

证券代码：300772

证券简称：运达股份

运达能源科技集团股份有限公司

Windey Energy Technology Group Co., Ltd.

（杭州钱江经济开发区顺风路558号）



2024 年度向特定对象发行股票募集资金使用可行性分析报告 （修订稿）

二〇二四年四月

一、本次募集资金的使用计划

运达能源科技集团股份有限公司（以下简称“运达股份”或“公司”）本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金，扩大公司的业务规模，优化业务结构和资产负债结构，从而提升公司的核心竞争力和抗风险能力。

二、本次募集资金投资的必要性和可行性分析

（一）本次向特定对象发行股票的背景

1、发展可再生能源，加快发展风电，已成为世界各国推动能源转型发展的重要方向

当今世界，煤炭、石油、天然气等传统化石能源的大量使用，带来环境、生态和全球气候变化等领域一系列问题，加快能源转型发展已经成为世界各国的自觉行动。全球能源转型的基本趋势是实现化石能源体系向低碳能源体系的转变，最终进入以可再生能源为主的可持续能源时代。为此，许多国家提出了以发展可再生能源为核心内容的能源转型战略，90%以上的《巴黎协定》签约国都设定了可再生能源发展目标，欧盟、日本、英国等发达国家及地区都把发展可再生能源作为实现温室气体减排的重要措施。

作为可再生能源的风能，具有无污染、可再生性和可持续等特点，“取之不尽、用之不竭”。风电技术比较成熟，标准化度电成本不断下降，是目前全球及国内装机和发电规模最大的新能源发电方式。随着世界各国对能源安全、生态环境、气候变化等问题日益重视，加快发展风电已成为国际社会推动能源转型发展、应对全球气候变化的普遍共识和一致行动，也是我国优化能源结构、促进能源可持续发展的必然选择，对推进能源生产和消费革命、促进生态文明建设具有重要意义。

目前，全球已有 100 多个国家发展风电，主要市场受欧洲、亚洲及北美的主导，全球风电装机容量总体保持较快增长的态势。根据全球风能理事会（GWEC）《GLOBAL WIND REPORT 2024》，2023 年全球风电新增装机容量 116.6GW，全

球风电累计装机容量 1021GW，2012 年至 2023 年间年均复合增长率为 12.37%。

2、国家“双碳”战略背景下，风电产业快速发展，前景广阔

2020 年 9 月，习近平总书记在第 75 届联合国大会上提出，中国二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。2021 年 9 月及 10 月相继发布的《中共中央、国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》（国发[2021]23 号）中，对“碳达峰、碳中和”提出更具体化的战略部署，指出到 2025 年，绿色低碳循环发展的经济体系初步形成，单位国内生产总值能耗比 2020 年下降 13.5%，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%，非化石能源消费比重达到 20%左右；到 2030 年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，单位国内生产总值能耗大幅下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 65%以上，非化石能源消费比重达到 25%左右，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上，二氧化碳排放量达到峰值并实现稳中有降；到 2060 年，绿色低碳循环发展的经济体系和清洁低碳安全高效的能源体系全面建立，非化石能源消费比重达到 80%以上，碳中和目标顺利实现。

2022 年 6 月，国家发改委、国家能源局等九部门联合印发《“十四五”可再生能源发展规划》，指出“十四五”可再生能源发展将锚定碳达峰、碳中和与 2035 年远景目标，按照 2025 年非化石能源消费占比 20%左右任务要求，大力推动可再生能源发电开发利用，积极扩大可再生能源非电利用规模。

风电从 2012 年首次超过核电，成为我国继煤电、水电之后的第三大电源。在风电技术进步以及国家“双碳”战略背景下，我国风电产业持续增长，根据国家能源局统计，截至 2023 年底，全国累计并网风电装机容量达 4.41 亿千瓦，占全部发电装机容量的 15.12%；2023 年风电发电量达 8,090 亿千瓦时，占全部发电量的 9.08%。“碳达峰、碳中和”目标的提出，给中国风电行业再次注入强心剂，风电行业将迎来长期高速发展机会。

