

无锡华东重型机械股份有限公司 2014 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

为了进一步提升无锡华东重型机械股份有限公司（以下简称“公司”）盈利能力，优化公司产品结构，改善公司财务状况，公司拟向翁耀根、翁霖、广发恒定 18 号华东重机定向增发集合资产管理计划(筹)等 3 名特定投资者以每股 3.78 元的价格非公开发行合计不超过 12,944.29 万股（含 12,944.29 万股）的 A 股股票（以下简称“本次发行”或“本次非公开发行”），募集的资金将用于投资不锈钢加工业务及补充公司流动资金。

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 48,929.41 万元，扣除发行费用后将按照轻重缓急顺序全部投入以下项目：

单位：万元

项目名称	总投资额	募集资金拟投入金额
35 万吨/年不锈钢加工中心建设项目	12,382.00	12,382.00
补充流动资金	--	36,547.41
合计	--	48,929.41

募集资金到位后，如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，不足部分公司将通过自筹资金解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金先行投入，在募集资金到位之后予以置换。

二、项目基本情况及可行性分析

（一）35 万吨/年不锈钢加工中心建设项目

1、项目概况

本项目建成后将形成 1 条不锈钢产品横剪线，1 条不锈钢产品纵剪线，生产规模为年产 35 万吨/年各种规格的不锈钢深加工产品。

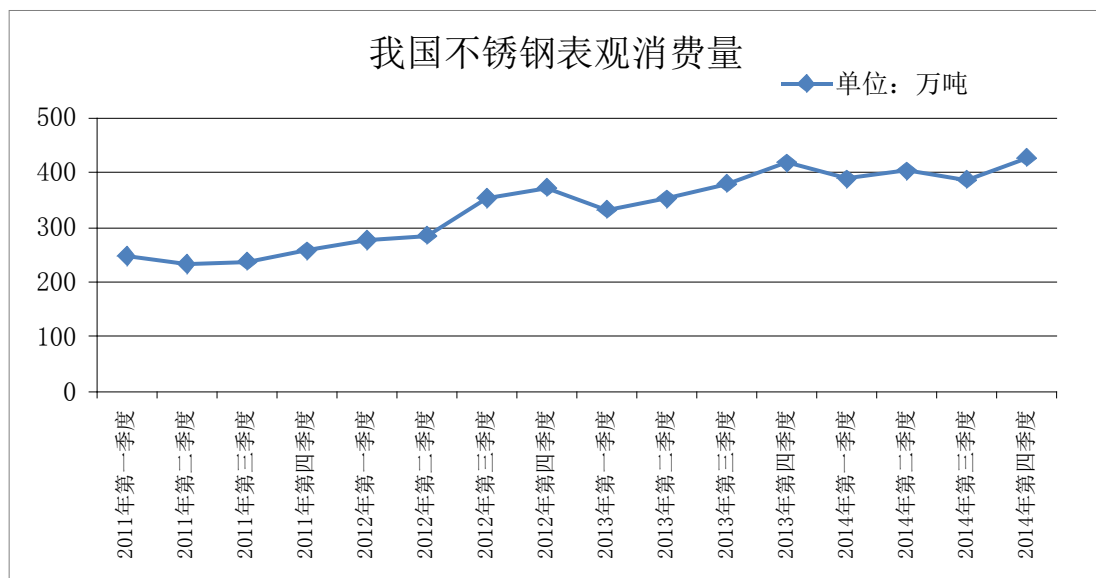
本项目实施主体由公司拟设立的全资子公司无锡华东铸诚不锈钢有限公司负责实施，项目建设期为 6 个月。

2、项目建设的背景

(1) 我国不锈钢消费量稳定增长

不锈钢通常是指在普通钢材中添加了铬、镍、钼、钛、铌、铜、氮等元素，使钢材具有耐空气、蒸汽、水等弱腐蚀介质和酸、碱、盐等化学浸蚀性介质腐蚀的钢材，并具有增加机械强度及延伸性的作用，以满足各种用途对不锈钢组织和性能的要求。按照添加元素及应用领域的不同，不锈钢拥有一百多个品种，开发的每种不锈钢都在其特定的性能和应用领域，不锈钢行业中常用 200 系、300 系、400 系及其具体型号表示不锈钢的品种。

