

---

**北京韩建河山管业股份有限公司**  
**关于非公开发行 A 股股票募集资金使用的**  
**可行性分析报告**



二〇一六年三月

## 一、本次募集资金使用计划

本次募集资金总额不超过 31,026.00 万元，扣除发行费用后计划用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额 (万元)	募集资金拟投入额 (万元)
1	补充 PCCP 业务营运资金	23,026.00	23,026.00
2	偿还银行贷款	8,000.00	8,000.00
合计		<b>31,026.00</b>	<b>31,026.00</b>

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。

若实际募集资金数额(扣除发行费用后)少于上述项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。

## 二、本次募集资金项目基本情况

公司本次非公开发行股票系在国家加快推进水利建设的背景下，公司为增强竞争力、做大做强主业所采取的重大战略举措。

城市化建设、旧城改造、城市基础设施建设（城市污水垃圾设施及配套管网等）、生态环保工程（如城市给排水、重点流域污染防治等）、新农村建设（电气化、电网改造、饮水等）以及国家区域性调水工程等诸多领域投资规模的扩大，为混凝土管道的发展提供了广阔的市场空间。

水利工程投资加大为混凝土输水管尤其是 PCCP 管的使用提供了市场需求，直接带动生产的快速增长。

本次募集资金项目具体情况如下：

### （一）补充 PCCP 业务营运资金

#### 1、项目背景

##### （1）我国独特的水资源状况，使治水兴水工作任重道远

据国家统计局统计，进入 2000 年以来的近 10 年，我国可供利用的淡水资源总量约为 2.8 万亿立方米，占全球水资源的 6%，仅次于巴西、俄罗斯和加拿大，

---

居世界第四位。然而，在水资源相对丰富的总体情况下，存在人均水资源占有量低，水资源时间、地区分布不均衡，水环境形势严峻等突出问题，从而使我国治水兴水工作任重道远。具体分析如下：

### **1) 我国人均水资源量属于中度缺水的国家水平**

按照国际公认的标准，人均水资源低于 3000 立方米为轻度缺水；人均水资源低于 2000 立方米为中度缺水；人均水资源低于 1000 立方米为严重缺水；人均水资源低于 500 立方米为极度缺水。根据这一规定，我国人均水资源拥有量在 2000 立方米左右，属中度缺水的国家。我国目前有 9 个省（北京、天津、河北、山西、辽宁、上海、山东、河南、宁夏）属于“极度缺水”省份，有 2 个省（江苏、甘肃）属于“严重缺水”省份，有 8 个省（内蒙古、吉林、浙江、安徽、湖北、广东、重庆、陕西）属于“中度缺水”省份，有 6 个省（黑龙江、福建、江西、湖南、四川、贵州）属于“轻度缺水”省份。我国加强水资源管理已迫在眉睫。

### **2) 我国水资源时间、地区分布不均衡**

我国降雨主要受太平洋暖湿气流和西伯利亚寒潮的影响，不同年份、不同季节降雨量变化大，南方降雨比较丰沛，北方普遍干旱少雨，导致北方城市和沿海城市（结构性缺水）严重缺水。我国大部分地区全年降雨主要集中在春末和夏季四个月（约占全年 70%以上），连续丰水或连续枯水的情况在北方尤其严重。

长江流域及其以南地区国土面积只占全国的 36.5%，水资源量约占 81%；淮河流域及其以北、西北地区的国土面积占全国的 63.5%，而水资源量仅占全国的 19%。由于资源分布不均，北方地区河流取水量已经远远超出水资源的承载能力。更为严重的是，我国地下水年均超采 228 亿立方米。超采区面积达 19 万平方公里，已经开始引发河流断流、湖泊萎缩、湿地退化、地面沉降和海水入侵等一系列生态环境问题。

### **3) 水环境形势严峻**

水污染主要是由工业废水、生活污水排放和其他面源污染造成的。而随着工业化、城镇化的加速推进，我国水体污染矛盾日益凸显。据《2014 中国环境状况公报》数据显示，2014 年环保部对全国 423 条主要河流、62 座重点湖泊（水

