

证券代码：000977

证券简称：浪潮信息

浪潮电子信息产业股份有限公司

2019年配股募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

浪潮电子信息产业股份有限公司（以下简称“公司”、“浪潮信息”）本次配股募集资金总额（含发行费用）不超过人民币200,000.00万元，扣除发行费用后，全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，其中60,000.00万元将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，用于偿还银行贷款，其余资金在综合考虑自身的资金状况的情况下，用于补充流动资金。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司董事会对照上市公司配股相关资格、条件的要求，经认真逐项自查，认为公司符合有关法律、法规和规范性文件关于上市公司配股的各项规定和要求，具备配股的资格和条件。

（一）补充流动资金

1、补充流动资金的具体数额

公司拟将本次配股募集资金中的 14.00 亿元用于补充流动资金，以降低公司流动负债水平，优化财务结构，增强公司抗风险能力；同时增强公司资金实力以满足业务发展需求，从而进一步加强公司的行业竞争力。

2、补充流动资金的必要性

（1）报告期内公司主营业务持续且快速增长，补充流动资金有助于公司业务的进一步发展

公司作为全球智慧计算的领先者，为云计算、大数据、人工智能提供领先的智慧计算。随着新一代信息技术的发展和普及，人类社会从信息化向智能化升级，社会计算的形态发生深刻变革，中国及全球服务器市场需求快速增长。近年来，在智慧计算战略的指导下，公司积极把握云计算、物联网、大数据、人工智能、工业互联网等智慧时代的发展新趋势、新机遇，坚持“开放、融合、敏捷”策略，在研发、生产、交付、服务模式等方面持续创新，同时积极布局未来，加速推进全球化战略和 AI 智慧计算平台布局。近年来，公司主营业务发展情况良好，营业收入呈现持续高速增长的趋势。

①公司 2019 年至 2021 年营业收入测算

2016 年至 2018 年，公司主营业务快速增长，进而带动公司营业收入实现大幅增长。2016 至 2018 年度，公司营业收入的平均增长率达到 70.17%，具体情况如下表：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	4,694,082.03	2,548,817.57	1,266,774.60
同比增长	84.17%	101.21%	25.14%
平均增长率	70.17%		

结合公司发展战略及经营现状考虑，预计公司未来三年的营业收入仍将保持高速增长的态势；同时公司经过数年的快速增长，营业收入基数较大，未来年度的营业收入增长率可能放缓。综合考虑上述因素，假设公司未来三年的营业收入增长率为 30%。

②公司 2016 年至 2018 年主要经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入比重情况

公司 2016 年至 2018 年主要经营性流动资产（应收账款、预付账款、应收票据及存货）、经营性流动负债（应付账款、预收账款及应付票据）科目占营业收入比重情况如下表：

单位：万元

项目	2018 年度/年末	2017 年度/年末	2016 年度/年末	比例
----	------------	------------	------------	----

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	均值
营业收入	4,694,082.03	100.00%	2,548,817.57	100.00%	1,266,774.60	100.00%	100.00%
应收票据	12,253.48	0.26%	24,319.43	0.95%	28,033.91	2.21%	1.14%
应收账款	496,326.99	10.57%	393,873.36	15.45%	173,982.64	13.73%	13.25%
预付账款	6,415.21	0.14%	6,415.38	0.25%	13,150.70	1.04%	0.48%
存货	821,671.67	17.50%	498,713.96	19.57%	275,730.92	21.77%	19.61%
经营性流动资产合计	1,336,667.35	28.48%	923,322.13	36.23%	490,898.17	38.75%	34.48%
应付票据及应付账款	1,047,980.64	22.33%	548,355.60	21.51%	153,220.81	12.10%	18.65%
预收账款	59,347.96	1.26%	78,192.12	3.07%	64,688.29	5.11%	3.15%
经营性流动负债合计	1,107,328.60	23.59%	626,547.72	24.58%	217,909.10	17.20%	21.79%
营运资金	229,338.75	4.89%	296,774.41	11.64%	272,989.07	21.55%	12.69%

注：营运资金=经营性流动资产合计—经营性流动负债合计，下同。

③公司未来三年流动资金需求的测算

假设公司2019年至2021年经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入的比例为2016年至2018年的算术平均值，公司流动资金需求测算如下表所示：

