

# 苏州天马精细化学品股份有限公司非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性报告

## 一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额（包括发行费用）不超过190,000.00万元，拟投入如下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	融资租赁项目	130,000.00	130,000.00
2	供应链金融管理项目	55,000.00	55,000.00
3	补充流动资金	5,000.00	5,000.00
合计		<b>190,000.00</b>	<b>190,000.00</b>

本次发行的募集资金到位后，如实际募集资金净额少于项目拟投入的募集资金总额，募集资金不足的部分由公司自筹资金解决。在本次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法规规定的程序置换前期投入。

## 二、本次募集资金投资项目基本情况

### （一）融资租赁项目

#### 1、项目概况

（1）项目名称：融资租赁项目

（2）项目投资规模：项目计划总投资 130,000 万元，拟使用募集资金投入 130,000 万元。

（3）项目实施主体：公司拟以旗下子公司作为本项目实施主体。

#### 2、项目的可行性与必要性分析

##### （1）融资租赁业务符合国家政策与产业发展方向，具备政策可行性

融资租赁是集融资与融物于一体的现代交易方式，已经成为我国现代服务业的新兴领域和重要组成部分，对于扩大内需、带动出口、促进经济发展等发挥了重要

作用。近年来，我国出台了一系列加快融资租赁行业发展的政策法规。2011 年 12 月，商务部发布《关于“十二五”期间促进融资租赁业发展的指导意见》（商服贸发[2011]487 号），提出“十二五”期间主要任务是创新融资租赁企业经营模式，优化融资租赁业发展布局，支持企业拓展新兴业务领域，拓宽企业融资渠道，提高企业风险防范能力，加快融资租赁相关产业发展，政策鼓励融资租赁企业拓展新一代信息技术、高端装备制造、生物医药等战略性新兴产业市场；2013 年 9 月，商务部发布《融资租赁企业监督管理办法》，明确了融资租赁企业的经营规则、监督管理等事项，强调融资租赁直接服务于实体经济，在促进装备制造业发展、中小企业融资、企业技术升级改造、设备进出口、商品流通等方面具有重要的作用，是推动产融结合、发展实体经济的重要手段；2014 年 8 月，国务院发布《关于加快发展生产性服务业促进产业结构调整升级的指导意见》（国发[2014]26 号），明确了现阶段我国生产性服务业重点发展研发设计、第三方物流、融资租赁、信息技术服务、节能环保服务、检验检测认证、电子商务、商务咨询、服务外包、售后服务、人力资源服务和品牌建设，并提出了发展的主要任务；2015 年 8 月国务院召开常务会议，确定加快融资租赁和金融租赁行业发展的措施，通过简政放权、调整结构、创新业务模式、加大政策支持等引导融资租赁和金融租赁更好服务实体经济；2015 年 8 月，国务院印发《关于加快融资租赁业发展的指导意见》，指出要建立现代融资租赁体系，引导融资租赁企业服务实体经济发展、中小微企业创业创新、产业转型升级和产能转移等。

## **(2) 融资租赁业务符合市场日益增长的需求和产业发展趋势，具备市场可行性**

融资租赁业务是指出租人根据承租人对租赁物、供货人的特定要求，出资向供货人购买租赁财产，提供给承租人使用，并向承租人收取租金的业务，其业务类型包括直接融资租赁、售后回租等。融资租赁作为设备融资的一种重要手段，兼具促进装备制造业发展、设备进出口、中小企业融资等多种功能，集融资与融物于一体，对实体经济有较强的拉动作用。

融资租赁在我国尚处于新兴行业，但发展速度极为迅猛。近年来我国融资租赁行业在融资租赁公司注册数量、融资租赁业务量方面都取得了突破性成果。

### ①融资租赁公司注册数量

根据商务部《中国融资租赁业发展报告2013/2014/2015》，从2011年至2014年，我国融资租赁企业的数量从296家增加到2,045家，年增长率保持在90%以上，且呈持续扩大趋势。

