

华塑控股股份有限公司

关于本次非公开发行募集资金运用的 可行性分析报告

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行拟募集资金不超过 208,800 万元，扣除发行费用后将主要用于下列项目：

单位：万元

项目名称	预计项目总投资	募集资金拟投资额
铝型材生产线项目	120,748	100,000
低辐射节能玻璃生产线项目	60,519	50,000
补充营运资金	-	58,800
总计	-	208,800

公司董事会可根据股东大会的授权，按照本次发行的实际募集资金净额以及项目的实际需求对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，募集资金不足部分由公司以自有资金方式解决。

为降低公司财务费用，提高公司资金使用效率，在募集资金到位前，公司根据实际情况以自有资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金的必要性分析

（一）建材板块优化布局和产业升级的需要

目前，公司建材板块主要生产和销售塑料型材、门窗等产品，与房地产行业景气度密切相关，受近几年国家房地产调控政策、竞争激烈等因素的影响，公司建材业务收入持续下降、经营持续亏损。随着工业铝型材的广泛应用以及国家节能减排、轻量化技术发展的要求，公司现有建材产业布局需进行优化和升级。

2006年4月，国家发改委等九部委联合印发《关于加快铝工业结构调整指导意见的通知》指出“铝加工产业集中度低，产品结构不合理……，应增加高附

加值加工材比重……，使工业铝型材与建筑铝型材比例达到 7：3”；2012 年 1 月，工业和信息化部印发《新材料产业“十二五”发展规划》，明确提出“以满足建筑节能、平板显示和太阳能利用等领域需求为目标，加快特种玻璃产业化，增强产品自给能力……，鼓励发展应用低辐射（Low-E）镀膜玻璃、涂膜玻璃、真空节能玻璃……；到 2015 年，关键新合金品种开发取得重大突破，形成高端铝型材 30 万吨”；2012 年 5 月，住房城乡建设部印发《“十二五”建筑节能专项规划》，指出“积极发展……低辐射镀膜玻璃、断桥隔热门窗、太阳能光伏发电或光热采暖制冷一体化屋面和墙体、遮阳系统等新型建材及部品”；2013 年 3 月，住房城乡建设部制定《“十二五”绿色建筑和绿色生态城区发展规划》，明确到“十二五”期末，新建绿色建筑 10 亿平方米。前述我国关于工业铝型材、高端铝型材、建筑节能及绿色建筑目标的指导性意见将对工业铝型材和低辐射节能玻璃市场形成较大的需求。

公司本次拟投资建设的铝型材生产线主要定位于工业铝型材，部分配套拟投资建设的低辐射节能玻璃项目，通过构造建材板块中上游铝型材与下游建筑幕墙和门窗用低辐射节能玻璃有机结合的产业链条，公司建材板块得以优化和升级，在实现规模效益的前提下，符合国家节能减排和股东利益最大化的要求和目标。

（二）公司园林业务发展的需要

公司园林业务收入主要来源于地产园林业务，地产园林业务与房地产行业景气度密切相关，受房地产调控及相关投资、新开工项目减少的影响，2014 年以来公司地产园林业务有所萎缩。为抓住国家将继续加大环保生态投入、新型城镇化等行业发展机遇，面对行业竞争的不断加剧，公司致力于发展园林绿化业务，同时积极探索创新式的商业模式。

园林绿化业务属于典型的资金密集型行业，业内普遍实行先行垫资建设、分期收款、竣工后结算的运作模式，经营过程中需要占用企业大量的营运资金，随着业内竞争的不断加剧，特别是收款方式越来越接近竣工后分期收取，业内企业项目承接能力的大小较大程度上取决于自身的资本实力。受制于历史遗留问题给公司造成的负担以及本身的资本实力，公司自 2013 年末实施股权分置改革进入园林绿化产业以后，园林业务发展较为缓慢。

园林绿化行业上市公司资本实力与营业收入比较情况如下表所示：

单位：亿元

股票代码	股票简称	2013 年营业收入	2013 年末净资产
002310	东方园林	49.7	51.5
002431	棕榈园林	43	26.9*
002663	普邦园林	23.9	21.8
002717	岭南园林	8.05	4.26
300355	蒙草抗旱	7.47	9.36
300197	铁汉生态	14.9	18
平均值		24.50	21.97

注：棕榈园林 2014 年已启动再融资募资 14.1 亿元，再融资完成后净资产将达 41 亿元左右，与其营收规模接近。

从上表可以看出，上述六家园林类上市公司业务规模与其资本实力多数较为匹配，平均营收规模与其平均净资产规模基本相当，与行业内资本实力影响业务规模的属性基本吻合。

2014 年 5 月，公司全资控股子公司麦田园林与成都市温江区人民政府签订了成都市温江区全域旅游开发建设合作项目框架协议，项目主要内容为公司参与成都市温江区旅游基础建设，包括绿道业态景观升级改造、西部旅游综合服务枢纽项目建设等。项目预计总投资为 5-6 亿元，采用建设与移交（即 BT—Build and Transfer）模式融资建设。截至目前，麦田园林已完成前述项目中的部分工程，合同金额为 4604.47 万元。截至 2014 年 9 月 30 日，公司净资产规模仅为 8,153 万元，资金实力不足加上有限的融资能力严重制约了公司园林业务的发展，急需通过本次非公开发行募集营运资金增强公司的资本实力、提高公司的商业信用，为公司中长期发展奠定基础。