（二）本次向特定对象发行股票的目的

1、风电行业发展前景广阔，公司需要募集资金抓住历史发展机遇

随着国家“碳达峰、碳中和”相关政策的稳步开展，公司凭借行业领先的风电整机总体设计研发能力和完善的服务体系，公司业务也将实现跨越式的发展。为了抓住这一波行业发展机遇，公司将需要更多的流动资金投入到研发、采购、生产、人员、营销等业务环节，但仅通过自身积累将很难满足业务扩张的需求，发展较慢。为此，公司将充分利用上市公司融资平台的优势，拟扩大直接融资规模，本次向特定对象发行股票募集资金用于补充流动资金，以助力公司把握历史发展机遇。

2、有利于优化资本结构，降低财务风险

近年来，随着公司经营规模的大幅提高、市场开发的持续投入以及业务链的持续延伸，公司对流动资金的需求进一步提高。与同行业可比上市公司相比，公司资本实力和流动性较弱，这在一定程度上影响了公司的竞争实力。

为了满足公司发展需要，公司拟通过本次向特定对象发行股票募集资金，补充公司主营业务发展所需的营运资金，以缓解资金压力，降低资产负债率，改善公司的资本结构，提高公司抗风险能力，进而提升盈利能力与经营稳健性，增强上市公司核心竞争力，有利于上市公司把握发展机遇，实现快速发展。

3、控股股东的全额认购彰显其对公司未来发展的信心，有利于向市场传递积极信号

公司控股股东机电集团全额认购本次发行股票，体现了控股股东大力支持公司发展的决心和对公司未来发展前景的坚定信心，将为公司战略目标的实施及经营业务产业布局奠定良好的基础；同时，也彰显了控股股东对公司价值的认可，有利于向市场以及中小股东传递积极信号，保护全体股东利益，树立公司良好的市场形象。

（三）本次募集资金的必要性

1、有利于改善公司财务结构，降低财务风险

与同行业上市公司相比，公司注册资本和净资产规模偏小。近年来公司业务发展较快，2021年、2022年、2023年和2024年1-3月营业收入分别为161.61亿元、173.84亿元、187.27亿元和37.52亿元。公司主要利用商业信用解决资金

问题，由此导致公司资产负债率远高于同行业可比上市公司平均值。虽然公司目前运转良好，能及时偿还相关债务，但是长时间较高的资产负债率将影响公司的经营安全。若供应商缩短信用期限，将影响公司的正常运转。因此，公司亟须补充流动资金以降低公司的资产负债率、优化财务结构，从而降低公司财务风险，实现公司长期持续稳定发展。

公司与同行业可比上市公司的注册资本、净资产规模以及营业收入情况如下：

单位：亿元

公司名称	注册资本	2023 年末归属于母公司股东的净资产	营业收入			
			2024 年 1-3 月	2023 年	2022 年	2021 年
金风科技	42.25	376.10	尚未公布	504.57	464.37	505.71
明阳智能	22.72	274.25	尚未公布	278.50	307.48	271.58
电气风电	13.33	58.65	尚未公布	101.14	120.75	239.72
三一重能	12.06	127.54	尚未公布	149.47	123.25	101.75
运达股份	7.02	52.45	37.52	187.27	173.84	161.61

注：明阳智能、三一重能尚未公布 2023 年年度报告，上表 2023 年营业收入、2023 年末归属于母公司股东的净资产来自其公布的业绩快报。

2021 年末、2022 年末和 2023 年末，公司和同行业可比上市公司的合并口径的资产负债率如下：

公司名称	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
金风科技	71.96%	70.51%	69.48%
明阳智能	64.36%（注）	58.86%	69.92%
电气风电	77.28%	76.33%	75.16%
三一重能	62.13%（注）	57.67%	78.38%
运达股份	84.63%	82.89%	88.33%

注：1、明阳智能、三一重能尚未公布 2023 年年度报告，上表 2023 年末资产负债率以 2023 年 9 月末数据替代。

2、因同行业可比上市公司尚未公布 2024 年一季报，上表仅列示 2021 年至 2023 年数据。

公司注册资本、净资产规模为可比上市公司中最小，资产负债率为可比上市公司中最高。随着公司资本性支出及业务发展，资产负债率存在上升压力。本次发行将有助于降低公司资产负债率，降低运营风险。