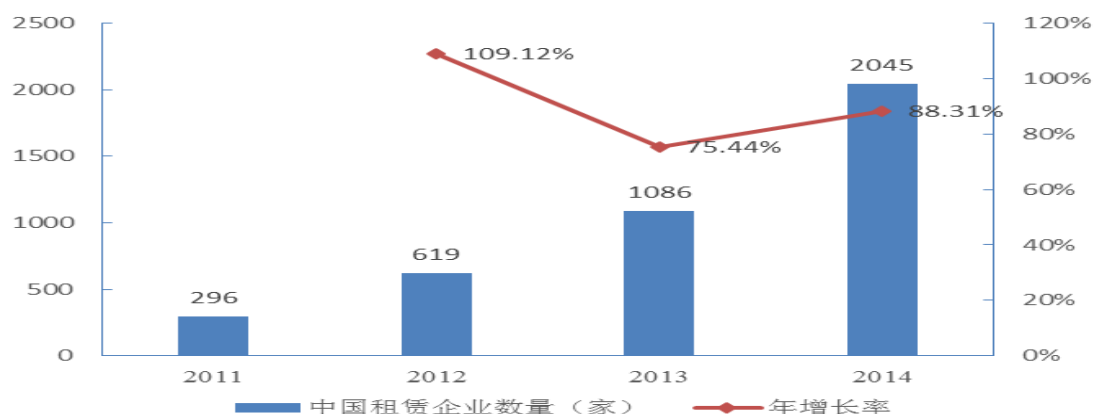


图1：2011-2014年融资租赁公司注册数量

### ②融资租赁业务量

根据前瞻产业研究院发布的《2016-2021年中国融资租赁行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》，我国融资租赁业务总量由2007年240亿元增至2014年的32,000亿元，增长了133倍，增长速度较快。

