

深圳信隆健康产业发展股份有限公司

HL CORP (SHEN ZHEN)

(深圳市宝安区松岗街道办碧头第三工业区)

公开发行可转换公司债券 募集资金使用可行性分析报告

二零二二年十一月

一、本次募集资金使用计划

本次发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币40,000.00万元（含40,000.00万元），本次发行可转换公司债券募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟投入募集资金
1	柔性化智能制造项目	14,892.15	14,892.15
2	生产技术升级项目	14,231.87	14,231.87
3	归还银行借款	10,875.98	10,875.98
合计		40,000.00	40,000.00

注：上述项目名称为公司内部立项名称，实施过程中的名称以经政府审批或备案的项目名称为准。

柔性化智能制造项目由公司实施，补充流动资金由公司实施，生产技术升级项目由控股子公司天津信隆实业有限公司（以下简称“天津信隆”）实施。实际募集资金净额少于项目投资总额之不足部分，由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。公司董事会可根据股东大会的授权，对项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。若公司在本次发行募集资金到位之前根据公司经营状况和发展规划，对项目以自筹资金先行投入，则先行投入部分将在本次发行募集资金到位之后以募集资金予以置换。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）工业自动化智能化是一种必然趋势

自农业社会向工业社会转型首先是机械金属加工工业作为先导，从最早的手工工具到蒸汽机纺纱机都是以金属原料为基础制造的，发展到后来铁路汽车自行车等交通工具的制造，机械工业作为整个工业的基础从最先的单件制造发展到批量生产、流水线生产，一直在追求生产效率的提升，自从计算机发明以来，软件的应用使工业自动化智能化得到极大的提升，自行车作为轻工机械，一直跟随自动化智能化的发展步伐稳步推进本行业的自动化智能化生产，本公司自2007年

上市以来，从最先的单机自动化，如 CNC 自动加工中心、自动焊接机器人，到在单机自动化的基础上，把产线分块分组实现自动化生产，块组之间辅助以人工运载的半自动化，现在公司计划把分独立的单元自动化技术集成为一个优化的整体，运用 MES 系统和 TPS 方法，实现从前端投料到加工的一次性完成，而未来将实现从仓库原料到成品全自动化智能化工厂。工业自动化智能化就是一个不断解放人力的过程，把人从具体的生产过程解放出来，使人在更高级的规划、设计上发挥作用，提高整个工业劳动生产率，创造更大的价值。

（二）节能减排绿色出行是人类社会的共同选择

为应对全球气候变化，减少碳排放，各国政府相继出台在绿色出行方面的法规、政策扶持，自行车因其零排放、零污染的优点，成为各国政府鼓励使用的绿色交通工具；2020 年新冠疫情的大流行，也很大程度上促进了民众出行方式的改变。自行车作为便捷、清洁、健康的出行方式，能在一定程度上保持社交距离，有效解决了民众健康、安全出行与环境保护的问题。目前，众多国家、地区已出台具体政策，以优化骑行环境、开展骑行活动、提供骑行补贴等多种方式，旨在提高民众自行车出行比例。

2021 年 5 月，由来自欧洲各国家的部长和代表一致通过了《维也纳宣言》以及首份《泛欧自行车出行总体规划》，该《宣言》旨在推动交通系统向更加清洁、安全、健康和包容转型，减少对汽车的依赖，并重点在全欧洲推广自行车出行，促进交通出行向零碳转型；该《规划》的发展目标为：预计 2030 年将泛欧地区的自行车出行比例提高一倍，显著增加各国的骑行和步行比例。德国、法国、荷兰、瑞士等国家还计划建造自行车高速公路。

2019 年，我国国务院发布《交通强国建设纲要》，提出完善城市步行和非机动车交通系统，提升步行、自行车等出行品质，完善无障碍设施。2021 年，我国交通运输部发布《综合运输服务“十四五”发展规划》，规划指出，“十四五”期，重点创建 100 个左右绿色出行城市，引导公众出行优先选择公共交通、步行和自行车等绿色出行方式，不断提升城市绿色出行水平。以北京为例，自行车出行比例，由 2012 年的 8.8% 上升到 2021 年底的 16.9%，几乎翻了一番。2022 年北京将继续推进慢行系统的改造升级，推动自行车专用路东拓工程、南展工程建设，优化东三环、北四环辅路慢行走廊。“十四五”期间，北京五环以内路面宽度为

