

江苏澳洋顺昌股份有限公司

关于公开发行可转换公司债券募集资金运用的 可行性分析报告

为提升公司核心竞争力,增强公司盈利能力,江苏澳洋顺昌股份有限公司(以下简称“公司”)拟公开发行可转换公司债券(以下简称“可转债”)募集资金。公司董事会对本次发行可转债募集资金运用的可行性分析如下:

一、本次募集资金投资计划

本次发行可转债拟募集资金总额不超过 51,000.00 万元(含发行费用),募集资金扣除发行费用后,将全部投资于公司 LED 外延片及芯片产业化项目(二期)。

公司 LED 外延片及芯片产业化项目(二期)的投资情况如下:

单位:万元

序号	项目名称	项目总投资	拟投入募集资金
1	LED 外延片及芯片产业化项目(二期)	92,571.20	51,000.00
合计		92,571.20	51,000.00

若本次发行可转债实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额,募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致,公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入,募集资金到位后予以置换。

二、募集资金投资项目的的基本情况

(一) 项目建设背景及目的

1、项目建设的背景

(1) 产业政策大力支持,有效推动行业发展

2003 年 10 月,我国启动国家半导体照明工程,并成立了国家半导体照明工程领导小组办公室,通过政策指导及有关鼓励措施,推动国内 LED 产业和照明工业的发展。十余年来,国家推出了一系列具体产业政策、规划,有效指导和保障了 LED 产业的成长。

2006 年 2 月,国务院发布《国家中长期科学与技术发展纲要(2006-2020 年)》,

该纲要将“高效节能、长寿命的半导体照明产品”列为工业节能优先主题。

2006年7月，国家建设部办公厅发布《“十一五”城市绿色照明工程规划纲要》（建办城[2006]48号），该纲要将“推广采用高效照明电器产品，使高光效、长寿命光源的应用率达到85%以上”、“提高信息化水平，增强科技支撑能力，深入开展绿色照明新型节能产品、新工艺、新技术等战略与理论研究”等作为工作重点，并提出了“增加投入，充分调动各级政府和社会的积极性，采取多渠道筹措资金的办法，深入推进城市绿色照明工程”等推动绿色照明工程建设的保障措施。

2009年4月，国务院办公厅发布《电子信息产业调整和振兴规划》，其中“四、政策措施（一）落实扩大内需措施”提出“支持国内光伏发电市场发展和LED（发光二极管）节能照明产品推广。”

2013年2月，国家六部委联合发布了《半导体照明节能产业规划》，提出LED产业的发展目标，2013-2015年LED照明节能产业产值年均增长30%左右，2015年达到4,500亿元（其中LED照明应用产品1,800亿元），LED照明产品渗透率达到20%，芯片国产化率达到80%以上。

上述一系列产业规划的出台，充分反映了国家促进LED产业发展的政策导向。在上述规划的支持下，我国LED产业也取得了长足的进步。公司本次发行可转债募集资金项目的实施，顺应国家产业政策导向，前景广阔。

（2）LED应用市场广阔，未来市场需求旺盛

LED是一种半导体固体发光器件，具有节能、环保、寿命长等特点，对节能减排、绿色环保具有重要的作用。LED可广泛应用于指示灯、背光源、市政照明、商业及景观照明等领域，并将凭借自身独特的节能环保性能逐步取代传统的照明方式，渗透到民用照明领域。

近年来，LED产品在大屏幕手机、液晶电视、液晶显示、笔记本电脑、平板电脑、路灯、商业及景观照明等领域的渗透率和出货量不断增大。根据LED高工研究所的统计，2013年我国LED应用市场增长较突出，整体规模达到2,081亿元，较上年增长30.88%。

随着LED技术的进步，发光效率的提高，其成本得到了大幅度的降低，长期制约其向民用照明等领域渗透的瓶颈也随之解决。根据《半导体照明节能产业

规划》，到 2015 年，60W 以上普通照明用白炽灯全部淘汰，市场占有率将降到 10% 以下；节能灯等传统高效照明产品市场占有率稳定在 70% 左右；LED 功能性照明产品市场占有率达 20% 以上。此外，LED 液晶背光源、景观照明市场占有率分别达 70% 和 80% 以上。可以预见，上述规划目标的实现标志着 LED 应用市场容量的大幅提升，市场对 LED 应用产品将保持长期的旺盛需求。