（三）降低资产负债率，改善财务结构，降低财务风险，提升融资能力的需要

公司最近三年及一期的偿债能力指标（合并口径）如下：

项目	2014.9.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
资产负债率	87.72%	90.16%	146.93%	123.3%
流动比率	0.77	0.75	0.24	0.31
速动比率	0.48	0.51	0.16	0.21

2013 年 12 月份以前，由于建材、服装业务持续不振加上历史遗留的沉重财务负担，公司经营上持续亏损，财务状况一直处于资不抵债状态，资金紧张，持续经营能力面临严峻考验；2013 年 12 月实施股权分置改革以后，公司获得新控

股股东注入的园林业务及流动资金，财务状况有所改善，但沉重的历史包袱仍使得公司资产负债率高达 **87.72%**，流动比率和速动比率均处于较低水平，公司存在较大的偿债压力、面临较大的财务风险，造成公司融资能力、商业信用低下，也对公司业务的拓展造成了较大的负面影响。

2013 年与其他园林绿化类上市公司偿债能力比较情况如下：

股票代码	股票简称	资产负债率(%)	流动比率	速动比率
002310	东方园林	57.05	1.85	1.09
002431	棕榈园林	62.56	1.69	0.71
002663	普邦园林	35.85	5.89	3.89
002717	岭南园林	64.62	1.23	0.62
300355	蒙草抗旱	53.56	1.76	1.57
300197	铁汉生态	49.98	1.47	0.86
平均值		53.94	2.32	1.46
本公司		90.16	0.75	0.51

经比较，公司资产负债率明显偏高，流动比率和速动比率均远低于可比公司的平均值，显示公司面临较大的偿债压力和财务风险，急需通过本次非公开发行募集营运资金，增强公司资本实力，降低资产负债率，改善财务结构，降低财务风险，提升融资能力。

三、本次募集资金的可行性分析

本次非公开发行募集资金将全部用于建设铝型材、低辐射节能玻璃生产线和补充营运资金。

（一）铝型材生产线项目

1、项目概况

公司拟在公司现有位于四川省南充市顺庆区潞华工业区的土地上，利用募集资金投入 10 亿元，建设年产 10 万吨铝型材生产线项目。本项目预计总投资为 120,748 万元，其中预计固定资产投资 85,477 万元。

2、经济效益评价

本项目建成后，预计可实现年平均销售收入 190,114 万元，年平均利润总额 33,689 万元，税前内部收益率 31.05%，经济效益较好，具备可行性。

(二) 低辐射节能玻璃生产线项目

1、项目概况

公司拟在公司现有位于四川省南充市顺庆区潞华工业区的土地上，利用募集资金投入 5 亿元，建设低辐射节能玻璃生产线，达产后可年产三银低辐射镀膜玻璃 200 万平方米和低辐射中空节能玻璃 160 万平方米。本项目预计总投资为 60,519 万元，其中预计固定资产投资 51,016 万元。

2、经济效益评价

本项目建成后，预计可实现年平均销售收入 62,850 万元，年平均利润总额 15,880 万元，税前内部收益率 27.61%，经济效益较好，具备可行性。

(三) 补充营运资金可行性

1、可减少财务费用、增强公司盈利能力

公司园林绿化、建材业务对资金需求量较大，通过本次非公开发行募集资金可降低外部融资规模，缓解公司财务压力，提升公司盈利能力。

2、体现控股股东、认购人对公司未来发展的信心

本次非公开发行股票，公司控股股东、实际控制人控制的其他企业及公司现任董事长拟向上市公司注入 62,640 万元现金，其中公司现任董事长个人认购金额达 4640 万元，体现了控股股东、实际控制人及公司现任董事长支持公司业务发展的态度，看好公司未来发展前景的信心；其他认购人拟向上市公司注入 146,160 万元现金，亦表明其对于公司价值以及未来发展的认可和信心。就前述非公开发行股票合计募集 208,800 万元资金的事项，公司已分别与各认购人签署了附生效条件的股份认购合同，在实施上具备可行性。随着本次发行募集资金的注入，公司的财务状况将有所改善，资本实力将得以增强，有利于维护公司中小股东的利益，并实现股东利益的最大化。

四、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次募集资金的运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向，具有良好的市场前景和经济效益。募集资金到位后，能够进一步提升公司的资本

实力、风险防范能力和竞争能力，优化公司现有建材产业布局，提高盈利水平，增加利润增长点，同时提高融资能力，逐步实现公司做强做大主营业务的目标，有利于公司的可持续发展。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

截至 2014 年 9 月 30 日，公司资产负债率高达 87.72%。本次发行后，公司的净资产和总资产规模均将大幅度提高，公司资产负债率将显著降低。随着募集资金投资项目的实施，公司营业收入、盈利水平将大幅提高。

五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次发行募集资金建设铝型材生产线、低辐射节能玻璃生产线尚需取得备案及建设项目环境影响评价审批手续。本次发行募集资金补充营运资金不涉及相关报批事项。

华塑控股股份有限公司

二〇一五年一月三十日