12 米及以上的道路将全部施划自行车道，还将打造 396.8 公里的滨水慢行系统。

在自行车风靡的背后，从更长远来看，还有着深刻的观念变化的影响。近年来自行车的急剧发展，是在汽车急剧扩展造成了一系列的社会问题的前提下被推崇起来的，所以世界范围尤其是欧洲等发达国家对于自行车的偏爱天然地带着环保、健康的基因。

另外一个方面，就是现代人对健康越来越重视，而自行车并不只是交通工具，更是一种最为灵活的健身器械。骑自行车以及其他运动的健康价值已被多次证明。一项针对 236,450 名参与者开展的五年追踪研究显示，与乘坐小轿车或公共交通上班的人群相比，骑自行车上班人群的死亡风险低 41%。相比不骑自行车的人，骑自行车的人患心脏病的几率低 52%，患癌症而死亡的风险低 40%。即使是骑电动助力自行车也有助于健康；骑电动助力自行车可能不那么费力，但少费力并不意味着不费力。研究表明，连续一个月每周骑 40 分钟电动助力自行车的人在心血管健康、有氧能力、血糖控制方面都有改善，同时体重也有下降。

因此，对通勤者来说，在交通日益拥堵的今天，自行车是一种便捷、健康、环保又低成本为解决“最后一公里”的短距离通行的交通工具。

各国明确的长期政策鼓励和民众对于环保、健康生活的追求，为自行车消费市场的持续旺盛提供保障。

三、本次募集资金项目的必要性与可行性

（一）项目实施的必要性

1、提高自动化生产水平，提升产品生产效率

整体来看，公司当前自动化生产水平，尚有进一步提升的空间，虽已购置齿轮式自动攻牙机、全自动弯管机、走心式数控车床、60 吨伺服四柱油压机、锻压自动上料系统、高速精密温热模锻机、自动下料机（伺服送料）、立式综合加工机等自动化生产设备和多动态材料试验机等检测设备，但很多设备购置年限较早，已存在技术落后，车间内流水线上转运、点胶、装配等环节还需要人工来操作。公司生产的产品主要原材料为铁铝类管材、板材、型材、铝锭等，在对这些原材料的处理加工上仍需购买专业设备来提高生产效率；另公司原有 SAP 系统为十多年前购置上线，已经不能适应公司进一步智能化升级的需要，迫切需要导入

MES 工厂制造执行系统，工厂制造执行系统 MES 是近 10 年来在国际上迅速发展、面向车间层的生产管理技术与实时信息系统。MES 可以为公司提供一个快速反应、有弹性、精细化的制造业环境，帮助降低成本、按期交货、提高产品的质量和提高服务质量，适用于公司这样既有多品种小批量生产又有大批量生产的混合型制造企业，来提升公司本次技改的智能制造水平。

因此通过实施此项目，公司将引进先进的生产设备，包括自动上料、取料系统、机加工自动生产设备、仪表类生产设备、MES 等，在提升电动自行车运动康复器材产品生产效率同时，降低生产成本，并进一步提高自动化生产水平和产品质量。

2、提升产品品质，增强企业的市场竞争力

逐步克服一线员工流动性所带来的不稳定经营因素及人工作业产品质量的波动性，通过机械自动化加工而非依靠工人的技术经验，实现生产流程的自动化、生产工艺标准化，从而提高产品品质。因此，公司拟通过本次募集资金投资项目的建设，引入先进生产设备、自动化生产线，有效解决产品加工规格统一、品质稳定一致、产品质量合格率等问题，进一步提高公司产品技术含量、产品质量和性能，降低材料损耗，进而提升公司自行车配件及运动康复器材的市场竞争力。

3、适应柔性生产，进一步提升公司整体盈利能力

在节能减排的大趋势下，自行车运动器材行业迎来发展良机，且随着整车制造商的新车开发速度加快，整车制造商对部件生产厂家的新品开发速度和快速的交付能力要求日益提高，生产模式将从传统的大批量采购逐渐向小批量、多批次的定制化生产模式转变。在新品研发交付过程中，能否按时研发出成品交货成为与客户保持紧密合作关系和继续合作的关键因素。另外，自行车零部件厂商正在逐步参与到整车厂的新品开发过程中。零部件供应商介入整车研发过程并进行同步开发。这要求零部件供应商充分理解品牌整车厂商的设计理念，将新工艺、新技术和新材料迅速运用到产品开发中，在较短时间内完成过程设计、工装模具设计、样件制造等过程，使得品牌整车厂和零部件供应商的合作关系更为紧密。