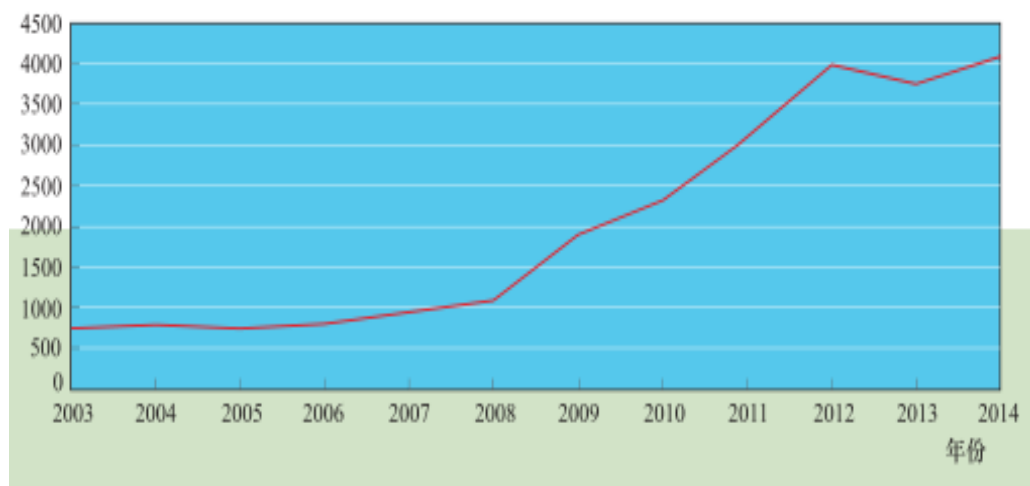
库)的 968 个国控地表水监测断面(点位)开展了水质监测, I、II、III、IV、V、劣V类水质断面分别占 3.4%、30.4%、29.3%、20.9%、6.8%、9.2%, 主要污染指标为化学需氧量、总磷和五日生化需氧量。另外, 在 4896 个地下水监测点位中, 较差级的监测点比例为 45.4%, 极差级的监测点比例为 16.1%。

### (2) 重大水利工程建设投资加大, 带动混凝土和水泥制品需求扩大

据《2014 年全国水利发展统计公报》数据显示, 2014 年, 全社会共落实水利建设投资计划 4,345.1 亿元, 较上年增加 9.0%。分投资来源看, 中央政府投资 1,806.5 亿元, 较上年增加 2.49%; 地方政府投资 2,033.5 亿元, 较上年增加 17.8%。

另外, 全年水利建设完成投资 4,083.1 亿元, 较上年增加 325.5 亿元, 增加 8.7%。其中: 建筑工程完成投资 3,086.4 亿元, 较上年增加 10.9%; 安装工程完成投资 185.0 亿元, 较上年增加 6.6%; 机电设备及工器具购置完成投资 206.1 亿元, 较上年增加 27.9%。

水利固定资产投资情况 (单位: 亿元)



### (3) 政府政策大力支持, 为行业发展创造了良好的外围环境

中共中央、国务院、水利部、发展改革委员会、财政部等多个国家机关和政府部门相继出台了多项旨在加快水利发展, 深化水利改革, 实现水资源可持续利用的法律、法规和政策(部分如下表所示)。

