

佛山市国星光电股份有限公司董事会

关于本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

佛山市国星光电股份有限公司（下简称“国星光电”或“公司”）本次拟非公开发行不超过 4,500 万股，募集资金总额（含发行费用）不超过 41,085 万元，扣除发行费用后的募集资金净额不超过 40,385 万元，按项目优先顺序依次投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投资总额	募集资金投入额
1	小间距和户外 LED 显示屏器件扩产项目	20,865.86	20,865.86
2	补充流动资金及备付公司债券回售	19,519.14	19,519.14
	合计	40,385.00	40,385.00

为把握市场机遇，尽快完成募集资金投资项目，在本次募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金、银行贷款等自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

若本次发行募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入额，公司优先将募集资金投入小间距和户外 LED 显示屏器件扩产项目，不足部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）小间距和户外 LED 显示屏器件扩产项目

1、项目基本情况

本项目总投资为 20,865.86 万元，其中建设投资 19,730.12 万元，铺底流动资金 1,135.74 万元。项目建成后，公司将增加户内小间距 LED 显示屏器件产能 360,000 万 pcs，增加户外表贴 LED 显示屏期间 300,000 万 pcs。

2、项目建设的必要性

（1）项目建设符合 LED 显示屏器件市场日益扩张的需要

随着技术的发展和行业用户对可视化要求的提高，高端会议、高层决策、工程显示、商用教育等细分领域对小间距 LED 拼接显示系统的需求越来越迫切，小间距 LED 显示屏逐渐进入室内应用领域。小间距 LED 显示屏具有维护成本低、无拼缝、彩色对比度高、视觉效果好、寿命长等优点，市场前景广阔。

近年来，户外 LED 显示屏广泛应用在城市公共场合、政府项目、城市广场、商业中心、繁华路段、商业街、机场、高速公路等领域，户外表贴 LED 显示屏具有视角广、配光好、混光佳、对比度高和易于自动化生产的优势，有望成为未来户外视频显示系统的发展主流方向。

在户内小间距 LED 显示屏和户外表贴 LED 显示屏市场规模日益扩大的背景下，本项目建设符合 LED 显示屏器件市场趋势和日益扩张的需要。

（2）项目建设将维持传统优势产品地位，进一步提升企业的综合竞争力

显示屏用产品是公司的传统优势产品。随着户内 LED 显示屏向小间距 LED 显示屏的方向发展，户外 LED 显示屏向表贴 LED 显示屏的方向发展，公司在这两个领域均形成了技术优势。由于多年对户外显示屏应用的切实跟踪和全面理解，公司在户外表贴 LED 显示屏器件产品的设计、光色电参数、可靠性要求等方面均达到了业内先进水平。

随着下游客户对显示屏器件需求的增加，公司现有的户内小间距 LED 显示屏器件和户外表贴 LED 显示屏器件产能将不能满足下游客户订单日益增长的需要，因此公司亟需增添新的生产线。公司拟通过本项目的实施增强户内小间距 LED 显示屏器件和户外表贴 LED 显示屏器件的生产能力，以满足不断增加的市场份额，满足下游客户需求，增加产品的市场占有率，提升公司综合竞争力和市场地位。

（3）项目建设是实现公司战略、进一步做大做强的需要

作为国内外领先的 LED 封装企业，公司坚持“立足封装，做强做大，适时延伸产业链，实现垂直一体化”为企业发展战略，认真研究和分析 LED 行业的发展趋势，结合公司的优势资源，遵循市场的发展方向，保持既有优势产品的市场领先地位，进一步扩大市场占有率和提升品牌知名度。2014 年，公司新建厂房已陆续投入使用，为未来产能的进一步扩张提供了良好的发展空间。

目前，公司已经为建设户内小间距 LED 显示屏器件和户外表贴 LED 显示屏

器件打下了良好的技术基础，并初步完成了厂房建设。本项目建设的户内小间距 LED 显示屏器件和户外表贴 LED 显示屏器件具有先进的技术水平，行业技术领先，是公司高端技术产品产量的进一步扩充，为公司实现未来发展战略提供了有力支撑。

3、项目的市场前景

根据中国光学光电子行业协会发布数据：2007 年全球 LED 显示屏行业的市场规模为 51.43 亿美元，到 2013 年达到 137.68 亿美元，年均复合增长率达到 17.84%。与全球市场相比，中国 LED 显示屏市场基数较小，但整体规模增长迅速。2007 年，中国 LED 显示屏市场规模为 72.00 亿元，到 2013 年增长到 240.94 亿元，年均复合增长率高达 22.30%。高工 LED 产业研究所预计未来几年，中国 LED 显示屏市场仍将维持 10%左右的增速，呈现稳定增长趋势。