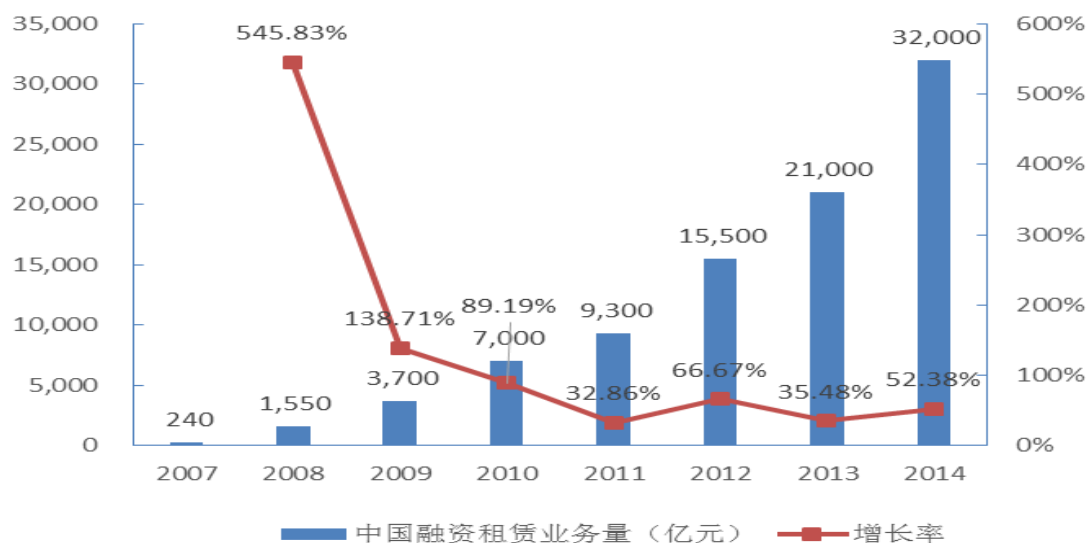


图2：2017-2014年融资租赁业务量及增长率

尽管我国融资租赁业务增长迅速，但与世界发达国家间仍存在巨大差距。从融资租赁业务市场渗透率这一重要指标来看，根据世界租赁年鉴统计，目前发达国家融资租赁的市场渗透率大约在15%-30%，融资租赁成为除银行信贷以外的第二大融资方式。以美国为例，根据美国设备租赁和金融协会（ELFA）官网公布数据，美国2014年的融资租赁额超过9,000亿美元，市场渗透率高达40%。从国内情况来看，尽管我国融资租赁市场渗透率从2006年的0.073%快速增长至2014年的4.71%，纵向比较逐步提高，与融资租赁业务量的稳定上升相匹配，但行业发展并未与我国经济增长相适应，与我国庞大的固定资产投资相比，尚有较大的成长空间。

### **(3) 融资租赁业务是充分结合公司现有资源与优势，并获得突破性发展的必要选择**

公司现有主营业务因受行业整体影响，近年来盈利能力持续下滑，公司需要积极寻求发展战略上的转型升级，寻找新的利润增长点。融资租赁业务作为一种金融融资工具，可以有效盘活存量资产，解决中小企业融资难、融资成本高等问题，同时通过为企业设备升级提供融资便利，能够促进企业或产业转型升级，拥有巨大的发展空间。

基于融资租赁业务的广阔发展前景与优厚的利润回报，同时结合公司现有业务基础与股东背景优势，公司以融资租赁业务作为战略转型突破口，在传统精细化工行业基础上将融资服务业务作为公司新的利润增长点，有利于增强公司的持续盈利能力和综合竞争力，从而实现双主业的协同发展。

## **3、项目运营模式**

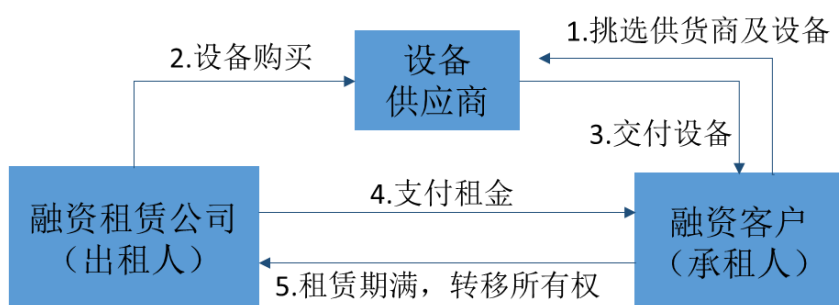
### **(1) 目标客户**

根据行业转型情况及上市公司业务与相关资源，公司融资租赁业务将重点关注高端智能制造装备、医疗设备、能源及化工领域，定位为为客户提供量身定做、适合企业发展方向、专业化程度较高的全方位一揽子融资租赁解决方案及服务。

### **(2) 业务模式及流程**

### ①直接租赁

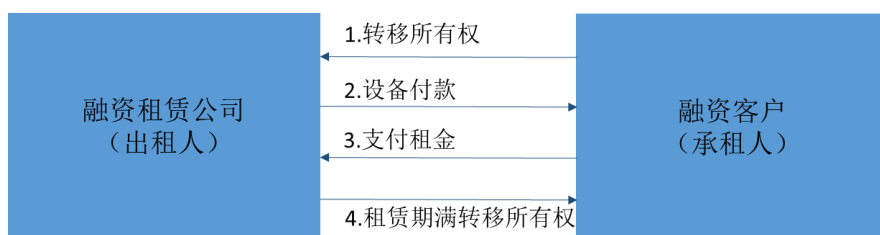
直接租赁是指出租人根据承租人对出卖人和租赁物的选择，向出卖人购买租赁物并提供给承租人使用，承租人支付租金的融资租赁形式。直接租赁的客户一般是对特定设备或资产有使用需求而又难以一次性支付购买价款的客户。直接租赁可以用于企业的设备更新和购置。当企业接受大额订单、长期订单时面临采购更新设备的资金缺口时可采用该模式。涉及的主体包括融资客户（承租人），设备供应商和融资租赁公司（出租人）。直接租赁流程图如下：