序号	名称	发布时间	主要内容
1	《中国节水技术	2005 年	大力支持 PCCP 行业的发展, 强调发展高效输配水技

序号	名称	发布时间	主要内容
	政策大纲》	4月	术,要求推广应用新型管材:“大口径管材(DN>1200mm)优先考虑预应力钢筒混凝土管”。
2	《关于加快水利改革发展的决定》	2010年12月	将水利建设提升到关系经济安全、生态安全、国家安全的战略高度,进一步提高水利建设资金在国家固定资产投资中的比重,大幅度增加中央和地方财政专项水利投入,并要求将土地出让收的10%投入到农田水利建设。
3	中央水利工作会议	2011年7月	把水利的重要性提到国家安全的战略高度,强调通过5年到10年努力,从根本上扭转水利建设明显滞后局面;到2020年,基本建成防洪抗旱减灾体系、水资源合理配置和高效利用体系、水资源保护和河湖健康保证体系、有利于水利科学发展的体制机制和制度体系。
4	2012年全国水利规划计划工作会议	2012年2月	“十二五”水利发展规划和有关建设规划已编制完成,五年估算总投资1.8万亿元,其中中央水利投资约8,000亿元,其余1万亿元由地方政府多渠道筹集。新一轮水利建设投资规模大,且80%以上的中央水利投资用于面广量大的中小型工程。
5	《关于进一步做好水利改革发展金融服务的意见》	2012年2月	提出把水利作为国家基础设施建设的优先领域,支持符合法定条件的水利企业首次公开发行股票上市。
6	《国务院关于大力实施促进中部地区崛起战略的若干意见》	2012年8月	加强水利和防灾减灾体系建设。
7	《水利部办公厅财政部办公厅关于印发2014年中央财政农田水利建设项目立项指南的通知》	2014年8月	按照“东北节水增粮、西北节水增效、华北节水压采、西南五小水利以及南方地区节水减排”的思路,重点支持河北省地下水超采综合治理及华北节水压采,继续推进东北四省区“节水增粮行动”、西北规模化高效节水灌溉以及西南地区“五小水利”和南方地区高标准农田水利建设。“中央统筹资金”20%用于农田水利设施日常维护支出。
8	《加快推进水利工程建设实施意见》	2015年3月	主要涉及三个方面,一是明确年度投资计划执行的总体目标;二是提出加快水利建设的具体措施,包括推进各类水利工程前期工作、加快投资计划下达进度、编制水利投资三年滚动规划、实行投资计划执行月调度制度、加强投资计划执行监督检查和延伸水利审计免疫系统等方面;三是完善加快水利工程建设的保障机制。

## 2、项目实施目的及必要性

---

### **(1) 资金实力已成为当前制约公司承揽更多工程项目的瓶颈**

随着国内混凝土输水管道市场竞争的加剧，资金实力已成为体现 PCCP 生产企业竞争实力的关键要素之一。公司所从事的 PCCP 生产、运输业务各环节需要大量资金支持：第一，公司注册资本与资产规模的大小成为重大工程资格审定环节能否符合资格的重要参考指标；第二，公司能为 PCCP 工程项目筹集运营资金的多少，提供流动资金证明的多少是业主考察 PCCP 生产企业实力的一个重要方面；第三，在投标环节，公司必须按照要求交纳投标保证金或投标保函，资金雄厚的公司可以同时参与多个项目投标，在中标率确定的情况下，公司的资金越多则可以承揽的项目就相对越多。

2013 年，PCCP 行业前十名 PCCP 企业占全国产量 80%。青龙管业、龙泉股份及韩建河山等老牌企业依靠技术、装备、团队和承担过国家南水北调等大型引水工程的成功经验，继续跨区域扩张，企业规模和竞争力显著增强，是国家大、中型引水工程建设的骨干企业。为了在激烈的市场竞争中，尤其是在与行业排名靠前的几家上市公司竞争过程中保持优势地位，公司亟需通过募集资金增强自身的资金实力，维持并强化项目承接能力。

### **(2) 公司特殊的行业运作模式，需要大量的流动资金**

目前，PCCP 行业企业主要通过投标模式获取订单，在项目投标、模具采购、原材料采购、项目执行等多个环节需要投入大量的资金。另外，目前大型行业合同都是基础建设项目，履行时间长，资金会出现长期占用的情况。质保期售后服务环节可持续 1-3 年。

与销售实现周期较长特点相对应，本行业项目收款期也较长，大部分情况下，合同约定款项收回一般分多次：款项的支付一般在产品验收合格后支付一定比例（70%-85%），合同产品到货且安装完毕，并且试压合格后，业主会向公司支付合同价格的 10%-15%，余款为质量保证金，质量保证金通常为实际供货总价款的 5%-10%，直接从货款中扣除，待质保期满后退回。质保期一般为项目竣工验收后的 1 至 3 年。由于水利工程项目基本上为政府重点工程，项目竣工验收后，还需通过政府审计，才能退回质保金，实际退回质保金时间还会延后。

