

深圳市格林美高新技术股份有限公司

非公开发行募集资金使用的可行性分析报告

一、募集资金使用计划

本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过 300,000.2712 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投入金额
1	收购凯力克 49% 股权	38,587.4998
2	收购德威格林美 49% 股权	16,170.0000
3	收购浙江德威 65% 股权	19,500.0000
4	偿还银行贷款	100,000.0000
5	补充流动资金	125,742.7714
合计		300,000.2712

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，保护公司全体股东的利益，在本次募集资金到位前，公司将以自筹资金先行投入部分项目，待募集资金到位后再予以置换。实际募集资金不足完成上述投资的部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）收购凯力克 49% 股权

公司及全资子公司荆门格林美拟以本次非公开发行募集资金 38,587.4998 万元购买通达进出口、通达环球、中企港合计持有的凯力克 49% 股权。其中，由本公司收购通达进出口、通达环球、中企港分别持有的凯力克 21.6886%、25.4150% 和 1.7964% 股权，公司全资子公司荆门格林美收购通达进出口持有的凯力克 0.10% 的股权。本次交易完成后，公司将持有凯力克 99.90% 的股权，公司全资子公司荆门格林美将持有凯力克剩余 0.10% 的股权。

1、凯力克的基本情况

公司名称	江苏凯力克钴业股份有限公司
注册号	420800000158888
注册资本	11,928.5715 万元
实收资本	11,928.5715 万元
法定代表人	杨小华
成立日期	2003 年 12 月 10 日
注册地址	江苏省泰兴市经济开发区滨江北路 8 号
企业性质	股份有限公司
经营范围	生产钴粉、电积钴、电积铜、草酸钴、碳酸钴、碳酸镍、硫酸镍、四氧化三钴、钴酸锂、氯化钴、硫酸钴、氢氧化镍钴锰（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

2、凯力克的股权结构

截至目前，凯力克股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	深圳市格林美高新技术股份有限公司	6,083.5715	51.0000%
2	通达环球有限公司	3,031.6491	25.4150%
3	无锡通达进出口贸易有限公司	2,599.0652	21.7886%
4	中企港二期南京创业投资基金中心（有限合伙）	214.2857	1.7964%
总股本		11,928.5715	100.00%

3、凯力克业务发展情况

凯力克主要从事钴粉、电积钴、电积铜、草酸钴、碳酸钴、碳酸镍、硫酸镍、四氧化三钴、钴酸锂、氯化钴、硫酸钴、氢氧化镍钴锰等产品的生产经营，主营业务是电积钴及新能源锂电池正极材料前驱体的研发、生产及销售。

凯力克始终坚持科技创新、质量为本的经营理念，全力打造全球领先的电积钴及新能源锂电池正极材料前驱体研发制造基地。在钴金属湿法冶炼及其化工新材料研发制造方面，取得了一系列的研发成果和自主核心技术。凯力克已取得了 20 项专利技术，包括 9 项发明专利和 11 项实用新型专利，另外，尚有

12项专利技术正在申请中。

在技术研发方面的潜心钻研和对产品品质的严格要求，使凯力克的产品远销亚欧和北美多个国家和地区，在国内外市场具有良好的声誉和很强的竞争力。目前，凯力克的产品已获得韩国三星、日本清美、杉杉新材料、巴莫科技等国内外知名客户的认可，综合竞争力处于行业领先地位。

4、凯力克的资产权属、负债及对外担保情况

(1) 资产权属情况

凯力克的主要资产为流动资产、固定资产和无形资产，其中流动资产主要包括货币资金、应收账款、预付款、其他应收款和存货，固定资产主要是机器设备、房屋建筑物，无形资产主要是土地使用权等，上述资产由凯力克合法取得并所有。

截至2014年12月31日，凯力克以账面价值为23,161,089.07元（原值为31,985,292.76元）的房屋及建筑物，账面价值为4,657,218.48元（原值为4,752,600.00元）的土地使用权作为抵押，向银行取得短期借款5,000万元。

