开发等优势凸显，同时，海上风电一般靠近传统电力负荷中心，沿海地区经济发达，电网容量大，风电接入条件好，便于电网消纳，免去长距离输电的问题，因而全球风电场建设已出现从陆地向近海发展的趋势。

截至2020年，全球海上风电累计装机容量达35.3GW，同比增长21%，占全球风电累计装机容量的4.75%。2016-2020年全球海上风电累计装机容量CAGR达到28.5%。2020年全球海上风电新增装机容量达6.1GW，较上年减少0.17GW，

占全球风电新增装机容量的 7%，主要因为海上风电两大市场英国、德国受新冠疫情影响。

根据 GWEC 预测，2021-2025 年全球海上风电新增装机容量总计 70.0GW，CAGR 达到 31.5%，预计截至 2025 年海上新增风电装机容量将比 2020 年的 6.1GW 新增装机容量增长 4 倍。其中预测 2021-2025 年亚洲、欧洲、北美洲海上风电累计新增装机容量分别为：35.3GW、26.8GW、8.2GW。

（三）公司具备良好的产品质量和优质的客户资源

公司于 2003 年 10 月通过了 TUV 莱茵 ISO9001 质量体系认证证书；后陆续取得 PED 认证（欧盟承压设备 EC 指令）、中国特种设备制造资格许可证（压力管道）、日本 JIS 认证等压力容器行业的资质证书；欧盟 CPR1090、日本 JIS 等风电行业的资质证书；深海油气 M650 证书；美国 ABS、法国 BV、中国 CCS、挪威 DNV • GL、韩国 KR、英国 LR、日本 NK、意大利 RINA 等世界八大船级社的认可证书，为公司持续发展提供了坚实的保障。

公司致力于打造具有国际知名度的高端装备制造配套商，公司与维斯塔斯、通用电气、西门子-歌美飒、艾默生、三星重工、韩国重山、上海电气、烟台万华、中广核等世界行业巨头展开了深度合作，并先后获得了维斯塔斯、通用电气、西门子-歌美飒、艾默生、三星重工、韩国重山等众多公司“优秀供应商”的荣誉称号。公司产品涵盖风电法兰、燃气轮机部件、核电部件、半导体设备、压力容器、海上油气装备等。特别是在海上风电法兰领域，公司已经进入行业知名企业的序列。

（四）公司已掌握产品生产核心技术

公司目前已具备精加工锻件的核心生产技术，同时掌握风电轴承及齿轮生产加工技术。在生产设备方面，公司拥有大型油压机和数控碾环机，引进了德国、美国、意大利等世界一流的加工中心、车铣复合等高端精密设备和检测设备，掌握着成熟的中大型环锻件的锻造、碾环、热处理技术，能够生产直径 8 米以下的各类环形锻件。在研发设计方面，公司吸收了大批有多年轴承制造经验专业技术人才，采用三维结构设计软件和专业有限元分析软件，对轴承结构与承载能

力进行数字化仿真校核，通过自主研发力量与生产试验解决轴承内部滚动体与保持架、套圈滚道，保持架与套圈间摩擦问题。

未来，公司将在充分做好市场调研的基础上，持续引进高素质的人才，积极投入新项目、新技术的研发，不断加快科技成果产业化，提升企业的核心竞争力。公司多年以来的研发投入、人才团队建设及技术积累为公司更好地把握行业产品技术发展方向，为本次募集资金投资项目相关产品的规模化生产奠定了技术基础。

四、本次募集资金使用计划

（一）年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目

1、项目简介

本项目规划总投资 53,830.00 万元，拟实施主体为公司的全资子公司江阴市恒润环锻有限公司（以下简称“恒润环段”），拟建设地点为江阴市祝塘工业集中区祝璜路南侧恒润环锻现有生产基地内，建设期 18 个月。项目达产后可实现年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件的生产能力。

2、项目投资估算

本项目投资总额为 53,830.00 万元，拟使用募集资金 36,200.00 万元，投资估算情况如下：

序号	具体项目	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金（万元）
1	厂房建设及装修	4,300.00	3,200.00
2	设备购置及安装	44,530.00	33,000.00
3	铺垫流动资金	5,000.00	0.00
合计		53,830.00	36,200.00

3、项目经济效益

本项目投资回收期(含建设期 18 个月)为 5.96 年，税后内部收益率为 24.09%，具有较好的经济效益。

4、项目用地情况

本项目拟在公司全资子公司恒润环锻现有厂区内建设，不涉及新增土地。

5、项目核准情况

截至本报告出具日，本项目已经取得的核准情况如下：

(1) 江阴市祝塘镇人民政府出具的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：江阴祝塘备（2020）66号）；

