



四川川润股份有限公司

2023 年度以简易程序向特定对象发行股票

募集资金运用的可行性分析报告

(修订稿)

二〇二三年八月

为提升四川川润股份有限公司（以下简称“川润股份”、“公司”或“发行人”）的核心竞争力，增强公司营运能力，公司拟以简易程序向特定对象发行股票（以下简称“本次发行”）募集资金。公司董事会对本次发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

公司以简易程序向特定对象发行股票的募集资金总额为289,999,999.50元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金投入金额
1	川润液压液冷产品产业化及智能制造升级技术改造项目	20,972.72	20,972.72
2	补充流动资金	8,000.00	8,000.00
合计		28,972.72	28,972.72

在本次发行的募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自有或自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入募集资金总额，公司董事会将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目的范围内，根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，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，不足部分公司将以自有资金或自筹方式解决。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）川润液压液冷产品产业化及智能制造升级技术改造项目

1、项目基本情况

项目名称	川润液压液冷产品产业化及智能制造升级技术改造项目
实施主体	四川川润液压润滑设备有限公司
项目总投资	20,972.72万元
项目建设内容	为了适应市场需求，增加产品品种，扩大生产产能，在现有产线基础上拟新增阀块柔性生产线、FMS卧加柔性单元、电动单梁起重机、智

	能制造执行系统（MES）等专业设备（不含涉及喷塑等高污染环节的设备）及智能制造系统各类软硬件设备100余台套。项目建成后，年产储能液冷系列产品14,700套；年产数据中心液冷系列产品1,500套，年新增海上风电系列产品560套
项目建设地点	四川省成都市郫都区成都现代工业港港北六路85号

2、项目必要性及可行性分析

（1）本次募集资金投资项目的必要性

①强化基地产能储备，助力公司夯实成熟产品市场占有率

川润液压是公司旗下专注于开发具有国际国内先进水平的润滑液压冷却设备及集成系统产品的重要实体。2020-2022 年川润液压分别形成营业收入 82,333.68 万元、94,804.91 万元以及 99,597.20 万元，业绩增幅明显，占公司当期营业收入的比例达 64.67%、61.91% 以及 58.63%。与此同时，由于川润液压位于成都市郫都区的主要生产基地已投产运营超过 10 年，关键设备使用超过 5 年，间歇性的局部技改已无法实现基地产能的大幅提升。未来随着设备产出的固化甚至下降，产能与基地业绩增长之间的矛盾还将进一步显化。2022 年度川润液压的产能利用率已达到 95% 以上，产能逐步达到瓶颈。

紧张的产能利用现状，一方面使得公司难以快速响应客户需求完成产品交付，进而可能影响公司核心产品的市场地位，另一方面也使得公司没有富余的产能空间用以布局新兴业务，极大限制了公司的长远发展。尤其是随着海上风电市场的快速发展，基地有限的产能和市场需求快速增长之间的矛盾将进一步加剧。通过本次募投项目，公司风电配套的液压、润滑、冷却等系统的产能将得到极大程度的提升，助力公司夯实优势产品的市场占有率。

②液冷温控市场处于规模化发展的重要阶段，公司亟需抢占市场

根据国家发改委、国家能源局联合发布《“十四五”新型储能发展实施方案》，到 2025 年，我国新型储能由商业化初期步入规模化发展阶段，具备大规模商业化应用条件。同时，随着“东数西算”等国家战略的推进实施，近年来我国数据中心也处于快速发展阶段。

新型储能和数据中心市场规模的迅速扩大，极大提高了温控产品的需求。与

风冷产品相比，液冷产品具有低能耗、高散热、低噪声、低 TCO 的优势，近年来液冷温控产品的市场渗透率也逐渐提升。目前，液冷温控市场处于规模化发展的重要阶段，各温控厂商纷纷投入资金研发、生产液冷产品以及时抢占市场份额。公司在风冷、水冷等冷却系统领域拥有长期的技术和经验积累，拥有研发生产液冷产品的能力，但受制于产能限制，目前公司尚未建立专门的液冷产品独立生产线，液冷产品的生产规模受到极大制约。为迅速拓展公司液冷产品的市场规模，提高产品生产能力，积极抢占市场，公司亟需通过实施本次募投项目以实现液冷产品的规模化和产业化。

