

山东龙泉管道工程股份有限公司

2019年非公开发行A股股票募集资金使用可行性 分析报告（修订稿）

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 50,000 万元，募集资金扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

（一）本次募集资金的必要性

1. 行业发展特点对公司资金实力提出更高要求

公司的发展需要较强的资本实力和融资能力。公司所处建材和金属管件行业属于资金密集型行业，营运资金是建材企业的核心竞争力。

建材行业不仅建厂投资大，而且 PCCP 工程项目具有项目投入资金大、工程结算周期长等特点。混凝土输水管道特点和经营模式，对企业的资金实力提出了较高要求。此外，在工程实施过程中，因设计方案改变、工程进度延缓等问题造成的工程款延误也会造成企业资金周转困难。每项工程从前期投标、中标，到工程竣工验收，各个阶段都存在款项占用的情况，例如在投标时需缴纳一定数额的投标保证金，中标后需缴纳一定数额的履约保证金，工程完工后并不能支取全部工程款，还需保留总合同额的 5%-10% 作为质保金，在工程竣工验收后方可收回等等。公司在整体产业链中被下游公司资金占用情况较为突出。

行业经营模式和项目执行方式，均对建材企业的资金实力提出更高要求。随着全国性和区域性的竞争对手实力不断增强，公司在全国布局的销售渠道、业务拓展的过程中需要具备较强的资金实力和充足的流动资金。

2. 营运资金占用规模较大制约了公司业务发展空间

2018年，公司主营业务发展较为稳定，业务按计划有序开展。未来公司将进一步优化在国内市场的业务布局体系，进一步增强市场的综合开发能力，继续保持可持续的快速发展态势，对公司营运资金提出了更高要求。

2018年，公司实现营业收入101,205.45万元，同比增长3.60%，其中金属管件业务收入为57,528.93万元，同比增长46.36%。截至2018年12月31日，公司已执行尚未履行完毕及已签订待执行订单金额合计约19.22亿元，为公司营业收入的增长提供了保障，同时也加大了对营运资金的需求，而公司在近年来所执行的PCCP及金属管件供货订单所产生的期末大额应收账款在很大程度上占用了公司的营运资金。2016年、2017年、2018年，公司应收账款期末余额分别为115,810.81万元、126,156.49万元和127,654.83万元，营运资金占用金额分别为84,184.85万元、98,414.83万元和107,673.05万元，营运资金占用金额逐年增加，资金不足的瓶颈日益凸显，一定程度上制约了公司业务的发展空间。结合公司未来对排水管等新业务的持续投入，导致流动资金出现了一定程度的紧张局面，需要通过本次发行融资进行补充。

3. 利息费用水平较高影响公司盈利水平

随着公司业务持续扩张，对资金需求量增加较快，自有资金已无法满足业务发展所需的投入，而在去杠杆、防风险的大背景下，银行收紧银根，企业融资难度加大，融资成本上升，公司的利息费用逐年提高。2016年、2017年公司财务费用分别为2,987.05万元、4,125.69万元，财务费用占当期利润总额比例分别为77.20%、58.78%。2018年，公司财务费用为5,512.53万元，继续维持增长态势。利息费用水平较高积聚了一定的财务风险，也影响了公司的整体盈利水平。

4. 前次募集资金已使用完毕，最近一年一期未利用募集资金补流还贷

2018年至今，公司未利用前次募集资金补充流动资金和偿还银行贷款，其中首次公开发行股票募集资金开设的5个募集资金专户、非公开发行股票募集资金开设的5个募集资金专户均已办理完成注销手续，发行股份及支付现金购买资产募集配套资金在银行账户的余额为0，公司前次募集资金均已使用完毕。

鉴于以上行业发展特点、公司资金占用、募集资金的使用及当前财务状况，

本次非公开发行募集资金计划全部用于补充流动资金，有助于公司降低整体负债金额和负债比率，保持公司较好的盈利水平，为未来的业务发展和布局打下基础。

（二）本次募集资金的可行性

1. 优化资本结构，提高公司风险抵御能力

2016 年末至 2019 年 9 月末，公司资产负债率（按合并报表计算）分别为 39.81%、42.70%、40.41%和 38.93%。按募集资金上限测算（不考虑发行费用及其他相关事项），且以最近一期 2019 年 9 月末财务数据为参照依据，本次发行完成后公司的资产负债率将从 38.93%降至 33.80%，流动比率将从 1.35 升至 1.75，速动比率将从 1.06 升至 1.46。本次非公开发行将优化公司的资本结构，减轻公司流动资金压力，提升公司短期偿债能力和整体风险抵御能力，有利于公司未来持续稳健发展。

2. 降低财务成本，改善公司盈利水平

公司所处 PCCP 产业属于资本密集型行业，公司需要较多经营活动现金支出以维持正常经营，随着公司营运资金需求日益增大，公司主要通过短期借款的方式进行弥补。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 9 月末，公司短期借款金额分别为 48,100.00 万元、60,650.00 万元、50,150.00 万元和 43,220.00 万元；2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司利息费用分别为 3,157.75 万元、3,835.96 万元、5,101.59 万元和 2,265.06 万元。如本次非公开发行募集资金补充流动资金后，公司营运资金压力将得到一定程度缓解，可相应降低债务规模和财务成本。假设按 6% 借款利率水平大致测算，本次非公开发行募集资金上限 50,000 万元（不考虑发行费用）用于补充流动资金，公司每年可节约利息费用约为 3,000 万元。