(2) 负债情况

凯力克的流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款、预收账款等，非流动负债主要为递延收益。

(3) 对外担保情况

截至目前，凯力克无对外担保。

5、凯力克的财务情况

瑞华所对凯力克2014年度财务报告进行了审计，并出具了瑞华审字【2015】48110006号《审计报告》，审计意见为标准无保留意见。

根据前述审计报告，凯力克近两年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	1,308,039,428.10	1,066,796,714.53

负债总额	783,526,680.81	612,181,520.05
归属于母公司所有者权益	524,512,747.29	454,615,194.48
项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	1,608,346,044.36	1,292,921,780.33
营业利润	62,524,021.40	52,235,709.29
利润总额	76,194,824.32	54,656,749.66
归属母公司所有者的净利润	69,892,193.76	44,252,929.64

6、凯力克的资产评估情况

同致信德对凯力克 100%的股权进行了评估，并出具了同致信德评报字（2015）第 005 号《资产评估报告书》。

根据前述资产评估报告，同致信德对凯力克 100%的股权采取了收益法和成本法两种评估方法进行评估，最终采用收益法评估数值。收益法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，凯力克股东全部权益账面价值为 51,756.04 万元，评估值为 78,819.79 万元，增值 27,063.75 万元，增值率 52.29%。

7、本次收购的交易价格及定价依据

公司本次拟购买资产的转让价格以评估结论为参考依据，评估报告选用收益法下的评估结果作为评估结论。根据同致信德出具的同致信德评报字（2015）第 005 号《资产评估报告书》，在收益法下，凯力克 100%股权评估值为 78,819.79 万元。

根据公司与交易对方协商，本公司及荆门格林美收购凯力克 49%股权的股权转让价款为 385,874,998.13 元。其中，收购通达环球、通达进出口所持凯力克 47.2036%股权的转让价款为 371,728,292.13 元；收购中企港所持凯力克 1.7964%股权的转让价款为 14,146,706.00 元。

（二）收购德威格林美 49%股权

公司本次拟增资荆门格林美，由荆门格林美收购德威格林美 49%股权。本次交易完成后，德威格林美将成为荆门格林美的全资子公司。

1、德威格林美的基本情况

公司名称	荆门德威格林美钨资源循环利用有限公司
注册号	420800000158888
注册资本	3,080 万元
实收资本	3,080 万元
法定代表人	王敏
成立日期	2011 年 7 月 22 日
注册地址	湖北省荆门市掇刀高新区格林美城市矿产资源循环产业园
企业性质	有限责任公司
经营范围	一般经营项目：废旧硬质合金制品、废弃钨、钼、钽、铌稀有金属制品的循环利用以及相关钨产品的制造与销售，废旧硬质合金制品及钨、钼、钽、铌报废材料的回收与销售，报废材料以及循环再造产品的进出口（以上不含国家专项规定项目）。

2、德威格林美的股权结构

截至目前，德威格林美股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	荆门格林美	1,570.80	51.00 %
2	陈星题	1,509.20	49.00%
合计		3,080.00	100.00%

3、德威格林美业务发展情况

德威格林美主要从事钨废弃物的回收利用，主要产品为电解碳化钨、APT 和钴镍盐。德威格林美以废残硬质合金、废高密度合金、各种含钨废料为原材料，综合了钨资源的技术优势和废弃钨资源循环利用技术优势，组合了钨钨回收技术，尤其是利用公司清洁生产的化学提纯技术，对钨钨废物进行分类提纯，完整解决钨资源的循环利用与清洁生产问题，最大限度提升了回收产品附加值。德威格林美拥有 3,000 吨碳化钨和 APT 的生产能力，拥有完善的废钨回收网络、领先的技术研发能力、先进的处理设备及在废钨循环利用方面的经验丰富的专业人才，是废钨循环利用领域的领先企业。