不锈钢作为工业、建筑业等行业中的基础材料，随着世界及我国经济总量的增长，消费量亦稳步增长。根据中国特钢企业协会不锈钢分会的统计，2012 年、2013 年及 2014 年，我国不锈钢表观消费量(产量+进口量-出口量)分别为 1,286.50 万吨、1,482.40 万吨和 1606.30 万吨。随着我国政府“保增长”政策的逐步落实，预计我国固定资产投资规模增速较前几年有所提高，未来几年我国经济对不锈钢的需要量仍呈增长态势。2011 年以来我国不锈钢各季度的表观消费量及增长情况如下图所示：

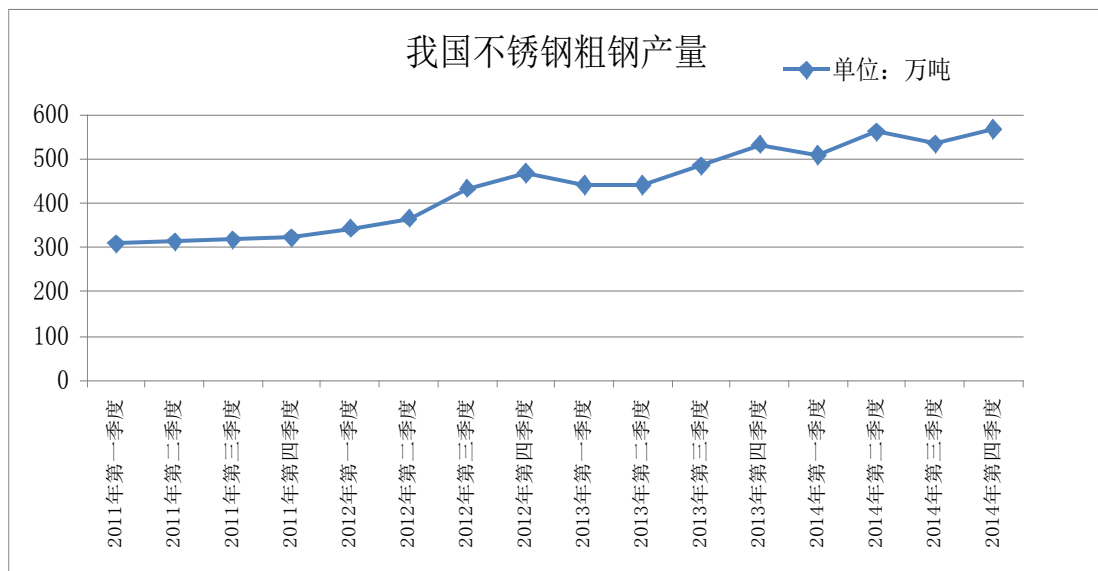


数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

(2) 不锈钢加工企业在不锈钢产业链中具有重要地位

我国不锈钢生产企业主要有山西太钢不锈钢股份有限公司和宝钢不锈钢有

限公司等钢铁企业，其中山西太钢不锈钢股份有限公司 2014 年生产量达 380.50 万吨。不锈钢生产属于资本密集型行业，固定资产投资规模巨大，为降低成本、提高效益，不锈钢生产企业一般不向订单量较小的最终用户直接供货，而是通过各地的代理商实现销售。同时，为降低成本、方便物流和仓储，不锈钢生产企业主要生产标准化尺寸的卷材，无法满足最终用户对尺寸、增值加工、物流、设计、仓储等方面的需求。在上述背景下，不锈钢产业链中需要一批贸易型、加工型、服务型企业，特别是品种全、拥有加工能力的不锈钢加工中心，利用批量采购降低成本，并为最终用户提供采购、加工、物流等一站式服务，满足最终客户的个性化需求。



数据来源：中国特钢企业协会不锈钢分会

(3) 无锡地区已成为我国重要的不锈钢加工、交易、物流中心

长三角和珠三角地区作为我国工业及经济发展重要区域，亦是我国不锈钢消费的最大市场，在两大区域中逐渐形成了无锡和佛山两个最重要的不锈钢加工、交易中心。无锡当地市场巨大的交易量，吸引了大批不锈钢贸易企业在无锡市场经营，当地不锈钢产品的交易量占据我国不锈钢流通量的三分之一左右。但是受资金实力的限制，大部分不锈钢企业以单纯贸易为主，缺乏为客户提供开平、剪切、分条、抛光、机加工、物流、设计等能力，当地市场需要能够为客户提供一站式采购、加工、物流服务的大型不锈钢加工中心。

