



四川川润股份有限公司 非公开发行股票募集资金使用

可行性分析报告

2021年11月

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额不超过 63,000.00 万元，扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称		投资总额	以募集资金投入
1	智能制造升级扩能建设项目	川润液压智能制造升级扩能技改项目	20,305.83	18,000.00
		欧盛液压智能制造升级扩能技改项目	10,046.30	10,000.00
2	数字化供应链协同制造服务中心项目		24,148.99	18,000.00
3	研发技术中心建设项目		7,309.91	6,000.00
4	补充流动资金		11,000.00	11,000.00
合计			72,811.02	63,000.00

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实施进度以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在上述募集资金投资范围内，公司董事会可以根据项目进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资内容的投入顺序和具体金额进行适当调整。本次募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金额时，缺额部分由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目的的基本情况

(一) 智能制造升级扩能建设项目

1、项目基本情况

智能制造升级扩能建设项目分为川润液压智能制造升级扩能技改项目和欧盛液压智能制造升级扩能技改项目两个子项目。

川润液压智能制造升级扩能技改项目拟基于智能工厂、智能车间、智能生产单元三层结构开展川润液压郫都基地的智能制造升级和扩能建设，主要面向新能源（风电）、工程机械、工业机械等行业装备，提供液压润滑（冷却）流体控制系统及油缸等元辅件。项目建设总投资 20,305.83 万元，建设期 3 年。

欧盛液压智能制造升级扩能技改项目拟开展欧盛液压启东基地的扩能建设和智能制造升级。项目主要产品为液压柱塞泵、液压马达、液压阀等液压元件，主要面向工程机械、其他工业机械等多个市场。项目建设总投资 10,046.30 万元，建设期 2 年。

2、项目实施的必要性

（1）优化工艺顶层设计，为“智能制造”实施创造良好的环境基础

综合考虑川润液压在公司业务构成中的重要地位，公司多数年份都会根据业务拓展实际需求对其追加不同规模的装备投资，但整体上由于缺乏统一的顶层规划，尤其是受制于工厂前期“功能”分区布局模式的局限，很多装备均无法实现联动进而形成完整的流水产线，且存在装备适用性不足（批产装备用于小批量定制制造等）导致的能耗高、产出低、效率差等多种问题，新增装备的价值难以完全发挥。除“设备联动”问题外，由于整体建成时间较早，基地内现存大量使用年限较长的设备资产，其精度、档次已逐渐不能满足现代制造需求，且很多资产已越过经济使用周期，进入高维修保养支出阶段，老旧装备自身的更新迭代迫在眉睫。

本项目建设，从工艺顶层设计优化角度入手，全面导入系列数字化装备和智慧化管理软件，深度布局“智能制造”，可重构公司核心业务板块制造体系，极大促进公司制造效率和质量控制水平的提升，并显著降低公司的制造成本，增强公司的竞争能力。

（2）深度布局“智能制造”，做大做强主业

随着主营业务规模的不断扩张，川润液压的产能利用情况正逐步吃紧。尽管

历史上公司多数年份都会根据业务拓展实际需求对其追加不同规模的装备投资，但整体上受制于前期总体工艺设计的不足，新增装备可带来的产能增长仍然十分有限。全面导入系列高端数字化装备和智慧化管理软件，深度布局“智能制造”，将极大增加公司的产能储备，为下游多个领域的业务放量提供产能支持。通过工艺布局优化还可为高压大流量油缸等多款明星产品腾出专线车间，助力公司丰富产品序列、做大做强主业。

(3) 延伸产业发展，巩固公司竞争优势

伴随行业不断发展，企业的竞争焦点逐渐从单一产品的销售，转向为客户提供成套整体解决方案。为推动公司高端装备制造业务的高质量发展，2020年1月，公司自筹资金出资4,125万元完成对欧盛液压75%股权的收购。欧盛液压主要产品为液压柱塞泵，液压柱塞泵是液压行业最核心的元件之一，被喻为液压系统的“心脏”。此次并购是公司向上游产业链延伸、优化产业布局、巩固主营竞争优势的重要举措，公司的液压产品也将从高端油缸拓展出液压柱塞泵及马达、液压阀等多种产品序列。依据公司发展战略规划，欧盛液压的目标市场方向进行了一定程度的调整，由相对分散、更注重性价比的工业机械行业，向集中度较高、市场空间广阔、更重视产品技术表现的大型工程机械行业迁移，同时围绕客户对液压系统整体解决方案的整体需求，明确了产品序列“立足液压柱塞泵，向液压马达、液压阀和智能控制元件等多类配件延伸”的战略思路。

