

股票代码：600416

股票简称：湘电股份

编号：2015 临-066

湘潭电机股份有限公司

关于非公开发行股票募集资金使用 可行性分析报告（补充版二）

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、本次非公开发行 A 股股票募集资金投资项目概况

本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过人民币 250,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额计划用于以下项目：

单位：万元

资产认购部分		金额	
1	湘电集团军工相关资产	20,689.21	
投资项目名称		项目总投资	募集资金投入额
2	舰船综合电力系统系列化研究及产业化项目	195,190.72	193,000.00
3	补充流动资金和偿还银行贷款	36,310.79	剩余募集资金净额
合计		250,000.00	募集资金净额

对本次非公开发行募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金的部分，公司将通过自筹资金解决。本次募集资金到位之前，公司可根据项目实际进展情况，先行以自筹资金进行投入，并在募集资金到账后 6 个月内，以募集资金置换自筹资金。

二、募集资金投资项目可行性分析

（一）舰船综合电力系统系列化研究及产业化项目

1、项目概况

舰船综合电力系统系列化研究及产业化项目主要为进一步提升我国船舶综合电力系统核心研制和生产能力而建设，该系统主要用于为我国军用舰船提供以电力为主要动力的驱动系统，与传统机械驱动相比，电力驱动能够提高舰船运行的稳定性，并与新式舰载武器相匹配，是当前全球海军领域重要的发展潮流和趋势，对提高我国军用舰船战斗力具有重要意义。

2、项目背景

“舰船综合电力系统”（IPS）是 21 世纪国内外舰船动力系统技术的主要发展方向，该系统取消了机械动力系统中的齿轮传动机构，采用电力驱动系统的模式，实现从原动机到驱动机构的能量传递，主要包括电能产生模块、系统配电网络与电能智能化监控管理模块、电力推进模块和电能变换模块等四个模块，由原动机、发电（储能）设备、控制（变流）设备、推进（驱动）设备、螺旋桨（驱动轮）等组成。

该技术以电能作为舰船动力系统的主要能量形态方式，来协调舰船的能量产生分配、管理调度、功率变换、舰载设备用电、电力推进系统和高能武器发射等各个方面，是舰船动力技术的一次重大变革。由于舰船综合电力系统相较传统的机械动力系统具有无可比拟的优势，进入二十一世纪以来，世界军事强国纷纷提出了发展以电能作为主要能量形态方式的新型舰船用动力系统——舰船综合电力系统，以适应舰船自身高隐身性能的需要及新型高效能武器装备对电力呈倍数增长的需求。

相对于国外先进水平，目前我国在该系统发电机及控制设备、推进（驱动）电机及控制设备等方面技术水平还有较大差距。随着未来武器装备机械化、信息化的复合发展和升级换代，对军用动力系统技术要求与依赖程度越来越高，目前已成为制约高新武器装备研制和生产的瓶颈，不能满足新一代武器型号发展的需要，迫切需要进行自主化能力建设。

我国海军将全力打造一支性能卓著、功能齐备的现代化全电舰队；同时，根据我国造船工业的发展态势及船舶综合电力系统的独特优势，我国民船行业目前所大量采用的机械动力系统将逐渐被综合电力系统所取代，预计随着海军舰船及民船对综合电力系统需求的日益扩大，舰船用综合电力系统将迎来广阔的发展空间。

相对于承担的研制任务，湘电股份目前在先进电机制造共性技术研究和特种电机试制、检测和性能试验条件等方面尚存在明显的不足。为满足 2020 年前武器装备的背景任务需要和关键技术攻关需要，公司需充分发挥技术及人才优势，针对研究生产过程中面临的关键问题，以增强基础研究试制能力，推进综合电力系统自主化和产业化为目标，加强基础共性保障支撑能力建设，完善军用动力装备研发体系，推动自主化发展，从而更好地构建体现国家意志的舰船综合电力系统核心制造体系，为新一代武器装备的自主研发奠定良好基础，特提出舰船综合电力系统系列化研究及产业化项目，拟在关键工艺技术研发、加工试制、特种工艺处理、检测、试验条件等方面重点开展建设，在保障任务圆满完成的同时，提升系列产品自主化研制能力，为后续型号的研制及产业化奠定良好的基础，同时开展军民融合系列产品的研究。

3、项目选址

本项目选址位于湖南省湘潭市下摄司湘电股份厂区内，厂区地势平坦，有利于组建舰船综合电力系统研发中心、军品生产中心及结构件制造中心。

4、项目实施计划

本项目建设期 2 年，计划于 2018 年建成并投产。

5、项目投资概况

序号	投资内容	投资额（万元）	占比
1	建筑工程	9,691.50	4.97%
2	设备购置	28,921.09	14.82%
3	安装工程	2,392.11	1.23%
4	系统开发及工程化费用	145,062.11	74.32%
5	铺底流动资金	9,123.91	4.67%

