

华明电力装备股份有限公司

2021 年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过50,000万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于偿还公司有息负债和补充流动资金。其中偿还公司有息负债拟投入募集资金30,000万元，其余募集资金用于补充公司流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资金额	使用募集资金金额
1	偿还公司有息负债	30,000	30,000
2	补充流动资金	20,000	20,000
	合计	50,000	50,000

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，在本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。在不改变本次募集资金投资方向的前提下，公司董事会将根据实际需求，对公司有息负债清偿顺序和金额进行适当调整。

二、使用募集资金偿还公司有息负债和补充流动资金的合理性

（一）偿还公司有息负债

公司拟使用本次发行募集资金中的30,000万元用于偿还公司有息债务。

2021年3月31日，公司存续的公司债券面值7亿元。经中国证监会“证监许可[2017]1808号”文件批准，公司于2018年5月向合格投资者公开发行“华明电力装备股份有限公司2018 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）”（以下简称“本期债券”），发行规模7亿元，票面利率6.38%，固定利率，每年付息一次。本期债券为5年期债券，第3年末附发行人调整票面利率选择权及投资者回

售选择权。

根据公司债券的募集说明书，发行人发布关于是否调整本期债券票面利率及调整幅度的公告后，投资者有权选择在第3个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。第3个计息年度付息日即为回售支付日，发行人将按照深交所和登记机构相关业务规则完成回售支付工作。2021年3月31日，公司货币资金账面价值为5.62亿元。截至本报告出具日，所有债券持有人均已回售所持有的本公司债券。公司已使用银行借款等有息自筹资金偿付公司债券，同时银行借款有所增加，货币资金有所减少。

使用本次募集资金偿还公司有息负债有利于缓解公司资金紧张、增厚公司业绩，具备合理性。

（二）补充流动资金

公司拟打算利用本次募集资金中的20,000万元进行补充流动资金。公司补充流动资金测算如下：

1、营业收入及增长率如下：

2016年度至2020年度，公司营业收入及增长率情况如下：

单位：万元、%

项目	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	136,824.19	120,251.96	115,947.47	180,877.94	103,671.79
同比增长率	13.78	3.71	-35.90	74.47	-

公司2016年度至2020年度的营业收入复合增长率为7.18%，最大增长率为74.47%，最小增长率为-35.90%，各年间波动较大，主要原因系：2017年受益于光伏行业的景气度较高，当年电力工程业务营业收入大幅增长；2018年公司电力工程业务受光伏531新政影响，公司主动缩减业务规模，导致当年营业收入下降较多。近年来，随着公司发展战略规划的稳步推进和国内外市场布局的初步形成，尤其是并购贵州长征电气后公司已成为国内分接开关产品市场的龙头，相关业务稳健发展。

假设上市公司未来业绩持续向好，此次测算以2020年为基础，未来三年（2021

年至2023年)营业收入继续以7.18%的增长率持续增长(不构成盈利预测或承诺)。

2、日常营运资金需求测算

运用销售百分比法,假设公司的经营性资产和经营性负债与营业收入存在稳定的百分比关系,通过估算公司2021年度至2023年度的营业收入,再使用预测的营业收入和对应的百分比(截止2020年末的经营性流动资产和经营性流动负债),进而预测公司未来经营对流动资金的需求量。

以下预测数据仅用于本次补充流动资金测算,不构成盈利预测或承诺。具体测算如下:

单位:万元

项目	2020年数据	占比	预测期		
			2021年度	2022年度	2023年度
营业收入	136,824.19	100.00%	146,648.16	157,177.50	168,462.85
应收票据	30,628.78	22.39%	32,827.93	35,184.97	37,711.25
应收账款	65,939.43	48.19%	70,673.89	75,748.27	81,187.00
预付账款	8,036.60	5.87%	8,613.63	9,232.09	9,894.95
应收款项融资	25,308.00	18.50%	27,125.11	29,072.70	31,160.12
合同资产	2,062.60	1.51%	2,210.70	2,369.42	2,539.55
存货	37,967.06	27.75%	40,693.09	43,614.86	46,746.40
经营性流动资产合计(1)	169,942.47	124.20%	182,144.34	195,222.31	209,239.27
应付票据	12,200.82	8.92%	13,076.84	14,015.76	15,022.09
应付账款	20,274.16	14.82%	21,729.84	23,290.04	24,962.27
合同负债	3,235.39	2.36%	3,467.69	3,716.67	3,983.52
经营性流动负债合计(2)	35,710.37	26.10%	38,274.37	41,022.47	43,967.88
流动资金占用额(3) = (1) - (2)	134,232.11	98.11%	143,869.97	154,199.84	165,271.39
流动资金缺口			9,637.87	10,329.86	11,071.55
新增营运资金需求			31,039.28		