单位：万元

项目	2018年度 /2018年末实际数	2016年至 2018年平均 销售百分比	2019年度 /2019年末预 计数	2020年度 /2020年末预 计数	2021年度 /2021年末预 计数	2021年末预 计数—2018 年末实际数
营业收入	4,694,082.03	100.00%	6,102,306.64	7,932,998.63	10,312,898.22	5,618,816.19
应收票据	12,253.48	1.14%	69,733.12	90,653.06	117,848.98	105,595.50
应收账款	496,326.99	13.25%	808,778.23	1,051,411.69	1,366,835.20	870,508.21
预付账款	6,415.21	0.48%	29,016.28	37,721.17	49,037.52	42,622.31
存货	821,671.67	19.61%	1,196,810.32	1,555,853.42	2,022,609.44	1,200,937.77
经营性流动资产合计	1,336,667.35	34.48%	2,104,337.95	2,735,639.34	3,556,331.14	2,219,663.79
应付票据及应付账款	1,047,980.64	18.65%	1,137,775.84	1,479,108.59	1,922,841.17	874,860.53
预收账款	59,347.96	3.15%	191,991.38	249,588.79	324,465.43	265,117.47
经营性流动负债合计	1,107,328.60	21.79%	1,329,767.22	1,728,697.39	2,247,306.60	1,139,978.00
营运资金	229,338.75	12.69%	774,570.73	1,006,941.95	1,309,024.54	1,079,685.79

注1、各经营性流动资产及经营性流动负债科目的预测值等于该科目占销售收入百分比乘以

销售收入预测值, 2019 年销售收入预测值以 2018 年为基数乘以 (1+30%) 确定, 以此类推; 注 2、上述预计营业收入不代表公司的盈利预测或业绩承诺, 投资者不应依据上述预计营业收入进行投资决策, 投资者依据上述预计营业收入进行投资决策而造成损失的, 公司不承担赔偿责任。

综合上述分析, 公司 2019 年至 2021 年所形成的营运资金需求为 1,079,685.79 万元。随着公司主营业务的持续发展, 公司迫切需要通过股权融资方式补充营运资金, 以满足公司业务扩展的资金需求。

(2) 受客户结构和经营模式影响, 公司业务发展需要必要的流动资金支持

近年来, 伴随着云计算、大数据、人工智能、工业互联网、物联网等新应用与生态系统的迅速发展, 作为数据承载主体的服务器软硬件产品其市场需求持续快速增长。中国作为全球第二大经济体, 已成为全球服务器销售增长最快的市场。目前云计算、大数据等新兴企业关键应用的核心装备是服务器, 对服务器生产企业特别是我国服务器生产企业而言将是前所未有的行业发展机遇。从行业市场看, 互联网、金融、电信、政府等为需求较大的行业市场, 也是整体市场增长的主要动因。

报告期内, 公司下游客户主要是国有企业、政府机关以及大型互联网科技企业等知名客户, 该等客户信誉度较高, 坏账风险较小, 但同时客户要求的账款期限一般会相应较长。报告期内公司业务高速发展, 营业收入规模迅速增加, 该类高信誉度的大型客户数量和比重不断增加, 从而使得公司应收账款相应增加, 对公司自身营运资金提出了更高的要求。

此外, 报告期内, 公司存货规模亦随着营业收入增长不断增加。公司的存货主要系服务器业务形成, 该等业务均采用“以销定产”的生产模式, 且客户均有严格的交货时间要求, 根据生产计划备用的原材料数量和价值均较高, 从而使得公司需要使用大量的流动资金提前进行采购备货。

综上, 公司主营业务高速发展, 营业收入迅速增加, 加大了公司对流动资金的需求。受下游客户结构影响, 公司应收账款金额增幅较大, 同时公司“以销定产”业务模式下订单持续增加使得存货备货规模扩大, 进一步加大流动资金需求。公司所处行业特点和经营模式要求公司拥有充足的流动资金, 以保障公司正常的生产和经营, 并满足公司业务持续快速发展的资金需求。

（二）偿还银行贷款

1、偿还银行贷款的具体数额

公司拟将本次配股募集资金中的 6.00 亿元用于偿还银行贷款，以降低公司流动负债水平，优化财务结构，降低财务成本，增强公司抗风险能力。

2、偿还银行贷款的必要性

（1）公司负债水平较高，资本结构亟待改善

目前，在市场需求和政策支持的双重导向下，服务器行业步入了全新的发展阶段，公司现有核心业务面临良好发展机遇。随着市场需求的不断扩大和公司市场竞争力的不断增强，公司现有核心产品销售收入预计仍将保持持续快速增长态势，对公司生产能力、存货管理、市场拓展等提出了更高要求，公司需准备充足资金以满足现有核心业务增长所带来的资金需求。近年来公司通过自建、合资等多种方式加快产业布局，投入资金较多，公司依靠现有主营业务的内生式增长积累已无法满足公司快速发展需求。

此外，公司目前处于产业快速扩张期，资产负债率较高，短期偿债压力较大。报告期内公司日常营运资金主要通过银行贷款来解决，且主要为短期银行贷款。截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 3 月末，公司负债总额分别为 512,910.01 万元、1,059,985.30 万元、1,628,953.87 万元和 1,541,717.32 万元，其中流动负债占负债总额比例分别为 93.70%、95.93%、96.54%和 96.06%；短期借款余额分别为 237,637.46 万元、358,256.89 万元、209,030.08 万元和 388,845.95 万元，占流动负债的比例分别为 49.45%、35.23%、13.29%和 26.26%；应付票据及应付账款余额分别为 153,220.81 万元、548,355.60 万元、1,047,980.64 万元和 939,990.02 万元；资产负债率（合并口径）分别为 56.49%、59.28%、63.63%和 62.28%。