③显著提升公司的智能制造水平和信息化管理水平，强化公司研发创新能力，提高公司核心竞争力

近年来，川润液压有序推进各项管理改革工作，完成了数条生产线的智能化改造，加强了内部协同，持续提升了质量保障能力。但整体上看，由于智能制造和信息化管理的顶层规划不足，制造和管理之间、制造内部和管理内部的数据流动仍然存在较多阻碍，信息孤岛仍然存在。基于公司“十四五”数字化发展蓝图，构建川润液压智能制造和全链条高效信息化管理体系，将极大助力公司降本增效，增强综合竞争力。

川润液压作为公司旗下重要的经营实体，承担着开发具有国际国内先进水平的润滑液压冷却设备及集成系统产品的重要任务，对其研发体系进行全面的软硬件升级，显著增强其研发创新能力，将促进公司形成“升级一代、开发一代、储备一代”的科技创新格局，助力公司长远发展，提高公司核心竞争力。

(2) 本次募集资金投资项目的可行性

①项目实施紧扣国家产业政策导向，具备良好的政策可行性基础

近年来现代能源体系构建、双碳目标、智能制造、创新驱动发展等政策规划持续发酵，对相关产业发展影响深远。本次项目实施紧扣国家新能源消纳配储、绿色数据中心建设、海上风电产业布局及智能制造升级、研发创新等方向，从公司主营业务和前期技术、市场沉淀角度出发，深化布局储能液冷系统、数据中心液冷系统、海上风电液压润滑冷却系统等业务板块，项目实施在巩固公司优势产

品市场地位的同时，还将直接助力公司打造和培育新的业务增长点，项目实施具备良好的政策可行性基础。

②公司综合技术实力强劲，润滑液压冷却产品已在工业、风电领域成熟应用多年，液冷产品已向部分客户供样，具备提供液冷产品的技术实力

公司长期致力于高端能源装备技术创新和产品研发，并逐渐形成“风光热电储一体化”新能源产品生态，并取得了多项专利技术。公司建立了省级院士专家工作站，获得省级企业技术中心资质，机械工业重大技术装备润滑液压技术设备工程实验室并取得 CNAS（即中国合格评定国家认可委员会）认证。此外，公司参与了润滑、液压、冷却等方面多项国家标准制定以及发电机组在液冷系统方面行业标准制定。

公司成立以来，完成了多项标杆示范性项目的配套和建设。公司系“风力发电机组润滑液压冷却综合系统”的国产化研制、10MW 海上风电机组液冷系统等示范性项目的核心供应商。在风电液压润滑冷却系统领域，通过多年的研发及生产实践，公司成为金风科技、远景能源、明阳智能等国内外主流风机制造商的稳定供应商，在该领域具有较高的市场地位。

借助于在冷却系统领域长期积累的技术能力和客户资源，在核心客户逐步拓展储能设施建设运营的背景下，公司正积极开拓液冷业务。目前，公司已与部分龙头新能源运营厂商和储能设备生产商建立了合作关系，为其提供配套液冷产品，公司具备为客户提供液冷温控解决方案的技术实力。

③项目市场前景良好，公司营销服务体系完善、客户积淀雄厚

现阶段，在多项能源发展规划政策引导下，沿海多个省份正积极推动海上风电建设，海上风电被定位为重要的新兴产业。海上风电液压润滑冷却系统是公司优势产品之一，公司海上风电业务近年持续保持良好的发展态势，客户结构囊括风电整机领域绝大多数龙头企业，公司是国内该领域的主要供应商之一。通用电气、金风科技、中车风电及中国能源产业发展年会等整机厂商和行业协会，先后授予公司“最佳交付奖”“年度优秀供应商”“引领能源高质量发展新型领先技术产品”“最受欢迎风电机组配套设备品牌”等多项荣誉。