合计	195,190.72	100%
----	------------	------

6、项目经济效益

本项目达产后，预计可年产各类电机及控制元器件 76 台（套），产值 208,900 万元，本项目的投资内部收益率（所得税后）为 12.60%，项目投资回收期（所得税后）为 7.87 年（含建设期）。

7、立项、土地、环保等报批事项及进展情况

本项目已经湖南省发展和改革委员会备案，备案号为湘发改备案[2015]95 号；本项目已取得湘潭市环境保护局签发的环评审批意见（潭环审[2015]160 号）；湘电集团以资产参与认购公司本次非公开发行股票，待本次非公开发行完成后，双方将尽快履行本项目所需设备、房屋建筑物、土地使用权及相关软件的变更登记手续。

（二）补充流动资金和偿还银行贷款

1、项目基本情况

公司拟将本次募集资金中的不超过 36,310.79 万元用于补充流动资金和偿还银行借款，其中，偿还银行贷款 30,000.00 万元，补充流动资金 6,310.79 万元，以降低公司资产负债率、节约财务费用、增加公司营运资金，增强公司的持续经营能力。

公司拟偿还银行贷款明细如下表所示：

序号	借款银行	借款金额 (万元)	借款日	到期日	年利率 (%)	用途
1	光大湘潭分行	3,000	2015.06.05	2016.06.04	5.100	流动资金周转
2	中行市分行	2,000	2015.06.10	2016.06.09	5.100	流动资金周转
3	光大湘潭分行	5,000	2015.06.17	2016.06.16	5.100	流动资金周转
4	华融湘江银行	1,000	2015.06.30	2016.06.29	5.100	流动资金周转
5	建行岳支	5,000	2015.07.06	2016.07.05	4.850	流动资金周转
6	北京银行长沙分行	10,000	2015.07.14	2016.07.14	4.850	流动资金周转

序号	借款银行	借款金额 (万元)	借款日	到期日	年利率 (%)	用途
7	工行岳支	5,000	2015.07.17	2016.07.17	4.857	流动资金周转
8	中行市分行	6,000	2015.07.21	2016.07.19	4.850	流动资金周转
合计		37,000				

公司将根据募集资金实际到位时间和银行贷款的到期时间，综合考虑自身资金状况，优先偿还即将到期的银行贷款。

考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计，公司将本着有利于优化债务结构、尽可能节省利息费用的原则灵活安排偿还银行贷款。若募集资金到位时，上述个别银行贷款已到期偿还，剩余部分的余额不足 30,000 万元，对不足部分，公司届时将用于偿还其他银行贷款。

2、补充流动资金和偿还银行借款的必要性和合理性

(1) 公司主业产品符合我国产业发展方向，主要产品市场需求旺盛，需要补充流动资金以支持公司主业的发展

近年来，公司主营业务快速发展，主要产品高压高效节能电机、特种电机、城轨牵引系统、泵等产品市场需求旺盛，风力发电系统装备进入新一轮的快速发展周期，市场占有率稳中有升。

2015 年 5 月 8 日，国务院发布的《中国制造 2025》中提出十大新兴产业，其中包括海洋工程及高技术船舶产业、轨道交通装备产业、电力装备产业等公司当前的主营业务和产品，公司主营业务符合上述国家产业发展方向，将迎来新的历史机遇，发展空间广阔。

随着生产规模的扩大，公司流动资金需求也不断增长，为维持日常经营需要大量资金支付经营活动的现金支出，这些大项支出主要包括原料采购、能源供应、生产设备更新改造、研发支出、产品推广及员工薪酬等。

2012 年-2014 年，公司营业收入及增长情况如下表所示：

单位：万元

项目	2014年度	2013年度	2012年度
营业收入	774,943.62	662,646.25	542,450.13
增长率	16.95%	22.16%	-13.17%

最近三年，公司营业收入持续增加，2013 年较 2012 年增加 120,196.12 万元，增幅为 22.16%，2014 年较 2013 年增加 112,297.37 万元，增幅为 16.95%，2015 年 1-9 月，公司营业收入已达到 2014 年全年收入的 92.30%，在风电行业逐步回暖的外部环境下，预计 2015 年-2017 年公司的营业收入规模将继续保持增长态势。公司营业收入增加将导致较大的经营性流动资金缺口，本次募集资金用于补充流动资金和偿还银行借款后，将有效满足公司经营规模扩大带来的新增营运资金需求。

(2) 公司目前资产负债率较高，需要偿还银行贷款改善资本结构

公司报告期内各期末资产负债率与同行业上市公司对比情况如下：

证券简称	资产负债率（%）			
	2015年9月末	2014年末	2013年末	2012年末
金风科技	68.83	66.74	59.87	58.41
上海电气	69.54	68.36	66.97	65.73
东方电气	71.67	75.98	76.11	78.87
华仪电气	59.52	56.63	56.88	48.83
算术平均值	67.39	66.93	64.96	62.96
湘电股份	79.22	86.36	85.62	83.98

