

证券代码：600973

证券简称：宝胜股份



## 宝胜科技创新股份有限公司

(注册地址：江苏宝应安宜镇苏中路1号)

# 非公开发行 A 股股票募集资金运用的 可行性分析报告

二〇一八年五月

## 目录

释义.....	3
一、募集资金使用计划.....	4
二、本次募集资金投资项目的可行性分析.....	4
（一）年产 20 万吨特种高分子电缆材料项目.....	4
（二）航空航天线缆建设项目.....	7
（三）补充流动资金.....	9
三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响.....	10
（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响.....	10
（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响.....	10
（三）本次非公开发行对即期回报的影响.....	10

## 释义

在本报告中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

宝胜股份、公司、发行人	指	宝胜科技创新股份有限公司
本次非公开发行、本次发行	指	宝胜科技创新股份有限公司本次向包括宝胜集团有限公司在内的特定对象非公开发行A股股票募集资金
本报告	指	宝胜科技创新股份有限公司非公开发行A股股票募集资金运用的可行性分析报告
董事会	指	宝胜科技创新股份有限公司董事会
电线电缆	指	用以传输电能、信息和实现电磁能转换的电工线材产品
裸导体	指	将精炼铜、铝、钢等金属材料经加工而制成线、带和扁型等的导体
电缆料	指	电线电缆绝缘及护套用塑料
最近三年	指	2015年12月31日、2016年12月31日、2017年12月31日，或2015年度、2016年度、2017年度
WIND	指	万得资讯，一家金融数据、信息和软件服务企业
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

宝胜股份拟非公开发行 A 股股票募集资金,公司董事会对本次非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析如下:

## 一、募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 120,000.00 万元(含 120,000.00 万元),募集资金扣除发行费用后的净额将全部用于以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	项目总投资金额	拟使用募集资金金额
1	年产 20 万吨特种高分子电缆材料项目	67,420.00	52,000.00
2	航空航天线缆建设项目	44,265.00	40,000.00
3	补充流动资金	28,000.00	28,000.00
	合计	139,685.00	120,000.00

在本次发行募集资金到位之前,公司可根据募集资金投资项目实施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予以置换,募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金金额部分由公司自筹解决。

## 二、本次募集资金投资项目的可行性分析

### (一) 年产 20 万吨特种高分子电缆材料项目

#### 1、项目概述

本项目由公司实施,项目总投资额为 67,420.00 万元,拟使用募集资金投入 52,000.00 万元。本项目为高分子电缆材料生产项目,项目建设内容包括建设高分子电缆材料的生产线和相应的厂房及配套设施等。项目建成后,公司将新增 20 万吨特种高分子电缆材料的产能,保障自身的原材料需求,提高公司盈利能力。

#### 2、项目必要性及可行性

##### (1) 项目必要性

①我国电缆材料行业持续增长

电线电缆行业作为国民经济中主要的配套行业之一，是各产业的基础，其产品广泛应用于能源、交通、通信、汽车以及石油化工等基础性产业。受益于中国经济持续高速增长，特别是电网改造、清洁能源、特高压线路等大型工程相继投入升级、建设以及通信设施升级改造等，电线电缆行业发展迅速。据中国电器工业协会统计，我国电线电缆行业销售收入由 2003 年的 1,287 亿元增长至 2017 年的 13,413 亿元，年复合增长率为 18.23%。除了铜、铝等金属原材料外，线缆用高分子材料作为电线电缆产品必备的关键材料，预计未来也将受益于电线电缆行业的蓬勃发展趋势，发展空间较大。

### ②特种高分子电缆材料需求旺盛

线缆用高分子材料是电线电缆制造中的重要原材料，是决定电线电缆性能的重要因素，也是发展的重点和最活跃的领域之一。随着应用领域的不断细分，在军工、航空、核电、通信等特殊领域对电缆材料提出了更高层次的性能要求，专业化生产越来越强，品种也趋于多样化。此外，由于电缆行业产品的应用领域与居民生活息息相关，对环保和安全性能的要求也日益提升，各类线缆用高分子材料的相关国家或行业标准相继出台。具有特殊功能和品质的高分子材料如无卤低烟阻燃聚烯烃、交联聚烯烃、热塑性聚酯弹性体等电缆料凭借其良好的性能在各领域逐步替代传统材料，市场份额持续提升。

### ③有利于提升公司产品品质，增强公司核心竞争力

公司目前从事电线电缆及电缆附件的研发、生产、销售及其服务，主要产品包括电力电缆、裸导体及其制品、电气装备用电缆和通信电缆。本项目建成后，公司将新增 20 万吨特种高分子电缆材料的产能，有效保证公司电线电缆产品的稳定性和可靠性，提升“宝胜”品牌形象。此外，公司正积极布局核电、航空、舰船等高附加值装备电缆领域，该类产品对电缆料要求严格，且具有国家战略要求。通过本项目的实施，公司将在高分子电缆材料领域形成新的突破，一方面为公司特种电缆产品的开发和生产提供保障，另一方面改善公司产品的产品结构，形成新的利润增长点，增强公司核心竞争力。

