

特变电工股份有限公司

2016 年配股募集资金使用的可行性分析

近年来，随着公司国际成套系统集成业务的快速发展，公司规模不断扩张，对资金需求也不断增长。为了满足公司国际成套系统集成业务发展的需求，进一步推进公司国际化水平，同时为改善财务状况、优化负债结构、降低财务风险和 提高公司未来债务融资能力的需要，公司拟向原股东配售股份（以下简称配股）。本次配股拟募集资金总额不超过 36.29 亿元（含发行费用），扣除发行费用后的净额将全部用于补充公司国际成套系统集成业务营运资金及偿还银行贷款和中期票据，其中 19 亿元用于补充公司国际成套系统集成业务营运资金，保障公司国际成套系统集成项目的顺利实施，增强公司国际业务的竞争力；其余用于偿还银行贷款和中期票据。公司将根据募集资金实际到位时间和国际成套系统集成项目实施的先后顺序，用于补充该项业务的营运资金，同时将根据贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款及中期票据。关于本次配股募集资金使用的必要性和可行性分析具体如下：

一、本次募集资金运用必要性和可行性分析

（一）公司国际成套系统集成业务发展的需要

1、“一带一路”国家战略为国际成套系统集成行业的快速发展提供了机遇

2013 年我国提出“一带一路”国家战略，积极发展与沿线国家的经济合作伙伴关系。绝大部分“一带一路”覆盖国家人均用电量和发达国家差距甚远，电力短缺情况严重，随着社会的发展，“一带一路”覆盖国家具有加大电力投资的刚性需求。根据我国商务部《商务发展第十三个五年规划纲要》的要求，到 2020 年，我国对外承包工程营业额将达到 8,000 亿美元，年均较“十二五”时期增长 1,500 亿美元；同时发展面向“一带一路”沿线国家的境外承包工程，支持企业参与当地基础设施建设。随着“一带一路”战略的实施，我国与沿线国家的基础设施建设及产能合作进一步扩大，对外工程承包投资将持续增长。

在“一带一路”国家发展战略的支持下，随着我国高端制造业的发展，尤其是电力核心设备领域的技术优势必将有利于电力领域的国际成套系统集成业务的发展，给公司的国际成套系统集成业务带来巨大的发展机遇。

2、公司国际成套系统集成业务已经呈现出大幅增长的趋势

随着“一带一路”国家战略的不断深化，公司加快了“走出去”步伐，借助在输变电领域的核心技术优势和品牌优势，公司加大了在国际成套系统集成领域的开拓力度。近年来公司的国际成套系统集成业务得到了大幅增长，2013 年度、2014 年度和 2015 年度国际成套系统集成业务收入分别为 29.23 亿元人民币、34.88 亿元人民币和 59.67 亿元人民币，最近三年国际成套系统集成业务平均增长率达到 45.20%。截至 2016 年 6 月 30 日，公司国际成套系统集成项目未确认收入的项目合同金额达到了 31.78 亿美元，公司国际成套系统集成业务呈现出大幅增长的趋势。

3、公司已在国际成套系统集成业务领域积累了丰富的经验、树立了良好的品牌形象

公司经过了十几年的努力，在国际成套系统集成项目总承包领域，构建了完整的输变电产业创新研发、制造及系统集成体系，加快由制造业向制造服务业、由单机制造向系统集成服务的转变。在国际市场上，公司建立了辐射美国、日本、欧盟、俄罗斯、东盟、上合组织、非洲、海湾等 60 个国家和地区的销售服务网络，先后参与了中亚、非洲、南美洲及东盟等区域部分国家的电力规划与咨询，承担了印度、塔吉克斯坦、苏丹、吉尔吉斯、安哥拉、赞比亚、埃塞俄比亚、肯尼亚、多哥等国家的主电网建设任务。在项目建设过程中，公司在前期勘测设计规划、工程实施及现场组织管理等各个方面积累了丰富的经验，得到了越来越多国际客户认可，公司的国际竞争力和品牌影响力持续增强，良好的品牌形象对公司国际成套系统集成业务的开展起到了积极的促进作用。