3、项目建设的必要性

建设不锈钢加工中心，是公司实施稳中求进，坚持集装箱装卸设备制造业的主营业务基础上，对现有主营业务的适度延伸，在风险可控的情况下拓展利润来源，提高公司整体盈利能力，增强公司盈利的持续性与稳定性。

公司近年来营业收入及利润水平的波动，主要受经济环境及国家经济政策调整的影响。尽管公司不断开发新的产品，在拥有轨道式集装箱门式起重机、岸边集装箱起重机的基础上拓展了电动轮胎式门式起重机等新型节能、环保系列产品，满足客户的差异化、多样性需求，但上述产品的需求均受沿海及内河港口码头、铁路货运中心的新建、改建、扩建投资规模的影响较大。在上述情况下，公司无法采取有效措施对冲、烫平经济周期波动、经济政策调整等系统性风险对公司盈利水平的影响。

根据上述情况，公司积极探索新业务及利润来源，力争提高公司整体抗风险能力，在坚持现有业务的基础上，适度延伸公司主营业务，充分利用现有资源、稳中求进，不锈钢加工中心业务符合公司业务调整的上述要求。因此，公司决定进入不锈钢加工业务，为了确保业务开展的稳健性以及风险的可控性，公司计划首先从不锈钢的采购、开平、剪切等市场需求量大、工艺相对基础的业务入手，未来在条件成熟情况下可以逐渐开展抛光、截板、机械加工、成型等精密加工服务，提高公司盈利的多样化和稳定性。

4、项目建设的可行性分析

(1) 公司已建立了不锈钢采购、销售渠道及管理团队

为保障公司不锈钢加工中心项目的顺利实施，降低投资风险，保证不锈钢加工中心项目建成后迅速实现经营目标，2014 年 11 月 11 日，公司以增资方式取得了无锡诚栋不锈钢有限公司（以下简称“诚栋不锈钢”）51%的股权，成为其控股股东。上述事项已经公司第二届董事会第六次会议审议通过并进行了公告。

诚栋不锈钢在实际经营过程中已拥有了稳定的不锈钢采购渠道及丰富的客户资源，具备较强的业务管理能力及业务管理经验，为公司不锈钢加工中心项目建成投产后的稳步经营打下良好的基础。

(2) 通过建设加工中心，为客户提供全方位服务，实现差异化竞争

无锡作为我国不锈钢市场的重要交易和集散地，集中了大量的不锈钢贸易型企业。由于加工中心固定资产投资规模较大，且加工中心建成后的经营过程中需要大量流动资金，大部分不锈钢企业均以贸易为主，不具有不锈钢加工能力，无法为终端客户及大型客户提供各类加工及订制服务。

在欧、美、日等发达国家和地区，不锈钢的下游流通主要通过加工配送中心完成，加工配送中心同时具有“加工”和“配送”功能，而我国的不锈钢流通环节主要由纯粹的贸易商实现。公司通过建设不锈钢加工中心，并逐步增加不锈钢加工种类，由最初的卷材开平、剪切、配送，逐渐增加抛光、截板、机械加工、成型等深加工服务发展，提高客户一体化服务能力，利用公司的服务能力实现差异化竞争，逐步提升公司不锈钢业务的盈利能力。

(3) 无锡不锈钢市场的交易量及其增长，保证业务的市场空间

由于不锈钢产品的优良性能，经济建设对不锈钢产品的需求刚性较强。尽管近两年来我国经济增长压力较大，但 2012 年、2013 年及 2014 年，我国不锈钢表观消费量(产量+进口量-出口量)分别为 1,286.50 万吨、1,482.40 万吨和 1606.30 万吨，均保持稳定增长。无锡良好的运输条件及接近最终市场，使无锡已成为中国最重要的不锈钢集散中心，当地不锈钢产品的交易量占据我国不锈钢流通量的三分之一左右。随着我国经济“稳增长”政策的逐步到位及固定资产投资规模的加速调整，预计未来几年不锈钢市场及无锡市场加工量、交易量将保持增长势头，为公司的不锈钢加工中心项目提供了良好的市场空间。

(4) 公司良好的管理能力，能够保证募投项目的盈利稳定性

2010 年以来，不锈钢流通环节主要依靠规模降低采购成本，并依靠良好的管理水平提高资产周转效率控制成本，通过严格的内部控制制度降低经营风险，依靠加工服务能力获取稳定的利润。我国大部分不锈钢贸易企业规模偏小，不具有加工服务能力，管理水平难以满足不锈钢原料采购、加工及流通环节的总体要求，主要依靠价差及不锈钢价格变动赚取利润，而本公司通过多年的规范运行与管理已积累了钢材采购及加工的管理经验，在采购时点、存货规模、资金调配、人员管理、流程控制等方面积累了丰富的经验，能够满足公司不锈钢业务的精细化管理要求。本次募投项目投产后，公司将依托自身良好的管理优势以及子公司

