

证券代码：600243

证券简称：青海华鼎



青海华鼎实业股份有限公司  
非公开发行股票募集资金使用  
可行性分析报告

二〇一四年六月

## 一、本次募集资金使用计划

公司拟非公开发行不超过 20,200 万股人民币普通股，募集资金不超过 108,878 万元，在扣除相关发行费用后，将用于偿还约 56,850 万元银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。

## 二、本次募集资金投资项目的可行性

本次非公开发行股票募集资金有利于增强公司资本实力、提高盈利能力，提升财务安全水平，增强发展潜力，为公司持续发展和业绩提升提供充分保障，且符合国家产业政策，具备可行性。

1、本次非公开发行完成后，本公司归属于母公司股东权益将提高，增强公司经营实力。截至 2014 年 3 月 31 日，本公司归属于母公司股东权益为 72,660.78 万元，发行后净资产增至 181,538.78 万元（按照募集资金上限测算且未考虑扣减发行费用，下同），公司资本实力进一步增加，为后续发展经营奠定基础。

2、使用募集资金偿还银行贷款及补充流动资金，将使公司的资产负债率下降，可提升未来融资能力，有助于实现转型升级和发展。2014 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 63.66%，本次发行股份募集资金归还银行贷款及补充流动资金后，公司资产负债率将下降到 30.04%，财务安全性得到提高。

3、通过非公开发行股票募集资金偿还银行贷款，有利于公司降低财务费用，提高公司的盈利能力。若以一年期贷款基准利率 6% 测算，公司每年可节约利息费用约 3,411 万元。

4、募集资金用于偿还银行贷款及补充流动资金可以为业绩增长提供直接动力，有利于发挥公司的规模、技术和管理优势，推动产业结构调整 and 转型升级，促进公司稳健发展。

## 三、本次募集资金投资项目的必要性

### （一）偿还银行贷款的必要性

#### 1、减少借款规模，增强抗财务风险能力

2012 年末、2013 年末和 2014 年 1 季度末，公司借款情况如下：

单位：万元

项目	2014-3-31	2013-12-31	2012-12-31
短期借款	43,200.00	49,700.00	27,675.00
一年内到期的长期借款	17,630.00	17,630.00	9,850.00
长期借款	25,620.00	25,620.00	34,440.00
借款合计（万元）	86,450.00	92,950.00	71,965.00

近年来，随着公司的运营发展和结构调整的进行，公司银行贷款一直保持在较高规模，公司的资产负债率、长期资本负债率高于同行业平均水平。

股票简称	资产负债率（%）			长期资本负债率（%）		
	2014-3-31	2013-12-31	2012-12-31	2014-3-31	2013-12-31	2012-12-31
南通科技	78.89	77.56	70.05	53.85	50.80	21.25
法因数控	26.22	28.34	30.72	5.76	6.02	6.35
昆明机床	51.77	50.85	46.50	9.29	9.20	6.63
沈阳机床	84.62	83.37	87.54	20.48	12.69	20.28
秦川发展	50.96	50.55	45.21	33.15	33.14	11.23
亚威股份	24.57	23.68	19.44	7.56	7.68	2.08
华中数控	28.41	30.98	24.66	7.27	5.77	3.89
日发精机	34.29	34.82	22.68	2.71	2.80	2.44
*ST 东数	52.88	63.50	60.96	27.76	33.39	39.21
行业平均	44.13	44.60	44.00	14.31	12.79	12.13
青海华鼎	63.66	64.50	61.59	33.34	33.20	38.39

与同行业可比公司相比，公司财务风险较大。因此，公司亟需运用募集资金偿还银行贷款，增强资本实力和抗财务风险能力。

## 2、降低财务费用，提升盈利能力

公司高额的借款使其财务成本居高不下，2012 年度、2013 年度和 2014 年 1 季度，公司利息支出分别为 4,011.29 万元、4,288.49 万元和 1,239.44 万元，大额财务费用降低了公司利润水平。本次非公开发行股票完成后，使用部分募集资金

