

东华工程科技股份有限公司
非公开发行 A 股股票
之
募集资金使用可行性分析报告

二〇一五年八月

一、募集资金使用计划

东华工程科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“东华科技”）本次拟非公开发行股票数量不超过 51,948,051 股（含 51,948,051 股），发行价格为不低于 19.25 元/股，拟募集资金总额不超过 100,000 万元。公司本次非公开发行募集资金在扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	商业保理建设项目	65,000.00	65,000.00
2	供应链金融数据信息平台建设	5,000.00	5,000.00
3	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
	合计	100,000.00	100,000.00

如果本次非公开发行募集资金不能满足公司项目的资金需要，公司将利用自筹资金解决差额部分。

本次发行募集资金在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入进度和金额进行适当调整。本次非公开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银行贷款、自有资金等自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、募集资金投资项目基本情况

（一）商业保理建设项目

1、项目基本情况

（1）项目名称：商业保理建设项目。

（2）项目投资：项目计划总投资 65,000 万元，拟使用募集资金投入 65,000 万元。

（3）项目实施主体：公司拟设立全资子公司东华商业保理有限公司（暂定，以下简称“东华保理”）作为本项目的实施主体。本次非公开发行股票完成后，公司拟以 65,000 万元募集资金对东华保理进行出资，以开展本募投项目。

（4）项目建设周期：项目建设期 1 年。

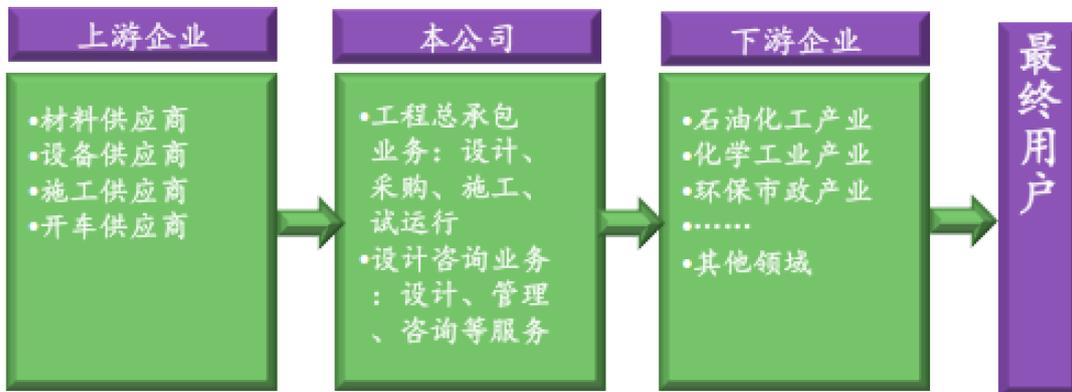
2、项目建设背景

（1）商业保理可有效缓解公司上游中小微企业融资难问题，为行业上游供

应商提供资金支持

公司的上游企业主要是材料、设备、施工等供应商，此类企业通常规模不大，且行业竞争较为激烈，在与大型石化、市政企业谈判合作中通常处于弱势地位，一般需要垫付资金成本向下游业主企业供货；同时在目前的国内经营模式下，赊销方式一般在企业结算中的比例占比都较高。上述两点原因导致处于本行业上游企业应收账款周期较长，同时在企业流动资产中占比较高，给企业造成了较大的资金压力，不利于此类企业的发展。

