

股票简称：巨力索具

股票代码：002342



巨力索具股份有限公司
2011 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用
可行性分析报告

二〇一一年五月

本次募集资金总额约为 120,000 万元人民币（含 120,000 万元人民币），扣除发行费用之后的募集资金净额拟用于以下项目：

项目名称	预计总投资额（万元）	募集资金拟投入额（万元）
收购巨力新能源 100.00% 股权	85,000	85,000
收购完成后对巨力新能源进行增资用于补充其流动资金及偿还银行贷款	35,000	35,000

如果实际募集资金量小于上述项目拟投入募集资金量，缺口部分公司通过银行贷款等自筹资金予以解决；如果实际募集资金量大于上述项目拟投入募集资金量，超过部分将用于补充流动资金。

上述两个项目的可行性分析如下：

一、收购巨力新能源 100% 股权项目

（一）项目基本情况

巨力新能源是公司控股股东巨力集团的控股子公司，注册资本 61,600 万元，本次非公开发行募集资金拟用于收购巨力集团等 189 名巨力新能源股东持有的巨力新能源 100% 股权。本次收购完成后，巨力新能源将成为公司的全资子公司。巨力新能源是一家产业链较完整的晶体硅太阳能光伏产业企业，主要业务为晶体硅太阳能电池片、电池组件研发、生产与销售，以及太阳能光伏电站的投资、建设与经营的高新技术企业。

（二）项目的市场前景

1、太阳能光伏产品的市场容量与前景

（1）各国陆续推出一系列优惠政策极大地促进了对太阳能光伏产品的需求

现阶段，太阳能光伏产业的最终产品的需求国主要为欧洲、美国、日本等发达国家。自上个世纪六、七十年代以来，这些国家为促进新能源产业的发展与新能源的应用，都出台了一系列的扶持政策，从而极大地促进了这些国家对太阳能光伏产品的需求。我国政府对包括太阳能光伏发电在内的新能源产业重视程度不断提高。2009 年 7 月，财政部、科技部、国家能源局联合发布了《关于实施金太阳示范工程的通知》（财建[2009]397 号），决定综合采取财政补助、科技支持和市场

拉动方式，加快国内光伏发电的产业化和规模化发展。

(2) 晶体硅价格快速下降推动晶体硅太阳能电池大规模应用

晶体硅太阳能电池的原材料为晶体硅，其价格过高一直是制约晶体硅太阳能光伏产品大规模运用的一个瓶颈。随着晶体硅产能的扩张和释放，2008 年下半年以来，晶体硅太阳能电池主要原料—多晶硅料的价格快速下降，预期未来多晶硅料价格还将继续下降，原材料价格的下降大大降低了晶体硅太阳能电池的发电成本。随着太阳能光伏发电成本的不断下降，大规模利用太阳能光伏发电将变得更加普遍，从而推动晶体硅太阳能电池产业向广度发展。

(3) 技术进步、规模经济推动光伏发电成本下降

随着世界各国对太阳能光伏产业的重视，产业投入不断加大，规模经济开始显现，技术水平也不断提高。目前，晶体硅电池的行业平均转换率已达 16.5%左右，电池硅片厚度也从最初 450~500 μm 降低到目前的 180~200 μm ；同时半导体企业开始进入光伏发电领域，将继续提高硅片切割技术和光电转化率，从而带动光伏产业的技术进步和光伏发电成本下降。预计到 2015 年左右，全球光伏发电上网电价与传统电力上网电价将可能持平；到 2020 年以后，其上网电价将低于传统电力上网电价。光伏发电上网电价的不断降低将加快光伏电池的普及应用，为太阳能光伏电池生产企业扩大生产规模将创造良好机遇。

(4) 全球光伏发电的巨大需求以及国内广阔市场的快速发展将促使晶体硅太阳能电池组件行业呈现快速增长的态势。

根据欧洲光伏工业协会（EPIA）对全球光伏发电市场容量的预测，至 2015 年全球年装机容量将达 130-200GW，较 2010 年的 40GW 增加 3-5 倍。同时，国内市场逐步启动，2009 年 6 月 26 日第二届中国区域新能源、可再生能源产业发展论坛上，业内人士透露即将公布的《新能源产业振兴规划》将 2020 年我国光伏发电累计装机容量目标设定为 20GW（《光伏规划安装量可能扩至 20GW》，《中国证券报》，2009 年 6 月 29 日，B04 版），而 2009 年末全国光伏发电总装机容量仅为 175MW，国内市场快速发展。晶体硅太阳能电池组件占太阳能光伏电池市场 85%的比例，光伏装机容量大幅提升将带动晶体硅太阳能电池需求快速增长。

