

无锡智能自控工程股份有限公司
公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用的
可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

本次发行的募集资金总额不超过人民币 23,000 万元（含 23,000 万元），扣除发行费用后，将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟使用募集资金金额
1	特种阀门深加工项目	15,236	11,000
2	直行程智能控制阀制造基地建设项目	14,696	12,000
合计		29,932	23,000

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入金额，在不改变本次募投项目的前提下，公司董事会可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适当调整，募集资金不足部分由公司自筹解决。在本次发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资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予以置换。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、募集资金投资项目的具体情况

（一）特种阀门深加工项目

1、项目概况

本项目为特种阀门深加工项目，主要包括生产车间、化学分析室、金相检验室、机械性能试验室、理化检测中心等的建设，及相应特种阀门深加工设备的购置等。

该项目建成投产后，公司将新增 3,000 套特种阀门产能，并可实现若干控制阀零部件的深加工（包括 15,000 吨相关零部件的酸洗加工、15,000 吨相关零部件的磷化加工及 8,000 吨相关零部件的热处理加工）。该项目的建成将进一步拓宽公司控制阀生产链，有助于实现公司产品结构的高档化转变。

表 1 建设规模

序号	名称	设计产能	材料
1	磷化	15,000吨/年	碳钢
2	酸洗	15,000吨/年	不锈钢
3	热处理	4,000吨/年	碳钢
		4,000吨/年	不锈钢
4	特种控制阀成品	3,000套/年	

2、项目实施的必要性

（1）是积极应对高性能控制阀产品国产化需求、逐步实现进口替代的需要

为推动国家装备制造业自主创新和产业升级，我国制定的《装备制造业调整和振兴规划》明确提出了国产装备国内市场满足率稳定在70%左右的规划目标，国家有关部门根据重大装备国产化的政策要求先后制订和部署了相关领域重大装备的阀门国产化方案。

在自动化仪表行业，高端控制阀市场几乎完全被国外品牌占有，国产化的市场需求十分强烈，国产化控制阀高端产品的市场前景十分广阔。公司积极响应国家重大装备国产化政策的号召，进一步建设特种阀门深加工项目，主要生产特种控制阀，以保障化工、石化、煤化工等产业的发展及重大装备阀门的国产化需求。

（2）是实现产品“质”的提升，逐步实现以中高端为主的产品结构调整的需要

特种控制阀与普通控制阀产品相比，技术难度大、精度要求高、质量标准严，需要更先进、更高效的加工、检测、实验设备及更精密的技术工艺要求。通过该项目建设，公司将在较大程度上改善产品的技术和工艺水平，实现产品“质”的提升，逐步完成公司以中高端产品为主的产品结构调整，增强为客户提供高附加值产品和服务的能力，抢占中高端控制阀国产化趋势的市场先机，逐步推进中高端特种控制阀领域的国产化替代进程。

（3）是公司增强核心竞争力的需要

尽管公司在国内相关企业中就技术、客户、管理、质量等方面已形成较为明显的核心竞争优势，但与国际领先控制阀企业，如Fisher、Tyco、Flowserve等相比，公司整体实力，尤其在研发水平、产品稳定性和质量可靠性等方面还存在一定差距，仍需通过持续的技术研发、工艺及设备改进、引进高端人才等手段提升公司产品科技含量及质量水平，强化企业核心竞争力，增强公司可持续发展能力。

该项目的实施将进一步提高公司产品附加值，使得公司产品生产和制造工艺达到国际先进水平，提高生产效率，提升公司盈利水平；项目所生产的高性能、质量稳定的中高端特种控制阀可满足市场对于国产高性能控制阀的迫切需求，提高公司在中高端控制阀市场的竞争力，增强公司可持续发展能力。

（二）直行程智能控制阀制造基地建设项目

1、项目概况

本项目为直行程智能控制阀专业化生产及产能扩产项目，主要包括厂房、研发楼等建设及动力设备、检测设备、涂装设备、装配设备、调试设备等设施购置等。项目建成达产后可实现直行程智能控制阀生产能力翻番，新增6,000套/年直行程智能控制阀的生产能力。

