

# 浙江康盛股份有限公司

## 非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

重要提示：本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负个别及连带责任。

为了推动浙江康盛股份有限公司（下称“康盛股份”、“公司”）制冷管路业务的发展，进一步增强公司竞争力，提高盈利能力，根据公司发展需要，公司拟向浙江润成控股集团有限公司、常州星河资本管理有限公司、重庆拓洋投资有限公司、义乌富鹏股权投资合伙企业（有限合伙）4名特定投资者非公开发行股票15,000万股，本次募集资金总额不超过99,750万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充营运资金。本次募集资金使用的可行性分析如下：

### 一、本次发行的背景和目的

#### （一）本次非公开发行的背景

##### 1、家电业及制冷行业对制冷管路件的需求规模不断扩大

中国目前已成为世界上最大的家用制冷电器和家用空调器的生产与消费国，根据中国家电业协会统计，2013年度制冷家电产量接近历史最高点2011年的水平，其中冰箱冷柜、空调的产量分别达到8900万台、1.05亿台，我国制冷家电及空调行业产业规模巨大。

经过近30年的快速成长，家电业的普及程度达到较高水平，这为我国家电产品更新换代提供了很大的发展空间。2012年冰箱城镇市场每百户的拥有量在100台左右，农村市场每百户的拥有量超过60台，目前冰箱保有量接近饱和，未来我国冰箱销量的增长更多来自于产品的更新换代。2012年空调城镇市场每百户的拥有量达到126.8台，仍低于国外保有量水平；2012年空调在农村市场每百户的拥有量只有25.4台，农村空调保有量较低，空调行业仍有较大的发展空间。未来随着家电行业的产业升级及技术创新，将极大的促进消费者对家电产品的更新换代及新增需求，进而推动家电行业对制冷管路件的巨大需求。

另外，在制冷设备产业方面，其涉及冷链（食品冷冻冷藏）设备、工业制冷、

中央空调、零部件、制冷剂等多个环节。根据国家统计局数据，国内“通用机械行业”中的“制冷、空调设备”（主要包括中央空调、冷冻冷藏、工业制冷等，不包括家用电器）子行业，在2003年-2013年的10年间，销售收入总额从366亿元增长到2320亿元，复合增长率为20.3%，总体呈快速增长的趋势。未来，随着城镇化水平日益提高、年轻一代居民生活的变化、对食品安全的日益重视及食品/物流企业的规模化经营，冷链物流将成为制冷设备行业最重要的成长点之一，在2010年-2015年的5年中，冷链物流预计有很大的成长空间。而受益于国内冷链物流的加速发展和对食品安全的重视，相关制冷设备市场的增长很有可能快于冷链物流的增长。因此，未来随着制冷设备产业的高速发展，对制冷管路件的需求量会大幅度增加，制冷管路行业将迎来良好的发展机遇。

## 2、节能环保是制冷行业的发展趋势

在“十一五”和“十二五”规划中，政府明确对单位GDP能耗做出了降低20%的约束性指标。工业能耗是目前国内能源消耗的重要来源，未来，为推动经济增长方式转型、改善企业盈利能力，对工业节能的重视和投入不断提高是必然的趋势。

“节能增效”对于制冷设备有着重要的意义，在建筑能耗中，中央空调能耗占到约60%；对于冷冻冷藏（如冷库）运营商，电耗占到其成本的30%以上。近年来，随着国内对于制冷设备能效的国家标准不断加严，“节能增效”成为制冷设备的发展趋势，这给节能制冷技术、节能制冷部件在制冷设备领域的应用带来广阔空间。例如：冷凝器作为一种制冷技术，与水冷空冷相比具有节水和冷却效率高等特点，已在制冷设备领域广泛应用；全铝结构平行流换热器，因其能提高了制冷系统可靠性，有利于余热余压回收利用，在空调制冷管路中已推广使用，未来有较大的成长空间。

近年来，各国政府均以法令的形式规定了制冷设备的环保要求。各国政府将逐步推广强制性能效比标准，引导厂商提高制冷效率；各国政府均已明确制冷产品中强制使用新型制冷剂、最终停止使用含氟利昂制冷剂的时间表。环保要求的提高对制冷系统现有换热器效率提出了更高的要求，例如在现有系统中直接用新型制冷剂往往会造成制冷效率的下降，为此厂商需要通过改善换热器结构加以补偿，全铝结构的平行流换热器即是发展方向之一。利用制冷设备和制冷技术实施

节能改造，符合国家节能环保的政策导向，是未来制冷行业的发展趋势。

### 3、空调“铝代铜”是行业发展的趋势

经过多年的发展，家电行业的竞争已经十分激烈，家电生产厂家急需通过优化工艺、节约成本和降低能耗来应对同行业的竞争和上下游的压力，而材料替代作为工业产品技术革新和降低成本的有效手段，它能解决工艺、成本和能耗方面的多重压力。