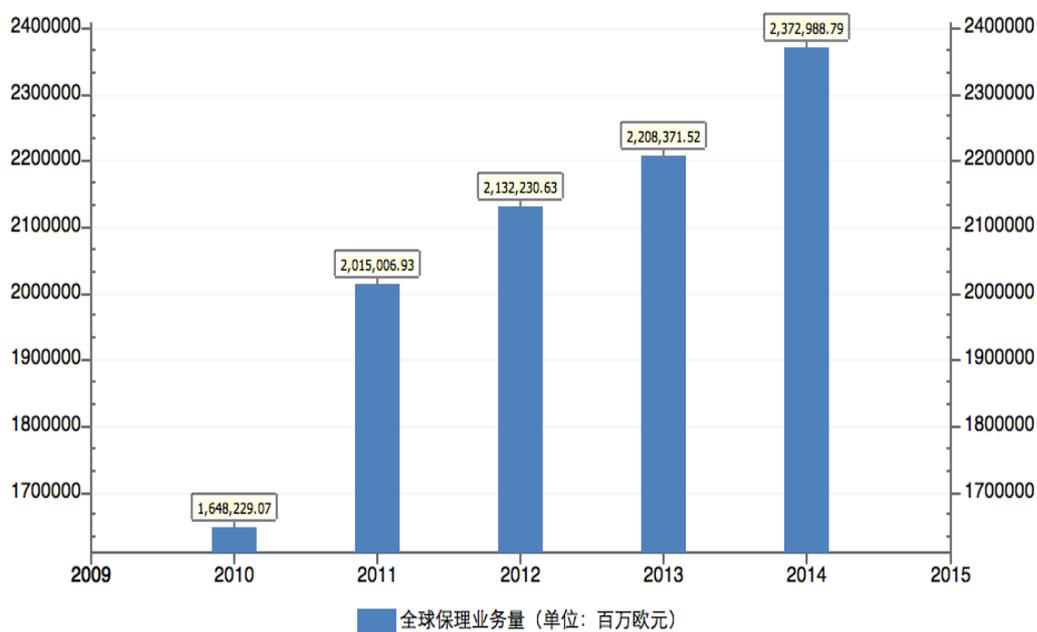
商业保理作为供应链金融中的贸易融资工具，主要为企业提供应收账款受让、应收账款收付结算、管理与催收，信用风险担保，客户资信调查与评估等服务。由于公司自设立以来一直从事着以服务化工、石化行业为主的设计咨询与工程总承包业务，处于行业的中间嫁接环节，且行业地位突出，自身资金优势明显，通过开展商业保理业务，可有效盘活上述企业的应收账款，加快其资金周转，提供资金使用效率，促进上游供应商企业的发展。同时，为上游供应商开展商业保理业务能提高整个供应链的质量和效率，增强客户粘性，为公司开辟新的利润增长点，促进公司的可持续发展，增强公司的整体市场竞争能力。



(2) 商业保理市场发展前景广阔

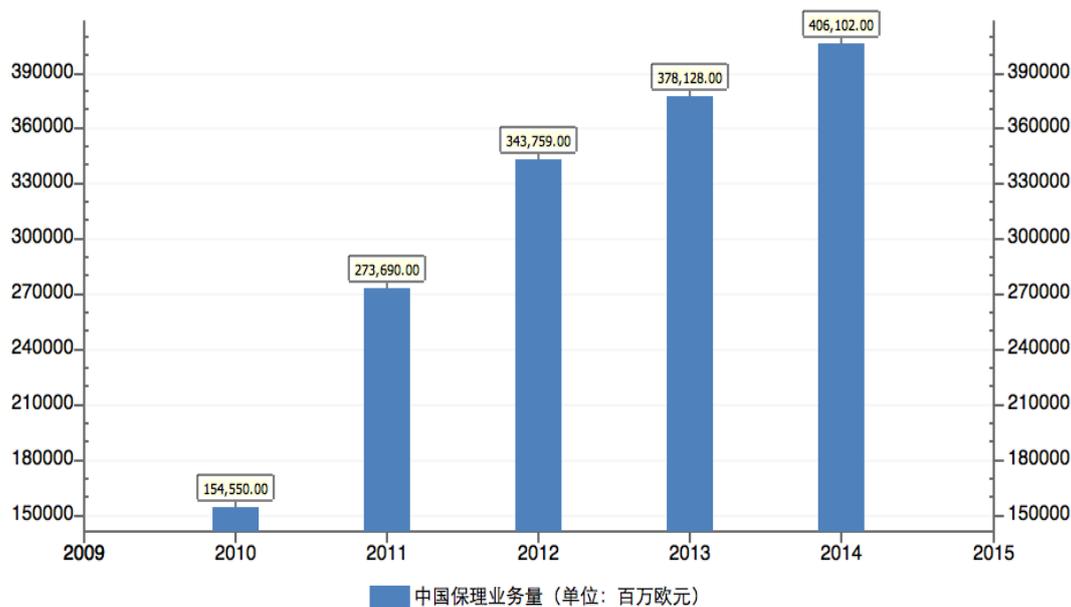
保理业务起源于 14 世纪英国的毛纺工业。19 世纪后半叶，国际贸易促进了美国东部海岸经济发展与进口需求，现代保理业务应运而生。如今，几乎所有的行业都能从保理业务中获得支持。2014 年尽管世界经济形势不够景气，但是全球保理业务发展良好，保理业务活跃的地区越来越多，保理业务支持实体经济的功能作用也发挥得越来越好，有力地支持和便利了国内与国际贸易，为全球经济的复苏起到了积极作用。据 wind 资讯数据统计，自 2010 年至 2014 年，全球保