2、项目的建设目的

(1) 把握市场机遇，拓展 LED 业务

为了增强抗风险能力和盈利能力，提升综合实力，公司自 2011 年开始形成了金属物流配送业务和 LED 外延片及芯片业务的双主业发展战略，并开始稳步推进。2012 年至今，公司通过建设 LED 外延片及芯片产业化项目（一期），初步建立了公司双主业的业务框架。该项目的实施避开了 2012 年 LED 行业出现的短期产能过剩的状况，并利用较行业内竞争对手更低的投资成本建立了较为显著的后发优势。目前，公司 LED 业务进展良好，2013 年 1-6 月实现营业收入 7,410.24 万元，实现归属于母公司净利润 1,936.66 万元。

2013 年以来，LED 应用市场呈现出快速发展的局面，公司 LED 业务面临良好的外部发展环境，同时也展现出了行业领先的盈利能力。但即使 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）全部达产，公司也仅形成 180 万片（以 2 寸外延片折合计算）的产能，距行业领先企业还有一定差距。随着行业的逐渐成熟，成本控制能力成为影响企业盈利能力的关键，而成本控制能力受到企业规模的较大影响。公司拟通过本次发行可转债募集资金实施 LED 外延片及芯片产业化项目（二期），以抓住良好的市场机遇，快速提高市场份额，形成规模优势，巩固和提高 LED 业务的市场地位。

(2) 持续增强盈利能力，实现股东权益

公司 LED 业务的开展显著提高了公司盈利能力。2013 年 1-6 月，公司实现归属于母公司净利润 6,848.36 万元，较上年同期增长了 52.24%，其中 LED 贡献 1,936.66 万元，占比达到 28.29%。本次发行可转债将进一步增强公司的资本实力，扩大 LED 业务规模，进一步增强公司盈利能力，提升公司综合实力，实现公司可持续发展和股东利益最大化。

(二) 项目概述

本项目名称为 LED 外延片及芯片产业化项目（二期），由淮安澳洋顺昌光电技术有限公司负责实施（淮安澳洋顺昌光电技术有限公司为公司全资控股的子公司）。项目总投资为 92,571.20 万元，主要包括建筑工程费 6,586.39 万元、设备投资 72,684.81 万元、铺底流动资金 10,000.00 万元等。

通过本项目的实施，公司将进一步巩固 LED 业务，扩大 LED 业务规模，提高市场竞争力。本项目建成后，公司盈利能力显著增强，综合实力有效提升。项目的实施可带来良好的社会效益和经济效益，符合公司的战略发展目标和全体股东的长远利益。

（三）项目建设必要性

1、产业政策支持，行业前景可期

发展 LED 产业是国家实施节能环保战略的重要方式，因此国家也出台了一系列规划及政策以促进产业发展，如 2013 年 2 月国家六部委联合发布的《半导体照明节能产业规划》等。该规划明确提出了 LED 产业的发展目标，2013-2015 年 LED 照明节能产业产值年均增长 30% 左右，2015 年达到 4,500 亿元（其中 LED 照明应用产品 1,800 亿元），LED 照明产品渗透率达到 20%，芯片国产化率达到 80% 以上。由此可见，在国家政策的促进下，LED 行业将加速发展，市场前景广阔。

2、照明市场需求旺盛，利于新增产能消化

照明市场是 LED 最重要的应用领域之一。近年来，LED 照明在价格敏感度偏低的市政照明、商用照明市场的渗透率已经得到明显提升，而在民用照明市场还有很大的空间。目前，LED 在民用照明市场也迎来了发展的良好契机。一方面，随着 LED 技术的不断进步，发光效率不断提高，使得 LED 应用产品特别是 LED 照明产品的成本和价格下跌，LED 照明对传统照明的替代效应逐渐加强；另一方面，各国政府积极推动白炽灯退出照明市场，中国也在 2013 年 1 月将 LED 照明产品列入财政部公布的《节能产品政府采购清单》。

照明市场特别是民用照明市场在良好的内外部促进因素的作用下，其市场需求将迎来爆发。LED 外延片及芯片制造作为整个产业链附加值最高的环节之一，相关企业将充分分享行业发展带来的红利。良好的市场需求将为公司本次 LED 外延片及芯片新增产能的消化提供有力保证。

3、LED 业务逐渐成熟，扩产基础坚实

经过 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）的实施，公司逐渐建立起了良好的 LED 业务管理体系、生产体系、销售体系，已经在技术、工艺、人才、市场等方面具备了良好的基础，积累了较为丰富的 LED 业务经验。目前，公司 LED 业务进展良好，产销率接近 100%，2013 年 1-6 月，公司实现营业收入 7,410.24 万元，实现归属于母公司净利润 1,936.66 万元。随着 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）的逐渐投产，LED 业务将成为公司主要的利润来源之一。