本次募投项目，公司将通过引进先进的智能化生产设备，对现有工厂进行以产品为中心的智能化改造，能适应各种不同外形的产品加工生产，加快产品的开发及交付响应速度，以满足下游客户的需求，与下游客户维持紧密合作关系

4、减少人工需求，适应未来劳动力供给减少的趋势

根据联合国人口报告的数据，中国 20-64 岁人口（承担社会劳动的主力年龄段）在 2015 年达到顶点 9.34 亿后，便进入长期下降的态势。而且在 2030 年之后下降速度加快，至 2050 年时仅为 7.7 亿人，比 2015 年减少 1.64 亿人。

随着经济增长，服务业吸纳更多就业人员是大势所趋，新增劳动力受教育水平更高，在就业形态日益多元的时代下，他们选择从事“白领工作”，即便从事“蓝领工作”，也有外卖、快递、网络直播等众多新兴快钱行业可供选择；即使蓝领工作，人们对工资福利待遇水平和工作的环境要求越来越高，对于那些劳动强度大，工作环境艰苦的企业来说将面临着人员短缺的局面

从直接影响看，劳动力减少会造成劳动力供给减少和不足，工资上涨高，增加经济实体的用工的成本。甚至劳动力供给不足时，导致企业用工不足，影响企业正常生产经营。

5、天津信隆有利于获得规模优势，提高公司的盈利能力

近年来，自行车制造行业需求增加，并加速向产品系列化、规模化方向发展，针对未来发展，保持公司在自行车行业中的领先地位，公司将针对细分市场，扩大天津信隆生产规模，发挥规模效应、打造精益生产和成本控制能力。纵观行业的发展历程，只有通过不断地改进生产工艺，提高生产质量，才能始终处于行业前列。受到产能制约，天津信隆现有产能已不能满足实际生产需要。为满足发展的需要，需增加设备投入，提高生产能力，充分发挥规模经济效应，提高公司自行车配件产品质量，降低平均生产成本，提高公司的盈利能力，并在激烈的市场竞争中胜出。

（二）项目实施的可行性

1、国家重视智能制造，支持智能制造发展

近年来，我国出台了一系列支持智能制造发展的产业政策。《国家“十四五”规划纲要》提出改造提升传统产业，推动产业布局优化和结构调整，扩大重点行业企业改造升级；深入实施增强制造业核心竞争力和技术改造专项，鼓励企业应用先进适用技术。建设智能制造示范工厂，完善智能制造标准体系。《“十四五”智能制造发展规划》指出以新一代信息技术与先进制造技术深度融合为主线，要求深入实施智能制造工程，着力提升创新能力、供给能力、支撑能力和应用水平，

加快构建智能制造发展生态，持续推进制造业数字化转型、网络化协同、智能化变革，为促进制造业高质量发展、加快制造强国建设、发展数字经济、构筑国际竞争新优势提供有力支撑。《机械工业“十四五”发展纲要》指出对标中高端需求，研制一批具有五轴控制、高精度/超精密、高效加工、复合加工、特种加工、大型压力成形、钣金高效成形等部分或全部关键技术特征的中高端数控机床，以及由上述机床为主组成的自动化、智能化的制造单元、生产线、制造车间和工厂。工信部 2022 年 6 月 8 日发布《关于推动轻工业高质量发展的指导意见》提出建设一批智能制造示范工厂，推广一批智能制造优秀场景。在《中国制造 2025》十大重点领域试点建设数字化车间/智能工厂，在传统制造业推广应用数字化技术、系统集成技术、智能制造装备；加快机械、航空、船舶、汽车、轻工、纺织、食品、电子等行业生产设备的智能化改造，提高精准制造、敏捷制造能力。