但与此同时，欧盛液压前期产能不足、制造交付实力偏弱等问题凸显，成为阻碍公司液压元辅件起量上规模的主要因素。基于多元化智能制造产线布局，全面做强欧盛液压元件业务对巩固公司核心竞争优势意义重大。

3、项目实施的可行性

(1) 项目建设符合国家的产业政策

作为装备制造业重要的基础功能零部件，新型、高端液压润滑（冷却）产品在提高主机使用性能、自动化水平、节能环保方面的作用越发明显，液压润滑设备及系统的发展因而受到国家的高度重视。《工程机械行业“十四五”发展规划》（2021年）明确提出重点支持“自主研发工程机械液压元件（聚焦变量柱塞泵、

主控阀和液压马达等)和液压系统、动力系统、动力换挡变速箱、驱动桥、行走减速机、控制器和传感器等”的发展,“十四五”期间实现核心基础零部件自给率达到 90%,绿色制造工艺接近国际先进水平。

同时,“一带一路”经济战略、国家新型城镇化规划、铁路及城市轨道交通规划、社会保障性住房建设等政策的实施推进也进一步带动液压润滑行业的发展。

(2) 项目实施具有良好的市场前景

公司已在北京、南京、上海、中山、长沙建立了 5 个大客户服务中心,并在全国 16 个主要城市建立分支机构和服务网点,完善的营销服务体系能够快速响应及满足客户需求,确保市场销售向精细化、专业化方向发展。同时,经过多年发展,公司已和 GE、ANDRITZ、SIEMENS、EMERSON、ABENGOA、WINERGY、ZF、南高齿、明阳智能、金风科技、远景能源、上海电气、东方电气、三一重工、中联重科等国际、国内知名客户建立了长期稳定的合作关系,通过横向拓宽延伸产品线、纵向技术迭代,并提供系统整体解决方案模式,深挖下游各领域龙头企业客户需求,同时凭借公司在行业内的品牌力,结合新客户的开拓,将有利于确保项目新增产能的顺利消化。

针对募投项目新增产能,拥抱双碳经济发展机会,经过充分市场洞察,川润液压和欧盛液压均已明确制定对应的营销战略发展规划。

(3) 项目实施具备技术可行性

公司聚焦流体控制技术和节能环保领域的创新发展,主要产品均拥有自主知识产权。公司主要产品已达到国内先进水平(部分产品达到国际先进水平),在设计理念、产品结构、产品技术、工艺技术方面不断创新和优化。公司建立了省级院士专家工作站,汇聚了国内顶级院士专家,充分发挥院士专家的技术引领作用,培育科技创新团队。

本次募投项目中,各子项目产品与服务均在原有技术上和规格上进行升级,产品功能相同,产品技术上承续现有技术平台进行的迭代完善,整体上,各子项目产品与公司现有产品之间存在极强的技术承继性,公司前期技术在相关领域的雄厚积累可充分保障项目实施的技术可行性。

4、项目实施主体和实施地点

川润液压智能制造升级扩能技改项目由发行人全资子公司川润液压组织实施。项目建设选址为四川省成都市。

欧盛液压智能制造升级扩能技改项目由发行人控股子公司欧盛液压组织实施。项目建设选址为江苏省启东市。

5、项目投资效益分析

经测算，智能制造升级扩能建设项目达产年收益情况良好。

6、项目备案及审批相关情况

公司本次募集资金投资项目已完成项目备案，项目环保报批手续正在履行过程中。

(二) 数字化供应链协同制造服务中心项目

1、项目基本情况

项目拟在四川省自贡市自流井区与贡舒经济区交界处建设数字化供应链协同制造服务中心，与公司前期已建成的川润生产资料交易中心及拟建设的川润数字化供应链服务中心、配套生活服务区等，整体构建川润数字化供应链协同制造服务基地。项目主要对内、对外提供供应链协同加工制造服务和高标准仓储物流服务。数字化供应链协同制造服务中心项目建设总投资 24,148.99 万元，建设期 2 年。

