

证券代码：000523

证券简称：广州浪奇

**广州市浪奇实业股份有限公司
非公开发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告**



二零一四年十二月

目 录

释 义.....	2
一、本次非公开发行募集资金使用计划.....	错误！未定义书签。
二、募集资金用于补充流动资金的可行性分析.....	错误！未定义书签。
三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响.....	错误！未定义书签。
四、募集资金投资项目涉及报批事项的情况.....	错误！未定义书签。

释 义

在本报告中，除非上下文另有规定，下列简称具有如下含义：

广州浪奇/发行人/公司/本公司/ 上市公司	指	广州市浪奇实业股份有限公司
本次发行/本次非公开发行	指	广州市浪奇实业股份有限公司通过非公开方式，向发行对象发行 A 股股票，募集资金总额为 649,959,981.54 元人民币的行为
发行对象	指	广州国资发展控股有限公司、广州证券股份有限公司作为管理人的鲲鹏浪奇 1 号定向资产管理计划
本报告	指	广州市浪奇实业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
元	指	人民币元
万元	指	人民币万元

注：本报告任何表格中若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

一、本次非公开发行募集资金使用计划

公司本次发行募集资金总额（含发行费用）为 649,959,981.54 元，扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于补充流动资金。

二、募集资金用于补充流动资金的可行性分析

（一）缓解公司日常运营资金压力

最近三年，公司通过不断调整业务结构，努力实现公司业务转型升级。民用产品结构持续优化；电子商务项目实现较大增长，新渠道拓展取得阶段进展；原材料现货贸易促进电子交易平台发展。公司坚持产业协同发展，发挥规模采购效应优势，积极整合上游产业链，拓展上游化工原料的研发、生产和购销贸易业务，工业用品业务发展迅速；坚持“乡镇深耕渠道”和“现代零售渠道”双轨并进的民用产品市场策略，民用产品业务实现稳步增长。2011-2013 年公司营业收入分别为 204,585.55 万元、322,250.16 万元和 408,699.94 万元，年复合增长率为 41.34%，实现归属于上市公司股东的净利润分别为 2,271.10 万元、2,340.07 万元和 3,195.24 万元，年复合增长率为 18.61%。

为实现扩大业务规模、业绩持续增长的目标，加快项目投产转化的效率，公司在产品研发、扩大产能、提高生产效率、优化产品结构、拓宽销售渠道、品牌营销推广等方面需要大量的资金投入。同时，随着业务规模的不断扩大，为维持日常经营需要，公司对流动资金的需求日益增大，而公司最近三年应收账款和预付账款余额增加，资金周转较慢，公司面临着较大的流动资金压力。公司应收账款、预付账款情况如下表所示：

单位：万元

项目	2014.9.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
应收账款	68,687.96	64,486.31	38,207.09	20,595.26
预付账款	40,086.18	28,843.67	23,837.47	11,173.22

注：2014 年三季度数据未经审计。

（二）优化资本结构，增强偿债能力

公司资产负债率总体偏高，有必要通过股权融资的方式补充经营所需的流动资金，优化资产负债结构，增强偿债能力。截至 2014 年 9 月 30 日，公司的资产负债率为 59.07%，最近三年一期，公司的资产负债情况如下：

项目	2014.9.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产（万元）	262,149.64	249,586.63	184,055.59	151,806.18
总负债（万元）	154,856.56	145,237.06	82,643.93	52,482.63
合并口径资产负债率	59.07%	58.19%	44.90%	34.57%

注：2014 年三季度数据未经审计。

公司资产负债率、流动比率和速动比率与同行业上市公司比较情况如下：

证券代码	证券简称	资产负债率（%）		流动比率		速动比率	
		2013.12.31	2014.9.30	2013.12.31	2014.9.30	2013.12.31	2014.9.30
600315	上海家化	25.55	29.59	2.91	2.63	2.52	2.31
002637	赞宇科技	33.27	40.82	1.73	1.49	0.99	0.80
600249	两面针	39.36	46.35	0.99	0.84	0.65	0.59
002511	中顺洁柔	49.20	47.49	2.53	2.32	1.83	1.53
000662	索芙特	32.95	39.56	1.73	1.52	1.46	1.30
000523	广州浪奇	58.19	59.07	1.13	1.15	0.92	0.90
行业均值		39.75	43.81	1.84	1.66	1.39	1.24