直接租赁的具体业务流程为：承租人、供货商、出租人签订相应的融资租赁合同。承租人向出租人缴纳一定比例的保证金，出租人向供货商支付货款，供货商将货物发至承租人，承租人向融资租赁公司分批支付货款及利息。租赁期满后，承租人将货物所有权移交予出租人。

### ②售后回租

售后回租是指承租人将自有物件出卖给出租人，同时与出租人签定融资租赁合同，再将该物件从出租人处租回的融资租赁形式。售后回租业务有利于承租人盘活固定资产，改善资产负债状况。售后回租是承租方和设备卖方为同一人的特殊租赁形式，即承租方通过将现有租赁设备卖给租赁公司再租回使用，这种租赁形式在注重资金使用效率的经济环境下运用愈加广泛。企业因生产经营等面临资金压力时，可将自有设备出售给融资租赁公司并随即租回，所筹集资金用于持续发展。售后回租可以盘活企业现有固定资产，使企业有较多资金保持流动状态。售后回租流程图如下：



售后回租具体业务流程为：融资客户（承租人）、融资租赁公司（出租人）签订相应的融资租赁合同。承租人向出租人缴纳一定比例保证金，并将相应货物交付至出租人，出租人向承租人支付出售设备款项（即融资款项）；租赁期内，承租人向出租人租赁该设备并支付租金，租赁期满后，出租人将该设备所有权移交予承租人。

### ③咨询服务

咨询服务内容涵盖融资租赁需求分析咨询、融资租赁结构设计咨询、融资租赁交易安排咨询、融资租赁财务咨询、融资租赁税务咨询、融资租赁效益分析咨询、租赁资产处置咨询以及其他融资租赁相关咨询服务。

### （3）盈利模式

融资租赁项目将以收取租金、手续费及其他相关增值服务收入为主要收入来源。

## 4、项目经济效益分析

经测算，项目实施完成后预计第一年实现净利润 8,193.93 万元，第二年实现净利润 14,951.82 万元，第三年实现净利润 20,695.04 万元；项目内部收益率为 14.47%，具有较好的经济效益。

## 5、项目涉及的政府报批情况

本募投项目为融资租赁项目，不涉及生产设备投资，项目实施过程中不会产生污染物，无需履行项目备案及环评审批程序；办公场所采取租赁形式，不涉及用地审批。

### （二）供应链金融管理项目

#### 1、项目概况

(1) 项目名称：供应链金融管理项目

(2) 项目投资规模：项目计划总投资 55,000 万元，拟使用募集资金投入 55,000 万元。

(3) 项目实施主体：公司拟以旗下子公司作为本项目实施主体。

## 2、项目的可行性与必要性分析

### (1) 供应链金融管理拥有广阔的市场发展前景

供应链金融管理是一种创新的融资解决方案，是指围绕核心企业，管理上下游中小企业的资金流和物流，并把单个企业的不可控风险转变为供应链企业整体的可控风险，通过立体获取各类信息开展低风险的金融服务。供应链金融管理从整个供应链管理的角度出发，将供应链上的相关企业作为整体，根据交易中形成的产业链条关系和行业特点提供综合融资服务，将资金注入到供应链上的相关企业。供应链金融管理可有效实现商流、物流、资金流、信息流四流合一，将对单个中小企业的风险信用评估转移到对信用资质高的核心企业上，能够更好的为中小企业提供融资服务。

中国供应链金融经过二十余年发展，目前市场容量为 8 万亿元左右。据美国供应链管理专业协会发布的《全球互联网供应链发展前景创新观察报告》研究分析，未来五年中国物流及供应链服务市场价值的复合增长率将保持在 15% 左右，2020 年中国供应链金融市场规模将有望达到近 15 万亿元，市场前景极为广阔。