积累的采购渠道、客户资源、行业经验等优势，充分利用无锡地区作为全国最重要不锈钢集散中心的地域优势，为公司募投项目盈利的稳定性提供重要支撑。

(5) 可充分利用公司现有资源及优势，降低经营成本、提高盈利水平

进入不锈钢深加工领域，是公司拓展业务范围的重要选择，因此公司将对现有资源和生产设施进行整合，充分利用资本市场和公司的融资渠道，集中资源迅速做大规模，提高公司不锈钢加工中心业务的利润水平。公司现有土地和厂房能够为不锈钢加工项目提供充分的场地保障，同时不锈钢加工在工艺流程、人员配置、厂区管理等方面与公司集装箱装卸设备生产具有较大的关联性与共通性。公司可以充分利用现有资源及优势，降低经营成本、提高盈利水平

5、投资概算

本项目拟投资 12,382.00 万元，其中建设投资 8,791.00 万元，铺底流动资金 3,591.00 万元。

6、经济效益估算

该项目实施达标达产后，预计新增利润总额 6,944 万元，预计投资回收期（税后）6.66 年（不含建设期 6 个月），内部收益率（税后）为 17.98%。

7、项目建设用地

本项目建设拟使用公司现有土地和厂房，无需另行购建土地或厂房。

8、项目已经取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

公司目前已完成本项目立项备案手续和环保评价行政许可审批手续。

(二) 补充流动资金

1、项目概况

公司拟将本次非公开发行募集资金中 36,547.41 万元用于补充流动资金，满足公司进一步发展中所需的流动资金需求。

2、补充流动资金的用途及必要性分析

结合公司现有业务在手订单及未来业务发展方向，公司未来流动资金主要用

于以下四个方面：（1）现有集装箱装卸设备业务产能释放所需流动资金；（2）不锈钢加工中心的流动资金需求；（3）开展港口成套设备贸易业务；（4）对参股公司广西北部湾华东重工有限公司增资以满足其建设需求。公司现有储备性流动资金已无法满足上述业务发展的需求。

（1）公司现有集装箱装卸设备业务的产能释放需要流动资金的支持

①我国内河及沿海集装箱货物吞吐量持续增长

公司集装箱装卸设备业务的发展与国内水路运输繁荣程度及港口码头固定资产投资规模的变化密切相关。中国经济现在正处在转型升级、结构调整的关键阶段，增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期的影响仍将持续一定的时间，但是综合来看，我国经济发展的基本面没有变，支撑经济增长的动力仍然牢固。

根据交通运输部的统计，2009 年以来我国内河及沿海港口集装箱吞吐量持续增长，2014 年全国港口完成集装箱吞吐量 2.02 亿 TEU，比上年增长 6.4%。其中，沿海港口完成 1.82 亿 TEU，内河港口完成 2066 万 TEU，比上年分别增长 7.1%和 0.6%，均呈增长趋势。2010 年至 2014 年我国内河及沿海港口集装箱吞吐量增长情况如下图所示：：



数据来源：交通运输部

②我国内河及沿海新建及改（扩）建码头泊位数量出现回升

从固定资产投资方面来看，尽管近年来经济增长压力较大，2014 年度我国内河及沿海水运建设整体投资规模有所放缓，但与公司集装箱业务主要相关的改（扩）建码头泊位数量 2014 年出现明显复苏。根据交通运输部的统计：2014 年度我国内河港口新建及改（扩）建码头泊位 253 个，同比增长 54.27%，新增吞吐能力 16,216 万吨；沿海港口新建及改（扩）建码头泊位 170 个，同比增长 36.00%，新增吞吐能力 36,269 万吨。

③我国政府不断推出各项有利政策，集装箱机械市场正逐步转暖

从行业政策环境看，尽管全球集装箱吞吐量增长有限，集装箱机械市场从整体看仍属平稳状态，但随着我国政府“海洋强国战略”、“长江经济带”规划、“保增长”措施、“走出去”战略、“自贸区”政策、与其他国家自由贸易协定的签署，“海上丝绸之路”建设的逐步推出，国内及国际水运业务逐步转暖，各类发展政策已逐步明朗，公司经营所需的外部环境已明显改善，公司预计现有产能在未来三年内将逐步释放，而公司产能的释放和收入的实现需要大量流动资金的支持。