4、德威格林美的资产权属、负债及对外担保情况

(1) 资产权属情况

德威格林美主要资产为应收账款、存货、固定资产和在建工程。

(2) 负债情况

德威格林美主要负债为短期借款、应付账款和其他应付款。

(3) 对外担保情况

截至目前，德威格林美无对外担保情况。

5、德威格林美的财务状况

瑞华所对德威格林美 2014 年度财务报告进行了审计，并出具了瑞华审字【2015】48110005 号《审计报告》，审计意见为标准无保留意见。

根据前述审计报告，德威格林美近两年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	131,998,922.21	174,541,288.76
负债总额	67,648,836.84	122,789,861.31
所有者权益	64,350,085.37	51,751,427.45
项目	2014 年度	2013 年度
营业总收入	317,954,877.93	285,330,127.20
营业利润	15,710,155.20	14,656,075.77
利润总额	15,635,722.42	14,593,175.77
归属母公司所有者的净利润	12,598,657.92	10,921,032.47

6、德威格林美资产评估情况

同致信德对德威格林美 100% 的股权进行了评估，并出具了同致信德评报字(2015) 第 007 号《资产评估报告书》。

根据前述资产评估报告，同致信德对德威格林美 100% 的股权采取了收益法

和成本法两种评估方法进行评估，最终采用收益法评估数值。收益法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，德威格林美股东全部权益账面价值为 6,435.01 万元，评估值为 33,428.34 万元，增值 26,993.33 万元，增值率 419.48%。

7、本次收购的交易价格及定价依据

荆门格林美本次拟购买资产的转让价格以评估结论为参考依据，评估报告选用收益法下的评估结果作为评估结论。根据同致信德出具的同致信德评报字（2015）第 007 号《资产评估报告书》，在收益法下，德威格林美 100% 股权评估值为 33,428.34 万元。

根据荆门格林美与交易对方协商，最终确定荆门格林美收购德威格林美 49% 股权的股权转让价款为 16,170.00 万元。

（三）收购浙江德威 65% 股权

1、浙江德威的基本情况

公司名称	浙江德威硬质合金制造有限公司
注册号	330282000356887
注册资本	7,600 万元
实收资本	7,600 万元
法定代表人	陈星题
成立日期	2001 年 11 月 20 日
注册地址	乐清市芙蓉镇工业区
企业性质	有限责任公司
经营范围	硬质合金、钻头、五金工具、电动工具生产、加工、销售；货物进出口、技术进出口。（法律、行政法规禁止经营的项目除外；法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）

2、浙江德威的股权结构

截至目前，浙江德威股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	陈星题	6,700.00	88.16%

2	陈易青	900.00	11.84%
合计		7,600.00	100.00%

3、浙江德威业务发展情况

浙江德威主要从事硬质合金的生产、销售业务，硬质合金是由难熔金属的硬质化合物和粘结金属通过粉末冶金工艺制成的一种合金材料，具有很高的硬度、强度、耐磨性和耐腐蚀性，被誉为“工业牙齿”，广泛应用于军工、航空航天、机械加工、冶金、石油钻井、矿山工具、电子通讯、建筑等领域。

浙江德威在矿用合金、建筑工程合金领域具有较强的竞争力，凭借产品良好的性能和市场信誉，赢得了客户的认可，享有较高的客户美誉度，产品远销至东南亚、北美及欧洲等多个国家。浙江德威能够利用品质较差的碳化钨原料生产出与品质较好的碳化钨原料同等性能的硬质合金产品，大大降低了产品成本，在成本控制方面的工艺技术上具有明显优势。

