

# 苏州新海宜通信科技股份有限公司

## 关于公司非公开发行募集资金运用可行性研究报告

### 一、本次募集资金投资项目概况

本次非公开发行拟募集资金总额（包括发行费用）不超过49,194.10万元，拟投入如下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称           | 项目总投资     | 拟投入募集资金   |
|----|----------------|-----------|-----------|
| 1  | 专网通信系统研发与产业化项目 | 12,124.50 | 12,124.50 |
| 2  | 偿还银行贷款         | 20,000.00 | 20,000.00 |
| 3  | 补充流动资金         | 17,069.60 | 17,069.60 |
| 合计 |                | 49,194.10 | 49,194.10 |

注：项目均由母公司负责实施。

本次发行的募集资金到位后，如实际募集资金净额少于项目拟投入的募集资金总额，募集资金不足的部分由公司自筹资金解决。

在本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律法规规定的程序置换前期投入。

募集资金原则上将按上述项目顺序投入。在不改变募集资金投资项目的前提下，董事会将根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行调整。

### 二、专网通信系统研发与产业化项目

#### （一）项目概况

本项目是公司基于现有公网通信设备业务进行的业务拓展和战略布局，公司将充分利用现有行业客户资源进行市场开拓，随后不断拓展新用户；在行业领域方面，本项目将重点为公共安全行业用户（军队、警察、司法、城管、消防和监狱等）提供产品与技术服务。

#### （二）项目实施单位

本项目由母公司负责实施。

#### （三）项目实施的可行性分析

## **1、国家政策对专网通信行业的支持保证本项目政策可行性**

专网通信行业是国家信息产业的重要组成部分。十八届三中全会明确提出要健全公共安全体系；设立国家安全委员会，完善国家安全体制和国家安全战略，确保国家安全，为专网通信行业快速发展奠定了政策基础。公安部和工信部正在积极推动制定我国自主知识产权的数字集群标准，未来几年我国将进入数字集群专网建设的高峰期。国家政策对专网通信行业的支持保证本项目实施具备政策可行性。

## **2、本项目市场前景广阔**

公共安全领域，近年来全球主要国家在专网通信建设方面愈加重视，不同程度增加了公共安全部门的专网建设投资。公用事业领域，各种体育、经贸、展览等大型活动（比如奥运会、世博会、世界杯等）对主办方的指挥调度及组织安全保障能力提出更高要求，专网通信行业作用无可替代。基础设施建设领域，铁路、港口、公路、水利等大型基础设施建设，需要专网通信提高生产运营效率和保障运营安全。

多领域的应用使专网通信设备行业未来市场规模巨大，预计未来 3 到 5 年公安专网通信市场规模将超 100 亿。庞大的市场空间将为公司开展本项目提供了良好的市场保障。

## **3、公司具备成功实施本项目的综合实力**

公司是国内领先的通信网络设备制造商，在公网通信设备领域积累的项目实施经验、产品研发能力、质量控制能力和完善的服务网络使本项目具备成功实施的技术可行性；公司多年致力于通信市场产品的开发与研究，在公网通信设备领域拥有一支项目经验丰富、技术过硬、学习能力强的稳定人才队伍，为本项目成功实施提供人才保障；公司作为通信设备细分市场的领军企业，产品被全球顶级厂商、国家重大工程建设项目采用，在细分领域内具有品牌影响力，为本项目实施奠定了品牌基础。因此，公司具备成功实施本项目的综合实力。

### **（四）项目实施的必要性分析**

#### **1、专网通信设备的国产化势在必行**

近几年来，发改委、工信部等部门先后出台了多项信息安全方面的政策，体现了国家对于信息安全的重视。作为主要应用于政府及公共安全等领域的专网设

备，其安全与否直接关系到国家信息安全及社会治理水平，国产设备对中国而言安全性远高于进口设备。受 2013 年“棱镜门”和“监听门”事件影响，政府对进口产品态度谨慎。思科、IBM 等科技公司年报显示，其在中国的收入明显下滑。在专网通信设备领域，近几次较大的设备招标结果显示，设备国产化趋势明显。随着国家环境的支持，专网领域国内科技公司技术水平的逐渐提高，我国专网通信设备等硬件国产化势在必行。

