

广东蓉胜超微线材股份有限公司
2014 年度非公开发行股票
募集资金运用可行性研究报告
(修订稿)

二〇一五年九月

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票的募集资金总额预计不超过 101,175 万元，扣除发行费用后募集资金净额拟全部用于偿还银行贷款以及补充流动资金，具体如下：

序号	项目名称	募集资金拟投入金额（万元）
1	偿还银行贷款	26,175
2	补充流动资金	75,000
合计		101,175

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

在募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后，按照公司有关募集资金使用管理的相关规定置换本次发行前已投入使用的自筹资金。

二、本次募集资金的必要性

1、提升公司经营规模的需求

公司漆包线业务对营运资金需求较大，上游的原材料供应商强势，铜杆的采购需要大量的现金支付，而公司销售给下游客户的漆包线却需要较长时间的回款周期，因此，资金实力是推动营业收入增长的重要因素。

公司作为国内本土企业中规模最大的微细漆包线专业生产企业之一，在微细漆包线研发和生产方面处于领先地位，产品在稳定性、光洁度、柔软性和一致性具备国际水准。公司的漆包线产品是制造线圈、实现电能与机械能转换的关键材料，直接用于继电器、微特电机、片式电子变压器和电磁阀等小型、微型和高精密电子元器件的生产中，并最终在通讯、电子信息、家电、汽车、IC卡等产品中广泛应用。随着电子信息、汽车、家电等国民经济支柱产业的快速发展，公司漆包线产品的市场需求量将快速增长。

目前，公司面临的主要问题是营运资金不足，本次募集资金到位后，可以有效的扩大漆包线业务的收入规模，将漆包线业务进一步做大做强。

2、降低公司资产负债率，改善资本结构，提高抗风险能力

公司近几年的资金缺口均依靠银行贷款的方式解决，融资渠道单一使得资产负债率持续处于相对较高水平。2012年末、2013年末、2014年末，公司的资产负债率分别为49.64%、49.51%、46.49%，均处于较高的水平，且高于同行业上市公司平均水平。

本次发行完成后，按照2014年度的负债基数进行测算，公司的资产负债率将变为17.50%，财务结构得到明显改善，财务费用支出将得到大幅减少。

公司目前的资产负债率较高，一定程度上削弱了公司抗风险能力，制约公司融资能力，并影响公司业务的发展。公司拟利用本次发行契机，以股权融资方式筹集资金，调整公司的融资方式，改善资本结构、降低资产负债率，控制财务风险，提高生产经营的安全性。

3、降低财务费用，提高公司盈利水平

公司目前从事的微细漆包线的生产和销售业务对资金规模需求较大，公司营运资金很大程度上依赖银行借款，从而导致公司的财务费用负担较重。

最近三年，公司银行借款利息支出及占比情况如下（合并报表口径）：

单位：万元

项目	2014年	2013年	2012年
利息支出	1,639.87	1,750.82	2,147.46
营业利润	202.01	315.56	-875.94
利息支出占营业利润的比例	811.82%	554.83%	-245.16%

由上表可以看出，近年来，公司每年借款利息支出一直处于较高水平，较高的财务费用降低了公司的盈利能力。

因此，本次非公开发行所募集资金偿还银行贷款后，能够显著降低公司的财务成本，提升公司的盈利能力。

三、本次募集资金投资项目的可行性

1、国家产业政策的支持

国民收入大幅度提高及高消费品购买能力的增强，消费升级直接导致汽车、家电行业长期持续稳定的发展。在宏观经济的发展中，国家把产业结构的调整和产业升级作为经济发展的长期指导方针。不论是消费升级，还是产业结构的升级，作为电机、变压器、家电、通讯、电子信息、汽车等行业提供配套的基础材料的漆包线行业，将会首先获得长期持续发展。

2、漆包线及其下游应用市场快速发展，市场空间较大

漆包线应用广泛，小到手表用步进电机、手机用振动电机和音响等贴身用品，大到发电机、变压器、汽车、航天飞机、潜水艇用推动电机等。随着我国经济不断的发展，人民的生活水平和购买力的不断提高，电机行业、变压器行业、家用电器行业、电动工具行业、汽车行业、微特电机行业、继电器行业等漆包线产品的主要应用领域，仍将保持快速增长，从而带动我国漆包线产品市场需求的持续增长。根据中国电器工业协会电线电缆分会统计，1999年我国漆包线需求量仅约30万吨，至2010年增至约118万吨，年复合增长率达13.26%，总体增长率达293.33%。根据中国电器工业协会电线电缆分会的预测，到2015年预计将达到150万吨。

公司的漆包线直接用于继电器、微特电机、片式电子变压器和电磁阀等小型、微型和高精密电子元器件的生产中，并最终在通讯、电子信息、家电、汽车、音响、玩具、医疗器械、国防航空等众多行业中应用，下游应用市场的发展将拉动公司漆包线产品市场需求。