## (2) 项目可行性

### ①建设该等项目受到国家相关产业政策支持

2011 年 6 月，国家发改委发布了《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》，将高分子材料及新型催化剂阻燃改性塑料、通用塑料改性技术、交联聚乙烯材料、电器用合成树脂材料、异戊橡胶、乙丙橡胶、硅橡胶材料及改性技术等作为我国高技术产业化重点领域之一。2016 年 12 月，为引导“十三五”期间新材料产业健康有序发展，工业和信息化部、国家发改委、科技部、财政部联合发布了《新材料产业发展指南》，指出高端聚烯烃、特种合成橡胶及工程塑料等先进化工材料为新材料产业的发展方向。

根据“十三五”规划，未来随着城镇化发展、中西部大开发以及“一带一路”的稳步推进，作为电网建设中最重要配套产业，电线电缆行业将凭借“十三五”期间的电网规划、输变电设备的升级换代、大容量输电线路的建设改造等发展浪潮迎来新一轮持续发展。随着本次募投项目下游产业规模的进一步扩大，预计未来市场将会有足够能力消化该等项目产能。

### ②公司具备项目运营所需的相关技术

公司致力于电线电缆及相关材料的研发，建立了持续的创新机制，核心技术来源于自主研发和对国外先进技术的引进和消化吸收。公司拥有博士后科研工作站、高压电力电缆国家地方联合共建工程研究中心、特种电缆材料及可靠性国家重点实验室、国家级企业技术中心、江苏省院士工作站，对电缆材料进行研发。截至本预案披露日，公司已拥有多项电缆材料相关的发明专利。此外，“热塑性耐寒抗开裂无卤低烟阻燃聚烯烃电缆料”等多项新材料已经通过省级新产品鉴定。

### ③公司内部需求及营销能力能够消化新增产能

公司为国内领先的电缆生产企业，2015 年、2016 年和 2017 年公司的销售收入分别达到 129.88 亿元、151.26 亿元和 206.91 亿元，销售规模大，增长速度快。公司生产本身需要大量电缆材料，考虑到公司的未来增长，公司内部需求将消化大部分的新增产能。

此外，公司建立了行业内具有竞争力的营销网络渠道，形成了完整的市场服务网络和快速反应机制，强大的营销能力为项目的顺利实施提供了保障。

### 3、项目经济效益

本项目分两期建设，第一期建设期为 1.5 年，目前已开工建设；第二期建设期为 0.5 年，计划于 2020 年建设。经测算，本项目达到预期产能后，税后内部收益率为 16.52%，静态税后投资回收期为 8.09 年（含建设期），具有良好的经济效益。

### 4、项目报批事项

本项目建设用地已取得权属证书。本项目已获得主管部门的立项备案、环评批复。

## （二）航空航天线缆建设项目

### 1、项目概况

本项目由公司实施，项目总投资额为 44,265.00 万元，拟使用募集资金投入 40,000.00 万元。本项目为特种线缆生产项目，项目建设内容包括建设航空航天线缆的生产线和相应的厂房及配套设施等。项目建成后，公司将新增年产航空航天线缆产品 26,000 公里的产能，进一步丰富公司产品结构，提升公司核心竞争力，满足日益增长的市场需求。

### 2、项目必要性及可行性

#### （1）项目必要性

##### ①航空航天特种线缆市场前景广阔

随着我国航空航天工业的高速发展，尤其是军用飞机、大型客机、载人飞船等航空航天器大力发展，标示我国已进入航空航天大国阵列。而航空航天装备工业的发展，对相应配套的各种元器件的自动化水平、可靠性程度、抗电磁干扰能力、耐环境辐射等提出越来越高的要求。作为元器件之一的电线电缆在整个系统中起着“血管”和“中枢神经”的作用。航空及航天器大量使用航空航天特种电缆，此外，航空航天特种线缆在民用动力装置、信息产业、交通能源、生物化工等领域也得到广泛的使用。未来随着我国新型军用飞机的研发和生产加速，

ARJ21、新舟系列飞机和 C919 等民用飞机的爆发性增长以及空客和波音等国外航空企业在我国的部件外包业务的发展，航空航天特种线缆市场前景广阔。

## ②有利于丰富公司产品结构，提升产品竞争力

作为技术水平要求较高的线缆类型，目前国内航空航天用电线电缆大部分依靠进口。目前，公司由于条件所限只能小批量生产航空航天用电线电缆。本建设项目实施完成后，将有助于公司在航空航天线缆领域扩大产品生产规模，丰富公司产品结构，提升产品竞争能力，逐步实现进口替代，促进我国航空航天工业的发展。