## **2、本项目的建设是公司谋求长远发展的必要选择**

中国的专网通信行业起步较晚，随着公众对效率、指挥调度要求不断提升，市场逐渐成熟，中国专网通信行业正在稳步发展。作为通信设备行业领军企业，公司一直谋求在通信行业全产业链的发展。公司一直与运营商紧密合作，在公网通信建设领域积累了丰富的项目实施经验。当前行业快速发展，公司将积极抓住专网通信市场发展的良机，进入专网通信市场，抢占市场空间。本项目建设是保证公司在激烈的市场中脱颖而出的关键环节，是公司通过转型谋求长远发展的必要选择。

### **（五）项目投资情况**

本项目总投资12,124.50万元，其中5,553.60万元用于新增固定资产投资，784.00 万元用于新增场地装修，1,800.00万元用于软件购置，3,032.00万元用于工程建设其他费用，基本预备费223.39万元，铺底流动资金731.50万元。

### **（六）项目选址及用地**

本项目建设地点为苏州工业园区泾茂路168号新海宜科技园内，项目利用已有厂房，无需另行厂房建设。

### **（七）项目经济效益分析**

项目计算期年平均利润为 2,387.17 万元，投资利润率（运营期）为 19.69%，全部投资税后内部收益率为 23.86%，投资回收期（静态、含建设期）为 4.17 年。

## **三、偿还银行贷款和补充流动资金**

公司目前的货币资金紧缺、日常运营对货币资金的需求量较大、应收账款和存货占用的资金较高、资产负债率高于中小板同行业上市公司且持续提高、财务费用持续大幅增长、高比例现金分红需要一定的货币储备，为增强资本实力、缓解资金紧缺、满足日常运营、降低资产负债率、控制财务费用和维持高比例现金

分红，公司拟将本次募集资金中不超过 37,069.60 万元用于偿还银行贷款（20,000.00 万元）和补充流动资金（17,069.60 万元）。

### （一）伴随着新海宜营业收入的增长，需要补充营运资本

根据公司最近三年经营营运资金的实际占用情况以及各项资产和负债占收入的比例（2015-2017 年预计比例为 2012-2014 年算术平均值），以估算的 2015 年-2017 年营业收入为基础（假定 2015-2017 年营业收入按 2012-2014 年营业收入复合增长率 18.24% 保持增长），综合考虑公司各项资产和负债的周转率等因素的影响，并结合未来的估计变化情况，按照销售百分比法对构成公司日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和流动负债分别进行估算，进而预测公司未来期间生产经营对流动资金的需求金额。

单位：万元

| 项目               | 2014 年度/2014.12.31 |                | 2013 年度/2013.12.31 |               | 2012 年度/2012.12.31 |               |
|------------------|--------------------|----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
|                  | 金额                 | 比例             | 金额                 | 比例            | 金额                 | 比例            |
| 营业收入             | 114,227.49         | 100.00%        | 82,343.08          | 100.00%       | 81,701.85          | 100.00%       |
| 应收账款             | 59,190.56          | 51.82%         | 55,172.19          | 67.00%        | 55,259.34          | 67.64%        |
| 预付账款             | 65,077.70          | 56.97%         | 1,854.73           | 2.25%         | 1,215.64           | 1.49%         |
| 应收票据             | 6,010.57           | 5.26%          | 97.63              | 0.12%         | 0.00               | 0.00%         |
| 存货               | 18,358.82          | 16.07%         | 21,766.52          | 26.43%        | 23,598.22          | 28.88%        |
| <b>经营性资产合计</b>   | <b>148,637.65</b>  | <b>130.12%</b> | <b>78,891.07</b>   | <b>95.81%</b> | <b>80,073.20</b>   | <b>98.01%</b> |
| 应付账款             | 14,648.99          | 12.82%         | 10,737.95          | 13.04%        | 11,067.96          | 13.55%        |
| 预收账款             | 30,391.02          | 26.61%         | 907.77             | 1.10%         | 664.89             | 0.81%         |
| 应付票据             | 16,475.98          | 14.42%         | 5,614.36           | 6.82%         | 7,721.78           | 9.45%         |
| <b>经营性负债合计</b>   | <b>61,515.99</b>   | <b>53.85%</b>  | <b>17,260.07</b>   | <b>20.96%</b> | <b>19,454.63</b>   | <b>23.81%</b> |
| <b>经营营运资金占用额</b> | <b>87,121.66</b>   | <b>76.27%</b>  | <b>61,630.99</b>   | <b>74.85%</b> | <b>60,618.57</b>   | <b>74.19%</b> |