经测算,公司未来三年(2021年度至2023年度)新增营运资金需求为31,039.28

万元，大于本次募集资金拟补充流动资金金额20,000万元，使用本次募集资金补充流动资金具备合理性。

三、使用募集资金偿还公司有息负债和补充流动资金的必要性和可行性分析

（一）本次募集资金的必要性

1、增强公司资本实力，强化公司战略实施

根据公司未来发展战略，公司将在日常经营、研发投入、智能运维各环节投入大量资金，与国外生产厂家（如德国莱茵豪森MR、瑞士ABB）展开进一步竞争，致力于成为全球领先的分接开关系系统解决和装备供应商。

本次募集资金到位后，将有助于补充公司新产品研发投入、市场开拓、产业链延伸等战略发展所需的营运资金，有利于保障公司业务的持续发展，进一步提高公司的持续盈利能力。

2、降低公司财务费用

2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-3月份，公司财务费用总额分别为5,820.02万元、6,710.94万元、7,065.37万元和1,860.86万元，公司财务费用增长较快，公司利用本次募集资金偿还公司有息负债和补充流动资金能够有效降低公司财务费用，增厚公司业绩。

3、缓解公司营运资金压力

一方面，受光伏531新政影响，公司经营性款项和存货占用了公司较多营运资金，截止2021年3月31日，公司应收票据、应收账款、应收款项融资、存货合计金额为158,023.97万元，占流动资产比重达到58.34%；另一方面，公司2018年、2019年、2020年和2021年1-3月份营业收入分别为115,947.47万元、120,251.96万元、136,824.19万元和31,205.73万元，营业收入保持平稳增长，尤其是公司2018年度收购贵州长征电气后，业务稳健发展，未来对营运资金的需求预计将继续增加。公司利用本次募集资金偿还公司有息负债和补充流动资金将有效缓解公司营运资金压力。

4、提高公司抵御风险的能力

公司面临市场波动风险、产品技术风险等各项风险因素。当各项风险因素给公司生产经营带来不利影响时，保持一定水平的流动资金可以提高公司风险抵御能力；而在市场环境较为有利时，有助于公司抢占市场先机，避免因资金短缺而失去发展机会。

5、控股股东认购本次非公开发行股票彰显对公司未来发展的信心

通过认购本次非公开发行A股股票，公司控股股东华明集团所控制的股份比例得到提升，进一步增强公司控制权，并彰显控股股东对上市公司未来发展前景的坚定信心

(二) 本次募集资金的可行性

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。本次非公开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，促进公司在夯实原有电力设备业务竞争优势的基础上，进一步拓展其他产品领域，持续推进新市场、新业务布局，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、本次非公开发行股票的发行人治理规范、内控完整

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和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《募集资金管理办法》，对募集资金的保管、使用、投向以及监督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资金的存储与使用，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。

四、募集资金投资项目涉及报批事项的说明

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全额用于偿还公司有息负债和

补充流动资金，不涉及投资项目报批事项。

五、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还公司有息负债和补充流动资金，能够提升公司的资金实力，满足公司扩大市场份额、巩固行业地位、拓展主营业务的资金需求，增强公司盈利能力，提高公司对新技术和产品的研发实力，从而进一步增强公司的核心竞争力和持续经营能力，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票完成后，公司的资产总额和资产净额均将有所提高，营运资金得到进一步充实，有效优化公司资本结构，为公司的持续、稳定、健康发展提供有力的资金保障，有利于降低财务风险，提高偿债能力和抗风险能力，使公司财务运营质量更加健康合理。

六、可行性分析结论

本次募集资金投资项目偿还公司有息负债和补充流动资金，本次募集资金有利于增强公司资本实力，强化公司战略实施、有利于降低公司财务费用、缓解公司营运资金压力、提高公司抵御风险的能力并彰显控股股东对公司未来发展的信心。

综上所述，本次募集资金投资项目具有必要性及可行性，符合公司及公司全体股东利益。

华明电力装备股份有限公司董事会

2021年7月14日