偿还银行贷款，有利于降低公司财务费用，提升公司盈利能力。

## （二）补充流动资金的必要性

### 1、与同行业上市公司相比，公司短期偿债能力较弱

股票简称	流动比率（倍数）			速动比率（倍数）			现金比率（倍数）		
	2014-3-31	2013-12-31	2012-12-31	2014-3-31	2013-12-31	2012-12-31	2014-3-31	2013-12-31	2012-12-31
南通科技	1.35	1.30	1.18	0.41	0.38	0.33	0.22	0.23	0.14
法因数控	2.35	2.16	1.91	1.69	1.58	1.20	1.05	1.03	0.82
昆明机床	1.29	1.32	1.41	0.59	0.67	0.48	0.17	0.29	0.16
沈阳机床	1.01	0.99	0.92	0.64	0.62	0.53	0.17	0.16	0.08
秦川发展	2.35	2.43	1.63	1.24	1.32	0.80	0.59	0.74	0.45
亚威股份	3.87	4.10	3.87	2.73	2.87	2.73	2.35	2.46	2.16
华中数控	3.39	2.99	3.74	2.62	2.34	2.96	1.43	1.37	1.80
日发精机	1.97	1.82	3.48	1.31	1.15	2.62	0.88	0.75	2.03
*ST东数	1.01	0.77	0.80	0.38	0.32	0.35	0.11	0.11	0.13
行业平均	2.17	2.13	2.42	1.58	1.58	1.82	0.76	0.83	1.13
青海华鼎	1.23	1.24	1.52	0.73	0.79	0.92	0.18	0.30	0.31

近年来，机械装备市场整体不景气，公司下游客户需求疲软，客户延期付款情况日益突出，导致公司应收账款维持较高水平；另一方面，公司对机床产品进行技术改造等资本性支出以及配套运营资金持续增长，公司加大了流动资金贷款规模。基于上述原因，公司的流动比率、速动比率、现金比率等短期偿债能力明显下降，低于行业平均水平，公司亟需补充流动资金以降低公司经营风险。

### 2、助力公司实现产业升级

目前，全国机械工业固定资产投资增速下滑，通用设备制造行业的市场需求呈现低迷态势。为此公司积极进行战略转型，产业结构向精密化、大型化、性能化、专业化的方向转化，公司需要补充流动资金来帮助完成产品结构的升级和优化，进而提升公司的产品附加值以增强公司产品竞争力，提高盈利能力。

### 3、进一步增强公司研发实力

公司非常注重研发投入，承担了多项国家重大专项课题研究，2012 年被国家发改委批复确认为“大重型专用数控机床国家地方联合工程研究中心”。2012 年、2013 年的研发支出分别为 3,184.27 万元、3,172.25 万元。

本次募集资金到位后，公司可以继续保持并加大研发力度，并着眼于公司目前重点项目的持续研发投入，如西宁装备园区铁路专用机床等重大型数控机床升级改造项目、苏州江源研发基地建设项目等，保持公司在行业技术上的国内领先地位。

#### 4、增强公司未来投融资能力

本次非公开发行完成后，公司资金实力将进一步增强，充足的流动资金保障能增强公司的市场竞争力，提升公司持续融资能力，有利于公司未来通过多种融资渠道获取更低成本的资金，从而及时把握市场机遇，通过业务自生性增长和收购兼并等外延式增长，迅速提升公司业务规模，增强公司的整体竞争力，实现公司的战略目标。

### 四、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

本次非公开发行后，公司资本实力进一步增强，募集资金归还银行贷款、补充流动资金后，为公司实现战略转型、优化产品结构、加快企业发展提供必要的资金支撑，有利于公司的健康、持续发展。

#### （二）本次发行对公司财务状况的影响

##### 1、本次发行对公司盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金用于偿还贷款并补充流动资金后，公司的利息费用支出将得以减少，将能进一步提升公司盈利能力。

##### 2、本次发行对公司现金流量的影响

本次非公开发行后，现金流入量将增加，随着公司运用募集资金偿还银行贷款，公司虽现金流出，但偿债能力将得以改善，财务安全性水平得到提高，公司的筹资能力也将有所提升，有利于公司未来筹资活动产生的现金净流量的增加；

同时，本次募集资金将部分用于补充流动资金，有助于满足公司业务发展需求并间接增加公司经营活动产生的现金流量。

青海华鼎实业股份有限公司

董事会

2014年6月30日