上述行业运作模式的特点，要求行业内企业具备很强的自有资金实力，以确

保项目的实施。本次募集资金补充流动资金，有利于增强公司的运营能力和市场竞争能力，有利于公司正在履行项目和即将履行项目的顺利实施，有利于提高公司营业收入和利润水平。

### (3) 公司营运资本紧张，对正常生产经营形成较大压力

近3年以来，公司流动资金一直处于较为紧张的状态。与同行业上市公司相比，公司的流动比率一直在处在较低水平，即便是在首次公开发行完成后，2015年6月末公司的流动比率也低于所有可比上市公司。

流动比率		2015年6月末	2014年末	2013年末
002457.SZ	青龙管业	2.55	2.51	2.75
002205.SZ	国统股份	1.98	2.20	1.79
002671.SZ	龙泉股份	2.05	2.48	2.33
002619.SZ	巨龙管业	1.80	1.28	1.71
可比上市公司平均		2.09	2.12	2.15
603616.SH	韩建河山	1.68	1.03	0.92

营运资金的短缺对公司的短期偿债能力及正常的生产经营形成了较大的压力。通过发行股份募集资金补充 PCCP 业务营运资金可以优化营运资本配置，防范短期财务风险，稳定公司的正常生产经营，保证公司能够正常参与行业竞争。

假设公司使用 23,026.00 万元募集资金补充营运资金，不考虑其他因素的影响，则 2015 年 6 月底公司的流动比率为 2.05，与同行业可比上市公司平均水平接近。

### (4) 公司营运资金易受新投资的 PCCP 生产基地项目的占压

根据行业内上市公司公告显示，目前行业内各大上市公司均积极把握我国在工业化、城镇化进程中区域输水、城市供水等基础设施建设对 PCCP 管材需求日益增长的良好发展机遇，纷纷完善和优化在国内主要经济活跃地带生产基地的战略布局。为进一步提升公司产品的市场占有率和业内的竞争地位，公司也需要积极开拓新的区域市场。

然而，PCCP 产品具有管道体积大，质量重，运输不方便的特点。正常销售半径为 300 公里，一旦超出这个范围，运费的提升将大大削弱生产企业盈利能力。因此，为保证正常的盈利水平，行业内企业大多在经济运输半径区域内设厂进行生产。新的 PCCP 生产基地建设将对公司营运资金水平产生影响。

---

同时，PCCP 产品主要用于大型水利工程，一般由政府部门主导建设，工程建设规划，项目招标及项目建设等在时间安排上均存在一定的不确定性。另外，受气候、地址条件等因素影响，水利工程建设地点和路线存在随时调整的可能性。同时，PCCP 的业务合同主要通过投标方式获得，项目承揽与竞标是公司业务流程的重要环节。近年来，行业内领先企业纷纷增加投资，扩大产能，市场竞争激烈，公司参与投标而不能中标的可能性客观存在，同时工程路线一般较长，中标的标段也存在不确定性。

受上述因素影响，公司难以对 PCCP 项目的开标时间、建设地点和投资规模等进行较为准确的测算，此外，PCCP 产品需量身定制的特点和受运输半径制约的局限，也使得公司难以利用现有生产基地进行预先生产，往往只能在工程项目中标后才能确定生产基地的建设时间、建设地点、投资规模等。中标后，公司又将在短期内面临着巨额的建设资金需求。

近年来，公司一直处于行业第一梯队，在同行业内享有较高的知名度。基于目前 PCCP 行业的竞争格局和过往经验，公司有实力在未来市场竞争中获得相当的市场份额。因此，公司随时会面临投资 PCCP 生产基地建设的压力，必须为可能发生的 PCCP 生产建设投资储备资金。

### **3、项目实施内容**

本项目拟筹集 23,026.00 万元，用于补充公司营运资金，包括：工程专用模具占款 2,000.00 万元，应收账款进度款占款 6,643.64 万元，应收打压保留金占款 3,321.82 万元，原材料资金占款 5,075.00 万元和质保金 5,985.55 万元，从而缓解公司因 PCCP 业务开展所产生的占款压力。