公司近几年来快速发展，财务杠杆在其中发挥了巨大的作用，为公司的产能扩大、资源储备增加提供了强有力的支持。但过高的资产负债率水平也为公司带来了一定的偿债风险和较高的财务负担，从上表可以看出，报告期内公司资产负债率远高于同行业上市公司平均水平。

以发行人 2015 年 9 月 30 日资产负债率为基础，假设本次发行募集资金总额不超过 250,000 万元，用于偿还银行贷款的金额为 30,000 万元，不考虑发行

费用，则发行人本次发行完成后的资产负债率由 79.22%下降到 69.52%。

单位：万元

项目	本次发行前	本次发行后	增加额	增长率
资产总额	1,886,383.21	2,106,383.21	220,000.00	11.66%
负债总额	1,494,351.33	1,464,351.33	-30,000.00	-2.01%
资产负债率	79.22%	69.52%	-9.70%	

本次将部分募集资金用于偿还银行借款，将降低公司资产负债率水平，改善财务结构，提高抗风险能力和持续经营能力。

(3) 公司目前短期偿债压力较大，需要偿还银行贷款降低偿债风险

公司报告期内各期末流动比率、速动比率与同行业上市公司对比情况如下：

公司简称	流动比率				速动比率			
	2015年 9月末	2014年 末	2013年 末	2012年 末	2015年 9月末	2014年 末	2013年 末	2012年 末
金风科技	1.30	1.26	1.67	1.96	1.07	1.10	1.41	1.66
上海电气	1.30	1.19	1.23	1.24	0.99	0.91	0.96	0.93
东方电气	1.24	1.16	1.13	1.08	0.69	0.69	0.65	0.55
华仪电气	1.63	1.66	1.85	2.64	1.43	1.47	1.65	2.34
算术平均值	1.37	1.32	1.47	1.73	1.05	1.04	1.17	1.37
湘电股份	1.14	1.03	1.12	1.14	0.89	0.78	0.84	0.82

从上表可以看出，报告期内公司流动比率、速动比率远低于同行业上市公司平均水平，公司以负债方式筹措资金的渠道已经充分利用，偿债压力较大。

本次将部分募集资金用于偿还银行借款，将大幅提高公司的短期偿债能力、减轻短期偿债压力、降低短期偿债风险，增强抗风险能力。

(4) 公司有息负债余额较大，需要偿还银行借款降低财务费用

公司报告期内有息负债情况如下：

单位：万元

项目	2015年9月末	2014年末	2013年末	2012年末
短期借款	437,775.24	480,719.29	424,176.11	392,866.63
一年内到期的非流动负债	51,471.17	94,008.14	28,028.71	45,242.29
长期借款	28,189.96	22,155.60	111,608.99	83,852.03
应付债券	94,796.85	94,611.59	94,377.75	94,260.36
小计	612,233.21	691,494.61	658,191.56	616,221.32
负债总额	1,494,351.33	1,441,118.72	1,343,499.32	1,148,497.94
有息负债占比	40.97%	47.98%	48.99%	53.65%

最近三年，公司有息负债逐年增加，截至 2015 年 9 月 30 日，公司短期借款、长期借款、一年以内到期的非流动负债和应付债券合计达 612,233.21 万元，占总负债比例为 40.97%，债务负担较重。

2012 年、2013 年、2014 年公司财务费用分别为 38,419.14 万元、38,189.27 万元、47,365.99 万元。较高的债务负担对公司造成了较大的财务负担，降低了公司的盈利水平。假设将本次募集资金 30,000.00 万元用于偿还银行贷款，以目前一年期贷款基准利率上浮 10%，即 4.785%测算，本次募集资金到位后，每年可节省利息支出 1,435.50 万元，对提高公司盈利水平起到良好作用。

综上所述，公司本次拟利用募集资金不超过 36,310.79 万元补充流动资金和偿还银行贷款，将有利于改善公司资本结构，提高公司的偿债能力，提高公司的盈利能力，为公司的中长期发展奠定基础。

三、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次非公开发行股票募集资金到位后，本公司的总资产及净资产规模将相应增加，资产负债结构更趋合理，财务状况将得到较大改善，盈利能力进一步提高，核心竞争力也将得到增强。本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

（一）对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，本公司的总资产与净资产总额将显著上升，资产负债率将有所下降，资金实力将进一步提升，资本结构将得以优化，流动比率、速动比率也将有所改善，抵御财务风险的能力将进一步增强。

（二）对公司盈利能力及现金流量的影响

本次非公开发行后，公司资金实力明显增强，有利于公司减少财务成本，改善公司经营业绩；募投项目的实施有利于公司优化产品结构，进一步提高公司市场竞争力和整体盈利能力。本次非公开发行后，公司筹资活动现金流入将显著增加，随着募投项目的合理实施，未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将会增加。

四、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，将为公司带来良好的投资效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，为提升核心竞争力打下坚实基础。

通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的综合竞争力，促进公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益，本次募集资金投资项目是必要且可行的。

（本页无正文，为《湘潭电机股份有限公司关于非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（补充版二）》之签署页）



湘潭电机股份有限公司

二零一五年十二月二十六日