4、浙江德威的资产权属、负债及对外担保情况

(1) 资产权属情况

浙江德威资产主要为流动资产，包括货币资金、应收账款和存货。

(2) 负债情况

浙江德威负债全部为流动负债，主要包括短期借款、应付票据、应交税费和其他应付款。

(3) 对外担保情况

截至目前，浙江德威无对外担保情况。

5、浙江德威的财务状况

瑞华所对浙江德威 2014 年度财务报告进行了审计，并出具了瑞华审字【2015】48110007 号《审计报告》，审计意见为标准无保留意见。

根据前述审计报告，浙江德威近两年主要财务数据如下：

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	178,719,694.89	140,784,565.53
负债总额	68,668,614.57	91,890,968.17
归属于母公司所有者权益	110,051,080.32	48,893,597.36
项目	2014年度	2013年度
营业总收入	206,866,873.22	174,437,306.08
营业利润	24,945,531.36	18,642,695.14
利润总额	25,186,050.68	17,921,703.39
归属母公司所有者的净利润	20,164,482.96	14,930,661.24

6、浙江德威资产评估情况

同致信德对浙江德威 100%的股权进行了评估，并出具了同致信德评报字（2015）第 009 号《资产评估报告书》。

根据前述资产评估报告，同致信德对浙江德威 100%的股权采取了收益法和成本法两种评估方法进行评估，最终采用收益法评估数值。收益法下，在评估基准日 2014 年 12 月 31 日，浙江德威股东全部权益账面价值为 11,070.99 万元，评估值为 30,782.85 万元，增值 19,711.86 万元，增值率 178.05 %。

7、本次收购的交易价格及定价依据

公司本次拟购买资产的转让价格以评估结论为参考依据，评估报告选用收益法下的评估结果作为评估结论。根据同致信德出具的同致信德评报字（2015）第 009 号《资产评估报告书》，在收益法下，浙江德威 100%股权评估值为 30,782.85 万元。

根据公司与交易对方协商，最终确定公司收购浙江德威 65%股权的股权受让价款为 19,500.00 万元。

（四）偿还银行贷款

1、项目内容及投资概算

公司拟使用募集资金 100,000 万元用于偿还公司借款。

2、项目必要性和合理性分析

(1) 降低公司资产负债率，优化资本结构

2011年末、2012年末、2013年末和2014年9月末，公司的资产负债率(合并报表口径)分别为44.06%、60.79%、65.72%和54.15%，始终处于较高水平。较高的资产负债率，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力，使公司面临较高的财务风险。本次非公开发行股票完成后，公司资本金得到补充，资产负债率下降，进一步优化财务状况，降低偿债风险，为公司健康、稳定发展奠定基础。

(2) 缓解短期偿债压力

截至2014年9月30日，公司短期借款余额高达23.17亿元，货币资金余额仅为7.14亿元，而同期流动比率、速动比率分别为1.29和0.73，处于较低水平，短期偿债能力较弱。随着本次募集资金的到位，可以一定程度上缓解公司的短期偿债压力。

(3) 提高公司净利润水平

2011年、2012年、2013年和2014年1-9月，公司财务费用中的利息支出(合并口径)金额分别为5,374.13万元、9,582.89万元、20,520.57万元和16,202.46万元，占当期净利润的比例分别为44.72%、66.42%、121.90%和87.79%，以募集资金偿还借款，每年公司可节约可观的财务费用，对降低公司利息支出，提高公司利润有积极作用。

(五) 补充流动资金

1、项目内容及投资概算

本次募集资金中，公司拟使用募集资金125,742.7714万元用于补充流动资金。

2、项目必要性和合理性分析

(1) 公司所处行业的经营模式决定了公司日常经营需要较大的营运资金支持

公司的核心业务之一为电子废弃物回收拆解。电子废弃物拆解业务的收入

来源之一为国家针对取得废弃电器电子产品处理资格的企业，根据其实际完成拆解处理的废弃电器电子产品数量给予的定额补贴。公司一般按季度进行定额补贴的申报，而补贴的发放需经过政府相关部门的层层审核，历时较长，一般从公司申报到补贴发放需经历 12 个月左右的时间。同时，公司向回收站采购废旧电器电子的付款周期一般为 1~3 个月左右，在此过程中，公司需垫付大量的流动资金用来支付废旧电器电子采购款项。2014 年，公司电子废弃物拆解量超过 670 万台，随着公司拆解处理量的不断增长，公司需垫付的流动资金也越来越多，流动资金缺口已经成为了制约公司该项业务持续发展的重要因素。

