

证券代码：000890

证券简称：*ST 胜尔

上市地点：深圳证券交易所



江苏法尔胜股份有限公司

注册地址：（江阴市澄江中路 165 号）

**2020 年度非公开发行股票
募集资金投资项目可行性分析报告**

二〇二〇年四月

江苏法尔胜股份有限公司（以下简称“法尔胜”、“公司”）拟非公开发行股票募集资金不超过人民币 329,149,267.20 元。根据中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)《上市公司证券发行管理办法》的规定，公司就本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过人民币 329,149,267.20 元（含 329,149,267.20 元），扣除发行费用后，募集资金净额将全部用于偿还有息借款。

二、本次募集资金投资项目必要性和可行性分析

（一）募集资金使用的必要性

1、补充营运资金，满足公司业务发展及战略转型所需

公司所在行业为金属制品业，主营业务为生产、销售多种用途、不同规格的钢丝、钢丝绳产品。近年来，由于金属制品行业产能不断扩张，导致市场供大于求，行业库存挤压问题严重，使得市场竞争日益激烈，产品价格不断降低，因此行业整体利润率呈现下降趋势。为应对竞争激烈的金属制品市场，公司通过调整营销策略、合理调控产能、提升装备效率、全面控制成本等多种手段提升产品竞争力，提高公司金属制品业务的经营效率。在保障传统金属制品业务稳步运营的同时，积极寻求并切入符合国家战略发展的行业，提升公司综合竞争力。

本次募集资金用于偿还有息借款，将有助于缓解公司的资金压力，增强公司的营运能力，进而推动业务更好地发展，巩固和提升自身行业地位。充足的资金支持是公司发展的有力保障，良好的资本实力能够促使公司尽快实现转型升级，抢占市场先机，布局前沿市场。

2、降低资产负债率，增强抗风险能力

公司目前正在实施重大资产出售，根据交易前后的原始数据和备考数据（由公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《审阅报告》（苏公 W[2020]E1009 号））来看，与同行业上市公司相比，近年来公司资产负债率维持在较高水平，高于 A 股可比上市公司

平均资产负债率水平,高资产负债率对公司的融资能力及持续经营能力造成了一定的制约,限制了公司的长期发展。本次募集资金到位并投入使用后,公司资产负债率将有效降低,公司财务结构获得有效改善,资本实力与抗风险能力得到加强,使得公司业务发展更趋稳健。

截至 2017 年末、2018 年末和 2019 年末,公司资产负债率与同行业上市公司相比,结果如下:

证券代码	证券简称	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
002132.SZ	恒星科技	43.29%	48.70%	51.89%
002342.SZ	巨力索具	39.41%	39.56%	41.65%
002722.SZ	金轮股份	37.68%	34.93%	31.99%
600992.SH	贵绳股份	47.21%	42.66%	38.95%
603028.SH	赛福天	19.24%	27.62%	28.42%
603278.SH	大业股份	58.04%	52.35%	51.61%
603969.SH	银龙股份	41.14%	35.35%	23.29%
平均值		41.39%	40.17%	38.26%
法尔胜(未考虑资产剥离)		103.10%	91.29%	90.24%
法尔胜(考虑资产剥离的备考数据)		105.19%(注)	103.16%	-

数据来源: Wind 资讯

注: 2019 年备考数据时点为 2019/10/31

3、减少财务费用, 提高盈利能力

公司目前正在实施重大资产出售, 根据交易前后的原始数据和备考数据(由公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《审阅报告》(苏公 W[2020]E1009 号))来看, 与同行业上市公司相比, 公司财务费用比率高于 A 股可比上市公司平均值。财务负担较重, 影响了公司盈利能力的进一步提高。通过本次非公开发行募集资金偿还有息借款, 有助于减少公司财务费用支出, 有效提升公司的盈利能力, 使公司财务结构更为稳健, 提升整体盈利水平, 为公司未来持续稳定发展奠定基础。

2017 年、2018 年和 2019 年, 公司利息费用占营业收入比率与同行业上市公司相比, 结果如下:

证券代码	证券简称	2019 年	2018 年	2017 年
002132.SZ	恒星科技	2.16%	2.53%	2.13%
002342.SZ	巨力索具	2.28%	2.91%	3.84%
002722.SZ	金轮股份	1.62%	1.44%	1.16%
600992.SH	贵绳股份	0.55%	0.57%	0.78%
603028.SH	赛福天	0.95%	1.51%	0.85%
603278.SH	大业股份	0.56%	0.63%	1.47%
603969.SH	银龙股份	1.36%	0.64%	0.16%
平均值		1.35%	1.46%	1.48%
法尔胜（未考虑资产剥离）		7.57%	5.58%	5.37%
法尔胜（考虑资产剥离的备考数据）		9.58%（注）	11.84%	-

数据来源：Wind 资讯

注：2019 年备考数据期间为 2019 年 1-10 月

4、本次非公开发行有利于体现大股东对公司的支持

本公司控股股东泓昇集团、二股东江阴耀博之一致行动人江阴潜龙计划认购本公司非公开发行的股份，体现了大股东对公司支持的决心以及对本公司未来发展的信心，有利于保障本公司的稳定持续发展。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，有利于公司业务规模的扩张以及后续经营的持续运作，也有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

（二）募集资金使用的可行性

1、本次发行募集资金使用符合相关法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金用于偿还有息借款符合相关法律法规的规定，具备可行性。募集资金到位后，可进一步改善资本结构，降低财务风险；在行业竞争愈发激烈的背景下，营运资金的补充可有效缓解公司经营活动扩展的资金需求压力，确保公司业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东利益。

2、公司具备完善的法人治理结构和内部控制体系

公司依据中国证监会、深交所等监管部门关于上市公司规范运作的有关规定，建立了规范的公司治理体系，健全了各项规章制度和内控制度，并在日常生产经营过程中不断地

改进和完善。公司已根据相关规定制定了《募集资金管理办法》，对募集资金的存储、审批、使用、管理与监督做出了明确的规定。本次非公开发行募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集自己的存储与使用，从而保证募集资金规范合理的使用，以防出现募集资金使用风险。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营业务的影响

公司本次非公开募集资金在扣除发行费用后拟全部用于偿还有息借款，有助于优化公司资产结构，降低公司资产负债率，提升公司营运能力，增强公司抗风险能力，为公司持续成长提供有力保障。本次非公开发行后，公司的业务范围保持不变。本次非公开发行的募集资金投入使用后，将会使公司快速拓展主营业务，提高市场占有率，同时增强了公司的盈利能力，对提升公司的业务规模、长期盈利能力及资金实力有长远且有利的影响。

（二）本次非公开发行对公司财务状况等的影响

本次发行完成后，公司的总股本和净资产将会增加，公司的资金实力将得到明显提升，银行贷款利息支出的减少将直接提升公司盈利。预计本次非公开发行完成后，公司经营风险将有效降低，财务状况将得到改善。且从长期来看，随着募集资金到位，公司资本结构将得到优化，有利于公司的后续发展和盈利能力提升。

四、本次非公开发行股票募集资金使用的可行性结论

公司本次非公开发行方案公平、合理，募集资金使用计划符合未来公司整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于提升公司整体实力及盈利能力，增强公司可持续发展能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

江苏法尔胜股份有限公司董事会

2020 年 4 月 30 日