2、项目实施的必要性

（1）是满足快速增长的市场需求、为相关下游行业发展保驾护航的必然选择

作为工业自动化仪表行业子行业，控制阀的下游行业包括石油、化工、钢铁、有色冶金、建材、轻工、电力、环保、能源、食品等行业。控制阀被广泛运用于工业生产过程控制的信息采集、传送和控制执行，被誉为“工业信息机器”和“工业IT”，而带有微处理器，能够实现智能化控制功能的控制阀，即智能控制阀则是控制阀行业的核心产品和未来发展方向。“十三五”期间，我国宏观经济继续保持平稳发展，石油、化工等相关下游行业仍将维持较大的投资规模，控制阀产品，特别是智能控制阀产品的市场的需求快速增长。

在总体市场规模保持较快增长的态势下，公司现有产能难以满足日益增长的订单需求。本项目的实施将有效实现直行程智能控制阀产品的规模化生产，大幅增加公司相关产品产能，满足日益增长的市场订单的需要，为石油、化工等相关下游行业发展保驾护航。

（2）是实现产品“量”的保证，拓展企业盈利空间的要求

在旺盛的市场需求下，公司智能控制阀产品的产能利用率长期大于100%，整体呈现产能不足状态。产能不足一方面限制了公司的盈利空间，另一方面也限制了公司承接大订单、服务大客户的业务能力。尽管公司在销售、技术、售后服务等多方面提升服务水平，提高大客户服务能力，但依然可能因产能限制无法承接较大金额订单而出现大客户流失风险。

本项目的实施可以大幅提升直行程控制阀产品的产能，完成规模化生产，满足日益增长的生产订单需求，实现产品“量”的保证，拓展企业盈利空间；同时将进一步巩固公司国产控制阀的行业领先地位，获得更大的市场发展空间，实现公司战略发展。

（3）是公司实现专业化生产，提升产品质量的需要

目前公司直行程控制阀和角行程控制阀在同一生产空间中进行，两种控制阀的生产空间与设备混用，只能在生产工序和生产管理上进行调节规划。尽管公司在生产管理及生产技术上具有较大优势，但生产空间的限制与生产设备的混用依然在一定程度上限制了直行程控制阀生产的专业化程度。

本项目的实施将更新直行程智能控制阀的生产设备，改善生产车间环境，提高产品技术和工艺水平；同时，项目实施将对控制阀检测、试压等设备及系统进行更新，可大幅提高公司控制阀产品的检测、试压能力测试精度，将进一步提升产品质量，有助于树立企业的技术及质量竞争优势和品牌影响力，从而进一步提升公司整体核心竞争力。

（三）募集资金投资项目和本次融资的可行性

1、国家政策鼓励和支持智能装备产业发展

控制阀属于国家发改委发布的《产业结构调整指导目录》（2011年本，2013年修正）中鼓励类项目的第十四大类、机械中的第37、……阀门等关键设备。

直行程智能控制阀及特种控制阀均属于装备制造业中的智能装备，在国家相关中长期发展战略中，工业自动化控制系统、智能装备制造均被列为重点发展方向或主要任务，同时受到国家相关行业政策和法规的大力扶持。本次融资募投项目的建设有利于提升我国装备制造业自主创新能力，提高装备国产化水平，符合国家相关产业政策的要求。

2、高性能、特种、智能控制阀国产化需求强烈，国产高端控制阀领域竞争较不充分

随着国家经济发展规模的不断扩大及国家产业政策的不断调整，高端制造业国产化需求在自动化行业已经成为一种不可逆转的趋势。在自动化仪表行业，高端控制阀市场几乎完全被国外品牌占有，该领域的进口替代需求十分强烈，国产化的控制阀高端产品市场前景广阔。

受制于产品的稳定性及科技含量，我国控制阀产业仍处于中低档产品以国内企业为主、高中档产品以外资企业为主、大中型项目所需控制阀产品大多依靠国外的状况。有实力生产替代进口的高端控制阀的国内企业较少，竞争较小。

因此，公司募投项目不断提高产品稳定性和可靠性、进一步增强产品研发实力和实现更高层次的国产化的目标符合市场需求，以提升国产阀技术水平为出发点，走自主创新模式的控制阀技术升级路线，也是我国控制阀企业的发展趋势。