新能源消纳配储需求带动储能项目加速落地，储能系统大容量、多场景趋势持续催生液冷技术应用的普及。同时，算力需求爆发式增长推动数据中心建设及单机柜功率密度的快速提升，PUE 能耗监管趋严也在持续推动数据中心液冷技术的加速应用，项目整体市场前景良好。在风电主机厂商逐步进军储能系统集成业务的大背景下，公司基于风电主机厂商的储能业务需求开展配套，从而拓展储能温控赛道，在客户延续性上形成了有力保障。从散热方式、管道设计等角度出发，数据中心液冷与储能温控系统具有较高的一致性。基于工业温控的技术沉淀，拓展储能温控业务，进一步开拓数据中心液冷业务具有可行性。

目前，公司在全国 16 个主要城市建立了分支机构和服务网点。完善的营销服务体系能够快速响应及满足客户需求，确保市场营销向精细化、专业化发展。经过多年发展，公司和通用电气、安德里茨、西门子、金风科技、远景能源、明阳智能、南高齿、上海电气、东方电气、三一重工、中联重科等国内外知名客户建立了长期稳定的合作关系，公司优质稳定的客户结构为项目产品未来的推广奠定了良好的基础。

3、项目投资概算

经过可行性论证及项目收益测算，本次募集资金投资项目具有良好的经济效益，本项目总投资额为 20,972.72 万元，均为建设投资，投资概算情况如下：

序号	投资项目	投资金额（万元）	占总投资比例
1	建设投资	20,972.72	100.00%
1.1	其中：装修及其他工程费	2,359.55	11.25%
1.2	软硬件设备购置及安装费	18,613.17	88.75%
合计		20,972.72	100.00%

4、项目经济效益及建设周期

本项目收入主要来源于投产后储能液冷配套产品、数据中心液冷配套产品和海上风电配套产品的销售，计算周期为 12 年，其中建设期 2 年，第二年开始部分业务可投入运营产生收入，预计第 5 年实现达产。本项目预计投产后税后内部收益率为 21.84%，税后静态投资回收期（含建设期）为 5.76 年，具备良好的经济效益。

上述测算不构成公司的盈利预测，测算结果不等同对公司未来业绩做出保证，投资者不应据此进行投资决策。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，请投资者予以关注。

5、项目实施地点和实施主体

本项目建设地点位于四川省成都市郫都区成都现代工业港港北六路85号，项目实施主体为公司全资子公司四川川润液压润滑设备有限公司。

6、项目土地情况

本项目拟在川润液压现有生产基地预留厂房内开展液冷产品产业化及智能制造升级建设，不涉及新征地块。

7、项目审批情况

本项目已取得郫都区行政审批局出具的《四川省固定资产投资项目备案表》（备案号：川投资备【2307-510124-04-02-507386】JXQB-0274号）。本项目不属于《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》中规定的需要申报环境影响评价的情形，无需履行环评相关程序。

（二）补充流动资金

1、基本情况

公司拟将本次募集资金中的 8,000.00 万元用于补充流动资金，以增强公司的资金实力，降低公司负债规模，优化公司资本结构，减少公司财务费用，满足未来业务不断增长的营运资金需求。

2、必要性及对公司财务状况影响分析

（1）促进公司主营业务的发展

2020年至2022年，公司营业收入分别为127,322.19万元、153,141.62万元、169,863.22万元，公司经营规模逐步扩大。随着公司营业收入的增长，公司日常运营和持续发展所需的营运资金将进一步加大。通过本次发行，公司将使用部分募集资金补充流动资金，增强公司的资金实力，满足公司经营规模和业务发展的

需要。

(2) 提升公司整体竞争力及抗风险能力

2020-2022 年各年末，公司的资产负债率分别为 49.94%、50.43% 和 54.71%，呈上升趋势。公司运用募集资金补充流动资金，是基于公司实际经营情况作出的决定，符合当前的市场环境和公司的发展战略，可一定程度上解决公司业务发展对营运资金的需求，降低公司财务成本、优化公司财务结构、保障公司全体股东的利益，并有助于降低公司资金流动性风险，增强公司抗风险能力及竞争能力。

3、补充流动资金的测算依据

2020-2022 年，公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度	复合增长率
营业收入	169,863.22	153,141.62	127,322.19	15.50%