2、公司优质的客户资源与全球化布局战略为本项目的建设提供支撑

公司历经三十年的发展，建立了稳固的销售网络，在客户维系、渠道拓展、产品营销等方面拥有大量实践经验，并凭借稳定的产品品质和良好的设计开发服务能力，获得了海外客户的广泛认可，具有一定的市场影响力。公司业务现已遍及欧盟多国、北美（美国、加拿大）、拉美（墨西哥、哥伦比亚、巴西、阿根廷）、东南亚（越南、印度尼西亚、泰国、柬埔寨、印度）和大洋洲（澳大利亚）等，与 SUNRISE、DESIPRO PTE LTD、MFC、CALOI、INSERA、SPEEDTECH INDUSTRIAL、KROSS、HUMPERT、Evergrand 等当地自行车运动康复行业知名企业以及纳恩博、捷安特、喜德盛、富士达、京永、银三环、永祺、得运等中国大陆及台资企业建立了稳定的合作关系，成为主要客户在自行车零配件及运动康复器材领域的重要供应商。

公司在市场拓展的过程中坚持全球化布局，一方面利用较强的销售网络，深入了解海外消费者的自行车使用需求，与客户协同设计研发自行车、助力电动自行车等中高端品类的组件产品，并完成相关的供应链开发工作，逐步提升公司在欧洲、北美自行车配件市场的份额。

综上，公司优质的客户资源和全球化布局战略将为本项目的建设提供持续的市场动力，提高公司产品的市场渗透率，从而提升公司在全球自行车市场上的地位，实现战略发展目标

3、技术储备充足，生产管理能力强

公司自成立以来一直深耕于自行车配件领域，在冷热锻造、液压、抽管、热处理、压铸技术、CNC加工，3D锻造、焊接等生产环节方面，积累了丰富的制造经验和工艺技术优势，具备规格品类齐全、产品质量优异的规模化生产能力，公司产品在性能质量、一致性和稳定性水平具有较强竞争力。

公司技术能力突出，在自行车配件领域最早进行自动化改造，拥有丰富的自动化改造生产工艺流程经验，公司始终致力于提升生产效率，将生产自动化上升到战略层面，在生产中心下设立机械部，由其负责设备维护和自动化设备导入。公司为提高生产的自动化水平，已经就本次技改工艺方案与设备厂商和美成、嘉坤机械、OTC、王牌智能共同研发确定，并已经过小试验证，在提升生产效率与质量水平方面取得一定成效，并且减少了人工操作对产线的干预，有助于公司加强对生产环节的把控，科学地安排生产计划与调整生产进度。

同时，由于自行车行业的准入壁垒较低，市场较为分散，自行车企业间的技术储备和生产经验积累存在较大差异，随着市场竞争的加剧和下游需求的变化，工艺技术水平成为行业内的主要竞争要素。公司在过往的生产活动中积累了大量的生产技术经验，是行业内少数实现机械臂自动焊接技术达98%的企业，不仅解决了行业普遍存在的作业品质的均一化问题，还通过简化工艺流程，有效地降低了生产成本，且外观更加简洁、时尚，符合当代消费者的审美喜好。

技术储备充足及生产管理能力强有利于保持并增强公司的核心竞争力，也为募集资金项目的建设运营奠定了扎实的基础。

四、本次发行募集资金投资项目介绍

（一）深圳信隆柔性化智能制造项目

1、项目概况

公司拟对深圳本部自行车部件、运动康复器材生产线进行技术改造，本募投项目将通过引进机加工、研磨、成型、焊接、上下料及总装等先进设备MES系统等来提升自行车配件、运动康复器材生产的自动化智能化程度，各式自动化、智能化设备能优化生产工艺，在减少人工、能耗的同时，实现定制化生产效率与产品品质的提升，通过本项目的实施，公司不仅能有效实现柔性生产降低成本，能

更好地满足下游整车市场的定制化需求，并且减少人工成本，创造效益，巩固现存的竞争优势和行业地位。最终建立成一条具备先进生产工艺水平和较高自动化程度的产品生产线。本项目是在公司现有生产线基础上进行改造升级，不涉及新增产能，主要用于提升公司产品的自动化智能化生产程度。

2、项目投资估算

本次项目总投资为 14,892.15 万元，主要投资于专业智能化生产设备，含设备投资 14,183.00 万元及基本预备费 709.15 万元。本次发行募集资金拟投入该项目 14,892.15 万元。