公司所处混凝土运输管道行业具有销售周期较长、账款回收期也较长的特点，运营所需周转金和质保金等资金占用现象较为突出，所以公司对营运资金需求规模较大，资金实力很大程度上决定了公司的 PCCP 业务规模及公司是否能够快速成长。

本项目从行业运营特点出发，以公司实际运营情况为基础，通过本次募集资金补充公司 PCCP 业务营运资金需求。



#### 4、项目备案情况

本项目无需备案。

#### 5、项目产生效益

本项目不直接产生效益，主要是为了支持 PCCP 业务持续发展，控制公司财务风险。本项目从行业运营特点出发，以公司实际运营情况为基础，通过募集资金补充公司 PCCP 业务营运资金需求，用于满足 PCCP 项目实施过程所需周转金和投标保证金等资金占用的资金占用需求。本项目募集资金投入是公司现有主营业务的合理需求，能够提高公司整体业务规模，大大提高公司的持续盈利能力和整体竞争力，从而保证公司的持续快速发展。

### （二）偿还银行贷款

#### 1、项目概况

本项目计划融资总额约 8,000 万元，全部用于偿还现有的银行贷款或其他金融负债。

#### 2、项目实施目的及必要性

通过募集资金偿还银行贷款，主要是为优化资本结构，降低财务运营成本，提高公司抗风险能力。

通过首次公开发行并上市，公司合并财务报表的资产负债率由 2014 年末的 67.70% 下降至 2015 年 6 月末的 45.87%，但仍然高于同行业可比上市公司。

资产负债率（%）		2015年6月末	2014年末	2013年末
002457.SZ	青龙管业	24.80	22.23	28.98
002205.SZ	国统股份	41.04	40.84	49.34
002671.SZ	龙泉股份	39.85	36.59	41.21
002619.SZ	巨龙管业	13.44	44.97	35.47
可比上市公司平均		29.78	36.16	38.75
603616.SH	韩建河山	45.87	67.70	73.28

假设公司使用 8,000 万元募集资金偿还银行贷款，同时考虑补充 PCCP 业务营运资金 23,026.00 万元的影响，则 2015 年 6 月底公司资产负债率（合并）为

---

35.31%，仍高于同行业可比上市公司平均水平相比。因此，公司存在通过本次发行募集资金偿还银行贷款的必要性。

本次募集资金到位后，公司的净资产将大幅增加，公司的资产负债率将有所下降，公司资本实力和抗风险能力将进一步加强，并为公司后续债务融资提供良好的保障。通过补充补充流动资金，将有效降低公司的财务运营成本，缓解财务风险和经营压力，进一步提升整体盈利水平，增强公司长期可持续发展能力。

### **3、项目实施的可行性**

截至 2015 年末，公司待偿还的银行贷款及其他金融负债合计超过 3.3 亿元，因此通过募集资金偿还银行贷款 8,000 万元具有可行性。

### **4、项目产生效益**

通过 8,000 万元募集资金偿还银行贷款或其他金融负债，有利于降低公司的财务运营成本。按照 6% 的贷款利率测算，偿还过 8,000 万元银行贷款，每年可减少 480 万元的利息支出。因此，本次补充流动资金有利于降低公司的财务运营成本，缓解财务风险和经营压力。

## **三、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**

韩建河山作为混凝土管道输水行业的领先企业，将通过本次非公开发行继续保持在该行业的领先地位，补充 PCCP 业务营业资金以进一步支持主营业务发展，夯实公司核心竞争力。

### **（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响**

#### **1、对净资产及净资产收益率的影响**

本次发行后，公司净资产和每股净资产将大幅增长。由于投资项目补充 PCCP 业务营运资金不可能一次性全部投入使用，因此，短期内公司全面摊薄的净资产收益率会有一定幅度的降低。但随补充 PCCP 业务营运资金对公司扩大生产经营

---

的支持，公司的市场竞争力将得到增强，盈利能力及净资产收益率将逐步提高。

## **2、对资产负债率及资本结构的影响**

本次发行后，随着资产总额和股东权益的增加，公司的资产负债率将有所下降，财务结构将在一定程度上得到改善，有助于增强公司未来进一步融资的能力和抗风险能力。

北京韩建河山管业股份有限公司董事会

2016年3月1日