4、公司国际成套系统集成业务发展需要补充营运资金

公司的国际成套系统集成项目在实施过程中需要大量的营运资金。项目合同生效前，公司需向业主方出具预付款保函及履约保函，这将占用公司保证金额度；项目实施过程中公司需垫付资金采购工程项目所需的设备、原材料等，虽然业主方会支付一定比例的预付款，但预付款的金额远无法满足垫付的设计费用、材料采购款以及人工劳务等支出；项目建设完工后业主会预留合同金额 5%-10%的质保金，待项目验收合格并质保期满后，业主向公司支付剩余款项。随着公司国际成套系统集成业务规模扩大，所累计的工程项目预付款保函及履约保函保证金、垫付资金、质保金等规模越来越大，占用了公司的营运资金，公司对营运资金的

需求规模进一步一扩大，且将是长期性的。本次募集资金到位后，公司的资金实力增强，将加大对输变电国际成套系统集成业务的投入，加快公司国际化发展，进一步提升公司的国际化水平。

（二）改善财务状况、优化负债结构、降低财务风险和提高公司未来债务融资能力的需要

近几年来，公司致力于特高压输变电技术和装备的研发，提高了特高压输变电行业技术水平，进而巩固和扩大了公司在行业中的竞争优势。同时，公司致力于成为全球信赖的电气服务商，加快国际成套系统集成业务的发展，在国际市场上越来越多地直接与技术和资本实力雄厚的大型公司同台竞争。虽然银行借款等有息负债在公司不断提高研发技术水平、扩大经营规模、加快国际化进程、提升综合盈利能力中提供了良好的支持和保障，但是大量的银行借款等有息负债也导致了公司负债维持在较高水平，融资空间有限，制约了公司进一步债务融资的能力，制约了公司抓住市场机遇，进一步扩大公司业务规模。

近三年又一期公司资产负债率（合并）分别为 68.88%、64.55%、64.89%和 66.44%；公司有息负债占负债总额的比例分别为 34.95%、35.10%、38.77%和 39.95%；公司流动负债占负债总额的比例分别为 70.68%、74.59%、77.87%和 78.77%。同时，近三年的流动比率和速动比率也处于较低水平，且公司负债结构较为不合理，流动负债占比较大。

若公司为满足流动资金需求而继续保持较高的借款等有息负债规模，将进一步加重财务负担，增加财务费用支出，提高财务风险。公司本次募集资金到位后，将用于偿还公司的银行贷款、中期票据等有息负债，降低公司利息费用支出，优化公司负债结构，改善公司财务状况，提高公司的抗风险能力及盈利水平。另外，资产负债率的降低也将提高公司未来债务融资的能力。

二、本次募集资金运用需求测算

按 2013-2015 年公司营业收入复合增长率 13.30%测算，2016-2018 年公司营业收入将分别达到 424.33 亿元、480.77 亿元，544.71 亿元。运用销售百分比法，假设公司的经营性资产和经营性负债与营业收入存在稳定的百分比关系，经测算公司 2016-2018 年预计需补充营运资金 19.67 亿元，由此可见，本次配股预计募集资金 19 亿元用于补充公司国际成套系统集成业务营运资金是合理、可行的。公司将根据募集资金实际到位时间和国际成套系统集成项目的实施先后顺序，用

于补充公司国际成套系统集成业务营运资金。

截至 2016 年 6 月 30 日，公司及全资子公司主要有息负债 17.29 亿元，其中长期借款 10.29 亿元、中期票据 7 亿元，由此可见，本次配股募集资金补充公司国际成套系统集成业务营运资金后，其余 17.29 亿元用于偿还银行贷款和中期票据是合理、可行的。公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款和中期票据。

三、本次募集资金运用对公司的影响

本次募集资金到位后，公司的资金实力增强，将加大对输变电国际成套系统集成业务的投入，加快公司国际化发展，进一步提升公司的国际化水平，为公司市场的开拓奠定坚实的基础，不断提升公司的收入水平和盈利能力。

本次募集资金到位后，公司资产负债率将降低，流动比率和速动比率也将相应提高，增强公司防范财务风险的能力。资产规模的增加以及财务结构的改善，可降低公司的财务风险，提升公司的盈利能力、偿债能力，符合公司长期发展战略，有利于实现全体股东利益的最大化。

本次配股完成后，公司股本将相应增加，公司将按照发行的实际情况对公司章程中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。

特变电工股份有限公司

2016 年 9 月 27 日