（2）为公司产能释放提供保障，满足公司持续发展的需要

过去几年，公司通过资本市场募集资金和自筹资金的方式相继投资建设了二次钴镍资源的循环利用及相关钴镍高科技产品项目、循环再造低成本塑木型材和铜合金制品项目、电子废弃物回收与循环利用项目、废旧电路板中稀贵金属与废旧五金电器（铜铝为主）及废塑料的循环利用项目、报废汽车综合利用项目、动力电池用高性能镍钴锰三元电池材料项目等，随着这些投资项目的陆续建成，未来三年，公司亟需大量的流动资金来保证投资项目的顺利达产，保障投资项目经济效益的顺利实现。

本次部分募集资金用于补充公司流动资金，将为公司各项目的产能释放提供有力保障，更好地满足公司持续发展的需要。

3、关于本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金的测算

公司本次非公开发行募集资金补充流动资金，将主要用于补充公司未来三年日常经营所需的营运资金缺口。

在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营需补充的营运资金规模采用营业收入百分比的方法进行测算。同时，根据《流动资金贷款管理暂行办法》进行测算验证。

（1）未来三年收入预测

公司近几年营业收入保持了较快增长，2012 年、2013 年、2014 年 1-9 月营业收入分别为 141,842.10 万元、348,602.83 万元和 289,248.57 万元。随着前期投资项目的陆续达产，公司未来三年营业收入还将保持快速稳定增长，预计 2015 年、2016 年、2017 年的营业收入分别为 529,786 万元、635,610 万元和 740,135

万元。

公司对未来三年营业收入的假设分析并非公司的盈利预测。该营业收入的实现取决于国家宏观经济政策、市场状况的变化等多种因素，存在不确定性，敬请投资者特别注意。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。

(2) 用营业收入百分比法进行测算

为保证测算的准确性和合理性，以最近一期（2014年1-9月）的财务数据作为计算依据，并对2014年全年数据推导如下：

2014年末资产负债的金额 = 2014年9月30日末的金额；

2014年年度预测收入和成本金额 = 2014年1-9月收入 and 成本金额 / 3 × 4

根据上述假设，2014年末的经营性流动资产和经营性流动负债余额均按照2014年9月30日资产负债表数据填列，计算2014年末除货币资金、短期借款外的其他各科目占营业收入的比重，并以此比重为基础，预测除货币资金、短期借款外其他各科目在2015年末、2016年末和2017年末的金额。

单位：万元

项目	2014年末/ 年度 (预测)	比例	2015年末/ 年度 (预测)	2016年末/ 年度 (预测)	2017年末/ 年度 (预测)	C=B-A
	A				B	
营业收入	385,665	100%	529,786	635,610	740,135	354,470
应收票据	29,573	8%	40,624	48,738	56,754	27,181
应收账款	89,124	23%	122,430	146,885	171,040	81,916
预付款项	31,332	8%	43,041	51,638	60,130	28,798
其他应收款	3,077	1%	4,227	5,071	5,905	2,828
存货	200,802	52%	275,840	330,939	385,362	184,560
其他流动资产	38,657	10%	53,104	63,711	74,188	35,531
经营性流动资产合计	392,565	102%	539,265	646,982	753,378	360,813
应付票据	11,715	3%	16,093	19,308	22,483	10,768
应付账款	31,668	8%	43,502	52,191	60,774	29,106
预收款项	5,544	1%	7,616	9,137	10,640	5,096
应付职工薪酬	1,905	0%	2,617	3,140	3,656	1,751
应交税费	3,139	1%	4,312	5,174	6,025	2,885
应付利息	4,349	1%	5,975	7,168	8,347	3,997