2、项目实施的必要性

(1) 项目建设是公司践行工业服务战略的重要布局

根据公司确立的发展战略，积极响应国家提出加快推动制造服务化、服务制造化的发展要求，深化推进发展公司两大主营业务分别是高端装备制造和工业服务，实现公司业务双轮驱动下的高质量发展。数字化供应链协同制造服务中心的建设，是实施公司在工业服务领域布局的重要举措，对内将有效提供协同服务强化产品竞争力，对外将整合社会产能资源，积极拓展业务领域打开新的市场空间。

数字化供应链协同制造服务中心对内服务业务，主要以川润动力为主体。动力板块是公司高端装备制造业务中的核心业务单元之一。现阶段我国已明确提出“碳达峰、碳中和”的目标和愿景，在冶金、水泥、玻璃、燃机等行业等余热利用、节能减排、烟气排放治理需求大幅增长，带动公司动力装备板块业务的稳健成长。同时，公司积极开展国外分包服务业务，围绕新能源和生物质综合利用的发展机会，包括芬兰安德里茨集团、美国 GE 公司等新型生物质、环保节能锅炉订单明显增多。动力板块产品大多体积庞大，经过多年发展，川润动力现有场地已十分拥挤，物料仓储及金加工委外对公司动力产品的交付周期、品质及制造成本造成了极大影响。迫切需要完善自主供应产业链服务，构建强势的业务竞争力。

数字化供应链协同制造服务中心对外拓展业务，可面向全国，立足成渝地区，服务自贡市及成都、重庆区域各类工业企业，整合社会产能与各项生产资源，提升生产企业经营效率，有力推进机械制造行业的降本增效、构建实体经济发展的良好环境，服务成渝双城经济圈加快发展。

(2) 助力公司完成工业服务业务体系的构建，培育新的利润增长点

自贡市及成渝地区目前已聚集大量电力装备、重型装备、工程机械、中小微企业等工业企业，上述企业具有大量的金属加工及分零、机械加工协作、工业品及非标定制等方面的迫切需求。公司前期已建成的川润生产资料交易中心亦有大量入驻商户需要仓配一体服务。自贡市目前尚无可提供制造业生产资料高标准仓储服务和供应链协同制造服务的大型工业服务中心基地，市场需求无法得到充足的供给。基于数字供应链管理，充分发挥工业互（物）联网技术优势，就近建设更高档次、更大规模、服务更专业的机械及零部件协同加工制造中心和工业品服务基地，将进一步丰富公司数字化供应链服务的内涵，同时为公司培育新的利润增长点，更好带动周边中小微企业健康发展。

3、项目实施的可行性

(1) 项目建设符合国家的产业政策

国家相关政策大力支持制造协同化、服务化、智能化，并鼓励提高流通现代化水平。同时，近年来，成渝两地经济增长强劲，发展迅速。依据《成渝地区双

城经济圈建设规划纲要》，未来成渝经济区将成为具有全国影响力的重要经济中心，建立起全国重要的先进制造业基地和现代服务业高地。自贡市位于成渝地区双城经济圈的轴心地带，作为川南渝西融合发展试验区，带动双城经济圈南翼跨越发展。项目实施具有较强的政策可行性。

（2）项目实施具有良好的市场前景

项目对内服务方面，川润动力对制造生产资料和金加工、冷作工序协作具有长期需求。根据公司对动力板块未来 3-5 年的业绩预期，向川润动力提供协同业务可为本项目贡献每年数千万元的营业收入。

外部市场方面，自贡市和成渝地区目前已聚集大量电力装备、重型装备、工程机械、中小微企业等工业企业及代理商，上述企业具有大量的金属加工及分零、机械加工协作、工业品非标定制，以及外部高标准仓配等方面的迫切需求。同时，公司前期已建成的川润生产资料交易中心自 2014 年开业以来，先后入驻近 500 家中小微企业及商户，入住率近 100%，入驻人员近 1,500 人，日均车辆在 1,000 次以上。通过对前期已入驻商户的访谈调研，大部分企业、商户都提出缺少高端仓库和专业仓储服务、加工服务，场内交通拥挤、交易展示场所不足等问题，可见项目市场需求广阔。

经发行人前期调研，自贡市目前尚无可提供制造业生产资料高标准仓储服务和供应链协同制造服务的大型服务中心。基于数字供应链管理，通过就近建设更高档次、更大规模、服务更专业的材料、零部件及机械加工服务中心，市场前景十分可观。

