

威海华东数控股份有限公司

非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告

为进一步提升公司在机床制造领域的整体竞争实力，增强公司流动资金实力，改善公司财务状况，公司拟向大连高金科技发展有限公司非公开发行 A 股股票筹措资金。

一、本次募集资金使用计划

公司拟非公开发行 A 股 5,000 万股，发行价格为 6.40 元/股，拟募集资金总额不超过 32,000 万元。扣除发行费用后的募集资金净额计划全部用于偿还银行贷款。

二、本次募集资金投向项目可行性研究

(一) 募集资金偿还银行贷款的必要性

公司经过近几年的扩张，目前在生产规模、技术水平、产品结构等方面已具备一定的竞争实力，随着高技术含量、高附加值产品的推广，公司的盈利能力和效益将进一步提高，但公司目前的财务结构不利于公司的持续健康发展。

1、与同行业上市公司相比，公司偿债能力较弱

(1) 短期偿债能力与同行业相比较弱

| 上市公司 | 流动比率 | | | 速动比率 | | | 现金比率 | | |
|------|------|------|---------|------|------|---------|------|------|---------|
| | 2010 | 2011 | 2012 Q3 | 2010 | 2011 | 2012 Q3 | 2010 | 2011 | 2012 Q3 |
| 日发数码 | 4.75 | 4.37 | 4.82 | 4.11 | 3.27 | 3.10 | 0.35 | 3.31 | 2.49 |
| 华中数控 | 1.76 | 4.28 | 4.52 | 1.13 | 3.37 | 3.24 | 0.69 | 0.62 | 2.66 |
| 亚威股份 | 0.98 | 3.63 | 3.68 | 0.41 | 2.34 | 2.34 | 0.44 | 0.21 | 1.95 |
| 青海华鼎 | 1.91 | 1.77 | 1.67 | 1.00 | 0.91 | 0.82 | 0.56 | 0.44 | 0.38 |
| 秦川发展 | 1.59 | 1.55 | 1.59 | 0.90 | 0.67 | 0.65 | 0.58 | 0.53 | 0.34 |
| 沈阳机床 | 1.00 | 0.93 | 0.93 | 0.35 | 0.39 | 0.40 | 0.10 | 0.06 | 0.11 |
| 昆明机床 | 1.92 | 1.62 | 1.65 | 0.86 | 0.57 | 0.47 | 0.39 | 0.38 | 0.19 |
| 法因数控 | 2.16 | 1.88 | 2.01 | 1.32 | 1.11 | 1.13 | 1.63 | 0.93 | 0.50 |
| 南通科技 | 1.49 | 1.39 | 1.24 | 0.60 | 0.47 | 0.33 | 0.06 | 0.51 | 0.38 |
| 华东数控 | 1.63 | 0.86 | 0.80 | 0.77 | 0.34 | 0.29 | 0.39 | 0.28 | 0.09 |
| 平均 | 1.92 | 2.23 | 2.29 | 1.15 | 1.34 | 1.28 | 0.52 | 0.73 | 0.91 |

数据来源：Wind 资讯

注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(货币资金+交易性金融资产+应收票据+应收账款)/流动负债

现金比率=货币资金/流动负债

2011 年以来，由于公司数控大型机床技术改造等资本性支出以及配套运营资金的持续增长，公司加大了流动资金贷款规模，流动比率、速动比率、现金比率等短期偿债能力下降明显，目前均远低于行业水平；2012 年来随着下游客户订单需求增长的放缓以及部分客户订单延期等原因，公司存货占用流动资金的比率逐渐提高，应收账款周转率亦有所下降，导致速动比率及现金比率也下降明显。截至 2012 年三季度末，公司速动比率及现金比率分别为 0.29 及 0.09，短期来看，公司偿债能力较弱，财务风险较高。

(2) 资本结构与同行业相比财务杠杆更高

| 上市公司 | 资产负债率 | | | 总债务资本比 | | | 净债务资本比 | | |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 Q3 | 2010 | 2011 | 2012 Q3 | 2010 | 2011 | 2012 Q3 |
| 日发数码 | 19.1% | 20.3% | 17.9% | 5.3% | 2.8% | 4.1% | -68.4% | -58.4% | -36.2% |
| 华中数控 | 49.3% | 22.0% | 24.6% | 19.3% | 5.7% | 8.1% | -26.6% | -60.9% | -48.1% |
| 亚威股份 | 65.3% | 23.4% | 20.3% | 39.8% | 2.1% | 2.1% | 17.4% | -50.0% | -41.1% |
| 青海华鼎 | 49.6% | 59.0% | 61.7% | 25.1% | 36.3% | 42.6% | 1.2% | 12.9% | 25.7% |
| 秦川发展 | 44.3% | 43.5% | 45.5% | 16.9% | 20.9% | 28.1% | -16.5% | 1.2% | 14.1% |
| 沈阳机床 | 85.2% | 86.8% | 87.3% | 74.0% | 75.1% | 79.5% | 66.3% | 58.5% | 72.2% |
| 昆明机床 | 36.3% | 43.1% | 43.7% | 3.1% | 6.4% | 6.7% | -16.9% | -5.9% | -0.1% |
| 法因数控 | 33.0% | 30.4% | 29.5% | 3.9% | 0.0% | 0.0% | -31.9% | -18.0% | -18.4% |
| 南通科技 | 68.3% | 67.8% | 71.6% | 35.2% | 43.3% | 48.4% | -20.9% | 7.6% | 19.1% |
| 华东数控 | 45.1% | 58.8% | 57.3% | 34.8% | 45.5% | 44.2% | 27.0% | 40.8% | 39.4% |
| 平均 | 49.6% | 45.5% | 45.9% | 25.7% | 23.8% | 26.4% | -6.9% | -7.2% | 2.6% |