### (2) 供应链金融管理符合国家相关政策导向

我国中小企业融资难的问题存在由来已久，并受到政府高度重视。近年来，国务院多次召开会议，提出加快金融支持实体经济特别是小微企业有关政策落实，以缓解企业融资难、融资贵问题。具体措施包括：鼓励创新，鼓励金融领域多业态发展，引导担保、金融和外贸综合服务等行业为小微企业提供融资服务；推动移动互联网、云计算、大数据、物联网等与现代农业、制造业相结合，促进电子商务、互联网金融等健康发展。供应链金融作为一项重要的金融创新，契合了中小企业融资的特点，是解决中小企业融资困境的重要突破口，符合国家关于推动解决中小企业

融资问题的产业政策导向。同时，今年以来，国家对包括医药化工、农业在内的传统行业提出了供给侧改革的重要决策，不再延续过去追求规模和产量的发展思路，将以产品质量、服务作为提升国家制造形象和增加经济效益的重要途径，供应链作为连接产前、产中、产后和消费的流通渠道，重要性愈发突出。

### **(3) 供应链金融管理是解决行业内中小企业融资难的重要举措，是提升上市公司业务转型升级的重要布局**

公司在主营业务盈利能力不断压缩的背景下，提出了以融资服务业务为利润增长点的双主业发展规划。本次非公开发行完成后，公司将重点发展融资租赁与供应链金融管理项目。公司选择供应链金融管理作为转型突破口，主要基于：一是公司所处医药化工行业与拟进入的农业领域行业竞争激烈，行业内企业相对分散，普遍存在规模较小、信用评级低、财务不透明、缺乏抵押资产等情况，较难获得商业银行信贷支持，因此长期存在融资难或者资金成本过高的问题，很大程度上制约了行业及企业的发展；二是公司熟悉医药化工行业，在医药中间体领域，公司与全球知名化学公司、医药公司建立了紧密的业务合作关系，具有一定的市场地位，公司具备医药化工企业经营管理、风险控制等相关经验及专业人才储备，在现有业务基础上，通过供应链金融管理向金融业务延伸，为供应链相关企业提供综合金融服务，有利于医药化工行业的发展；三是公司认为农业领域增长空间巨大，随着农业产业化、集约化的发展趋势，农业市场竞争逐渐由单个企业之间演变为供应链之间，建立以龙头企业为核心的农业供应链管理成为促进农业产业化发展的必然选择。因此，公司选择供应链金融管理作为未来主要业务发展方向之一，是在把握行业趋势与市场空间的前提下，结合公司行业背景与股东实力做出的最优选择，是公司业务转型升级的重要布局。

## **3、项目经营模式**

### **(1) 目标客户**

供应链金融管理项目主要针对医药化工、农业行业领域的供应链核心企业打造供应链管理体系。



## (2) 业务模式及流程

供应链金融管理项目投资主要用于供应链管理平台建设与供应链融资服务，融资服务方向包括：

### ①基于核心企业上下游的供应链管理及综合服务

公司以医药化工、农业领域核心企业为业务主体，收集核心企业与供应链上下游企业的日常交易数据、物流数据等相关信息，并通过数据分析等方式判断项目风险，以标准化的业务模式扩大融资服务规模。基于核心企业的上下游供应链管理以非全额付款采购服务为初期业务方向，具体流程如下：

一是沟通采购需求、设计融资方案：核心企业供应链内中小企业（客户）向公司提出采购意向，公司在供应链管理平台上查找客户信息记录，根据客户综合信用情况判断项目风险并收取相应保证金；同时，公司根据采购需求，结合运输、气候等相关条件制定采购、包装、物流方案。

