

福建纳川管材科技股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

为了贯彻实施公司整体发展战略，抓住行业发展机遇，做强做大公司主业，进一步巩固和提升公司的竞争优势，福建纳川管材科技股份有限公司（以下简称“纳川股份”）拟向特定投资者陈志江先生或其实际控制的机构非公开发行股票 5,280 万股，募集资金用于补充流动资金。

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 40,128 万元，扣除发行费用后，将全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）补充流动资金的必要性、合理性

1、塑料管材行业发展前景广阔

公司主营业务所处行业为塑料管材行业，属于高新技术产业。与欧美发达国家相比，我国塑料管道行业起步较晚，但发展迅速，目前年产量已经赶超其他国家位居世界第一。20 世纪 70 年代，我国开始生产塑料管道，80 年代初开始在工程建设中推广应用。随后国家又先后颁布了多项政策措施，提出了各种塑料管道的应用领域和发展目标，逐步淘汰能耗高、污染大的传统管道，大力推进塑料管道的广泛应用。目前我国已经成为塑料管道生产和应用的大国。

自“十二五”起，国家对排水管网建设的重视程度开始逐步加强。《国家化学建材产业“十五”计划和 2015 年发展规划纲要》明确指出，到 2015 年，塑料管道在全国各类管道中使用率要达到 50% 以上，全国建筑排水管 80% 采用塑料管，城市排污排水管道的塑料管使用量达到 50%。以塑代钢，以塑代水泥成为管道市场发展的主要趋势。2012 年国内排水管网长度增长 15%，未来三年内排水管网还将保持 15% 以上的增速，因此，未来 5-10 年排水管网建设将迎来黄金发

展期。

2013 年以来，我国政府多次发布有关管网建设的政策与文件，地下管网建设重视提升。住建部下发的《城市排水（雨水）防老综合规划编制大纲》明确列出了规划内容，包括城市排水排涝能力与内涝风险评估、城市排水（雨水）管网系统规划等。住建部表示力争用十年时间建成较为完善的城市排水防老工程体系，而这将成为督促各地加强地下排水管网建设的有力举措，更为塑料管道行业带来绝好的发展时机。

2、适度补充流动资金有助于公司缓解营运资金压力，把握行业机遇

2011 年 3 月，公司通过首次公开发行股票募集资金净额 67,082.65 万元，迅速增强了公司资金实力。通过募集资金的运用，公司产品结构逐步多样化，高附加值产品的生产规模扩大，技术创新能力进一步提升，综合竞争力大大增强，销售收入呈快速增长态势。但是，随着公司营业收入的快速增长，前次募集资金也基本使用完毕，公司营运资金日趋紧张。未来，随着公司规模化和集团化发展战略推进，预计主营收入仍将保持较快增长，营运资金将愈发紧张。通过本次非公开发行股票募集资金补充流动资金，有利于缓解公司营运资金紧张局面，促进公司发展目标的实现。

为提高资金使用效率，避免盲目扩张，公司采用营运资金周转率法对公司未来三年新增营运资金的规模进行了测算，以确定本次需要补充营运资金的规模。考虑到最近几年公司已经根据市场情况对业务模式进行了一些调整，公司管理层认为 2014 年的资产负债及营运资金使用情况已经较为充分反映了公司的实际业务开展情况，对未来三年的营运资金安排具有指导意义，因此测算中假定 2015-2017 年公司营运资金周转率、主营业务收入利润率都与 2014 年持平。

2014 年的营运资金周转率=360/（应收账款周转天数+应收票据周转天数+预付款项周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数-应付票据周转天数-预收款项周转天数）

注：上述公式中各个指标已经根据 2014 年 1-9 月份数据进行了年化处理

根据上述公式测算，2014 年的营运资金周转率为 2.08。

根据财务测算，2014 年公司的营业收入利润率约为 6.49%。

各年的营运资金需求量=各年营业收入*（1-营业收入利润率）/ 营运资金周

转率

根据公司管理层对未来三年市场情况的预判，结合公司自身的业务规划，公司未来三年的主营业务收入增长率分别为 45%、40%、35%。据此计算未来三年的营运资金需求量如下表：

项目	2015 年	2016 年	2017 年
营业收入（万元）	119,900.10	167,860.14	226,611.19
营运资金需求（万元）	53,826.14	75,356.60	101,731.41
营运资金增加额（万元）	16,704.66	21,530.46	26,374.81