因此，通过 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）的运作所建立起的 LED 业务体系以及所积累的成功经验，将为 LED 外延片及芯片产业化项目（二期）的成功实施提供有效保证。

4、产品质量过硬，已获市场认可

在 LED 产业链中，外延片及芯片制造属于技术密集型的环节。公司通过前期的充分研发及 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）的实践积累，已经掌握了先进的生产技术和工艺，所生产的产品也得到了市场的良好评价。2014 年 5 月，公司与国内最大的 LED 封装企业之一木林森股份有限公司签署了《战略合作协议》，协议双方将在市场信息、产品研发、技术支持与产品供应等方面进行战略合作，木林森股份有限公司将持续向公司采购 LED 芯片，两年内合计采购不低于 4 亿元。

因此，公司凭借良好的产品质量已经与国内优秀的封装厂商建立和好的合作关系，建立了良好的销售体系。与国内优秀封装厂的合作一方面可以为公司带来持续稳定的订单，有效摊薄公司的固定成本；另一方面可以扩大公司的市场影响力，为现有产能和新增产能提供有效的市场保障。

5、积极提高市场地位，实施公司战略

随着行业的逐渐成熟，成本控制能力将成为影响企业盈利能力的关键，而成本控制能力主要决定于企业管理和业务规模两个方面。公司已将在金属物流业务中积累的管理经验应用于 LED 业务，并且取得了良好的效果。但是 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）达产后公司只有 180 万片（以 2 寸外延片折合计算）的产能，距行业领先企业还有一定差距，产能将成为未来制约公司 LED 业务发展的瓶颈。

本次募集资金投资项目的实施，将显著扩大公司的 LED 业务规模，提高市场占有率和市场竞争地位。LED 业务将逐渐成熟，并发展成为金属物流业务外的又一具备竞争力的主营业务。因此，本次募集资金投资项目的实施将有效推动公司双主业发展战略的实施，显著提高公司的持续盈利能力和综合竞争实力。

（四）项目建设内容

本项目将建设生产制造中心、综合楼及公共辅助设施等，共计建筑面积约 20,000 平方米。本项目建设期为 30 个月，项目建成并达产后，将形成年产蓝绿光 LED 外延片 264 万片（以 2 寸外延片折合计算）的生产能力。

（五）项目投资额

项目总投资为 92,571.20 万元，主要包括建筑工程费 6,586.39 万元、设备投资 72,684.81 万元、铺底流动资金 10,000.00 万元等。公司拟投入募集资金 51,000.00 万元（包括发行费用），具体实施事宜提请股东大会授权公司董事会确定，不足资金以自筹方式解决。

（六）项目选址、立项及环评情况

本项目将在淮安澳洋顺昌光电技术有限公司现有土地上实施，不会新增土地。目前，本项目的立项和环评工作尚在进行过程中。

（七）项目效益分析

项目建成达产后，预计达产后年销售收入 80,520.00 万元，年税后利润 18,423.58 万元，税后财务内部收益率为 26.15%，税后投资回收期为 5.13 年。因此，项目具有良好的经济效益。

三、本次发行可转债对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行可转债对公司经营管理的影响

本次发行可转债前，公司的主营业务涉及金属物流配送业务和 LED 外延片及芯片生产业务，其中 LED 外延片、芯片生产业务主要是通过实施 LED 外延片及芯片产业化项目（一期）而来。

本次发行可转债募集资金使用项目为 LED 外延片及芯片产业化项目（二期）。LED 外延片及芯片产业化项目（二期）建成之后，公司将有效扩大 LED

业务的规模，提高市场占有率和市场竞争地位，持续盈利能力将得到不断增强。因此，本次发行之后，公司将进一步巩固新进入的 LED 业务，夯实金属物流业务及 LED 业务的双主业业务结构，综合实力将得到有效提高。

（二）本次发行可转债对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，项目完成投产后，公司盈利能力和抗风险能力将得到增强；公司主营业务收入与净利润将大幅提升，公司财务状况得到进一步的优化与改善；公司总资产、净资产规模将进一步增加，财务结构将更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

四、本次公开发行可转债的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效应，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，优化公司的资本结构，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

江苏澳洋顺昌股份有限公司

董事会

二〇一四年八月四日