

威海华东数控股份有限公司

配股募集资金使用的可行性分析报告

一、本次配股募集资金使用的基本情况

本次配股拟募集资金总额不超过人民币 5 亿元，其中 2 亿元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充流动资金。

二、本次融资的可行性

（一）补充流动资金的可行性

1、机床行业整体迅速发展，高端化成为未来发展主题，公司未来经营规模的增长导致流动资金需求增长

机床行业是装备制造业的母体，是向传统机械工业、汽车工业、电力设备、铁路机车、船舶、国防工业、航空航天工业以及其他加工工业提供加工装备的部门。自 2006 年国家提出振兴装备制造业以来，装备制造业的发展促进了机床行业的迅速发展。“十一五”期间，我国机床工具行业工业总产值、工业产品销售产值、利润总额和出口额均获得了高速增长。2010 年完成工业总产值 5,536.8 亿元；工业产品销售产值 5,434.4 亿元；利润总额 310.5 亿元；出口额 70.3 亿元。与 2005 年相比，四项指标的增长率分别达到 339.56%、348.23%、355.95%和 134.72%，年均增长率分别达到 34.46%、34.99%、35.45%和 18.61%。未来，受益于宏观经济增长以及产业升级，整个机床行业仍将保持快速增长态势。根据我国工业和信息化部装备工业司的预测，“十二五”期间，我国机床工具市场消费额将平稳增长，平均年增长率将超过 10%，到 2015 年，年消费额将达到 8,500 亿元左右。

在机床行业整体迅速发展的同时，大型、高端、精密、复合型机床的市场空间也在不断扩大。在国家大力提升装备制造业水平的背景下，下游行业生产装备的改造提升极大的促进了大型、高端、精密、复合型机床的消费。下游重点行业的迅速发展，已经成为拉动机床行业、特别是高端数控大型机床发展的强大动力。根据《高端装备制造业“十二五”规划》，未来五年高端装备制造业市场增速将在 20%-30%左右。到 2015 年高端装备的销售产值占装备制造业的比例将达 20%以上，年销售产值达到 6 万亿元。高端装备制造业的快速增长将为大型、高端、精密、

复合型机床发展提供广阔空间，机床行业高端化将成为未来发展主题。

自成立以来，公司一直坚持自主创新，立足高起点，以国家重点工程为依托，以替代进口为目标，重点发展大型、高速、高精、多轴、复合、环保数控机床产品。公司重点发展的系列数控龙门机床、大型立卧式加工中心、落地镗铣床产品，得到广泛运用。公司在不同时期的主打高端产品都获得了市场的认可，并取得了良好的经济效益。2006年，公司成功研发制造了中国第一台、世界第二台大型轨道板数控成型磨床——型号为 BZM650 的 CRTS II 型轨道板数控龙门铣磨复合机床，并向铁道部中铁六局供货。该产品获得中国机械工业联合会和中国机械工程学会共同颁发的“中国机械工业 2008 年科学技术二等奖”。自 2008 年 12 月至今，发行人向铁道部各施工单位累计销售该机床 32 台，合同合计金额达 4.6 亿元。2011 年 8 月，公司控股子公司华东重工与天津赛瑞机器设备有限公司签订合同，成功向后者销售一台数控六轴滚齿机，型号 RF-CNC 50/160，合同价值总计 5,100 万元。该产品是公司今年重点开发的高端产品之一，也是自成立以来首次销售单台价值最高的重型精密机床产品，标志着公司已成功掌握了具备国际先进水平的重型高端机床生产技术并得到了客户认可，这对公司重型精密机床市场开拓具有深远的影响和重要意义。

经过近十年的发展，公司在稳固普通及经济型数控机床产品竞争优势的同时，逐步成为国内极少数能同时掌握多种数控、大型、重型、复合、精密机床设计与制造企业之一。公司的发展战略与行业整体发展趋势高度吻合。在机床行业整体迅速发展及高端化趋势的背景下，随着发行人 2010 年度公开增发项目——数控大型机床技术改造项目以及子公司华东重工新增产能于 2012 年开始逐步释放，公司销售的增长及未来发展将得到有力的保障，经营规模的不断扩展将产生新的流动资金需求。