继电器：近年来继电器行业受益于以智能和节能为趋势的电动化进程，新兴领域继电器需求快速增长，以新能源汽车为代表的电动化趋势是继电器行业发展的重要动力，目前全球继电器产业规模约为60-70亿美元；与此同时，受益于中国城镇化、后工业化、智能自动化的应用，近年来国内继电器行业迅猛发展，新型继电器产品不断涌现。中国区域的继电器市场快速扩张。

微特电机：据不完全统计，2010年全球微特电机产量已超过100亿台，到2015年全球微特电机产量将超过140亿台。目前，我国各类微特电机产量超过全球的

60%，是微特电机生产制造大国。根据国家统计局相关数据，2007年国内微电机制造行业主营收入为756.28亿元，2013年达到2,030.7亿元，年复合增长率达17.89%。在传统微特电机行业持续快速发展的同时，微特电机行业正在进行从传统马达向线性马达的产业升级。线性马达以启动速度快、代功耗、薄等优势已开始应用于iphone6等智能手机终端的触觉反馈系统。未来随着Macbook，Apple Watch等产品陆续开始采用触觉反馈系统，线性马达市场有望快速增长。

汽车：汽车行业在过去十年实现了高速增长，2014年全国汽车产量达到2,390万辆，较2010年增长30.8%。汽车的快速发展带动了机动车用漆包线需求量的增加。汽车中的发电机、各种电机（包括雨刷电机、开窗电机、倒车镜电机等20多种电机，最高档的汽车甚至可达180余种电机）、电磁阀、风扇、线圈、音响设备等均需要漆包线。除此以外，汽车的自动驾驶、自动导航和防撞等先进安全设备的开发以及汽车的维修均离不开漆包线。按照每生产一辆汽车需用漆包线5kg，则2014年汽车用漆包线达到约12万吨，加上维修汽车耗用漆包线，汽车对漆包线的需求将更大。

电子变压器：我国是电子变压器的生产大国，生产量占世界总量的20%以上，其中60%用于供应国际市场的需要。片式化和小型化是电子变压器的发展方向，广泛用于手机、PDA、数码相机、液晶显示器等现代电子产品中。随着人民消费能力的提升及电子消费品技术快速发展，电子消费品市场需求得到快速释放，以手机为例，全球手机年销售量从2008年的12.8亿台增至2013年的18.8亿台。

家电：国家用电器行业经过十余年快速稳定的发展，形成了巨大的产业规模，并奠定了我国作为全球家电业生产大国的地位。随着居民生活水平的进一步提高、家电产品更新换代加速，以及庞大的人口基数所带来的每年新增消费人群，预计未来家电产业将持续发展，从而有力推动家电用漆包线产品的市场需求。

3、公司具有强有力的竞争优势

公司是国内本土企业中规模最大的微细漆包线专业生产企业之一，在微细漆包线研发和生产方面处于领先地位，产品在稳定性、光洁度、柔软性和一致性方面具备国际水准，公司的产品受到国内外客户广泛认可。未来，公司将充分发挥

在漆包线业务领域的优势，深耕细作，进一步将主业做大做强。

我国漆包线生产企业较多，众多的中小企业使得行业竞争较为无序，一定程度上降低了企业的盈利水平。随着新的《环保法》实施，对漆包线生产企业的环保、安全等提出了更为严格的要求，小型、技术落后且环保投入少的企业势必将逐步被市场淘汰或兼并，而以公司等为代表的大型、优势企业将获得更多的市场份额，企业规模将进一步扩大。公司拟充分抓住行业重新洗牌之机遇，扩大市场。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司现有微细漆包线业务将受益于公司资本实力的提高，夯实公司该业务抵御风险、稳步发展的能力，增强行业竞争力。本次发行有利于公司漆包线业务的进一步做大做强，对实现公司的长期可持续发展具有重要的意义。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成，公司的总资产、净资产规模将大幅增加，资金实力明显增强，资产负债率进一步降低，流动比率和速动比率提高，总体财务状况得到优化与改善；公司主营业务收入和净利润将增加，盈利能力进一步增强，公司整体财务实力将获得大幅提升。

五、本次发行可行性分析结论

本次非公开发行股票完成后，公司的所有者权益和营运资金将大幅增加，有利于增强公司资本实力，夯实现有漆包线业务发展的基础，有利于公司增强现有漆包线业务的盈利能力，符合公司及公司全体股东的利益。

综上所述，公司董事会认为，本次非公开发行股票募集资金用于偿还银行贷款、补充流动资金是必要的，也是可行的。

（本页无正文，为《广东蓉胜超微线材股份有限公司非公开发行股票募集资金使用的可行性研究报告（修订稿）》之盖章页）

广东蓉胜超微线材股份有限公司

董 事 会

二〇一五年九月十三日