注：经营营运资金占用额=经营性资产合计-经营性负债合计

单位：万元

| 项目   | 2015-2017<br>年预计比例 | 2015 年度<br>/2015.12.31 | 2016 年度<br>/2016.12.31 | 2017 年度<br>/2017.12.31 | 2017 年末预<br>计数-2014<br>年末实际数 |
|------|--------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------------|
|      |                    | 预计金额                   | 预计金额                   | 预计金额                   |                              |
| 营业收入 | 100.00%            | 135,064.12             | 159,701.63             | 188,833.36             | 74,605.87                    |
| 应收账款 | 62.15%             | 83,945.20              | 99,257.93              | 117,363.91             | 58,173.35                    |
| 预付账款 | 20.24%             | 27,333.54              | 32,319.54              | 38,215.06              | -26,862.64                   |
| 应收票据 | 1.79%              | 2,417.65               | 2,858.66               | 3,380.12               | -2,630.46                    |

|                  |                |                   |                   |                   |                  |
|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 存货               | 23.80%         | 32,140.50         | 38,003.36         | 44,935.68         | 26,576.86        |
| <b>经营性资产合计</b>   | <b>107.98%</b> | <b>145,836.88</b> | <b>172,439.49</b> | <b>203,894.77</b> | <b>55,257.12</b> |
| 应付账款             | 13.14%         | 17,743.68         | 20,980.36         | 24,807.46         | 10,158.47        |
| 预收账款             | 9.51%          | 12,840.96         | 15,183.32         | 17,952.97         | -12,438.06       |
| 应付票据             | 10.23%         | 13,817.06         | 16,337.48         | 19,317.65         | 2,841.68         |
| <b>经营性负债合计</b>   | <b>32.88%</b>  | <b>44,401.70</b>  | <b>52,501.16</b>  | <b>62,078.08</b>  | <b>562.09</b>    |
| <b>经营营运资金占用额</b> | <b>75.10%</b>  | <b>101,435.18</b> | <b>119,938.32</b> | <b>141,816.69</b> | <b>54,695.03</b> |

注 1：2015-2017 年预计比例为 2012-2014 年算术平均值。

注 2：假定 2015-2017 年营业收入按 2012-2014 年营业收入复合增长率 18.24%保持增长。

根据公司最近三年经营营运资金的实际占用情况，公司预计需补充流动资金=2017 年经营营运资金占用额-2014 年末经营营运资金占用额=54,695.03 万元。

由此可见，拟将本次募集资金中不超过 17,069.60 万元补充公司流动资金是合适的。

## （二）公司目前的货币资金紧缺

公司在 2014 年末的货币资金余额为 32,125.35 万元，其中库存现金和银行存款的合计金额为 21,833.50 万元，有 17,599.03 万元银行存款系募集资金专用账户的剩余款项，将逐步投入使用，剩余的款项为 4,234.47 万元，货币资金较为紧缺，现有货币资金已难以完全满足公司日常经营的流动资金需求。

## （三）公司日常运营对货币资金的需求量较大

公司拥有多家子公司、孙公司和参股公司，主要客户有中国移动、中国铁通、中国电信、中国网通、中国联通和华为等，虽然该等客户资金实力雄厚，应收账款不存在坏账风险，但是由于其在议价能力和安排还款进度方面较为强势，由此造成公司的业务回款具有较长的账期且金额波动较大，因而公司需要储备较多的货币资金以维持正常的业务运转。

## （四）公司的货币资金占流动资产和总资产的比重均低于中小板同行业上市公司的平均水平

2012 年末-2014 年末公司与中小板同行业上市公司（一共 80 家）的货币资金占流动资产的比重（合并报表口径）的比较情况如下表所示：

| 项目                  | 2014.12.31 | 2013.12.31 | 2012.12.31 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| 货币资金占流动资产的比重（含新海宜）  | 29.89%     | 34.42%     | 41.09%     |
| 货币资金占流动资产的比重（不含新海宜） | 30.05%     | 34.72%     | 41.44%     |

|                   |        |        |        |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 货币资金占流动资产的比重（新海宜） | 16.79% | 10.38% | 13.44% |
|-------------------|--------|--------|--------|

注：上述同行业上市公司数据均根据其公开的定期报告计算。

由上表可知，公司的货币资金持有量占流动资产的比重低于中小板同行业上市公司的平均水平。

2012 年末-2014 年末公司与中小板同行业上市公司（一共 80 家）的货币资金占总资产的比重（合并报表口径）的比较情况如下表所示：

| 项目                 | 2014.12.31 | 2013.12.31 | 2012.12.31 |
|--------------------|------------|------------|------------|
| 货币资金占总资产的比重（含新海宜）  | 78.24%     | 22.41%     | 25.73%     |
| 货币资金占总资产的比重（不含新海宜） | 78.55%     | 22.51%     | 25.99%     |
| 货币资金占总资产的比重（新海宜）   | 53.50%     | 14.38%     | 5.26%      |