2、公司着重发展高端机床产品，产品结构不断优化，导致公司对流动资金的需求不断扩大

为顺应机床行业高端化发展趋势，把握市场机遇，公司近几年一直坚持重点发展大型、高速、高精、多轴、复合、环保数控机床产品，并取得了很大成就。公司已研发成功的系列数控龙门机床、大型立卧式加工中心、落地镗铣床产品等

大型高端机床产品得到了下游造船、汽车、铁路等行业的广泛运用，产品销售状况良好，产品质量、性能、服务等得到广大客户认可。特别是公司首次募集资金投资项目——数控龙门机床技术改造项目完成并释放产能，推动公司大型高端机床产品销售大幅增加。2011 年度，公司大型高端机床占公司销售收入的比重已从 2006 年末的 40.35% 增加上升至 67.58%。同时，公司历年单台机床的售价不断创出新高，2008-2011 年，公司历年单台机床的最高售价分别为 1,300 万元、1,558 万元、1,708 万元及 5,100 万元。

而大型、重型、精密机床属于大型机器设备，该类产品生产所耗原材料价值高，生产周期偏长，一般为 6 个月左右，同时，产品从完工入库至销售确认需经安装调试、客户再验收等过程，销售周期拉长。因此，公司大型高端机床产品销售及其比重的上升以及单台产品价值的提高均使公司生产、销售环节占用的流动资金不断增加。2009 年、2010 年、2011 年公司经营性项目占款余额¹分别为 3.62 亿元、3.10 亿元、5.00 亿元，较 2009 年末，公司经营性项目占款余额增长 38.12%。

随着发行人公开增发项目——数控大型机床技术改造项目以及子公司华东重工新增产能于 2012 年开始逐步释放，未来公司大型高端机床产品销售及其比重将得以进一步提升，从而对提高流动资金配置比例提出了紧迫的需求。

3、近几年公司进行了大规模的资本性支出，相应挤占了公司流动资金，造成流动资金紧张

经过近十年的发展，公司大型数控机床产品设计、制造工艺日趋成熟，加工设备基本完备，产品逐渐形成系列化，并在精密零部件的设计方法和加工工艺上积累了丰富的经验，具备了强大的研发能力和制造能力。依托这一优势，公司逐步实现以生产中小型机床为主向以生产大型、重型、超重型精密数控机床为主的业务转型，以单一生产机床整机产品为主向同时生产机床整机产品和承揽国内外重点工程项目大型、重型、精密部件加工业务并举的战略转变。为了实施前述整体发展战略转变，公司近几年进行了持续的大规模投资。

A：公司通过实施“数控大型机床技术改造项目”及成立子公司华东重工，重点发展大型、重型、超重型精密数控机床。

¹ 经营性项目占款余额=经营性应收项目+存货+预付项目-经营性应付项目-预收项目

2006 年出台的《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》指出，未来五年我国机床行业的突破重点是：发展大型、精密、高速数控装备和数控系统及功能部件，改变大型、高精度数控机床大部分依赖进口的现状，满足机械、航空航天等工业发展。2009 年，提升装备制造业、产业结构升级的步伐加快。为抓住这一机遇，2009 年公司成立子公司华东重工，重点发展重型、超重型精密数控机床及重型机械零部件加工业务；2010 年公司又通过公开增发募集资金 3.5 亿元，用于“数控大型机床技术改造项目”以提升大型数控机床的技术水平与生产能力。

B：公司成立子公司华东重装，向精密零部件行业延伸。

我国机械装备零部件的生产供应在相当长时期内存在“过剩”与“供不应求”的结构性矛盾，即：一般装备零部件供过于求，而高端大型及超大型精密零部件严重短缺，主要依赖进口解决，市场缺口很大。而大型精密零部件是重大装备典型的关键组成部分，既可独立作为各行业大型设备的备品备件，如火力发电机组用无磁性护环等；又可以作为各行业重大装备的重要受力部件，如火力发电机组中汽轮机高、中、低压转子，汽轮机缸体、水轮机大轴、转轮体，核反应堆压力容器、核反应堆压力壳等。大型精密零部件是电力、石化、海洋工程等新能源装备的基础部件，其经济带动性强，辐射作用大，是产业链上不可缺少的重要一环。

