

苏州天沃科技股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用

可行性分析报告

二〇一九年九月

## 一、本次发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过120,000.00万元（含120,000.00万元），扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

## 二、本次募集资金补充流动资金的可行性分析

### （一）本次募集资金补充流动资金的必要性分析

#### 1、行业特点决定了公司需具备较高的资金实力

2016年，为实现由装备制造向电力工程、新能源与清洁能源综合服务商的战略转型，公司收购中机电力，并逐步形成了以能源工程服务为主体，以高端装备制造为基础，以军民融合为突破方向的发展格局。目前，天沃科技持续围绕“电力工程、新能源与清洁能源综合服务商”战略目标，重点布局电力工程 EPC 业务。目前，公司主要业务分别是能源工程服务领域、高端装备制造领域和军民融合领域三大领域。其中，电力工程 EPC 成为公司核心主营业务。2018年，电力工程 EPC 实现营业收入 58.73 亿元，占比 76.28%，贡献毛利 8.56 亿元，占比 74.46%。2017年，电力工程 EPC 实现营业收入 85.04 亿元，占比 81.74%，贡献毛利 8.56 亿元，占比 76.29%。

EPC 业务合同金额一般较大，以里程碑节点按阶段进行验收及工程结算、付款，但在前期招标阶段需要先付投标保证金、预付款保证金、诚意金等，在项目施工阶段还需垫付工程款，同时由于验收后结算付款材料的准备、交接、审核、签字等付款程序性事宜及对方内部协调都需要时间，公司与之相关的应收款项余额较大，回收时间较长。因此公司在业务拓展、业务执行的过程中需要具备较强的资金实力和充足的流动资金。

#### 2、降低资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

随着公司近年来业务规模的扩张，资产负债率一直处于较高水平，财务风险控制难度加大。截至 2019 年 6 月 30 日，公司短期借款为 85.67 亿元，一年内到期的非流动负债为 24.73 亿元，总负债高达 260.13 亿元，资产负债率高达 85.11%。2018 年末、2017 年末、2016 年末及 2015 年末公司合并报表资产负债率分别为 83.15%、86.01%、83.65%、57.51%，处于逐年递增的趋势，且与同行业可比上

市公司相比，公司资产负债率处于较高水平。目前公司的资金供给仍然相当紧张。本次非公开发行股票募集资金到位后，公司资产负债率水平将有所降低，资本结构得以优化，抵御财务风险的能力得以提高。

### 工业机械行业公司资产负债率

公司名称	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
天沃科技	85.11%	83.15%	86.01%	83.65%
天宜上佳	38.78%	9.42%	7.07%	6.15%
先导智能	58.24%	59.14%	58.17%	60.92%
浙江鼎力	33.55%	28.41%	20.73%	20.82%
三花智控	37.63%	37.55%	35.82%	36.10%
美亚光电	14.10%	14.84%	19.91%	12.83%
上海机电	61.00%	61.00%	62.92%	63.48%
机器人	34.60%	33.73%	28.63%	20.40%
中集集团	67.18%	67.02%	66.89%	68.60%

资料来源：Wind

### 3、减少财务费用，提高盈利能力

2016年、2017年、2018年以及2019年1-6月，公司财务费用较高，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
财务费用	25,000.83	33,252.10	44,675.83	18,309.14
其中：利息支出	25,000.83	30,102.17	41,777.55	18,632.61
归属于母公司所有者的净利润	6,822.96	7,460.27	22,514.56	-29,971.09
利息支出/归属于母公司所有者的净利润	366.42%	403.50%	185.56%	-

2016年至2019年1-6月，公司利息支出分别为18,632.61万元、41,777.55万元、30,102.17万元和25,000.83万元。较高的利息支出给公司经营带来了沉重负担，制约了公司盈利能力的改善。假设本次非公开发行募集资金用于偿还金融机构贷款后，公司的财务负担将有所减轻，盈利能力得到提升。

### 4、优化公司财务结构，缓解营运资金压力

公司 2018 年相对于 2017 年，营业收入减少 25.99%，净利润下降 66.86%。截至 2019 年一季度末，公司归属于上市公司股东的净资产 37.89 亿元，同比减少 0.21%；经营活动净现金流为-3.7 亿元，较上年同期亏损增大。

### 公司主要财务指标变化

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	变动幅度
营业收入	770,016.35	1,040,368.36	-25.99%
营业成本	655,820.98	928,139.95	-29.34%
毛利	114,195.37	112,228.41	1.75%
毛利率	14.83%	10.79%	4.04%
期间费用（含研发）	74,717.25	85,788.56	-12.91%
资产减值损失	25,506.93	10,144.88	151.43%
投资收益	8,853.45	13,407.86	-33.97%
利润总额	20,150.22	26,720.14	-24.59%
所得税费用	1,601.41	-5,331.53	-130.04%
净利润	18,548.81	32,051.66	-42.13%
归属于上市公司股东的净利润	7,460.27	22,514.56	-66.86%
经营活动产生的现金流量总额	-230,682.56	-50,957.24	-352.70%

资料来源：Wind

净利润大幅下降主要有两个原因，第一，报告期受经济大环境影响，部分工程项目回款、部分产品货款回款低于预期，应收账款总量较期初增长，计提的坏账准备金额较上年同期有较大幅度增长，对当期净利润影响较大。计提坏账损失增加导致 2018 年资产减值损失较 2017 年增加 15,362.05 万元，增长 151.43%。第二，2018 年度公司取得的投资收益较 2017 年度减少 4,554.41 万元，同比下降 33.97%，这主要是因为市场等多方面因素的叠加导致。

通过本次非公开发行募集资金，公司的营运资金可以得到补充，有效缓解公司营运资金压力，避免公司对银行借款的依赖，降低财务费用，提高盈利水平，公司财务状况将得到一定程度的改善；同时，补充流动资金将缓解回款低于预期的问题，保障长期发展的资金需求，为公司经营发展提供相应的资金保障。

## （二）本次募集资金补充流动资金的可行性分析

## **1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定**

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。

## **2、本次非公开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，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系合较为完善的内部控制程序。

公司在募集资金管理方面也按照监管要求，建立了《募集资金管理及使用制度》，对募集资金的保管、使用、投向以及监管等方面做出了明确规定。本次非公开发行募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集自己的存储与使用，从而保证募集资金规范合理的使用，以防出现募集资金使用风险。

## **三、本次募集资金补充流动资金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**

本次发行完成后，公司的主营业务保持不变，不涉及对公司现有资产的整合，不会对公司的业务及资产产生重大影响。截至本报告出具日，公司尚无在本次发行后对现有业务及资产进一步整合的计划。

### **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，公司的营运资金得以补充，为公司进一步拓展各项业务，扩大经营规模提供有力支撑。募集资金到位后，公司资产总额与净资产总额将同时增加，有效缓解公司营运资金压力，避免公司对银行借款的依赖，降低财务费用，提高盈利水平，公司财务状况将得到一定程度的改善，财务结构趋向合理与优化，有利于增强公司抵御财务风险的能力；同时，补充流动资金将满足公司业务拓展、执行过程中对流动资金的需求，逐步拓展主营业务的发展空间，保障长期发展的资金需求，为公司经营发展提供相应的资金保障。

（此页无正文，为《苏州天沃科技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》之盖章页）

苏州天沃科技股份有限公司董事会

2019 年 9 月 16 日