注：数据来源于 WIND 资讯。

与同行业可比上市公司及行业均值相比，公司资产负债率偏高，流动比率和速动比率偏低。因此，公司通过本次发行将优化资产结构，增强资本实力和偿债能力。

本次募集资金到位后，以 2014 年 9 月 30 日公司财务数据模拟测算，合并口径资产负债率将从本次发行前的 59.07% 降至本次发行后的 47.34%。公司偿债能力将得到较大提高，进一步优化公司财务结构，提升公司抗风险能力，为公司未来的持续发展提供保障。

（三）提升资本实力，助力公司转型升级

公司所处的日化行业竞争环境具有企业众多、消费者选择多元化、品牌竞争日益加剧等特征。为应对激烈的市场竞争，公司积极探索绿色日化产业的发展方向，以具有自主知识产权的绿色专利技术构建核心竞争壁垒并形成可持续发展的绿色赢利模式，打造绿色日化产品的品牌资产；积极探索精益产品制造的发展方向，以广州南沙、辽宁辽阳和广东韶关南北中三大生产基地为基础，大力发展优质产品制造业，打造有竞争力日化产品制造平台；积极探索现代服务业发展方向，向产业链上游延伸，发展以电子商务为依托的交易中心这一创新商业模式，力争打造全国最大的网上化工原料现货交易平台。

通过本次发行补充流动资金，提高公司资本实力，助力公司转型升级。在业务经营和资金情况良好的前提下，公司将适时寻找、关注、研究符合长远发展规划和对公司未来发展有帮助的优质项目，如条件成熟，可能通过包括但不限于投资、兼并重组等形式，参与项目的开展与合作，增加公司利润增长点。

三、本次募集资金运用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

本次非公开发行募集资金将全部用于补充流动资金，募集资金到位后，公司流动资产及净资产将大幅增加，能够有效缓解公司未来营运资金的需求压力，使得公司业务转型发展所需的流动资金得到补充，为公司推进各项业务的持续发展提供必要的资金支撑。资金实力的提升有利于公司抓住产业发展的契机，实现经营规模的持续稳定增长，提高后续经营的抗风险能力，提升公司的整体竞争能力、长期盈利能力与可持续发展能力。

此外，公司员工通过员工持股计划间接成为公司的股东，使得公司与员工之间建立了良好的利益共享机制，有助于进一步增强员工的凝聚力及主人翁意识，充分发挥其主观能动性，提升公司治理水平，巩固公司长期可持续发展的基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产规模将有所提升，资金实力将得到显著

增强，公司流动比率和速动比率将相应提高。本次发行募集资金到位并补充流动资金后，公司营运资金将进一步充实，进而增强主营业务的盈利能力，优化总体现金流状况，为公司后续发展提供有力保障。假设其他科目保持不变，按照公司 2014 年 9 月 30 日的财务数据和本次发行规模为 649,959,981.54 元测算，本次发行前后公司主要财务指标的情况如下表所示：

项 目	发行前	发行后	变化比率 (%)
资产总额 (万元)	262,149.64	327,145.64	24.79
负债总额 (万元)	154,856.56	154,856.56	-
股东权益 (万元)	107,293.08	172,289.08	60.58
资产负债率	59.07%	47.34%	-19.86
流动比率	1.15	1.58	37.39
速动比率	0.90	1.33	47.78

注：以上数据未经审计。

由上表可见，本次非公开发行完成后，公司的总资产、股东权益规模均有明显提升，资金实力得到有效增强；资产负债率下降到合理水平，流动比率、速动比率显著增加，公司偿债能力提高。另外，公司资产负债结构更加稳健，后续经营抗风险能力增强，有助于提升公司债务融资的空间和能力，使上市公司具备通过债务融资方式低成本融资的条件，为公司未来业务发展提供强有力的保障。募集资金到位后，公司有望进一步提升整体盈利水平，增强公司的长期可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

综上所述，本次公司运用募集资金补充流动资金符合相关政策和法律法规，以及公司的实际情况和发展需求。本次非公开发行完成后，公司资本结构得到优化，盈利能力得到提高，抗风险能力将进一步增强。本次募集资金的运用，有利于公司未来各项业务的发展，有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

四、募集资金投资项目涉及报批事项的情况

本次非公开发行募集资金（扣除发行费用后）用于补充流动资金，不涉及募集资金投资项目报批事项。

广州市浪奇实业股份有限公司董事会

2014 年 12 月 26 日