由于大型精密零部件行业与大重型数控机床业务具有高度相关性，生产管理、生产过程控制等诸多环节存在相似相通之处。同时，经过多年在机床行业的积淀，公司在大型精密零部件的设计方法和加工工艺上积累了丰富的经验，具备了强大的大型精密零部件研发能力和制造能力。因此，为开拓新的利润增长点，公司于 2010 年 8 月成立了子公司—华东重装，主营业务即为大型精密零部件的生产和销售。华东重装设立之初即按高起点、高标准的原则建设。华东重装成立后，其主营业务与公司控股子公司华东重工将形成较为完整的产业链。

综上，为了提高核心竞争力，实现战略转型，培育新的利润增长点，公司近几年连续进行了大规模的资本性支出，最近三年公司累计资本性支出达 165,929.50 万元。除依靠自有经营积累资金投入、股权融资等方式外，银行借款亦为主要资金来源。由于上述投资资金需求主要通过银行借款满足，因此导致公司银行借款规模较大。截至报告期末银行借款余额为 104,226 万元,其中短期借款 57,166 万元。

4、与同行业上市公司相较，公司流动资金配置比例偏低；随着公司产销规模的进一步扩大，提高流动资金配置比例的需求凸显

由于机床行业属于传统的资本密集型产业，生产经营过程中对流动资金的需求较大，因此营业收入的扩大必将伴随着对流动资金需求的增长，公司面临着较大的营运资本配置压力。与同行业可比上市公司相比，公司近一年及一期流动资金配置比例偏低，具体情况如下：

上市公司	2011年1-9月份营运资金/总资产	2010年营运资金/总资产
日发数码	0.75	0.76
华中数控	0.70	0.45
亚威股份	0.59	0.28
青海华鼎	0.45	0.44
秦川发展	0.40	0.42
沈阳机床	0.38	0.41
昆明机床	0.31	0.36
法因数控	0.27	0.39
平均	0.48	0.44
华东数控	0.26	0.22

根据上表，公司2010、2011年3季度营运资金与总资产之比相对同行业其他可比上市公司数据而言较小，表明公司流动资金配置比例较低。因此，公司未来销售收入规模的进一步扩大，对补充公司流动资金，提高流动资金配置比例提出了紧迫的需求。

(5) 宏观信贷政策紧缩，债务融资成本较高

2011年以来，央行已连续6次提高存款准备金率，回收货币流动性。尽管国家政策一再强调放宽对中小企业的贷款条件，但银行利率上浮幅度加大。各家商业银行对中小企业贷款利率上浮幅度基本处于20%—50%之间。

在当前货币政策日益趋紧的背景之下，公司获取银行信贷资金的难度加大，债务融资的成本提高。虽然公司作为地方颇具实力的大型企业，有着良好的银行信用记录，也是银行的重点客户，但是利率水平逐步上升。并且在信贷收紧的背景下，即使公司能够得到授信额度，在贷款的实际发放过程中也会受制于各种因素。在此背景下，为保证公司经营业务发展的资金需求，缓解公司资金压力，2011

年 8 月，公司通过决议，拟向控股股东、实际控制人及其他关联自然人借款以支持公司发展。此后，公司实际陆续向汤世贤借款人民币 7,000 万元。截至报告期末，上述借款中剩余 2,000 万元未归还，其余部分已清偿完毕。。

然而，在目前银行信贷融资难度加大、成本提高的背景下，若要完全摆脱公司流动资金的制约，公司应选择借助资本市场获取发展所需的资金，满足自身旺盛的流动资金需求。自公司首发上市以来，公司的业务稳步发展，并立足行业未来发展方向、结合公司优势制定了切实可行的发展战略，在此时点进行再融资，有利于公司的长远发展和股东利益的最大化。