理行业业务量从 1,648,229.07 百万欧元增长至 2,372,988.79 百万欧元，增幅高达 43.97%。



数据来源:Wind资讯

2011 年以前，我国商业保理行业发展非常缓慢，举步维艰。2011 年之后，随着市场需求的不断增加和主管部门政策的不断支持，我国商业保理行业有了一个前所未有的良好的发展环境，商业保理市场开始崛起，迅速在全国范围内掀起热潮。据 wind 资讯数据统计，自 2010 年至 2014 年，中国保理行业业务量从 154,550 百万欧元增长至 406,102 百万欧元，增幅高达 162.76%。



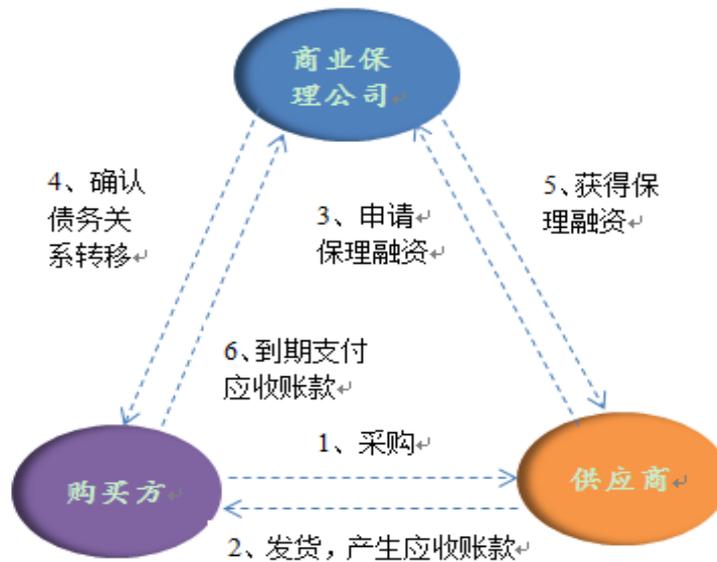
数据来源: Wind资讯

从全球看，目前欧洲的保理业务量最大，2014年市场份额占到62.71%，其次是亚洲，占到25.92%，其中中国大陆的市场份额为17.11%，与世界发达地区的差距正在缩小。尽管我国保理业务发展速度很快，但保理业务规模与我国这个大经济体相比，还是比较小的，我国保理业务发展的潜力巨大。

3、项目经营模式

针对行业上游供应商提供商业保理业务的模式为：上游供应商企业可向公司申请办理应收账款转让或质押融资业务，并经购买方企业确认后，购买方企业在应收账款账期届满时向原供应商的付款变更为向公司付款，保理融资客户向公司支付融资利息及保理费。

具体模式如下图所示：



4、项目的投资计划及估算

公司拟投入 6.5 亿元，用于本次商业保理业务建设项目。

5、项目预期收益

本募投项目建设筹备期为 1 年，经测算，本项目实施完成后预计第一年实现净利润 4,550 万元，第二年实现净利润 6,500 万元，第三年后每年实现净利润 7,800 万元，项目有良好的经济效益。

(二) 供应链金融数据信息平台建设项目

1、项目基本情况介绍

(1) 项目名称：供应链金融管理信息平台建设项目。

(2) 项目投资：项目计划总投资 5,000 万元，拟使用募集资金投入 5,000 万元。

(3) 项目实施主体：东华科技。

(4) 项目建设周期：项目建设期 1 年。

2、项目实施背景

(1) 供应链金融数据信息平台的建设是开展供应链金融管理业务的基础和核心

供应链金融强调的是以真实的交易背景为依托对供应链上的各个企业提供综合性金融服务。因此，供应链金融管理中业务开展和风险控制的重点是确保供应链上各个企业交易数据的真实性。

