



江阴市恒润重工股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用可行性分
析报告

二〇二〇年八月

一、 本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 69,700 万元（含本数），扣除发行费用后将全部用于年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目及偿还银行贷款，具体情况如下：

序号	募集资金投资项目	拟投入金额 (万元)	拟投入占比
1	年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目	53,830.00	77.23%
2	偿还银行贷款	15,870.00	22.77%
合计		69,700.00	100.00%

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，在本次非公开发行募集资金到位之前，公司可以根据募集资金投资项目的实施进度和实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目拟投入资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体募集资金投资额等使用安排，募集资金不足部分将由公司自筹资金解决。公司董事会将根据股东大会的授权以及市场情况变化和公司实际情况，对募集资金投资项目及使用安排等进行相应调整。

本次募集资金到位后，“年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目”将通过向子公司增资的方式投入，子公司将根据公司制定的募集资金投资计划具体实施上述募投项目。

公司已建立募集资金专项存储制度，本次非公开发行募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户。

二、 本次非公开发行股票募集资金的必要性

（一） 项目实施是紧抓行业重要发展机遇，抢占广阔市场的必然选择

装备制造业是为国民经济发展和国防建设提供技术装备的基础性产业。大力振兴装备制造业，是党的十九大提出的一项重要任务，是树立和落实科学发展观，走新型工业化道路，实现国民经济可持续发展的战略举措。锻件加工业作为装备制造业的核心部件之一，锻件加工业是向传统机械工业、汽车工业、电力设备、铁路机车、船舶、国防工业、航空航天工业、电子信息工业以及其他加工工业提供加工装备核心部件的部门，是装备制造业的基本生产要素；锻件加工业是

一个国家的基础性、战略性产业之一。

本次募集资金投资项目，是公司进行产能规划和布局的必然选择。

（二）项目实施是持续提升公司行业地位，落实发展规划的具体举措

随着国民经济发展，对大型机械设备关键零部件需求趋向扩大，公司原有生产产能难以满足市场业务发展需要，已经制约公司市场开拓和业务发展，因此公司将在江阴市恒润环锻有限公司厂区内，新建厂房 13,000 平方米，利用原有厂房 20,000 平方米，引进数控钻床、光谱仪等进口设备 3 台套，购置国产数控碾环机、油压机等国产设备 50 台套，同时利用原有热处理炉、数控立车、数控钻床等设备共 100 余台套，项目投产后实现年产 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件 5 万吨，从而满足日益增长的市场需求。

项目的建设将有利于江阴市经济发展，促进当地锻造行业装备升级；有助于本公司优化生产工艺，逐步淘汰技术落后、高能耗、高污染、低产出的工艺和设备，积极采用污染小、能耗物耗低、效益高的新工艺和新装备，进而促进相关企业的产业结构的调整，从而保障整个工业集中区的社会经济和谐发展。该项目建设是本公司履行社会责任，实现企业可持续发展的重要体现。

项目建成后，主要面向当地招收工人，可以为当地居民提供工作岗位。此外，在间接就业效果方面，本项目的开展可以给当地带来更多的就业机会。项目建设过程可以吸引一部分闲置的农村劳动力，为农村闲置劳动力转移做出一定的贡献。项目运营后间接带动周围服务业的发展。

综上所述，该项目的提出符合国家和地区发展规划和产业政策的要求；遵循项目所在地产业布局规划；在满足市场需求的同时，可以有效的促进地方经济的发展，促进企业自身的发展，因此项目建设具有必要性。

（三）项目实施是提高公司智能制造水平，实现持续发展的重要途径

当前，智能制造在全球范围内快速发展，已成为制造业重要发展趋势，尤其是在用工成本持续上升、用工难问题日益突出的形势下，智能制造更成为我国制造业转型升级的重要路径。根据国家统计局数据显示，近年来，我国劳动年龄人口数量逐年下降，制造业城镇单位就业人员平均工资持续较快增长，倒逼制造业向智能制造方向发展。

公司拟通过本次募集资金投资项目的实施，提高锻造、碾环、机加工等环节

的智能化生产水平，降低对劳动力的依赖，有效提升生产效率，促进公司持续健康发展。本次募集资金投资项目的实施，将为未来公司生产智能化水平的进一步提升，和智能工厂的建设打下良好基础，积累宝贵经验。

三、 本次非公开发行股票募集资金的可行性

（一） 海上风电市场具有广阔发展空间

1、 2019全球海上风电累计装机容量达27.2GW

根据世界海上风电论坛（WFO）发布的数据显示，2019 年全球共新建海上风电场 16 个并投入运行，共新增装机容量 5.2GW；主要分布在中国、英国、德国、丹麦、比利时、台湾地区。截至 2019 年底，全球已投入运行的海上风电场共有 146 个，累计装机容量达到 27.2GW，同比增长 23.4%。综合来看，全球海上风电市场运行较为稳健，保持持续增长态势。