## (2) 项目可行性

### ①本项目符合国家产业政策

2016 年 3 月，《十三五规划纲要》提出“加快突破新一代信息通信、新能源、新材料、航空航天、生物医药、智能制造等领域核心技术”，“实施高端装备创新发展工程，明显提升自主设计水平和系统集成能力”；另外，《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006~2020）》提出，研制和发展大型飞机是建设创新型国家，提高我国自主创新能力和增强国家核心竞争力的重大战略举措，作为大飞机工程、国防建设等领域重要配套产品，航空航天线缆产品是电线电缆行业中技术含量最高的产品之一，近几年国内外巨大的航空航天产业市场为航空航天用电线电缆提供了相当大的空间。本项目的建设符合国家相关政策与规划。

### ②公司具备实施项目的技术储备和客户资源

公司是国内大型综合性电线电缆制造企业，多年来，通过大力开展自主科技创新，已形成了一批企业自有核心制造技术。公司拥有“CCC”产品认证、欧盟 CE 产品认证，曾参与或正在参与起草国家、行业标准 80 余项，行业领先专利技术 170 余个。公司在全国范围内建立了强大的销售网络，此外，公司作为航空工业的下属企业，与其他下属飞机制造企业合作进行航空电线电缆的研发和供应具有较强的优势。

## 3、项目经济效益

本项目建设期为 3 年。经测算，本项目达到预期产能后，税后内部收益率为



19.53%，静态税后投资回收期为 7.05 年（含建设期），具有良好的经济效益。

#### 4、项目报批事项

本项目建设用地已取得权属证书。本项目涉及的立项和环评审批正在办理中。

### （三）补充流动资金

#### 1、项目概况

为满足公司业务快速发展对流动资金的需要，本次非公开发行拟将募集资金 28,000 万元用于补充流动资金。

#### 2、项目必要性

（1）有助于缓解公司营运资金压力，支持公司主营业务的持续发展

最近三年，公司分别实现营业收入 129.88 亿元、151.27 亿元和 206.91 亿元，同比分别增长 6.79%、16.46%和 36.79%。随着未来公司业务规模扩大，日常经营所需流动资金亦将进一步增长。随着公司营业收入的提升，公司应收款项亦出现增长，应收款项余额由 2015 年末的 40.16 亿元增长至 2017 年末的 66.09 亿元，年复合增长率达 28.28%，而应付款项并未同时出现明显增长。未来随着公司业务规模的进一步扩大，应收款项可能还将保持增长，导致公司营运资金缺口进一步扩大。

在现有业务模式下，公司下游客户主要为电力集团、通信运营商等国内大型企业集团，在市场上具有垄断地位，存在一定回款周期，而公司采购原材料铜主要以现货交易的方式进行。虽然公司客户具有较好的信用，应收款项形成坏账的风险较小，但应收款项金额较大且持续增长占用了公司较多营运资金，导致公司面临一定的资金压力。本次公司拟使用部分募集资金补充流动资金将有利于缓解日益增长的营运资金压力，为未来的业务发展提供有力的流动资金支持。

（2）有助于降低公司财务风险，改善公司资本结构

2016 年末、2017 年末及 2018 年 3 月 31 日，公司合并报表口径下的资产

负债率分别为 64.44%、70.20%、74.57%，资产负债率较高且呈上升趋势。截至 2018 年 3 月 31 日，WIND 电气部件与设备行业板块上市公司的平均资产负债率为 40.61%，公司最近一期末资产负债率已显著高于同行业上市公司的平均水平。公司本次使用非公开发行股票的募集资金补充流动资金可在保障公司业务可持续发展的同时，有效降低资产负债率，改善资本结构，降低财务风险，进一步加强公司综合竞争力。

### 三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

#### （一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金主要用于年产 20 万吨特种高分子电缆材料项目和航空航天线缆建设项目和补充流动资金，项目建成并达产后，公司将新增高分子电缆材料和航空航天线缆的生产能力，产品结构和产业链更加完整，有助于公司把握产业发展机遇，显著提升公司的综合竞争实力，进一步巩固并加强公司的行业地位，对实现公司可持续发展具有重要意义。

#### （二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的流动资产总额与净资产总额将同时增加，资产负债率将有所下降，营运资金压力将得到有效缓解，资产流动性及偿债能力将有所提高，资本结构和抗财务风险能力也将得到改善和增强。

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策及未来公司整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，将进一步提升公司的营业收入和盈利水平，符合公司及全体股东的利益。

#### （三）本次非公开发行对即期回报的影响

本次非公开发行完成后，公司总股本将有所增加，而募集资金投资项目产生的经营收益需要一定的时间才能体现，因此公司存在每股收益在短期内被摊薄的可能性。公司拟通过加快募投项目投资进度、加强募集资金管理、完善公司治理、进一步完善并严格执行利润分配政策、优化投资者回报机制等措施，提升资产质

量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

宝胜科技创新股份有限公司董事会

2018 年 5 月 25 日