其他应付款	5,671	1%	7,790	9,346	10,883	5,212
经营性流动负债合计	63,992	17%	87,905	105,464	122,807	58,816
流动资金占用金额（流动资产-流动负债）	328,574	-	451,360	541,518	630,571	301,997

注：商业模式不发生大变化的情况下，未来各项经营性资产、负债与营业收入应保持较稳定的比例关系，故以最近一期（2014 年末）各项经营性资产、负债余额占年度营业收入的百分比预测 2015 年末至 2017 年末各项经营性资产、负债余额。

根据上表测算结果，2017 年末公司流动资金占用金额为 630,571 万元，减去 2014 年末流动资金占用金额，公司新增流动资金需求为 301,997 万元，考虑到公司资产负债率较高，进一步债务融资的空间较小，且自身盈余积累速度较慢，因此，公司本次以 125,742.7714 万元募集资金补充流动资金是合理的和必要的。

（3）根据《流动资金贷款管理暂行办法》进行测算验证

参考《流动资金贷款管理暂行办法》（中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 1 号），流动资金贷款需求量应基于借款人日常生产经营所需营运资金与现有流动资金的差额（即流动资金缺口）确定。一般来讲，影响流动资金需求的关键因素为经营性资产（如现金、应收账款、存货、预付账款等）和经营性负债（如应付账款、预收账款等），对需要补充的运营资金量进行了验证测算。

公司 2013 年和 2014 年（预测）的运营资金周转率情况如下：

项目		本次假设指标	2014 年末/年度 (预测)	2013 年末/年度
存货	存货余额（万元）	N/A	200,802	161,957
	存货周转率	1.74	1.74	2.06
	存货周转天数	206.31	206.31	175.08
应收账款	应收账款余额（万元）	N/A	89,124	46,301
	应收账款周转率	5.70	5.70	10.15
	应收账款周转天数	63.21	63.21	35.46
应付账款	应付账款余额（万元）	N/A	31,668	22,457
	应付账款周转率	11.70	11.70	15.92
	应付账款周转天数	30.78	30.78	22.61
预付账款	预付账款余额（万元）	N/A	31,332	23,709
	预付账款周转率	11.50	11.50	13.76
	预付账款周转天数	31.30	31.30	26.17
预收账款	预收账款余额（万元）	N/A	5,544	16,771
	预收账款周转率	34.57	34.57	35.00

	预收账款周转天数	10.42	10.42	10.29
--	----------	-------	-------	-------

注：假设公司未来三年营运资金的周转效率与 2014 年预测数相比保持不变。

本测算方法、需要用到的公式，以及相关假设如下：

① 营运资金周转次数 = $360 / (\text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数})$

② 营运资金量 = $\text{预测年度营业收入} \times (1 - \text{年度销售利润率}) / \text{营运资金周转次数}$

③ 新增流动资金规模 = $\text{营运资金量} - \text{公司自有资金} - \text{现有流动资金贷款} - \text{其他渠道提供的营运资金}$

④ 销售利润率 = $(\text{收入} - \text{成本} - \text{销售费用} - \text{销售税金及附加}) / \text{收入}$ 。

⑤ 用于日常经营的自有资金 = $\text{所有者权益} - \text{非流动资产}$

自有资金在报表中体现为所有者权益，主要用于购建长期资产（非流动资产）和日常生产经营所需的资金（流动资产），因此，所有者权益减去非流动资产即为公司自有资金中用于日常生产经营的部分。假设未来三年非流动资产占营业收入的比例保持不变；根据公司章程，公司每年现金分红比例为不低于归属于母公司净利润的 15%，假设不考虑其他股权融资，本年所有者权益 = 上一年度所有者权益 + 本年预计净利润 $\times (1 - 15\%)$ 。