公司最近三年现金分红额占最近三年年均净利润的比例为 26.37%，因此假设未来三年公司现金分红比率为 27%。则公司未来三年留存收益情况如下：

项目	2015 年	2016 年	2017 年
净利润	7,778.42	10,889.79	14,701.22
现金分红	2,100.17	2,940.24	3,969.33
留存收益	5,678.25	7,949.55	10,731.89

经测算，为了实现公司未来三年业务发展目标，公司需累计增加营运资金 64,609.93 万元。假设公司留存收益优先用于满足公司新增营运资金需求，则扣除留存收益后，公司未来 3 年营运资金需求缺口预计为 40,250.24 万元。

3、补充流动资金有助于增强公司对 BT 项目、PPP 项目的承接能力

近年来，公司陆续投资了诏安金都工业集中区路网一期工程（BT）项目、崇山污水处理厂、惠西污水处理厂及配套管网工程项目、永春县轻工基地北区场地平整及道路工程 BT 项目、泉港区南山片区地下管网 BT 项目等项目，取得了较好的经济、社会效益。但 BT 项目具有投资金额大，投资期限相对较长的特点，给公司造成了一定的资金压力。

未来，政府给排水领域大型项目的建设将更多使用 PPP 形式。为了抢占市场份额，维护公司的行业地位，进而提高公司效益，公司未来也计划继续积极参与给排水领域 PPP 项目的建设，这迫切需要公司补充流动资金，增强项目承接能力。

4、补充流动资金是公司进行产业整合，实现外延式发展的需要

在国家以塑代钢，以塑代水泥的政策大背景下，公司作为塑料管材行业内国

内领先的管道生产、销售、服务商，在保持现有市场占有率的情况下，不断进行业务模式升级，通过并购进行塑料管道及其他产业的资源整合，以丰富公司产业链，增加公司产品的广度和深度。公司自 2013 年 12 月以来，已陆续收购了耀华玻璃公司、惠州广塑公司、福建万润公司的控股权。在条件成熟时，公司将继续利用自身实力和优势，紧紧围绕公司战略目标，寻求大环保行业的收购兼并机会，不断扩大公司规模和实力，实现低成本、跨越式发展。因此，补充流动资金将成为公司进行产业整合，实现外延式发展的有力保障。

5、补充流动资金是公司进行技术研发创新、生产能力升级改造的需要

尽管公司在 HDPE 缠绕增强管处于龙头地位，尤其在市政、核电、石化等领域排水具有较强的竞争力，但也面临国内一些其它竞争对手以及市场新进入者的挑战。对此，公司需要持续不断加大研发投入，以保持并巩固公司的竞争优势。公司最近 3 年研发费用分别达到 781 万元、1,111.28 万元、1,673.12 万元，研发投入在同行业公司中处于领先地位。

为保持公司在技术上的优势，公司未来将继续保持和加强研发投入力度。本次非公开发行股票募集资金补充流动资金，既是公司技术创新发展的需要，也是公司继续保持行业内领先地位的重要保障，能有效提高公司的核心竞争力和盈利能力。

（二）补充流动资金的可行性

本次非公开发行股票募集资金补充流动资金符合相关法律法规和政策的规定，在法律上是切实可行的。同时，本次募集资金补充流动资金的规模系根据公司未来三年实际营运资金资金需求量进行测算和安排，同时兼顾公司未来一段时期在政府项目承接、外延式并购发展、研发投入和日常生产升级改造方面的资金需求，整体规模适当，既满足了公司发展的资金需求，也避免了对股东权益的过分摊薄，在经济上是切实可行的。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

综上所述，本次非公开发行股票募集资金有利于公司增强资金实力，实现主营业务的快速成长和整体发展战略的稳步推进，有利于公司增强对政府大型项目的承接能力，稳固公司的市场形象和地位，有利于公司择机进行产业整合，实现

外延式发展，也有利于公司进一步提升技术研发等核心竞争力，巩固公司在塑料管道行业的领先地位。

本次发行完成后，公司的资产规模将相应增加，资本实力将进一步增强，资产负债率将有所下降，公司的财务状况将得到优化，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。因此，本次募集资金补充流动资金规模适当，资金运用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

福建纳川管材科技股份有限公司

董 事 会

二〇一四年十二月十五日