④在手订单较前期大幅增长

2012年以来，为应对不利的经营局面，本公司积极调整产品结构、不断推出新产品、开拓国际市场特别是东南亚市场的订单、加强内部管理控制成本等，目前已取得良好的效果，目前公司在手订单数量较前期已实现较大幅度增长。随着港口码头等客户前期产能的逐步消化及“保增长”政策的落实，公司订单出现较大幅度增长，预计2015年公司产能利用率及销售收入均将实现增长。

（2）公司不锈钢加工中心项目的运营需要流动资金的支持

为顺利进入不锈钢加工服务业务，公司将在不锈钢加工中心建成前首先开展不锈钢贸易业务，丰富供应商、客户资源，了解行业动态。在不锈钢加工中心建设完成后，公司将快速实现规模化经营，通过资金优势站稳市场，通过扩大规模降低采购成本和加工成本，通过丰富产品种类为客户提供一站式采购服务，通过良好的加工服务能力获取利润。不锈钢作为大宗商品，品种多、单价高，在采购、加工及流通环节均属于资金密集型业务，需要大量的资金投入。因此，为保证公司主营业务成功延伸至不锈钢加工中心业务，充分发挥公司上市公司融资优势，

丰富公司利润来源，公司需要补充与不锈钢经营业务相关的流动资金。

(3) 开展港口码头成套设备的国内外供货业务，需要流动资金的支持

公司在开展港口码头集装箱设备销售过程中，逐渐积累了各港口的客户资源，了解各港口码头的建设、设备更新等动态需求。为充分利用公司的客户资源优势，满足客户需求，公司在实现向客户提供集装箱装卸设备的基础上，拟通过外部协作、进出口贸易等方式，为港口码头客户提供各类成套设备及服务。同时，为把握“新丝绸之路”建设等政策机遇，积极开拓本公司集装箱装卸设备的海外市场特别是东南亚市场，经第二届董事会第四次会议审议批准，公司于 2014 年 9 月设立了全资子公司无锡华东汇通商贸有限公司，公司以自有资金投资 1 亿元。无锡华东汇通商贸有限公司在开展设备供货，开拓国际市场过程中，均会占用、消耗公司现有流动资金。

(4) 广西北部湾华东重工有限公司的建设需要公司对其进一步增资

为充分开拓东南亚市场及我国西南沿海市场，公司于 2012 年参股建设广西北部湾华东重工有限公司，该项目建设地点位于广西钦州港，占地面积约 800 亩，总投资约 13 亿元，其中一期建设投入 5 亿元。项目建成后，公司可充分利用钦州港的深水码头，实现公司产品出厂后直接装船发运东南亚及我国沿海地区，实现公司岸桥产品及其他产品的整机发运，对公司集装箱装卸设备业务的发展具有重要意义。广西北部湾华东重工有限公司一期建设投入需要 5 亿元，按照公司持股比例 35% 计算，本公司需投入 1.75 亿元资金。目前该项目已开始实施，本公司已投入 3,500.00 万元资金，后续投入将消耗公司现有的流动资金。

本次非公开发行的部分募集资金将用于补充现有集装箱装卸设备业务及不锈钢加工中心业务等业务开展过程中所需的流动资金，可在一定程度上满足公司今后在现有业务产能释放、不锈钢加工中心运营等业务的需要，有利于做精做强现有业务，培育新的利润增长点、提高公司盈利的多样性和稳定性，有助于公司的可持续发展。

三、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

(一) 本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额、净资产规模均将有所增加，公司资产负债率将相应下降，本次发行有利于提高公司偿债能力，降低财务风险，增强公司的整体抗风险能力。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次募投项目之“35 万吨/年不锈钢加工中心项目”投产后，公司将新增不锈钢加工业务，公司业务结构将得到优化，从而增强公司的整体盈利能力，有利于提升公司的总体利润水平。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，募集资金的到位将使得公司筹资活动现金流入获得大幅提升；随着募投项目建设的陆续投入，未来公司的投资活动现金流出将有所增加；随着募投项目的建成投产，未来公司的经营活动现金流入将有所增加，公司总体现金流状况将得到进一步优化。

无锡华东重型机械股份有限公司

董 事 会

2015 年 11 月 23 日