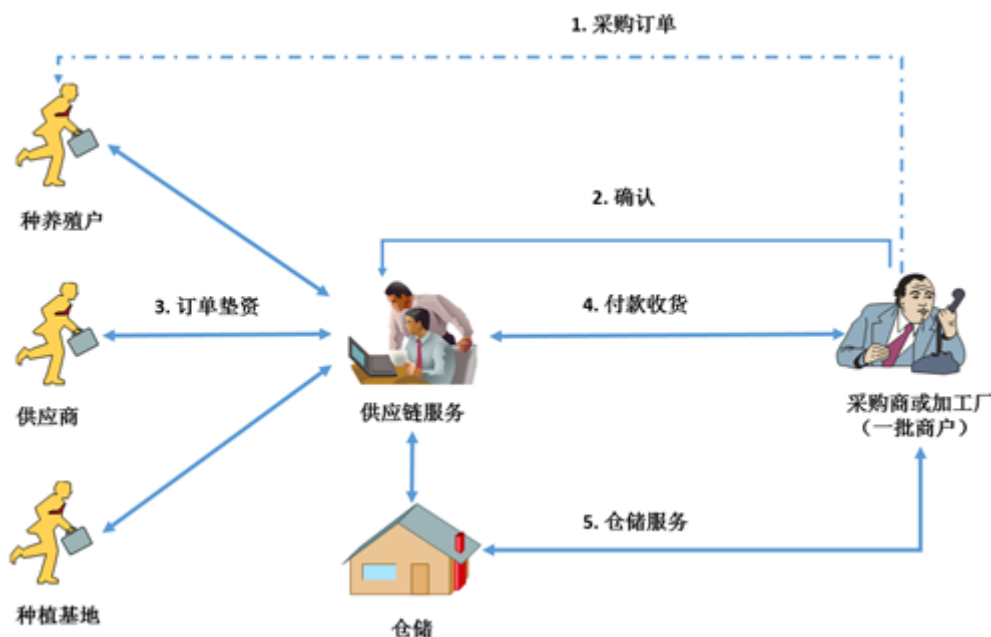
二是垫资采购：公司向相关供应商下达订单并支付货款，供应商按要求发货。

三是配送及收款：收取货物后，公司按约定条件发送货物予客户处并结算相关费用。

非全额付款采购模式中，公司资金主要用于提供垫资采购货款，后期通过向客户收取资金占用费、手续费等方式取得收益。

### ②基于农产品流通领域的农业供应链融资及综合服务

公司长期看好农业相关领域，将基于农产品流通领域开展供应链金融管理，主要以农产品一级批发市场或第三方农产品交易平台为核心，在相关信息、数据充分收集的基础上，为农产品流通领域的商户提供融资服务，具体流程如下：



一是通过开发、拓展农产品一级批发市场布局农产品流通领域，通过与全国具有较大影响力的农产品一级批发市场或具备一定影响力的第三方农产品交易平台合作，以资金支持为依托，获取全国各地大量的一批市场商户资源。

二是根据一批商户的具体采购需求，结合该商户的信用情况确认融资服务方案。

三是向相关方下达订单并垫资付款。

四是按照约定将货物委托第三方进行运输或仓储，并按照客户付款进度安排发货。

### (3) 盈利模式

供应链金融管理项目将以收取垫资采购资金占用费及其他相关增值服务收入为主要收入来源。

## 4、项目经济效益分析

经测算，项目实施完成后预计第一年实现净利润 3,834.18 万元，第二年实现净利润 4,061.22 万元，第三年实现净利润 4,430.76 万元；项目内部收益率为 13.28%，具有较好的经济效益。

## 5、项目涉及的政府报批情况

本募投项目为供应链金融管理项目，不涉及生产设备投资，项目实施过程中不会产生污染物，无需履行项目备案及环评审批程序；办公场所采取租赁形式，不涉及用地审批。

## 三、补充流动资金

公司目前的货币资金紧缺，主要原因是日常运营对货币资金的需求量较大、应收账款和存货占用的资金较高、为回报投资者保持较高比例现金分红需要一定的货币储备。为增强资本实力、缓解资金紧缺、满足日常运营和维持适当比例现金分红，公司拟将本次募集资金中不超过 5,000 万元用于补充流动资金。