在冰箱、冷柜产品中，钢管已经基本完成对传统铜材料的替代，市场保持稳定发展。在空调器产品领域，经过最近几年行业内大量的工艺开发和实践，制冷用合金铝管对铜管路的替代（以下简称“铝代铜”）技术已日趋成熟。在空调管路系统中，合金铝材料替代铜能够有效降低综合制造成本，合金铝材料在防腐蚀、防渗漏、抗压、可塑性、热交换性等方面均可达到或接近铜的特性。目前，在汽车空调产品中，铝代铜技术已大规模使用；在家用空调产品中，作为室内外机连接管路，合金铝材料能够减少室内外机连接的能量传输损耗，材料特性要优于铜；作为热交换部件，在一定的产品结构下（如平行流换热器、全铝换热器与铜铝复合翅片式换热器）铜铝材料各有优势。合金铝材料可以用于整个空调制冷管路的生产和 LG、三星等国际知名家电厂商已开始采购制冷用合金铝管。未来，“铝代铜”是空调行业发展的趋势，随着合金铝材料在家用空调中的替代率逐步提高，空调“铝代铜”的市场发展空间巨大。

### 4、公司在家电制冷管路件优势地位及发展战略

公司为专业生产家电制冷管路件的上市公司，经过多年的发展和积累，在制冷钢管、制冷铝管、冰箱两器、铜铝连接管、平行流换热器等细分产品上具有较高的知名度，目前公司的制冷钢管市场占有率达到 30% 以上，其中冷凝管市场占有率达到 50% 以上，产销均位居行业首位，并与包括海尔、海信、新飞、美菱、美的、伊莱克斯、西门子、惠尔普、LG 等知名的家电企业和艾默生等专业制冷设备厂商建立了长期稳定的战略合作关系。另外，公司自成立以来就专注于制冷管路行业的深化发展，是行业材料替代的领先者，正积极推动铝代铜技术在空调制冷管路系统的应用和推广。截至目前，公司已经成功完成家用空调、商用空调、汽车空调完整生产线布局，实现平行流管、铝圆管、微通道换热器等产品全覆盖，并逐步由以往的产品供应商向空调铝制管路成套解决方案提供商转变。

公司目前确立了以制冷管路业务为主，金融投资为辅，积极、适度拓展业务领域的“同心多元化”企业发展战略。本次募集资金到位后，将极大提升公司资金实力，有利于公司通过进一步加大投资和整合力度，巩固公司在制冷管路业务领域的市场地位，实现做强主业、适度多元化的发展战略。

## **（二）本次非公开发行的目的**

公司本次非公开发行股票募集资金补充营运资金，一方面可以提高公司的资本实力，缓解因公司经营规模不断扩大所带来的资金流动性压力，满足公司前次募集资金“铝代铜”项目投产后因释放产能、业务扩展等所带来的资金需求，为公司持续发展提供有力保障；其次，通过本次非公开发行股票，将显著降低公司资产负债率，明显提高流动比率、速动比率，优化公司资本结构，缓解公司近期及未来面临的偿债压力，有效地提高公司的抗风险能力，为公司的长期稳健发展打下坚实的基础；另外，本次非公开发行股票募集资金到位后，公司资金实力将大幅增强，有利于公司加大对公司相关行业的投资和整合力度，使公司能够更好地通过内生增长和外延扩展实现更好更快的发展。

## **二、本次非公开发行募集资金使用计划**

本次非公开发行股票数量为不超过 15,000 万股（含本数），募集资金总额不超过 99,750 万元，扣除发行费用之后的募集资金净额将全部用于补充营运资金。

## **三、使用募集资金补充营运资金必要性和可行性分析**

### **（一）提高资本实力，满足未来业务扩展的资金需求**

公司所属的家电制冷管路行业特性决定了公司对营运资金需求较大。一方面，公司产品的主要原材料为特定型号、规格的冷轧、热轧钢材以及铝锭、铜管等，大型钢铁、铝及铜材生产企业相对较为强势，通常要求购货方预付一定比例的货款，并且对材料尾款回款速度要求较为严格，导致材料采购占用资金规模较大；另一方面，公司下游客户主要为知名家电企业，其在市场中处于绝对优势地位，公司主要客户的货款结算方式较多采用平均三个月信用期后票据结算，导致销售收款期相对较长，货款占用资金规模较大。2014 年一季度末，公司应收账款、应收票据、预付款项的余额合计达 64,687.14 万元，而同期公司应付账款、

应付票据、预收款项的余额仅为 32,598.99 万元；同时，公司 2014 年一季度末存货余额达到 35,921.47 万元，公司在贷款和存货上资金占用量较大。这一行业特性决定了公司日常经营需要投入前期铺垫资金及大量的流动资金，随着公司经营规模不断扩大，公司在日常经营中面临的资金流动性压力也越来越大。