供应链金融业务开展的核心是通过获得核心企业供应链相关信息，消除上下游供应链企业信息不透明现象，降低中小企业风险甄别成本，提升风险控制能力。从风险控制方面来看，供应链融资服务的特点是连续性较强、额度小、频次高，通过大数据信息平台可以动态、及时、有效地验证交易对象的资信状况等交易安全信息，确保其交易资源、贸易行为的真实可靠性，并在第一时间发现风险，预估风险、处理风险。由于可以动态实时跟踪融资企业的经营过程，供应链融资的不良预警机制要比传统贷款业务风控的实时性更强，一些预警信号更容易被发现。

供应链金融管理中所涉及的需求的挖掘、方案的制定、产品的开发、资信的审核、风险的评定、额度的核准、流程的控制、资金的流转等众多复杂的环节无不需要供应链金融管理信息平台为其提供支撑。在“数据为王”的信息时代，供应链金融管理成功运营的核心和关键在于信息平台的数据容量、运转效率和整合水平。

（2）目前石油化工行业投资动力不足，下游企业发展缓慢

公司下游企业主要为石油化工企业、化学工业企业、环保市政企业等大型产业企业，其业务发展主要依赖于国民经济运行状况、国家固定资产投资规模，特别是在化工、石化行业的投资以及环境治理、城市化进程等方面的投入。

近年来，由于国内外经济形势较为严峻，特别是进入 2015 年后国内经济下行压力继续加大，传统化工基础性产业产能过剩，现代煤化工项目受水资源、环境保护、技术与经济水平和国际油价超预期下跌“内外部因素”双重打击，持续发展动力不足。因此，公司下游业主企业近年来发展缓慢，经营能力降低，资金周转能力减弱。

同时，化工、石化行业的前期投入比较大，动辄要几十亿投资规模，购买设备、建厂房以及多数项目均需要向银行贷款融资解决，尽管该类企业一般均具有良好的信誉，但由于化工、石化企业近几年受行业周期影响，普遍存在经营困难，流动资金周转不足，特别是民营的中小规模的化工企业，规模偏小，抗风险能力差，信用水平不高，可抵押固定资产不足，因此在银行授信额度不高，难以通过

银行贷款弥补其资金的不足。上述问题的存在，导致多数企业缺乏更新设备、技术创新的动力，也不利于整个行业供应链的持续发展。

供应链金融管理信息平台建设可以深度挖掘供应链上下游数据信息，为供应链各个节点企业提供全方位、多层次量身定制的商业保理、抵押担保、应收账款质押授信等综合性金融服务解决方案，可以通过对大量基础数据的分析和匹配来提升供应链金融服务的内涵和效率，该平台的建设有利于缓解上下游企业因受经济周期波动导致的融资需求影响，有利于强化企业设备更新、技术创新的动力，从而促进整个行业的持续健康发展。

(3) 供应链金融数据信息平台体现了供应链中商流、物流、信息流和资金流的大融合

随着大数据、云计算、物联网、移动互联网等信息技术的发展，供应链金融数据信息平台可以将供应链中商流、物流、信息流、资金流进行充分地整合和利用，将不同数据系统进行互通互联、信息共享，通过平台实现大数据的汇集，从而实现电子商务、物流监控、电商交易、支付结算、在线融资的系统集成和无缝衔接。未来的供应链金融发展趋势正是通过大数据信息服务平台，建立制造业、物流业、电商、金融服务业等跨界融合的供应链金融生态圈。

因此，公司进行供应链金融数据信息平台建设符合当今市场的发展趋势，整合了整个行业的产业链。

3、供应链金融数据信息平台的主要内容

基于大数据的互联网供应链金融数据信息平台作为信息数据流的集聚中心，主要包括七大模块系统，即交易平台端口接入系统、融资企业管理系统、融资审批管理系统、结算支付管理系统、第三方监管平台端口接入系统、风险控制管理系统、综合辅助管理系统。七大模块系统相辅相成，既综合管理上下游企业的基础数据，又能全面监控整个交易流转过程，简化交易流程，降低交易成本，构成一个完整的供应链金融数据信息平台。

4、项目的投资计划及估算

供应链金融数据信息平台计划投入募集资金 5,000 万元，根据募投项目运营的初步规划，投资构成主要包括：供应链金融数据信息平台建设的软硬件建设及开发费用、供应链金融数据信息平台的渠道建设、平台整合及运营实施费用、信