注：上述同行业上市公司数据均根据其公开的定期报告计算。

由上表可知，公司的货币资金持有量占总资产的比重低于中小板同行业上市公司的平均水平。

#### （五）公司应收账款和存货占用的资金逐年增加

2012 年末、2013 年末和 2014 年末，公司的应收账款总额分别为 58,067.89 万元、57,853.74 万元和 62,310.72 万元，存货总额分别为 24,235.92 万元、23,325.37 万元和 21,766.52 万元，二者目前占用的资金较高并且随着公司业务的扩张在未来会维持在较高水平。

#### （六）公司自身的资产负债率逐年提升且高于中小板同行业上市公司的水平

2012 年末、2013 年末和 2014 年末，公司的资产负债率（合并报表口径）分别为 36.88%、43.90%和 47.14%；公司的资产负债率（母公司口径）分别为 34.14%、32.44%和 42.70%；两个口径的资产负债率在整体上均呈上升的趋势。

2012 年末-2014 年末公司与中小板同行业上市公司（共 80 家）的资产负债率（合并报表口径）比较情况如下表所示：

| 项目               | 2014.12.31    | 2013.12.31    | 2012.12.31    |
|------------------|---------------|---------------|---------------|
| 中小板同行业平均值（含新海宜）  | 34.54%        | 32.57%        | 29.31%        |
| 中小板同行业平均值（不含新海宜） | 34.38%        | 32.43%        | 29.21%        |
| <b>新海宜</b>       | <b>47.14%</b> | <b>43.90%</b> | <b>36.88%</b> |

注：上述同行业上市公司数据均根据其公开的定期报告计算。

### （七）公司财务费用持续大幅增长

公司及中小板同行业上市公司（共 80 家）报告期内的财务费用（合并报表口径）及其占同期营业收入的比重如下表所示：

单位：万元

| 项目               | 2014 年度         |              | 2013 年度         |              | 2012 年度         |              |
|------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                  | 金额              | 比重           | 金额              | 比重           | 金额              | 比重           |
| 中小板同行业平均值（含新海宜）  | 2,038.53        | 0.93%        | 1,300.79        | 1.18%        | 571.90          | 0.04%        |
| 中小板同行业平均值（不含新海宜） | 2,003.22        | 0.89%        | 1,278.34        | 1.15%        | 548.04          | 0.01%        |
| <b>新海宜</b>       | <b>4,863.23</b> | <b>4.28%</b> | <b>3,096.78</b> | <b>3.79%</b> | <b>2,481.16</b> | <b>3.05%</b> |

2012 年-2014 年，公司的财务费用（合并报表口径）分别为 2,481.16 万元、3,096.78 万元和 4,863.23 万元，占同期营业收入的比重分别为 3.04%、3.76%和 4.26%，绝对金额和占比均呈增加的趋势，且高于同行业上市公司，财务杠杆较高，财务费用负担较重，进而降低了公司的净利润。

### （八）公司注重对股东的回报，现金分红比例相对较高，对货币资金储备有一定的需求

公司注重对股东的回报，尤其注重现金回，2012 年-2014 年，公司以现金方式累计分配的利润为 6,048.50 万元，最近三年累计现金分红金额占最近三年实现的年均可分配利润（合并报表中归属母公司所有者净利润）的比例为 55.04%。

为维护公司市场形象，重视对股东的价值回报，保证公司现金分红政策的连续性及稳定性，公司需要维持分红需要的合理现金持有量。

### （九）公司通过间接方式融资的能力有限

一方面，民营企业从银行贷款的难度趋于增加；另一方面，公司整体资产负债率和财务费用已大幅高于中小板同行业上市公司的平均水平，而如继续通过银行贷款，较高的成本会进一步增加公司的财务负担。

综上，通过将本次募集资金中不超过 37,069.60 万元用于偿还银行贷款和补充流动资金，可以增强资本实力、缓解资金紧缺、满足日常运营、降低资产负债率、压缩财务费用和维持高比例的现金分红。

## 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。通过本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司的规模和壮大公司的实力，增强公司的综合竞争力和抗风险能力，促进公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。本次募集资金投资项目是必要且可行的。