（3）项目实施具备技术可行性

项目实施关键技术主要包括机械加工制造专业领域的工艺技术和供应链管理信息技术。从专业领域的工艺技术来看，公司在所处行业深耕近三十年，各项核心技术与生产工艺均取得了行业领先的地位，关键管理控制标准在公司过去的经营实践中已得到广泛应用，具备成熟的技术基础。从供应链管理信息技术来看，公司具备专门的信息技术团队，在用于管理高端装备的制造配套供给和仓配物流周转的 SRM 供应商关系管理系统、WMS 仓储管理系统等方面，公司已形成一定的供应链管理积累。针对本次项目数字供应链系统平台的构建，公司将聘请业

内专业开发团队与公司信息化部门、销售部门、采购部门、财务部门等多部高度协作，充分确保项目实施的技术可行性。

4、项目实施主体和实施地点

项目由发行人全资子公司川润物联组织实施。项目建设选址为四川省自贡市。

5、项目投资效益分析

经测算，数字化供应链协同制造服务中心达产年收益情况良好。

6、项目备案及审批相关情况

公司本次募集资金投资项目已完成项目备案，项目环保报批手续正在履行过程中。

（三）研发技术中心建设项目

1、项目基本情况

项目建设总投资 7,309.91 万元，建设期 2 年。项目拟开展川润研发中心的整体升级建设，重点围绕研发组织架构重构，西南（成都）、华东（无锡）总部研发双中心建设，加快高端人才聚集和引进，软硬件设备升级等建设开展，全面增强公司持续创新能力，快速满足市场对业内新产品、新技术的需求。

2、项目实施的必要性

（1）建设双研发中心，积极引入高端人才

未来技术创新能力是公司最为核心对竞争能力，公司将进一步加大投入技术研发能力建设，川润液压建址四川省成都市，川润动力和川润物联均建址四川省自贡市，距离成都市中心约 200 公里，考虑人才向大城市中心区域的聚集，在成都市中心区域购置成品研发物业以组建西南总部研发中心迫在眉睫。另一方面，欧盛液压建址江苏省南通市启东市，与之较近的一线及准一线城市包括上海、无锡、苏州三市，物理距离上均超过 100 公里，较难实现高端人才的聚集。综合考虑研发中心场地投资成本，在无锡市中心区域购置成品研发物业组建华东总部研发中心，将极大促进公司业务单元的人才优化配置，提高公司技术创新活力。

(2) 研发软硬件环境提档升级，增强公司持续创新能力

公司所处的智能制造领域，在核心技术与产品生产工艺方面均具有较大的研发需求。过去的研发模式受制于有限的资金实力，公司大量研发工作穿插于生产间隙，与生产环节存在相互影响的情况，尤其在产能比较紧张的情况下，极大限制了公司研发工作的推进效率，针对性构建专用小试平台迫在眉睫。同时，经过多年使用，现阶段公司各基地实验室专用设备、仪器大多已比较陈旧，且普遍缺乏高精度试验测试设备以及设计计算、分析控制等专业软件。研发软硬件环境的提档升级已成为公司长远发展的必要基础。此外，针对工业互联网、数字供应链等项目，公司拟同步构建川润物联研发中心，加快完善相关软硬件的投入。

(3) 有力支撑公司“双轮驱动”业务发展战略需求的研发能力

新经济环境下，公司高端装备制造和工业服务是典型的一体两翼业务模式。在流体控制和节能环保产品、技术、应用领域快速发展演进下，公司必须密切关注各业务板块市场、技术的变化趋势，同时进一步提升新产品、新技术的开发设计实力，以满足不同需求端快速迭代的需求。通过本项目的实施，公司将打造环境更优越、设施更齐全、人才更齐备、产品开发能力更强的研发创新体系，为公司的“双轮驱动”战略发展提供强大的技术和研发支撑。

3、项目实施的可行性

(1) 项目建设符合国家的产业政策

针对制造业的高质发展，国家多项政策均明确提出“提高国家制造业创新能力”、“推进信息化与工业化深度融合”、“加大先进节能环保技术、工艺和装备的研发力度”。加快制造与服务的协同发展，推动商业模式创新和业态创新等。国家鼓励“四基工程”的建设使得项目实施具有较强的政策可行性。