数据来源：Wind 资讯

注：资产负债率=总负债/总资产

总债务资本比=(短期借款+长期借款)/(短期借款+长期借款+所有者权益)

净债务资本比=总债务资本比-货币资金/(短期借款+长期借款+所有者权益)

基于公司近年来投入大量资金进行技改项目、研发投入及产业链扩张，为保证公司的正常经营，公司不断增加银行贷款。截至 2012 年三季度末，公司借款金额合计约 10.2 亿元人民币，其中短期借款 6.5 亿元，长期借款 3.7 亿元。公司 2011 年以来资产负债率、债务资本比持续上升，远高于同行业平均水平，与同行业可比公司相比财务风险较高。

(3) 债务规模与经营规模比例与同行业相比较高

| 上市公司 | 总债务/销售收入 | | |
|------|----------|------|--------|
| | 2010 | 2011 | 2012Q3 |
| 日发数码 | 15.1% | 4.9% | 11.2% |

| | | | |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 华中数控 | 17.4% | 13.2% | 32.8% |
| 亚威股份 | 24.6% | 2.9% | 4.3% |
| 青海华鼎 | 25.3% | 41.5% | 72.3% |
| 秦川发展 | 15.1% | 19.1% | 49.0% |
| 沈阳机床 | 54.9% | 51.2% | 111.7% |
| 昆明机床 | 2.9% | 5.5% | 12.1% |
| 法因数控 | 7.1% | 0.0% | 0.0% |
| 南通科技 | 49.1% | 73.9% | 240.4% |
| 华东数控 | 89.7% | 155.3% | 321.9% |
| 平均 | 30.1% | 36.8% | 85.6% |

数据来源：Wind 资讯

注：总债务=短期借款+长期借款

近年来，公司债务规模占年销售收入比例逐渐增加，一方面是由于公司各项目投入新增了银行贷款规模，另一方面是由于近年来机床行业需求下滑明显导致公司收入水平下滑。截至2012年三季度末，公司总债务/销售收入比例已经达到321.9%，远高于同行业水平，现阶段的经营规模难以支持公司较高的债务规模。

2、银行信贷成本逐渐提升，对公司利润造成较大负面影响

2012年以来，受宏观经济增幅放缓的影响下游固定资产投资增速逐步放缓，使得公司下游订单需求增速受到较大负面影响，间接影响到公司的偿债能力以及资金周转能力；目前，公司获得银行贷款的利率较基准利率上浮平均15~20%，融资成本显著提升，财务费用的大幅增加使得公司利润受到较大负面影响。2012年前三季度公司累计亏损约3,600万元，其中仅财务费用对利润影响就达到约4,876万元。

3、偿还银行贷款有助于提升公司盈利水平，改善财务状况

根据前述分析，公司目前财务杠杆较高，偿债能力下降明显，且高额债务产生的财务费用对盈利影响较为显著。如以本次募集资金约3.2亿元全部用于偿还公司短期债务，以2012年三季度末财务数据模拟计算，公司流动比率、速动比率将分别升至1.09及0.40，资产负债率、总债务资本比、净债务资本比分别下降至46.7%、35.2%及29.6%，有助于大幅改善公司财务状况。

此外，公司拟偿还贷款每年产生的利息支出合计约2,200万元，如以本次募集

资金约 3.2 亿元用于偿还上述贷款，则每年可节省利息支出合计约 2,200 万元，增加公司利润总额 2,200 万元。

综上所述，公司本次募集资金偿还银行贷款具有可行性。

（二）募集资金偿还银行贷款的具体安排

公司具体拟以募集资金偿还的银行贷款如下：

单位：万元

| 借款银行 | 贷款金额 | 到期日期 | 年利率 | 拟以募集资金偿还金额 |
|-----------|---------------|------------|-------|---------------|
| 工商银行 | 2,800 | 2013/03/01 | 6.60% | 2,800 |
| 建设银行 | 2,200 | 2013/12/26 | 6.30% | 2,200 |
| 交通银行 | 4,000 | 2013/03/24 | 6.05% | 4,000 |
| 农业银行 | 2,000 | 2013/02/25 | 7.20% | 2,000 |
| 农业银行 | 5,000 | 2013/05/20 | 7.20% | 5,000 |
| 农业银行 | 2,700 | 2013/11/12 | 7.50% | 2,700 |
| 浦发银行 | 3,000 | 2013/05/30 | 6.90% | 3,000 |
| 中国银行 | 3,000 | 2013/11/19 | 6.60% | 3,000 |
| 中国银行 | 3,000 | 2013/11/23 | 6.60% | 3,000 |
| 中信银行 | 5,000 | 2013/03/16 | 7.20% | 4,300 |
| 合计 | 32,700 | — | — | 32,000 |

在本次发行实际募集资金净额少于募集资金投资项目拟投入募集资金总额时，本公司将对拟偿还单项或多项贷款的金额进行调减。如本次发行募集资金到位时间与公司实际偿还上述贷款进度不一致，本公司将以自有资金先行偿还，待本次发行募集资金到位后予以置换。

威海华东数控股份有限公司董事会

二〇一三年二月十九日