另外，公司所在的制冷管路行业属于资金密集型行业，长期资产投入和营运资金需求均较大，随着公司前次募集资金项目逐步达产，公司短期内长期资本投入需求将有所下降，但随之而来的项目配套营运资金需求将大幅增加。尤其是公司前次募集资金项目中与“铝代铜”相关的制冷用合金铝管路系统制造项目和年产 100 万套标准件热交换器项目虽已建成但尚未完全达产，随着相关技术日趋成熟，“铝代铜”成为空调制冷行业材料替代的发展趋势，合金铝管路市场的需求不断扩大，公司上述项目的产能将逐步释放，这需要公司投入大量营运资金用于市场拓展；同时，公司作为“铝代铜”材料替代的先行者，公司还将持续加大研发投入，不断开发新产品，加大市场推广力度，上述投入将会占用公司大量流动资金。

本次非公开发行股票募集资金用于补充营运资金，募集资金到位后，公司的货币资金将大幅度增加，公司日常经营和业务扩展所需要的营运资金压力将得到极大缓解，将为公司持续发展提供有力保障。

## （二）缓解公司的偿债压力，增强抗风险能力

公司的负债结构中有息负债的比重偏高，公司有息负债主要包括短期借款、长期借款和公司债券，2012 年末、2013 年末、2014 年一季度末，公司有息负债的构成及占公司负债总额比重情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 3 月 31 日	2013 年 12 月 31 日	2012 年 12 月 31 日
短期借款	65,257.00	68,621.34	56,127.00
长期借款	1,677.13	1,677.13	—
应付债券	19,860.47	19,833.25	19,793.63
有息负债合计	86,794.60	90,131.72	75,920.63
有息负债占债务总额比重	69.70%	80.96%	77.85%

由上表可见，公司有息负债占公司负债总额的比重偏高，公司的偿债压力较大。另外，公司于 2012 年 7 月发行公司债券，票面金额为 2 亿元，票面利率为 7.5%，债券期限为 5 年。根据公司债募集说明书，发行人有权决定在本期债券存

续期的第3年末，即2015年7月，上调本期债券后2年的票面利率，调整幅度为0至100个基点（含本数），同时债券持有人拥有回售选择权。尽管公司目前正在积极与债券投资者进行沟通，但考虑到当前市场整体资金成本情况，如果未来利率仍然保持较高水平，则公司将面临即使提高票面利率（最高上调至7.80%）仍有可能出现较大的债券持有人回售的风险，从而导致公司短期内可能面临较大的偿还债券本金及偿还较高债券利息的流动性压力。

本次非公开发行利用募集资金补充公司营运资金，能够有效提高公司的资金实力，缓解公司近期及未来面临的偿债压力，满足公司潜在可能增加的资金需求，进一步增强抗风险能力。

### **（三）优化资本结构，增加公司资金实力**

截至2014年3月31日，公司的合并口径资产负债率为51.86%，流动比率为1.14，速动比率为0.79，负债水平在同行业上市公司处于较高水平，存在一定的偿债风险。通过本次非公开发行股票，将显著降低公司资产负债率，明显提高流动比率、速动比率，优化公司资本结构，有效地提高公司的资金实力和抗风险能力，为公司的长期稳健发展打下坚实的基础。

### **（四）有利于增加产业整合能力，提升企业行业地位**

随着国际、国内家电制造专业化分工的不断发展，家电零部件的第三方专业化供应趋势越来越明显，家电整机制造企业逐步退出家电零部件生产，为家电零部件生产企业的进一步发展壮大及加强行业整合带来了较好的机遇。2014年4月，为加强和海尔的战略合作伙伴关系，提高现有冷凝器、蒸发器（简称“两器”）业务产能、延伸两器业务产业链，公司以自有资金2,400万元增资收购青岛海尔数码智能科技有限公司下属青岛海达盛冷凝器有限公司80%的股权。未来，公司还将继续关注公司业务相关行业的潜在优质对象，加大投资整合力度，以实现做强主业、适度多元化的发展战略。

## **四、本次发行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**

1、营运资金得到补充后，将会满足公司业务持续发展扩张的需要

截至2014年3月31日，在目前的经营规模下，公司应收账款、应收票据、

预付款项的余额合计达 64,687.14 万元，存货余额达到 35,921.47 万元，上述各项总计超过 10 亿元，占用了公司大量的流动资金。因此，公司本次非公开发行股票所募集资金全部用于补充营运资金后，将有效地缓解公司日趋紧张的营运资金压力，也将为公司各项业务的持续增长提供资金支持。

## 2、增强公司的资本实力，把握未来投资机遇的需要

本次非公开发行募集资金到位后，公司资本实力大幅增强，资产流动性大幅提高，可大幅增强公司日常经营的灵活性和应变能力，有利于公司把握未来发展机遇，进一步增强公司的可持续发展能力，有利于保护公司全体股东及中小股东的利益。

## **（二）本次发行对公司财务状况的影响**

### 1、降低公司资产负债率，增强抵御风险的能力

本次非公开发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资产负债率将有所降低，有利于增强公司抵御财务风险的能力。

### 2、增强公司盈利能力，提升公司整体竞争能力

本次募集资金到位后，公司流动资金将大幅增加，能够满足现有经营业务的资金需求，并将有力推动已投资项目的顺利实施。公司长期盈利能力将进一步增强，可提升公司的整体竞争能力和可持续发展能力。

浙江康盛股份有限公司董事会

二〇一四年七月一日