根据上表，2020 年至 2022 年，公司营业收入年均复合增长率为 15.50%，考虑未来宏观经济环境及下游行业发展趋势，公司采用 15.00% 的年均增长率来预测 2023 年-2025 年公司收入增长。

假设公司主营业务持续发展，行业环境、宏观经济未发生较大变化，公司各项经营性资产、负债与营业收入保持较稳定的比例关系。公司采用销售百分比法测算未来营业收入增长所导致的相关流动资产及流动负债的变化，进而测算 2023 年至 2025 年未来三年的流动资金缺口情况：

单位：万元

项目	2022 年度/2022.12.31		第一年	第二年	第三年
			(测算)	(测算)	(测算)
营业收入 (A)	100.00%	169,063.22	194,422.71	223,586.11	257,124.03
货币资金	10.28%	17,379.75	19,986.71	22,984.72	26,432.43
应收票据	4.39%	7,427.98	8,542.18	9,823.51	11,297.03
应收账款	59.69%	100,922.08	116,060.39	133,469.45	153,489.87
预付款项	3.13%	5,285.78	6,078.65	6,990.45	8,039.01
其他应收款	24.27%	41,038.81	47,194.64	54,273.83	62,414.91
存货	26.20%	44,293.22	50,937.20	58,577.78	67,364.45

项目	2022 年度/2022.12.31		第一年	第二年	第三年
			(测算)	(测算)	(测算)
经营性流动资产小计 (B)	127.97%	216,347.63	248,799.77	286,119.74	329,037.70
应付票据	6.19%	10,465.17	12,034.94	13,840.18	15,916.21
应付账款	28.91%	48,876.21	56,207.64	64,638.79	74,334.60
合同负债	8.03%	13,571.21	15,606.90	17,947.93	20,640.12
其他应付款	7.19%	12,164.02	13,988.62	16,086.91	18,499.95
预收款项	0.00%	-	-	-	-
经营性流动负债小计 (C)	50.32%	85,076.60	97,838.10	112,513.81	129,390.88
流动资金需求量 D=B-C	77.65%	131,271.02	150,961.68	173,605.93	199,646.82
流动资金缺口合计					68,375.79

注：上表中公司 2022 年相关科目数据，均系扣除发行人涉房业务子公司川润物联后得出

根据上表测算结果，公司 2023-2025 年流动资金缺口为 68,375.79 万元，而截至 2023 年 3 月 31 日，公司货币资金账面余额为 29,923.40 万元，流动资金缺口较大，本次发行募集资金中 8,000.00 万元用于补充流动资金不超过公司业务发展对流动资金的需要量，补流资金到位后将主要用于公司日常营运资金的补充，具有必要性及合理性。

4、补充流动资金比例是否符合监管要求

公司本次募集资金拟用于补充流动资金的金额为 8,000.00 万元，占本次募集资金总额的比例为 27.59%，不超过募集资金总额的 30%。本次发行股票部分募集资金用于补充流动资金符合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等法规中关于募集资金运用的相关规定，具备可行性。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目实施完成后，公司智能制造水平将显著提升、生产经

营规模显著扩大、业务板块进一步拓宽、研发实力和资金实力显著增强。项目建设符合公司中长期经营战略布局，有利于把握行业发展趋势，项目实施有利于公司继续保持和巩固在行业中的地位，增强企业的综合市场竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次向特定对象发行股票完成后，公司总资产、净资产规模将进一步增加，自有资金实力和偿债能力将得到增强，财务结构更趋合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力，对公司长期可持续发展产生积极作用和影响。同时，本次募投项目具有良好的经济效益，随着募投项目陆续建成投产以及效益的实现，公司主营业务收入与净利润水平将有大幅提高，进一步增强公司盈利能力。

四、本次募集资金使用的可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次募投项目的实施，能够进一步提升公司的核心竞争力，提高公司技术水平，有利于公司长期可持续发展。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

（以下无正文）

（本页无正文，为《四川川润股份有限公司 2023 年度以简易程序向特定对象发行股票募集资金运用的可行性分析报告（修订稿）》之盖章页）

四川川润股份有限公司

董事会

2023 年 8 月 25 日