息平台开发团队和运营团队人工费用等。本次募投项目的投资计划构成如下表所示：

序号	投资项目	投资金额（万元）	占比（%）
1	供应链金融数据信息平台建设的软硬件建设及开发费用	3,000.00	60.00%
2	供应链金融数据信息平台的渠道建设、平台整合及运营实施费用	1,400.00	28.00%
3	其他配套投资费用	600.00	12.00%
	合计	5,000.00	100.00%

5、项目预期收益

本募投项目投入运行后，其直接产生的收益难以规模化及准确衡量，但基于大数据的供应链金融管理信息平台是供应链金融管理业务开展的核心和基础，为公司开展供应链金融业务的子公司提供核心支持和数据服务，亦为公司未来申请包括非金融机构第三方支付在内的金融牌照奠定业务设施基础。能够实现“四流合一”的供应链金融数据信息平台可极大地提高供应链金融管理业务的服务效率，有效地控制供应链金融业务的风险水平，增强公司开展供应链金融业务的核心竞争力，从而整体提高公司的盈利能力。

6、项目综合评价

供应链金融数据信息平台建成后，可以为产业链的下游企业提供融资，具体方式如下：

第一，在全产业链金融支持平台设立发展初期，公司通过自身雄厚的实力，良好的信誉，计划与银行、小额贷款公司等合作，为产业链的下游企业提供融资担保、供应链金融授信等方式，帮助产业链下游企业解决融资困难的问题。

第二，未来，公司可凭借其自身的资金实力，通过收购、设立小额贷款公司等方式申请包括非金融机构第三方支付在内的金融牌照，通过供应链金融服务平台将暂时闲置的资金直接提供给下游企业，为其提供短期的融资服务，并在约定的时期向借款企业收回本金以及收取一定的利息，从而为公司开辟新的利润增长点，增强公司的综合竞争力。

（三）补充流动资金

1、补充流动资金的金额和用途

公司拟将本次募集资金不超过 3 亿元用于补充流动资金, 主要用于公司主营业务发展, 提高持续盈利能力。

2、补充流动资金的必要性

(1) 公司所处行业的特点

公司的主营业务主要包括工程设计、咨询与工程总承包业务, 其经营模式与传统制造行业不同, 工程类企业有其显著的行业特点: 第一, 工程设计、咨询与工程总承包行业均需要相当专业化的人才和技能, 公司每年投入大量的资金用于培养高素质的人才, 以及石油化工、市政环保等领域先进技术的研发; 第二, 带资承包成为工程总承包业务的主流形式, 因此, 资金实力和融资能力是工程公司承揽大型工程项目所必备的核心竞争力之一。目前, 除少数国家的政府项目不需要承包商带资外, 多数项目基本上需要承包商以不同形式带资承包。在海外市场, 带资承包还有利于国际承包商渗透到当地市场, 承揽当地未在国际市场公开招标的项目; 第三, 公司在承揽工程项目时, 一般是采取招投标的形式, 中标后为保证投标人不得撤销投标文件、中标后无正当理由不得与招标人订立合同等, 投标人在提交投标文件时, 需要向银行支付一定的保证金, 由银行作为投标人的担保, 即投标保函; 签定合同之后, 为了保证承包方履行合同规定的义务, 承包方还需向银行支付一定金额的履约保证金, 即履约保函。公司目前已签订了大量的工程合同, 相应的, 投标保函和履约保函占用了相当数额的流动资金。

公司坚持技术制胜占领市场, 加大研发力度。近三年研发支出情况如下:

单位: 万元

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
研发支出	15,079.18	8,713.45	9,509.71
营业收入	338,034.34	271,561.37	305,027.61
占营业收入比重(%)	4.46%	3.21%	3.12%

本次非公开发行补充流动资金, 可以提高公司在技术、人才等方面的核心竞争力, 并增强公司带资承包项目的能力。

(2) 公司目前资产负债率偏高, 偿债能力弱于同行业上市公司

截至 2015 年 3 月 31 日, 公司合并报表的资产负债率为 72.41%, 流动比率为 1.27。与同行业的上市公司进行比较, 东华科技在偿债能力方面弱于可比上市公司。

公司目前主要是为化学工业的建设项目提供工程设计和工程总承包服务，目前上市公司中有中材国际、中工国际、中化岩土、上海建工、三维工程等从事同类业务，东华科技及可比上市公司的偿债能力如下表：