3、项目实施主体及选址

本项目的实施主体为公司本部。本项目的实施地点位于广东省深圳市公司松岗厂区。

4、项目建设周期

项目预计建设期为 3 年。

5、项目效益情况

经测算，本项目税后内部收益率（IRR）为 17.73%，税后静态投资回收期为 8.38 年（含建设期），项目经济效益较好。

（二）天津信隆实业有限公司生产技术升级建设项目

1、项目概况

本项目拟对天津信隆自行车部件生产线机加工、研磨、成型、焊接、上下料及总装等生产流程进行机器自动化技术改造。一方面提升自动化生产水平，减少人工需求，另一方面扩大天津信隆产能，有利于提升产品性能、提高产品附加值，从而增强盈利水平。

2、项目投资估算

本次项目总投资为 14,231.87 万元，包含项目工程建设费用 1,200 万元、设备购置及安装成本 11,600.00 万元、基本预备费 640.00 万元，以及项目铺底流

动资金 791.87 万元。本次发行募集资金拟投入该项目 14,231.87 万元。

3、项目实施主体及选址

本项目的实施主体为公司控股子公司天津信隆。本项目的实施地点位于天津市静海区双塘高档五金制品产业园静陈路 168 号天津信隆厂区。

4、项目建设周期

项目预计建设期为 3 年。

5、项目效益情况

经测算，本项目税后内部收益率（IRR）为 19.97%，税后静态投资回收期为 7.94 年（含建设期），项目经济效益较好。

（三）归还银行借款 10,875.98 万

1、项目概况

为了优化公司资本结构、降低公司财务费用、降低公司偿债风险，公司拟将本次募集资金中的 10,875.98 万元用于偿还银行贷款。

2、归还银行借款必要性

公司近年来新建项目陆续投产，营业规模不断扩大，营业收入已由 2019 年的 19.67 亿扩大到 2021 年 26.34 亿，流动资金需求增大，由于没有进行股权融资，增加的流动资金需求主要通过向银行借款满足，公司近三年银行借款期末余额和利息支出情况如下表：

单位：元

项目	2022-09-30/2022 年 1-9 月	2021-12-31/ 2021 年	2020-12-31/ 2020 年	2019-12-31/ 2019 年
短期借款	438,010,758.80	465,192,826.93	355,964,575.12	401,497,114.89
长期借款	58,438,531.82	88,998,534.44	98,722,715.52	87,595,489.44
利息支出	18,996,453.15	25,125,173.52	26,133,526.43	31,601,868.63

从上表可见公司借款、利息支出较大，故通过募集资金偿还银行贷款，可以降低短期有息负债，优化资产负债结构，从而减少利息支出，提升公司盈利能力。

五、本次发行对公司经营、财务状况的影响

（一）对公司经营状况的影响

本次公开发行可转债募集资金将用于深圳和天津两个生产基地技改升级，项目的实施符合产业政策，是公司顺应行业发展趋势、依据自身未来的发展战略和业务规划做出的重要举措。本项目的顺利实施，将进一步增强公司自行车配件、运动康复器材的生产制造能力，提高生产效率，优化产能布局，有助于公司提高行业内影响力和竞争力，提升业务规模和盈利能力，巩固行业领先地位。

（二）对公司财务状况的影响

1、对资产负债结构的影响

本次可转换公司债券募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将相应增加，能够增强公司的资金实力，为公司业务发展提供有力保障。随着可转换公司债券持有人陆续转股，公司的资产负债率将逐步降低，有利于优化公司的资本结构、提升公司的抗风险能力。

2、对净资产收益率的影响

虽然本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，但募集资金投资项目产生效益需要一定的周期，项目产生的效益短期内难以与净资产的增长幅度相匹配，公司加权平均净资产收益率在短期内存在被摊薄的风险。从中长期来看，公司募投项目将陆续贡献业绩，业务规模和销售收入将会增加，利润水平将得到提升，净资产收益率水平也会随之提升。

六、结论

综上所述，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金投资项目为公司主营业务进一步升级，符合国家产业政策和公司发展的需要，具有必要性和可行性。公司投资项目建成后，将进一步扩大公司业务规模，增强公司的竞争力和盈利能力，符合公司及全体股东的利益。

深圳信隆健康产业发展股份有限公司

董事会

2022年11月23日