### （一）公司目前的货币资金紧缺

公司在 2015 年 9 月末的货币资金余额为 10,217.17 万元，货币资金较为紧缺，现有货币资金已难以完全满足公司日常经营的流动资金需求。

### （二）公司日常运营对货币资金的需求量较大

公司拥有多家子公司、孙公司和参股公司，主要客户有韩国 SK 集团、瑞士巴亨和德国拜尔等，虽然该等客户资金实力雄厚，应收账款不存在坏账风险，但是由于其在议价能力和安排还款进度方面较为强势，由此造成公司的业务回款具有较长的账期且金额波动较大，因而公司需要储备较多的货币资金以维持正常的业务运转。

### （三）伴随着公司收入规模的增长，需要补充营运资金

报告期内，公司的营业收入有一定的增长。在未来几年，公司的营业收入将持续增长，需要补充一定的营运资金。

### （四）公司应收账款和存货占用的资金较高

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 9 月末公司的应收账款金额分别为 22,622.14 万元、23,679.99 万元、23,476.08 万元和 30,741.97 万元，存货金额分别为 14,288.39 万元、19,172.53 万元、23,220.69 万元和 24,377.58 万元，二者占用

的资金基本上呈逐年增加的趋势。

#### **(五)公司注重对股东的回报，现金分红比例相对较高，对货币资金储备有一定的需求**

公司注重对股东的回报，尤其注重现金回报，2012年-2014年，公司以现金方式累计分配的利润为6,170.85 万元，最近三年累计现金分红金额占最近三年实现的年均可分配利润（合并报表中归属母公司所有者净利润）的比例为118.57%。

为维护公司市场形象，向股东提供价值回报，保证公司现金分红政策的连续性 & 稳定性，公司需要维持分红需要的合理现金持有量。

#### **(六) 公司通过间接方式融资的能力有限**

民营企业从银行贷款的难度趋于增加，融资难和融资贵的情况客观存在，极大地制约了公司的发展。

综上，通过将本次募集资金中不超过 5,000 万元用于补充流动资金，可以增强资本实力、缓解资金紧缺、满足日常运营和维持适当比例的现金分红。

### **四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响**

#### **(一) 本次发行对公司经营管理的影响**

近年来，受宏观经济走势下滑及行业竞争加剧的影响，公司盈利持续下滑，需寻找新的业务方向与利润增长点。融资租赁与供应链金融管理作为与实业结合程度较高的融资工具，可有效解决我国中小企业融资难、融资贵等一系列难题，具有广阔的市场前景。本次非公开发行完成后，公司将在稳定发展传统精细化学制品基础上，通过进入融资租赁及供应链金融管理业务拓展新的业务领域与利润增长点。通过布局具有战略意义的新兴产业，将有利于打破公司现有业务的增长瓶颈，提升公司的持续盈利能力与抗风险能力，实现并维护股东的长远利益。

#### **(二) 本次发行对公司财务状况的影响**

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均将相应增加，发行人的资产结构将得到有效改善；同时，由于本次发行后发行人总股本将大幅增加，而募投项目

达到预期收益需要一定时间，因此不排除发行后一段时间内发行人每股收益会被摊薄的可能。从中长期来看，本次募投项目实施后，公司新的收入和利润增长点将逐步形成，公司的收入规模和利润水平均将得到显著改善，盈利能力将不断增强，公司整体的业绩水平将相应提升。

## 五、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为：公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司规模并增强公司实力，提升公司综合竞争力与抗风险能力，促进公司的可持续发展，符合公司及全体股东利益。本次募集资金投资项目是必要且可行的。

苏州天马精细化学品股份有限公司董事会

二〇一六年三月二十九日