2、 英国依旧引领全球海上风电市场

从全球各国已投运海上风电场的装机容量对比来看，英国仍然占据领先地位。2019 年英国海上风电累计装机容量达到 9.7GW；其次是德国，海上风电累计装机量 7.5GW；中国是全球海上风电第三大市场，累计装机容量 4.9GW。

3、 中国有望成为全球最大海上风电市场

截至 2019 年底，全球共有 23 个在建海上风电项目，装机容量共 7GW；其中，中国在建海上风电项目达到 13 个，占全球 56.5%。同时，从装机容量分布来看，中国在建海上风电项目的装机容量高达 3.7GW，占全球在建海上风电项目容量的 52.9%。可以看出，中国在海上风电市场的布局快速扩张。同时，结合目前全球已投运的装机容量以及在建装机容量来看，中国在 2020 年后将有望成为全球最大的海上风电市场。

此外，在建 23 个海上风电项目中，以荷兰 Borssele 3&4 项目为首，其装机容量将达到 732MW；其次为英国 East Anglia One、丹麦 Kriegers Flak 以及中广核阳江南鹏岛，其装机容量均超过了 400MW。

4、 多国布局浮式海上风电项目

截至 2019 年底，全球共有 10 个浮式海上风电项目（不包括示范项目），其装机容量达到 1,000.3MW。从项目状态来看，已投运的浮式海上风电项目有 1

个，在建的有 2 个，规划期内的有 7 个；从国别布局来看，法国布局项目最多，达到 4 个；其次是韩国和英国分别有 2 个；葡萄牙和挪威分别有 1 个。

（二）公司已掌握产品生产相关核心技术

公司致力于打造具有国际知名度的高端精密机械制造商，公司与 Vestas、GE、西门子-歌美飒、艾默生、三星重工、韩国重山、上海电气、烟台万华、中广核等世界行业巨头展开了深度合作，并先后获得了 Vestas、GE、西门子-歌美飒、艾默生、三星重工、韩国重山等众多公司“优秀供应商”的荣誉称号。公司产品涵盖风电法兰、燃气轮机部件、核电部件、半导体设备、压力容器、海上油气装备等。特别是海上风电法兰领域，恒润股份已经进入全球行业前列。

公司拥有大型油压机和数控碾环机，掌握着成熟的中大型环锻件的锻造、碾环、热处理技术，能够生产直径 8 米以下的各类环形锻件；引进了德国、美国、意大利等世界一流的加工中心、车铣复合等高端精密设备和检测设备，掌握着各种精密机械零部件的深加工技术，是业内少有的同时掌握锻件和深加工技术的公司。

公司于 2003 年 10 月通过了 TUV 莱茵“ISO9001”质量体系认证证书；后陆续取得“PED”认证（欧盟承压设备 EC 指令）、“中国特种设备制造资格许可证（压力管道）”、“日本 JIS 认证”等压力容器行业的资质证书；欧盟“CPR”、“EN1090”，日本“JIS”等风电行业的资质证书；深海油气 M650 证书；美国 ABS、法国 BV、中国 CCS、挪威 DNV、德国 GL、韩国 KR、英国 LR、日本 NK、意大利 RINA 等世界九大船级社的认可证书；同时公司进入了中石化、中石油供应商体系；为公司持续发展提供了坚实的保障。

公司高度重视技术研发和产品开发工作，2009 年获得了“江苏省高新技术企业”称号，并与知名大学建立产学研合作，共建“江苏省工程技术中心”“江苏省企业技术中心”等研发机构。截至 2020 年 7 月，恒润股份及子公司共拥有 39 项发明专利，78 项实用新型专利，承担了江苏省科技支撑项目 1 项，江阴市科技成果转化项目 1 项，先后获得了江阴市专利奖，江阴市科技进步奖，无锡市专利金奖等荣誉称号。

未来，公司将在充分做好市场调研的基础上，引进高素质的人才，积极投入

新项目、新技术的研发，不断加快科技成果产业化，提升企业的核心竞争力。为公司更好地把握行业产品技术发展方向，以及本次募集资金投资项目相关产品的规模化生产奠定了技术基础。

综上所述，公司已为本次募集资金投资项目的建设及运营做好了充分准备，项目实施具备可行性。

四、 本次非公开发行股票募集资金的投向

（一） 年产5万吨12MW海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目

1、项目简介

本项目规划总投资 53,830 万元，拟建设地点为江阴市祝塘工业集中区祝璜路南侧公司现有生产基地的空余场地，建设期 12 个月，实施主体为公司子公司恒润环锻。项目达产后可实现年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件的生产能力。