⑥ 公司截至 2014 年 9 月 30 日的短期借款为 231,655 万元，假设未来三年短期借款的金额与营业收入的比例一致。

⑦ 其他渠道提供的营运资金主要是指非经常性应收应付科目，即其他应付款和其他应收款之差。假设未来三年该指标占营业收入的比例保持不变。

根据上述假设，公司未来三年主要指标的预测金额如下：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年
其他应收款	3,077	4,227	5,071	5,905
非流动资产	555,266	716,747	859,916	1,001,328
短期借款	231,656	318,225	381,789	444,574
其他应付款	5,671	7,790	9,346	10,883

所有者权益	467,362	498,051	536,094	582,584
-------	---------	---------	---------	---------

则未来三年的流动资金测算如下：

单位：万元

项目	2014年 (预测)	2015年 (预测)	2016年 (预测)	2017年 (预测)	C=B-A
	A			B	
营运资金周转次数	1.39	1.37	1.29	1.27	N/A
营运资金量	260,381	360,365	457,640	538,217	277,836
用于日常经营的自有资金	(87,904)	(218,696)	(323,822)	(418,744)	(330,840)
现有流动资金贷款	231,656	318,225	381,789	444,574	212,918
其他渠道提供资金	2,594	3,563	4,275	4,978	2,384
新增流动资金额度	114,035	257,272	395,397	507,408	393,373

根据上述测算，公司未来三年累计需要新增流动资金额度 393,373 万元，与营业收入百分比法测算的结果没有重大差异。

营业收入百分比法测算的结果和《流动资金贷款暂行办法》中所建议的测试方法进行验证的结果均体现公司在未来三年对营运资金的需求增加，需求金额预计为 30 亿元至 40 亿元。因此，公司本次以 125,742.7714 万元募集资金补充流动资金是合理的和必要的。

综上所述，通过募集资金偿还银行贷款和补充流动资金符合公司的实际情况和战略需求，有利于满足公司业务发展的资金需求，优化资本结构，提高公司盈利能力，促进公司的长远健康发展，符合全体股东的利益。

三、本次募集资金投资对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 本次收购对公司业务经营的影响

本次募集资金投资项目包括收购凯力克 49%的股权、德威格林美 49%的股权和浙江德威 65%的股权。

在本次收购前，公司已持有凯力克 49%的股权，公司子公司荆门格林美持有德威格林美 51%的股权，本次募集资金将用来收购上述两家公司的少数股权，收购完成后，公司及全资子公司荆门格林美将持有凯力克 100%股权，公司全资子公司荆门格林美将持有德威格林美 100%股权。通过上述股权整合，公司可以根据整体业务发展战略，梳理业务和服务模式，充分发挥互动协同效应。

同时，上述收购的实施可以简化和整合公司内部组织机构，提高公司治理水平，减少公司与原少数股东之间的沟通成本。

浙江德威的主营业务为硬质合金的生产和销售。硬质合金具有广泛的用途，可应用于航天军工、机械加工、石油钻井、矿山工具、建筑工程、电子通讯等领域。本次收购完成后，公司将持有浙江德威 65% 的股权，成为浙江德威的控股母公司，公司产业链从废弃钨资源回收利用的基础上将进一步延伸至下游硬质合金生产加工领域，更好地发挥上下游企业之间的产业协同效应，丰富公司的产品种类，提高公司产品的附加值。

（二）募集资金运用对财务状况的影响

本次非公开发行股票完成后，公司资本实力将大大增强，净资产大幅提高，银行借款余额减少，财务结构更趋合理，财务风险进一步降低。同时，募集资金偿还银行借款之后，公司的财务费用将大幅降低，公司盈利将得到进一步释放，公司的净资产收益率也将有所提高。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成当年，筹资活动现金流入将大幅增加。本次募集资金到位后用于补充流动资金，将有利于公司逐步降低营运资金中短期付息债务的筹措比重，增加营运资金中自有资本金投入的比例，公司未来几年的筹资活动现金流出将大幅减少。

深圳市格林美高新技术股份有限公司董事会

二〇一五年二月十六日