（二）偿还银行贷款可行性分析

1、较之同行业可比上市公司，公司偿债能力较弱

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。

截至 2011 年 12 月 31 日，公司银行借款余额为 104,226 万元,其中短期借款 57,166 万元；母公司资产负债率 54.09%，合并报表口径为 58.77%，公司资产负债率水平较高；此外，公司的流动比率和速动比率亦呈逐年下降水平，由 2009 年的 1.75、1.16 下降到 2011 年度的 0.86、0.42。因行业可比上市公司 2011 年报尚未公布，以截至 2011 年 3 季度数据来看，公司的相应财务指标均劣于行业平均水平。因而公司的短期偿债压力较大，财务安全性偏低。

公司简称	资产负债率 (%)			速动比率			流动比率		
	2011.9.30	2010	2009	2011.9.30	2010	2009	2011.9.30	2010	2009
沈阳机床	86.25	85.22	84.16	0.54	0.52	0.62	1.00	1.02	1.00
亚威股份	21.91	65.34	62.07	2.54	0.49	0.66	3.70	1.25	0.98
青海华鼎	56.56	49.59	52.84	1.15	1.22	1.14	1.83	1.63	1.91
华中数控	26.16	49.53	50.57	3.07	1.46	1.50	3.63	1.74	1.76
秦川发展	44.09	44.34	38.22	0.84	1.02	1.29	1.57	2.04	1.59
昆明机床	40.82	36.33	36.83	0.72	0.95	0.98	1.72	1.83	1.92
法因数控	29.07	32.95	26.55	1.11	1.47	2.55	2.01	3.34	2.16
日发数码	20.77	19.10	41.23	3.44	4.17	1.43	4.34	1.74	4.75
平均	40.70	47.80	49.06	1.68	1.41	1.27	2.48	1.82	2.01
华东数控	54.06	45.09	54.59	0.65	0.97	1.16	1.15	1.75	1.63

2、宏观信贷政策紧缩，举债成本升高

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。而今年以来，央行已连续 6 次提高存款准备金率，回收货币流动性。尽管国家政策一再强调放宽对中小企业的贷款条件，但银行利率上浮幅度加大。各家商业银行对中小企业贷款利率上浮幅度基本处于 20%—50% 之间。因此，公司财务费用激增，给企业造成了比较重的负担。

为保证经营业务发展的资金需求，2011 年 8 月，公司通过决议，拟向控股股东、实际控制人及其他关联自然人借款。此后，公司实际陆续向汤世贤借款人民币 7,000 万元。截至报告期末，上述借款中剩余 2,000 万元未归还，其余部分已清偿完毕。

公司现最近三年借款情况如下表所示：

单位：万元

	2011 年末	2010 年末	2009 年末
项目（合并报表口径）			
短期借款	57,166	15,863	17,600
长期借款	40,160	44,100	36,700
一年内到期长期借款	6,900		
借款总额	104,226	59,963	54,300
项目（合并报表口径）			
财务费用	4,125.60	1,535.35	882.72
公司利润总额	2,738.28	114,28.86	135,79.73
占公司利润总额比例	150.66%	13.43%	6.50%

从上表可以看出，公司近三年来财务费用呈上升趋势。2009 年、2010 年及 2011 年公司利润总额分别为 135,79.73 万元、114,28.86 万元、2,738.28 万元，而财务费用为 882.72 万元、1,535.35 万元、4,125.60 万元，分别占当年利润总额的 6.50%、13.43%、150.66%，直接影响到公司经营业绩。因此，通过偿还部分银行贷款、降低公司财务费用支出，会在一定程度上提高公司的利润水平。以 2011 年 12 月 31 日调整后的一年期银行贷款年利率 6.56% 作为参考利率水平并上浮 15% 测算，若将募集资金中的 2 亿元用于偿还银行贷款后，公司每年可减少利息费用约 1,500 万元。

威海华东数控股份有限公司董事会

二〇一二年二月十三日