2、项目投资估算

本项目投资总额为 53,830 万元，拟使用募集资金 53,830 万元，投资估算情况如下：

序号	具体项目	项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
1	厂房建设及装修	4,300	4,300
2	设备购置及安装	44,530	44,530
3	铺垫流动资金	5,000	5,000
合计		53,830	53,830

3、项目经济效益

经测算，本项目投资回收期（含建设期）为 6.59 年，内部收益率（税后）为 7.31%，具有较好的经济效益。

4、项目核准情况

本项目已经取得江阴市祝塘镇人民政府出具的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：江阴祝塘备（2020）66 号）；本项目涉及的环评审批手续正在办理中。

（二） 偿还银行贷款

1、 项目概况

公司拟将本次非公开发行募集资金中 15,870 万元用于偿还银行贷款，将有利于降低公司负债规模，减少财务费用-利息支出，提高抗风险能力，提升盈利能力。

2、 项目必要性和合理性分析

（1） 优化资本结构，降低资产负债率，提升公司抗风险能力

最近三年及一期末，公司合并口径资产负债率分别为 19.13%、34.70%、39.80% 和 37.27%，公司资产负债率较高，主要原因系公司为抓住行业快速发展的机遇，不断增加主营业务生产投入，提升公司产能，资本性支出较大。报告期末，公司与同行业可比上市公司合并口径资产负债率对比如下：

证券代码	证券简称	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
002487.SZ	大金重工	54.15%	45.55%	38.47%	36.90%
002552.SZ	宝鼎科技	9.34%	8.92%	22.17%	33.50%
300185.SZ	通裕重工	56.32%	55.29%	48.56%	46.36%
300443.SZ	金雷股份	10.60%	13.33%	5.47%	6.66%
300569.SZ	天能重工	68.99%	63.66%	43.89%	30.85%
603218.SH	日月股份	46.66%	46.22%	26.60%	25.59%
603507.SH	振江股份	55.00%	56.87%	50.14%	28.77%
	均值	43.01%	41.41%	33.61%	29.80%
603985.SH	恒润股份	37.27%	39.80%	34.70%	19.13%

注：数据来自上述同行业上市公司定期报告，均为合并口径。

如上表所示，最近三年及一期末，公司资产负债率呈上升趋势，且高于同行业可比上市公司均值。本次发行募集资金部分用于偿还银行贷款，有利于降低公司整体债务水平，降低财务风险，优化公司资本结构，提升公司抗风险能力。

（2） 减少财务费用，提升公司盈利能力

公司负债规模较大，截至 2020 年 6 月 30 日的总负债为 77,592.46 万元，其中流动负债占总负债的比重为 87.60%。公司财务费用-利息费用较高，财务负担较重。最近三年及一期，公司财务费用-利息费用分别为 805.01 万元、194.11 万元、1,755.54 万元和 1,036.11 万元，呈上升趋势。

表格 1：最近三年及一期的负债及财务费用-利息支出（单位：万元）

项目	2020-6-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
----	-----------	------------	------------	------------

流动负债	67,970.11	67,360.68	51,190.83	23,467.69
非流动负债	9,622.35	10,233.90	10,384.10	291.68
负债合计	77,592.46	77,594.57	61,574.93	23,759.37
财务费用-利息费用	1,036.11	1,755.54	194.11	805.01

本次非公开发行募集资金部分用于偿还银行贷款，可在一定程度上降低公司负债规模和财务费用，提升公司盈利能力。

五、 本次非公开发行股票对公司经营管理和财务状况的影响

（一） 本次非公开发行股票对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集的资金拟用于年产 5 万吨 12MW 海上风电机组用大型精加工锻件扩能项目及偿还银行贷款，符合海上风电锻件行业的发展方向及国家产业政策，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目建成和投产后，公司将扩充海上风电大型锻件精加工产能，抓住全球海上风电市场扩容机遇，满足国内外客户对大型海上风电锻件的需求。该项目建设有利于提升公司在海上风电大型锻件的产能和产品质量，增强公司的抗风险能力和可持续经营能力，巩固公司的核心竞争力，对实现公司长期可持续发展、提升股东长期回报具有重要战略意义。

（二） 本次非公开发行股票对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目有较好的经济效益，有利于提高公司的持续盈利能力。在建设期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降，但随着募投项目经济效益的逐步实现，公司的盈利能力有望在未来得到进一步提升。

本次非公开发行完成后，公司的总资产和股东权益将增加，净资产上升，资产负债率将有一定程度的下降，公司整体抗风险能力将得到提升，有利于增强公司的资本实力。

六、 本次非公开发行股票募集资金可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次非公开发行股票可以提升公司的盈利能力，降低公司负债规模和财务费用-利息支出，优化公司的资本结构，为主营业务持续发展提供了保障。

江阴市恒润重工股份有限公司董事会

2020年8月28日