总体而言，公司资产负债率较高，且主要为流动负债所形成。

截至 2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 3 月末，公司的资产负债率显著高于同行业主要可比上市公司，对比情况如下表所示：

公司简称	2019.3.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
中国长城	56.76%	58.44%	50.28%	76.74%
紫光股份	33.88%	37.21%	32.14%	26.99%
传艺科技	35.16%	39.45%	18.04%	25.37%
雷柏科技	10.29%	11.08%	10.39%	11.45%
朗科科技	4.97%	4.38%	4.53%	5.02%
同方股份	66.47%	68.73%	61.05%	57.38%
方正科技	71.36%	70.59%	72.38%	64.65%
实达集团	63.31%	64.42%	65.05%	64.36%
中科曙光	73.33%	69.24%	65.95%	49.80%
同行业上市公司平均值	46.17%	47.06%	42.20%	42.42%
浪潮信息	62.28%	63.63%	59.28%	56.49%

注：1、同行业上市公司业务范围为中信行业分类-服务器硬件；
2、数据来源为 Wind 资讯。

由上表对比可见，公司报告期内的资产负债率水平大幅高于行业平均水平。公司较高的资产负债率水平在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力和未来发展潜力。为进一步降低公司资产负债率，增强抗风险能力，同时满足未来产业拓展及经营规模快速增长的需要，公司拟安排本次配股募集资金中的 60,000.00 万元用于偿还银行贷款。

（2）公司负债形成的利息费用金额较高，对经营业绩产生较大负面影响

近年来公司充分利用财务杠杆，为扩大生产规模、开拓新产品业务及提高研发实力提供了有力的资金支持，同时也导致公司负债规模持续扩大，大幅增加了公司的财务成本。最近三年及一期，公司的利息支出及占营业利润比重情况如下表：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
利息支出	6,324.24	41,865.44	17,560.60	8,913.97
营业利润	11,897.14	78,370.48	50,582.38	28,579.64
占营业利润的比重	53.16%	53.42%	34.72%	31.19%

从上表可见，2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-3 月，公司利息

支出占营业利润的比重分别达到 31.19%、34.72%、53.42%及 53.16%。如果公司未来继续保持较高的银行贷款规模，将承担较重的利息支出，对公司盈利水平的提升产生一定负面影响，因此公司亟需降低银行贷款规模，以减少利息支出并提高盈利水平。以 2015 年 10 月 24 日生效的一年期人民币贷款基准利率 4.35%作为参考利率水平测算，若将本次配股募集资金中 6.00 亿元用于偿还银行贷款，则公司每年可减少利息支出 2,610 万元。

综上，报告期内，公司主营业务的高速发展，使得公司资产负债率水平持续处于较高水平，并形成了较大的利息费用支出，在削弱公司抗风险能力的同时，亦带来了较重的利息支出压力，抑制了公司盈利水平的提升。公司拟将部分配股募集资金偿还银行贷款，以优化资本结构，并有效降低公司财务成本。

三、本次募集资金投资投向涉及的报批事项

本次配股募集资金将用于偿还银行贷款和补充公司流动资金，满足公司未来各项业务发展的资金需求，募集资金投向不涉及报批事项。

四、本次募集资金运用对公司的影响

(一) 对公司财务状况的影响

本次配股募集资金到位后，公司的总资产与净资产将相应增加，资本结构将得到优化，资金实力将大幅提升，营运资金会得到有效补充，同时有利于降低公司的财务风险，提高偿债能力，为公司后续发展提供有效保障。

此外，报告期内公司财务费用中的利息支出占营业利润的比重分别为 31.19%、34.72%、53.42%及 53.16%，对盈利能力产生了较大的影响。本次配股募集资金中的 6.00 亿元用于偿还银行贷款，将有助于降低财务费用，提升公司盈利状况。

(二) 对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司资本实力将得到较大增强，降低资产负债率，优化资本结构，并有效降低公司财务成本；同时，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，有利于公司业务经营规模的持续稳定扩大，有利于公司进一步优化业务布

局，增强公司的竞争优势，巩固行业领先地位，提高公司的整体盈利能力。

五、本次配股募集资金可行性分析结论

本次配股募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，资本结构将得到优化，有助于降低财务费用，提升公司盈利状况。同时，资本实力将得到较大增强，营运资金会得到有效补充，有利于公司业务经营规模的持续稳定扩大，有利于公司进一步优化业务布局，增强公司的竞争优势，巩固行业领先地位，提高公司的整体盈利能力。因此，本次募集资金具有必要性和可行性，符合公司及全体股东的利益。

浪潮电子信息产业股份有限公司董事会

二〇一九年七月十七日