2、巨力新能源的竞争优势

（1）产业链一体化及高效的工艺技术优势

晶体硅太阳能电池行业竞争主要体现在完善的产业链和高转化率的工艺技术，具备完整产业链的企业将获得领先企业竞争的优势。巨力新能源拥有晶体硅电池片、太阳能光伏组件及电站投资出售的完整产业链，充分利用资金及原料优势，增加晶体硅电池片和太阳能光伏组件的附加值。同时，巨力新能源拥有世界一流的自动化流水线生产设备，拥有最先进的生产工艺流程。产品生产采用自动流水线作业，自原材料进去至出成品均在自动流水线上完成。

（2）质量优势

目前，全球组件封装厂家数量众多，但由于缺乏严格的专业检验检测条件，导致组件产品质量参差不齐。巨力新能源为了保证太阳能电池组件的产品质量，满足客户要求，提高产品的国际市场竞争力，巨力新能源建立了检测试验中心，按照 TUV 认证标准 IEC 61215: 2005《晶体硅地表光伏太阳能组件、设计质量和型式》、EN 61730-2:2007《太阳能光伏(PV)模块安全鉴定.第 2 部分: 试验要求》、UL1703 规定的试验设置标准并进行检测。巨力新能源始终坚持对产品质量实施严格的控制，全面贯彻 ISO9001 国际质量管理体系，建立了完善的质量控制体系和试验检测体系，不断强化生产过程的控制，不断提高试验检测能力，获得了 ISO9001、CE、TUV、UL、NRE、MCS、CEC、CGC 等相关资质认证。

（3）市场营销优势

巨力新能源依靠大量的市场调研及对行业的深入理解，建立了适用自身的营销模式和渠道，具体为海外子公司直销、代理商分销、结合电站投建的销售。巨力新能源现有营销模式和渠道有效实现产品的销售及快速增长，且有效提升公司的品牌形象，在市场竞争中抢占先机。

3、巨力新能源的盈利前景

（1）产品质量高及海外市场拓展快为电池片和组件销售增长奠定基础

自 2009 年成立以来，巨力新能源抓住太阳能光伏产业发展的机遇，以高起点、高标准进军该产业。巨力新能源一方面通过引进国际先进生产线提升技术水平和产品质量，另一方面通过开辟销售渠道加快产品销售，基于太阳能电池组件需求方基本在国外，公司分别在香港、韩国、德国设立子公司，开拓海外市场。这为

公司电池片和组件销售增长奠定基础。

(2) 下游光伏电站的投建能够有效提升公司盈利稳定性及品牌知名度

向下游太阳能光伏集成环节延伸，投资太阳能光伏电站并通过电站建设和出售实现电池组件产品的销售，或通过电站运营获取稳定收益，打造从多晶硅料至太阳能光伏电站完整的产业链已经成为光伏行业企业发展的趋势。在扩张电池组件和电池片业务的同时，巨力新能源加大对下游产业的扩展，截至目前，公司已在海外开发建设 7 个光伏电站，投建地分别为德国、捷克、西班牙。海外电站为巨力新能源带来稳定的现金流，提高了巨力新能源盈利稳定性及抗风险能力；同时能够提升巨力新能源品牌效应，进一步拓展市场。

(3) 充分分享光伏行业快速增长的机会

在世界各国光伏行业优惠政策连续推出、原材料价格持续下降、技术水平不断提高的情况下，光伏行业面临快速增长的机会。巨力新能源能够充分分享行业快速增长的机会，实现自身的快速增长。

2010 年和 2011 年 1-3 月，巨力新能源分别实现业务收入 1,017,548,715.24 元和 284,364,061.23 元，实现净利润分别为 56,938,415.49 元和 12,196,716.81 元。在上述因素的综合作用下，预计未来巨力新能源将继续保持快速增长，盈利能力也将持续提升。

(三) 本次收购对公司经营管理、财务状况等的影响

1、对经营管理的影响

(1) 经营由单一主业转变为“索具+新能源”双主业，有利于增强公司抗风险能力

本次非公开发行后，公司收购巨力新能源 100%的股权，公司经营由单一主业转变为“索具+新能源”双主业。公司业务多元化可以提高收入和盈利的稳定性，增强公司抗风险能力。借助上市公司的平台，巨力新能源在融资、人才引进、品牌建设上更加便利，能够促进巨力新能源快速发展，分享太阳能光伏产业高速发展的成果。

(2) 能够消除公司与巨力新能源之间的关联交易

本次收购前，公司与巨力新能源之间存在少量关联交易，主要是公司子公司巨力钢结构为巨力新能源承建厂房和公司为巨力新能源供应天然气。2010 年，公司与巨力新能源发生的关联交易金额为 158.19 万元。本次收购完成后，巨力新能源成为公司的全资子公司，能够消除两者间的关联交易。