项目	资产负债率	流动比率
中材国际	80.96%	1.16
中工国际	67.05%	1.30
中化岩土	41.78%	1.59
延长化建	61.84%	1.38
三维工程	17.10%	5.05
平均值	53.75%	2.10
东华科技	72.41%	1.27

注：上述资料来源于各上市公司已公开披露的 2015 年一季报数据。

本次非公开发行补充流动资金，能够显著降低公司的资产负债率，提高流动比率，增强公司的偿债能力。

(3) 公司目前订单充足，未来业绩可期，补充营运资金可以满足公司当前业务发展的需要

受益于国家推出“一带一路”战略的政策机遇，公司加强对国外市场的整体布局和已有市场的深度开发工作，进一步加大了“走出去”力度。截至 2015 年 6 月底，公司结转国内外工程项目合同金额达 171.5 亿元，随着订单相继被执行，公司未来的业绩可期。但同时，公司也配套签订了较多的大额采购合同，用以未来工程施工的投入。因此，这对公司的资金实力和融资能力提出了更高的要求，公司的流动资金需求量将随着业务规模的扩大而增加，公司将面临较大的资金压力。

本次非公开发行补充流动资金，能够缓解公司目前高速增长所面临的资金压力，也能为公司未来承揽更多的项目提供了资金支持。

三、本次发行对公司业务结构及资产、公司章程、股东结构、高管人员结构的影响情况

(一) 本次发行对公司业务结构及资产的影响

公司是一家专业从事工程设计、咨询与工程总承包业务的大型工程公司，主

要服务于化工工程、石油化工工程、建筑工程、市政工程等领域。本次募集资金项目主要用于供应链金融数据信息平台的建设、商业保理项目的建设、补充公司日常营运资金。公司的募投项目有利于公司增强客户粘性，实现多元化发展，为公司开辟新的利润增长点，同时盘活上下游企业的应收账款，促进上下游企业的发展，提高整个供应链的质量和效率。因此，本次发行后公司主营业务不会发生变化。本次发行完成后，对于公司扩大业务规模、增强盈利能力、提高市场竞争力都将提供有力的后续保障，从而有利于巩固公司既有的市场地位，增强公司的市场竞争力。

（二）本次发行对公司章程的影响

本次发行完成后，公司的股本将相应增加，公司将根据实际非公开发行股票的结果对《公司章程》中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。

（三）对股东结构的影响

在本次非公开发行前，公司控股股东化学工业第三设计院有限公司持有东华科技 260,154,934 股，持股比例为 58.33%。本次非公开发行后，化学工业第三设计院有限公司仍持有东华科技 260,154,934 股，持股比例为 52.24%，仍为公司的控股股东。公司的控股股东及实际控制人不会发生变化。

（四）本次发行对公司法人治理结构的影响

本次发行完成后，本公司仍然具有较为完善的法人治理结构，本公司仍将保持其人员、资产、财务以及在采购、生产、销售等各个方面的完整性和独立性，保持与控股股东及其关联企业之间在人员、资产、财务方面的分开。

四、本次发行对公司财务状况的影响情况

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，资产负债率相应下降，公司的财务结构更加稳健。募集资金项目实施后，公司盈利能力进一步提高，公司经营活动产生的现金流量净额将进一步增大，整体实力得到增强。

（一）对公司资产负债结构的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产额将同时增加，资产负债率将进一步降低，公司的资金实力将得到提升，有利于降低公司的财务风险，为公司后续发展提供良好的保障。

（二）对公司盈利能力的影响

募集资金投资项目实施将促进公司业务的多元化、有利于公司业务规模的扩张，对提升盈利能力起到有力的推动作用，公司竞争能力将得到有效的提升。

（三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，随着募集资金投资项目投产和效益的产生，未来经营活动现金流入和投资活动现金流出将有所增加。

（四）对公司负债情况的影响

截至 2015 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 72.41%。公司主要业务包括工程设计、咨询与工程总承包业务，属于资金密集型和技术密集型的行业，业务规模的扩大及科研实力的提升，都需要投入大量的资金。故本次非公开发行的顺利实施，将有利于公司未来债务结构的优化，提升公司业绩。

东华工程科技股份有限公司董事会

二〇一五年八月十七日