3、公司是国内控制阀行业领先企业，具备产品结构升级和产能扩大的先天优势

公司作为国内控制阀行业的领先企业，一直将“成为卓越的控制阀工程解决方案提供商”树立为企业的发展愿景，致力于根据各工业系统客户的特定需求为其设计、制造各类控制阀产品。产品研发和制造实力方面，公司在高压/低压三偏心蝶阀、高压顶装固定式金属密封球阀、特殊角阀等控制阀产品的设计研发方面具备较强优势，其中公司生产的高压三偏心蝶阀已成功运用于煤化工行业，相关顶装固定式球阀及特殊角阀已运用于重大石化装置；科研实力方面，公司是江苏省高新技术企业，并建立了博士后工作站、科技中心等专业研究机构，建有江苏省调节阀工程技术研究中心、无锡市智能化仪表执行器重点实验室和博士后科研工作分站，承担着许多国家级及省市级的重点科研课题，各项经济指标、人均产值等在全国自动化仪表行业执行器领域名列前茅；人力资源方面，公司储备了一批具备较强科研实力和丰富控制阀研发设计经验的中高级人才，具备了提高公司控制阀研发实力的人才基础。

公司具备产品结构升级和产能扩大的先天优势，立志于“打造最先进的高性能、特种、智能控制阀制造工厂”，不断从装备技术水平、产品技术含量、研发实验水平等各方面加强投入，逐步释放产能的同时将产品结构转变为以中高端产品为主，逐步完成我国控制阀产品的进口替代，并实现向国际市场出口。

综上，本次融资符合公开发行可转债的各项条件，符合公司的发展和战略需要，有利于公司的长远可持续发展。本次不超过2.30亿元的融资规模可增强公司可持续发展能力，可转债逐步转股的属性能够保障每股收益在短期内不会产生剧烈稀释，能够合理保护中小投资者的权益。

（四）项目实施主体及投资情况

特种阀门深加工项目的实施主体是江苏智能特种阀门有限公司，是公司 100% 持股的全资子公司。总投资金额为 15,236 万元，项目建设内容包括项目生产车间建设、设备购置及相关安装工程建设等。

直行程智能控制阀制造基地建设项目的实施主体是本公司，总投资金额为 14,696 万元。项目建设内容包括项目厂房、办公楼建设、设备购置及相关安装工程建设等。

（五）项目经济效益情况

经过可行性论证，本次募集资金投资项目具有良好的经济效益。项目实施后，能够为公司带来稳定的现金流入。

（六）项目涉及的备案立项、土地、环保等相关报批事项

截至本报告披露日，特种阀门深加工项目不涉及新增用地，项目备案立项已完成，环评手续正在办理中。直行程智能控制阀项目所处的地块正在购置过程中，项目的备案立项、环评手续正在办理中。

三、对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次可转债发行对公司经营管理的影响

特种阀门深加工项目和直行程智能控制阀项目是公司完善产品结构、提高企业效益的必然选择。本次可转债发行募集资金的用途围绕公司主营业务展开，既符合国家相关的产业政策，又满足公司提高盈利水平，提高服务大客户、完成大订单能力的需要。

本次可转债发行募投项目的实施将有助于巩固公司的市场地位，进一步提升公司的产业规模和盈利能力，最终有利于实现公司价值和股东利益的最大化。

（二）本次可转债发行对公司财务状况的影响

本次可转债发行完成后，公司的资产规模将提升，资产结构将更加稳健。本次可转债发行后、转股前，公司需要按照预先约定的票面利率对未转股的可转债支付利息。但鉴于本次募投项目具有良好的市场前景和经济效益，项目实施后公司的主营业务收入将进一步提升。同时，由于募集资金投资项目存在一定建设周期，短期内部分募集资金投资项目对公司经营业务的贡献尚未显现，可能导致公司每股收益和净资产收益率在短期内被摊薄。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次公开发行可转债募集资金具有必要性和可行性，募投项目符合国家产业政策及公司战略发展规划。募集资金投资项目的实施将进一步优化公司产品结构，创造新的价值增长点，增强公司核心竞争力和可持续发展能力。该项目方案可行，投资风险可控，符合公司和全体股东的利益。

无锡智能自控工程股份有限公司董事会

2018年9月17日