2、对财务状况的影响

本次收购完成后，巨力新能源成为公司全资子公司。2010 年度，巨力新能源实现净利润 5,693.84 万元。同时，巨力新能源具有较好的发展前景、盈利能力和持续增长能力，这将使得上市公司的营业收入和净利润大幅提升，提高上市公司的业绩。

二、收购完成后对巨力新能源增资以补充流动资金和偿还银行贷款

（一）项目的具体情况

公司拟使用募集资金约 3.5 亿元对巨力新能源增资，以补充巨力新能源流动资金和偿还银行贷款。由于计划用于偿还银行贷款的募集资金总额小于即将到期的银行贷款总额，巨力新能源可根据募集资金实际到位时间，调整、安排具体还款计划。

（二）补充流动资金和偿还银行贷款的必要性

1、补充流动资金的必要性

（1）太阳能光伏产业属于资金密集型产业，资金需求大

太阳能光伏产业属于资金密集型产业，产业链的各环节均对资金有大量的需求，主要体现在：一是下游电站的开发、建设需要大量的资金；二是关键生产设备需要依靠进口且价格昂贵；三是原材料采购需要大量的资金支持。尽管巨力新能源股东不断加大资本投入力度，注册资本由 2009 年设立时的 20,000 万元增至目前的 61,600 万元，仍不能适应公司业务快速发展的需要。

（2）巨力新能源需补充流动资金以满足规模日益扩大的需求

随着资产规模和经营规模的扩大，巨力新能源对流动资金的需求加大。但是目前巨力新能源的外部融资渠道除股东增资外，主要依靠借款。截至 2011 年 3 月 31 日，巨力新能源负债总额为 202,817.09 万元，流动负债为 138,244.20 万元。这就

需要对其补充流动资金以满足其资产和经营规模日益扩大的需求。

2、偿还银行贷款的必要性

(1) 巨力新能源资产负债率较高

截至到 2011 年 3 月 31 日，巨力新能源资产总额为 268,369.99 万元，其中净资产为 65,552.90 万元，负债为 202,817.09 万元，资产负债率为 75.57%。而同期上市公司浙江向日葵、东方日升、超日太阳能的资产负债率分别为 39.95%，28.83%和 37.23%。巨力新能源的资产负债率偏高，偿债能力较弱，不利于公司进一步发展壮大。

(2) 巨力新能源贷款余额大且短期银行贷款占比较多

自成立以来，巨力新能源资本性支出较大，项目投资主要依靠银行贷款。截至本预案公告日，巨力新能源正在履行的主要贷款合同具体内容如下表所示：

序号	贷款单位	贷款金额 (万元)	贷款利率	签订日期	到期日
1	中国银行	3,493	5.00%	2010.12.23	2011.05.23
2	浦发银行	5,000	5.31%	2010.06.09	2011.06.08
3	交通银行	6,000	6.116%	2010.07.08	2011.07.08
4	中信银行	4,000	6.116%	2010.08.06	2011.07.28
5	中信银行	4,000	6.116%	2010.08.06	2011.08.05
6	渤海银行	2,000	6.116%	2010.08.23	2011.08.22
7	建设银行	6,000	4.779%	2010.09.30	2011.09.23
8	联社社团	25,000	5.40%	2010.09.17	2012.09.16
9	工商银行法兰克福分行	3,993	3.23%	2010.11.10	2012.10.19
合计		59,486			

(三) 对巨力新能源经营管理和财务状况的影响

1、对经营管理的影响

本次非公开发行募集资金对巨力新能源增资后，巨力新能源的流动资金短缺状况将得到改善，有利于其扩大生产规模、拓展销售市场，进而提高竞争力，在快速发展的太阳能光伏市场抢占先机，做大做强太阳能光伏业务。同时，增资可以保障巨力新能源经营的稳定性，提高可持续发展能力。

2、对财务状况的影响

(1) 有利于改善巨力新能源资产负债结构，降低偿债风险

截至 2011 年 3 月 31 日，巨力新能源资产负债率高达 75.57%。本次非公开发行对巨力新能源实施增资后，假定 20,000 万元用于偿还银行贷款，15,000 万元用于补充流动资金，则巨力新能源资产负债率将至 64.52%，本次增资将改善巨力新能源资产负债结构，降低偿债风险。

(2) 有利于减少财务费用，提升盈利能力

若本次增资用于偿还银行贷款 20,000 万元，按照现行的一年期人民币贷款基准利率 6.31% 计算，可减少贷款利息支出 1,262 万元，相应提高巨力新能源的盈利水平。

巨力索具股份有限公司

董事会

2011 年 5 月 16 日