2013 年全球 LED 全彩显示屏市场规模达到 64.12 亿美元，接近全球 LED 显示屏市场规模的一半。与全球相比，我国 LED 全彩显示屏发展历史较短，但是发展速度很快。根据中国光学光电子行业协会的研究数据，2007 年中国全彩 LED 显示屏的市场规模为 43.92 亿元，到 2013 年达到 187.93 亿元，占中国 LED 显示屏市场规模的约 78%。

小间距 LED 显示屏领域，根据 LED inside 数据：小间距 LED 显示有望分阶段地、全部或部分地替代原有室内大屏幕显示技术并填补技术空白，潜在市场空间在千亿以上，预计 2014-2018 年间，小间距 LED 显示产品的市场规模复合增速将达到 110%。根据中国光学光电子行业协会 LED 显示应用分会的研究，表贴 LED 显示屏用于户外显示屏将是未来的发展趋势，其优越性和发展前景巨大。

综上所述，LED 显示屏市场规模增长较快，市场前景广阔。

4、项目的选址

本项目建设地点位于佛山市禅城区华宝南路和季华二路交界处国星光电厂房内。本项目可以利用公司已经建成投入使用的厂房，不需要另行进行厂房建设，只进行部分装修改造即可形成规模生产。

5、项目实施进度安排

本项目项目建设期为 36 个月。

6、项目效益预测

本项目达产后，预计达产年实现销售收入 45,825.64 万元，实现税后净利润 5,215.57 万元，税后财务内部收益率为 19.17%。

7、项目备案及环评情况

本项目的备案及环评手续正在办理过程中。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

为增强资本实力、降低财务费用，满足公司快速发展的业务对于流动资金的需求，并备付公司债券回售，拟将本次募集资金中 19,519.14 万元用于补充公司流动资金及备付公司债券回售。

2、补充流动资金的必要性

(1) 满足公司未来主营业务的扩张对营运资金的需求

随着公司首发募投项目的逐步达产，公司主营业务快速增长，对营运资金的需求也将有所提高。公司本次拟用部分募集资金补充营运资金是公司主营业务快速增长的合理需求，有利于增强公司的持续盈利能力。

(2) 备付公司债券回售的需求

公司 2012 年成功发行 5 亿元公司债券，根据国星光电公司债券的发行条款，投资者有权选择在公司债券第 3 个计息年度的付息日将其持有的债券全部或部分按面值(含当期利息)回售给公司。为确保公司有足够资金兑付公司债券投资者的潜在回售要求，公司需对流动资金进行补充，针对公司债券回售事项做好准备工作，兑现公司债券发行条款。

(3) 优化资本结构、增强资金实力

LED 行业属于技术、资本密集型行业，具有投资大、建设周期长的特点，随着公司业务的不拓展和投资规模的逐步扩大，公司对资金的需求也相应增加。为此，公司不断进行债务融资，从而提高了负债规模。

公司本次拟用部分募集资金补充流动资金，短期内有助于降低贷款需求以及潜在的财务费用，降低公司资金流动性风险，增强公司盈利能力和抗风险能力；长期而言，能够提升公司债务融资能力和空间，满足公司后续发展资金需求，为公司持续发展奠定基础。

(4) 研究开发支出对流动资金的需求

LED 行业是典型的技术密集型行业，公司为保持可持续发展和竞争力，需要长期、持续的进行新技术的研发、实验工作。公司近三年累计研发投入 13,787.43 万元，占近三年累计营业收入的比例达 4.35%。

持续的研发投入需要充足的流动资金支持，因此公司拟将部分本次募集资金补充流动资金，有利于增强公司技术研发工作的资金保障能力。

3、补充流动资金对公司财务状况的影响

本次非公开发行所募集资金补充流动资金后，有助于降低本公司的贷款需求及潜在财务费用，有助于兑付潜在的公司债券投资者回售时的回购义务，有助于支持公司主营业务持续稳定健康的增长，增强本公司持续经营能力及抗风险能力，从而满足公司未来战略发展和业务运营的需要。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

1、本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司将在原有业务结构的基础上，进一步夯实公司在 LED 行业“立足封装，做强做大，适时延伸产业链，实现垂直一体化”的业务战略，提高公司封装产品的市场竞争力，增强公司可持续发展能力。

2、本次发行对公司财务状况的影响

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方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。项目完成后，能够进一步提升公司的盈利水平，增加利润增长点，减少财务费用，增强竞争能力。募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

本次非公开发行完成后，公司资本实力将有所增强，净资产规模有所提高，同时公司资产负债率也将有一定幅度的下降，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

四、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为：公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和良好的市

场前景。通过本次募集资金投资项目的实施，公司将进一步扩大业务规模，增强综合竞争力和抗风险能力，促进公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。本次募集资金投资项目是必要且可行的。

佛山市国星光电股份有限公司

董事会

二〇一四年九月二十八日