(2) 无锡市行政审批局出具的锡行审环许[2020]1596号《关于江阴市恒润环锻有限公司年产5万吨12MW海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目环境影响报告表的批复》。

(二) 年产4,000套风电轴承项目

1、项目简介

本项目规划总投资115,800.00万元，拟实施主体为公司的全资子公司江阴市恒润传动科技有限公司（以下简称“恒润传动”），拟建设地点在江苏省江阴临港经济开发区新能源产业园内，建设期为18个月。项目投产后将实现年产4,000套大型风电轴承的生产能力。

2、项目投资估算

本项目投资总额为115,800.00万元，拟使用募集资金75,462.85万元，投资估算情况如下：

序号	具体项目	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金（万元）
1	基建费用	19,980.00	14,000.00
2	设备购置及安装	83,820.00	60,000.00
3	配套设施	5,000.00	1,462.85
4	铺底流动资金	7,000.00	0.00
	合计	115,800.00	75,462.85

3、项目经济效益

本项目税后投资回收期（含建设期18个月）为7.50年，税后内部收益率为13.95%，具有较好的经济效益。

4、项目用地情况

本项目拟建设地点在江苏省江阴临港经济开发区新能源产业园内，由恒润传

动新取得土地约 140 亩用于项目建设。截至本报告披露日，恒润传动已与江阴市自然资源和规划局签署编号为澄工确字（2021）017 号国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书，相关土地使用权取得工作正在开展中。

5、项目核准情况

截至本报告出具日，本项目已经取得的核准情况如下：

（1）江苏江阴临港经济开发区管理委员会出具的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：江阴临港备（2021）45 号）；

（2）江苏江阴临港经济开发区管理委员会出具的澄港开委环审[2021]32 号《关于江阴市恒润传动科技有限公司年产 4000 套大型风电轴承生产线项目环境影响报告表的批复》。

（三）年产 10 万吨齿轮深加工项目

1、项目简介

本项目规划总投资 55,660.00 万元，拟实施主体为公司的全资子公司恒润环锻，建设地点为江阴市祝塘工业集中区祝璜路南侧恒润环锻现有生产基地内，建设期 18 个月，项目投产后实现年产 10 万吨齿轮深加工能力。

2、项目投资估算

本项目投资总额为 55,660.00 万元，拟使用募集资金 36,743.45 万元，投资估算情况如下：

序号	具体项目	项目投资总额（万元）	拟使用募集资金（万元）
1	基建费用	3,000.00	2,200.00
2	设备购置及安装	45,660.00	33,000.00
3	配套设施	5,000.00	1,543.45
4	铺底流动资金	2,000.00	0.00
	合计	55,660.00	36,743.45

3、项目经济效益

本项目税后投资回收期（含建设期 18 个月）为 5.54 年，税后内部收益率为 25.05%，具有较好的经济效益。

4、项目用地情况

本项目拟在公司全资子公司恒润环锻现有厂区内建设，不涉及新增土地。

5、项目核准情况

截至本报告出具日，本项目已经取得的核准情况如下：

(1) 江阴市祝塘镇人民政府出具的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：江阴祝塘备（2021）5号）；

(2) 无锡市行政审批局出具的锡行审环许[2021]1140号《关于江阴市恒润环锻有限公司年产10万吨齿轮深加工项目环境影响报告表的批复》。

五、本次募集资金使用对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集的资金拟用于年产5万吨12MW海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目、年产4,000套大型风电轴承生产线项目及年产10万吨齿轮深加工项目，符合行业的发展方向及国家产业政策，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目建成和投产后，公司将扩充风电大型精加工锻件的产能，开拓风电轴承和齿轮业务，抓住全球风电市场扩容机遇，满足国内外客户对大型风电零部件特别是大型海上风电零部件的需求。募投项目的建设有利于提升公司在大型风电零部件方面的产能和产品质量，增强公司的抗风险能力和可持续经营能力，巩固公司的核心竞争力，对实现公司长期可持续发展、提升股东长期回报具有重要战略意义。

（二）对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有较好的经济效益，有利于提高公司的持续盈利能力。在建设期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降，但随着募投项目经济效益的逐步实现，公司的盈利能力将得到进一步提升。

本次非公开发行完成后，公司的总资产和股东权益将增加，资产负债率将有一定程度的下降，公司资本实力进一步增强，抗风险能力将得到提升。

六、本次募集资金使用可行性分析结论

综上所述，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益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次非公开发行 A 股股票可以提升公司的盈利能力，优化公司资本结构，为公司持续健康发展提供有力保障。

江阴市恒润重工股份有限公司

董事会

2021 年 7 月 14 日