3. 维护公司中小股东利益，实现公司股东利益的最大化

为进一步巩固既有优势地位、增强投资者信心，本次建华建材计划通过非公开发行的方式向公司注入现金，支持公司业务发展，将补充公司流动资金需求，有效优化公司财务结构、提高公司盈利能力和抗风险能力，有利于公司未来业务的持续性发展，符合公司股东的长远利益。与此同时，本次建华建材通过非公开

发行方式所得股份的限售期为 36 个月，体现了其对公司支持的态度，也表明其看好公司的长期发展，有利于维护公司中小股东利益，实现公司股东利益的最大化。

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，符合公司业务运营及发展需要，可在一定程度上满足公司业务发展中的资金需求，有利于优化资本结构、提高盈利能力和抗风险能力。本次募集资金使用计划符合公司的发展战略，符合全体股东的利益，因此是必要、可行的。

三、使用募集资金补充流动资金的测算

公司流动资金占用主要来自于公司经营过程中产生的经营性流动资产和流动负债，公司根据实际情况对 2019 年末、2020 年末和 2021 年末的经营性流动资产和经营性流动负债进行预测，并分别计算了各年末的流动资金占用额（即经营性流动资产和经营性流动负债的差额）。公司对流动资金的需求量为新增的流动资金缺口，即：公司流动资金需求量=2021 年末的流动资金占用额-2018 年末流动资金占用额。

1. 主要测算假设和取值依据

（1）基本假设

假设本次非公开发行于 2019 年完成，募集资金用于补充公司 2019-2021 年的营运资本，即 2021 年末的流动资金占用额与 2018 年末流动资金占用额的差额。

（2）营业收入假设

发行人 2015 年至 2018 年的营业收入分别为 49,178.06 万元、79,167.35 万元、97,686.78 万元、101,205.45 万元，由此计算出 2016 年至 2018 年的营业收入平均增长率为 29.33%，复合增长率为 27.20%。基于谨慎性原则，以增长率 15% 为营业收入未来增长的假设依据。该等测算不代表公司对未来经营情况及趋势的判断，亦不构成对公司的盈利预测，公司提醒投资者不应据此进行投资决策，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。

（3）经营性流动资产和经营性流动负债的测算取值依据

选取应收账款、应收票据、预付款项和存货等四个指标作为经营性流动资产，选取应付账款、应付票据和预收款项等三个指标作为经营性流动负债。

发行人 2019 年至 2021 年各年末的经营性流动资产、经营性流动负债 = 当期预测营业收入 × 各项目销售百分比。

发行人经营性流动资产和经营性流动负债相关项目销售百分比，系按资产负债表相关科目数据占营业收入数据的比例计算得出。经营性流动资产、经营性流动负债相关科目以及营业收入金额全部为 2018 年 12 月 31 日经审计的财务报表对应科目的金额。

(4) 流动资金占用金额的测算依据

发行人 2019 年至 2021 各年末的流动资金占用金额 = 各年末经营性流动资产 - 各年末经营性流动负债。

(5) 流动资金缺口的测算依据

发行人的流动资金缺口 = 发行人 2021 年末流动资金占用金额 - 发行人 2018 年末流动资金占用金额。

2. 测算结果

综合考虑到以上因素，在其他经营要素不变的情况下，公司因经营性流动资产及经营性流动负债的变动需增加的流动资金测算如下：

单位：万元

项目	2018 年/2018 年末	比例	2019 年度 /2019 年末 (E)	2020 年度 /2020 年末 (E)	2021 年度 /2021 年末 (E)	2021 年期末 预计数-2018 年末实际数
营业收入	101,205.45	100.00%	116,386.27	133,844.21	153,920.84	52,715.39
应收账款	109,751.90	108.44%	126,214.69	145,146.89	166,918.92	57,167.02
应收票据	772.67	0.76%	888.57	1,021.86	1,175.13	402.46
预付款项	2,307.40	2.28%	2,653.51	3,051.54	3,509.27	1,201.87
存货	38,503.82	38.05%	44,279.39	50,921.30	58,559.50	20,055.68
经营性流动资产合计	151,335.79	149.53%	174,036.16	200,141.58	230,162.82	78,827.03
应付账款	17,485.06	17.28%	20,107.82	23,123.99	26,592.59	9,107.53
应付票据	6,400.00	6.32%	7,360.00	8,464.00	9,733.60	3,333.60

预收款项	19,777.68	19.54%	22,744.33	26,155.98	30,079.38	10,301.70
经营性流动 负债合计	43,662.74	43.14%	50,212.15	57,743.97	66,405.57	22,742.83
流动资金占 用额（经营 性流动资产- 经营性流动 负债）	107,673.05	-	123,824.01	142,397.61	163,757.25	56,084.20

根据上表测算结果，发行人 2021 年末流动资金占用金额预计为 163,757.25 万元，2018 年末流动资金占用金额为 107,673.05 万元，2019-2021 年流动资金缺口预计为 56,084.20 万元，大于本次非公开发行募集资金拟补充流动性资金金额 50,000 万元，流动资金缺口不足部分，发行人拟通过自筹的方式解决。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于补充流动资金。本次募集资金投向符合国家有关产业政策，有利于缓解公司营运资金需求，改善公司的财务状况及资本结构，推动公司业务持续健康发展，进一步提升公司的综合竞争力。本次发行募集资金的使用符合公司实际情况和发展需要。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产和净资产金额将相应增加，整体资产负债率水平得到降低；同时公司流动比率和速动比率将提高，短期偿债能力得到增强。综上，本次发行将优化资本结构、提高偿债能力、降低财务风险，为公司持续稳定发展奠定坚实的基础。

山东龙泉管道工程股份有限公司

董事会

二零二零年三月十二日