2、公司业务规模快速增长，营运资金需求逐年增加，公司需要补充长期稳定的资金来源支持业务发展

公司凭借产品质量、服务体系上强有力的竞争力，自 2019 年上市以来营业收入快速增长，2019 年至 2023 年营业收入分别为 50.10 亿元、114.78 亿元、161.61 亿元、173.84 亿元和 187.27 亿元，2024 年一季度营业收入为 37.52 亿元。同时，公司 2021 年末至 2024 年 3 月末的在手订单分别为 12,879.2MW、16,940.74MW、22,966.82MW 和 24,037.02MW，逐年递增，并且 2024 年 3 月底订单创历史新高。公司业务的快速增长对营运资金的需求非常迫切。但近年来公司营运资金缺口较大，给公司财务管理带来较大压力，公司迫切需要补充长期稳定的资金来源支持业务的发展。2021 年末、2022 年末、2023 年末和 2024 年 3 月末，公司营运资金（流动资产-流动负债）分别为-7.52 亿元、1.49 亿元、-18.06 亿元和-22.70 亿元，长期为负，并且远低于同行业可比上市公司。一些构建公司长期竞争力的经营活动，如研发，也依赖流动负债提供资金来源，对公司经营的安全稳定产生了不利影响。

随着在手订单的执行以及募集资金投资项目投产，公司的经营规模还将进一步扩大，未来将面临更大的营运资金需求。营运资金的短缺在一定程度上制约了公司的日常经营和业务发展。利用募集资金补充流动资金，将为公司业务的持续发展提供强有力的资金保障，进一步提升公司的核心竞争力。

2021 年至 2023 年各期末，公司和同行业可比上市公司的营运资金（流动资产-流动负债）如下：

单位：亿元

公司名称	2023.12.31	2022.12.31	2021.12.31
金风科技	8.10	32.43	-19.50
明阳智能	98.52（注）	71.07	43.76
电气风电	-5.39	12.26	11.96
三一重能	-5.27（注）	35.51	-21.82
运达股份	-18.06	1.49	-7.52

注：1、明阳智能、三一重能尚未公布 2023 年年度报告，上表 2023 年末营运资金以 2023 年 9 月末数据替代。

2、因同行业可比上市公司尚未公布 2024 年一季报，上表仅列示 2021 年至 2023 年数

据。

3、增强公司盈利能力，提升市场竞争力

风力发电机组购销金额大，售后维护期长，随着市场竞争的日趋激烈，除了技术、价格和管理水平外，整机厂商的资金实力、融资能力也成为公司竞争力的重要方面，成为风电场业主衡量整机厂商的重要指标之一。为了提高公司项目承揽能力及项目运作能力，公司必须进一步补充营运资金。

（四）本次募集资金的可行性

1、本次发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次发行募集资金使用符合相关法律法规和政策规定，具有可行性。本次发行募集资金到位后，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于增强公司资本实力，促进公司积极稳妥布局相关业务，提升公司盈利水平及市场竞争力，推动公司业务持续健康发展。

2、本次发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存放、使用及其变更、使用情况的信息披露、监督等进行了明确规定。本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存放及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次向特定对象发行的募集资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于补充流动资金。本次募集资金投资项目符合国家碳达峰及发展清洁能源产业政策，以及未来公司整体战略发展方向，具有广阔的市场发展前景和良好的经济效益。本次募集资金到位后，可以在一定程度上解决公司业务扩张过程中的资金需求，有利于公司战略规划的成功实施，有利于巩固公司在国内风力发电机组市场的地位，

提高公司客户服务水平，从而全方位提高公司的综合竞争力。本次募集资金符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产与净资产均将增加，公司资金实力进一步增强，可在一定程度上降低公司资产负债率和财务成本，提高公司财务的抗风险能力。本次发行完成后，由于净资产规模的上升，短期内公司净资产收益率将会受到一定影响，但从中长期来看，随着业务规模的不断增长，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。

四、可行性分析结论

综上所述，公司本次向特定对象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，有利于满足公司业务发展的资金需求，提升公司整体实力及偿债能力，公司资产的流动性将进一步提高，公司抗风险能力和可持续发展能力将进一步增强。因此，本次募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

运达能源科技集团股份有限公司

董事会

2024年4月26日