(2) 项目实施具备技术可行性

公司自成立以来，始终高度重视产品、技术的研发和创新，公司全资子公司川润液压获得工信部第三批“专精特新”小巨人企业称号，项目实施对公司下一步研发工作的开展意义重大。

截至 2021 年 6 月 30 日，公司已拥有 136 项专利技术，其中实用新型 105

项、发明专利 30 项、外观专利 1 项，并先后完成机械配套十余个“示范系统项目”、“国内首台套项目”，以及多个“全球最大”、“亚洲首批”项目的研制。公司主要产品已达到国内先进水平(部分产品达到国际先进水平)，在设计理念、产品结构、产品技术、工艺技术方面不断创新和优化。公司还建立了省级院士专家工作站，汇聚了国内顶级院士专家，充分发挥院士专家的技术引领作用，培育科技创新团队。公司获得四川省省级企业技术中心，建立机械工业重大技术装备润滑液压技术设备工程实验室、金属材料研究所，主导编制的润滑行业 3 项国家标准正式发布实施。公司前期在相关领域的雄厚积累可充分确保项目实施的技术可行性。

(3) 项目实施具备团队及制度可行性

经过多年的发展与培养，公司已汇聚一批高水平人才，形成突出的团队优势，各研发实体研发工程技术人员总量 300 余人，广泛分布机械制造、液压传动、热能换热、自动化控制、IT 软件开发等相关各大大专业领域。研发人才梯队中，大学本科及以上学历人员占总人数的 90% 以上。公司高管团队具有对流体控制和节能环保以及数字化领域发展动态的敏锐洞察力，充分了解市场需求，确保了公司的可持续创新发展。同时，公司高度重视高层次人才的引进和技术骨干的培养，研发组织结构相对完善，引入业内先进的 IPD 技术创新管理体系和流程，公司已形成一整套完善的研发工作开展标准程序文件，以及一系列行之有效的研发激励措施，均可为项目的顺利实施提供较强支撑。

4、项目实施主体和实施地点

项目建设由发行人自行组织实施。项目研发总部双中心分别选址四川省成都市和江苏省无锡市。

5、项目备案及审批相关情况

公司本次募集资金投资项目已完成项目备案。

(四) 补充流动资金

1、项目基本情况

本次非公开发行股票募集资金拟补充流动资金 11,000.00 万元，用于公司的日常运营，支持公司业务扩张，优化财务结构。

2、补充流动资金的必要性

流体控制和节能环保装备行业是典型的技术和资本密集型行业。大量研发工作开展需要占用较多的流动资金，相关产品的生产制造需要匹配高标准的制造和测试环境，固定资产投资较大，且制造本身还涉及到多种原材料、原辅件的采购，在产品和一定的存货、客户账期等对流动资金的占用同样不可忽视。随着公司经营规模的不断扩大，以及本次募集资金投资项目的实施，公司所需营运资金需求将进一步增加。

本次募集资金，拟将 11,000.00 万元用于补充公司运营资金，缓解公司现金流压力，优化财务结构，助力公司快速响应客户需求，加强商业合作的力度，挖掘更多市场机会，最终提高公司的长期盈利能力。

补充流动资金将对公司的财务状况产生积极影响，包括提高资产总额、资产净额的规模，降低资产负债率等。

三、本次非公开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

本次募集资金投资项目实施完成后，公司智能制造水平将显著提升、生产经营规模显著扩大、业务链条进一步拓宽、研发实力和资金实力显著增强。各项目建设符合公司中长期经营战略布局，把握住了本行业及下游行业的发展趋势，项目实施有利于公司继续保持和巩固在行业中的地位，增强企业的综合市场竞争力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行后，公司资产总额与资产净额都将大幅提高，资产负债率将会大幅下降，将优化公司的资本结构。但鉴于项目资金投入的阶段性，短期内公司的净资产收益率也会有所降低。随着项目的陆续投产，公司营业收入与利润水平将有大幅增长，盈利能力和净资产收益率随之大幅度提高。

四、本次非公开发行的可行性结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为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，有利于提升公司盈利能力及整体竞争力，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障。因此，本次非公开发行募集资金运用合理，符合本公司及全体股东的利益。

四川川润股份有限公司

董 事 会

2021年11月11日