

公司代码：603699

公司简称：纽威股份

苏州纽威阀门股份有限公司

Neway Valve (Suzhou) Co.,Ltd.



公开发行可转换公司债券

募集资金使用可行性分析报告

二零二零年六月

为了推动苏州纽威阀门股份有限公司（以下简称“纽威股份”或“公司”）业务发展，进一步提升公司核心竞争力和增强持续盈利能力，公司拟公开发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）。公司对本次公开发行可转债（以下简称“本次发行”）募集资金使用的必要性和可行性分析如下：

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 70,000.00 万元，扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
1	纽威流体控制（苏州）有限公司通安特殊阀工厂项目	35,000.00	34,130.86
2	阀门零部件生产项目	20,000.00	20,000.00
3	补充流动资金项目	15,869.14	15,869.14
合计		70,869.14	70,000.00

若扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，则不足部分由公司自筹解决。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有资金或其它方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）纽威流体控制（苏州）有限公司通安特殊阀工厂项目

1、项目概况

本项目的实施主体为公司的全资子公司纽威流体控制（苏州）有限公司（以下简称“纽威流体”），纽威流体拟在苏州市高新区通安镇建设特殊阀工厂，主要用于生产适用于严苛工况和特殊应用领域的蝶阀及其他特殊阀种，本项目建成后将实现年产 6 万台的特殊阀产能，进一步实现公司产品向中高端阀门的转型。本次公开发行可转债募集资金到位后，公司将以增资方式将项目建设资金注入纽威流体。

（1）投资规模

本项目总投资额为 35,000 万元，具体构成如下表所示：

序号	项目内容	投资金额（万元）	占比	拟使用募集资金投入金额（万元）
1	工程费用	31,991.52	91.40%	31,122.38
1.1	土建工程费用	12,899.52	36.86%	12,030.38
1.2	设备购置及安装费用	19,092.00	54.55%	19,092.00
1.2.1	设备购置费	18,137.40	51.82%	18,137.40
1.2.2	设备安装费	954.60	2.73%	954.60
2	工程其它费用	334.00	0.95%	334.00
2.1	建设单位管理费	124.00	0.35%	124.00
2.4	项目监理费	210.00	0.60%	210.00
3	预备费用	1,069.79	3.06%	1,069.79
4	流动资金	1,604.69	4.58%	1,604.69
合计		35,000.00	100.00%	34,130.86

（2）项目选址

本项目位于苏州高新区通安镇 312 国道绿化地南、新镇路西，已取得苏（2020）苏州市不动产权第 5009699 号《不动产权证书》，土地使用权面积 33,340.40 平方米，规划建筑面积 34,000 平方米。

（3）建设周期

本项目建设周期为 18 个月。

2、项目必要性

（1）紧抓中高端特殊阀发展机遇，满足国内外市场需求

随着工业 4.0 时代的到来，我国已逐渐进入制造高端化的发展新常态，用户对于阀门的产品、技术、服务要求逐渐提高，中高端阀门市场需求量逐渐增大。特别是随着科学技术的发展，出现了越来越多的严苛工况和特殊应用领域，如超高温、超低温、超高压、核电、光热发电等，在一些空间位置有限的地方，如 FLNG 船、模块化的化工装置中，中高端特殊阀较传统阀门更具备优势，市场需

求增长迅速。

中高端特殊阀产品技术含量和质量要求较高，国内阀门生产厂家正逐渐加大科研和开发力度，积极开发拓展中高端特殊阀产品，纽威股份在该领域经过长期的技术沉淀，已取得相关自主知识产权保护，且有批量的供货业绩支撑。公司本次扩大中高端特殊阀产能，有利于更好发挥其在该领域积累的先发优势，紧抓中高端特殊阀发展机遇，满足国内外市场需求，迅速占领中高端特殊阀门市场。

（2）优化产品结构，提升盈利能力，增强市场风险抵御能力

公司产品较多应用于石油化工、油气管线等石油天然气相关行业，石油天然气的周期性波动对公司产品销售的影响较大。2020 年上半年油价暴跌对全球石油化工、油气管线等石油天然气相关行业产生较大影响，预计在未来一段时间内油价仍将保持在低位。中短期内，石油天然气领域的阀门产品仍将在公司收入结构中保持较高的比重，因此石油天然气行业的周期性波动，特别是油价的波动以及未来中长期走势的不确定性对公司经营业绩将产生较大影响。此外，受国际宏观经济影响、上游原材料成本波动以及国内整体人工成本上升等因素的综合影响，公司未来毛利润存在下行的风险。

中高端特殊阀能够较好适应越来越多的严苛工况和特殊应用领域，下游应用领域日趋广泛，公司本次扩大中高端特殊阀业务，能够帮助公司进入核电、海工造船、环保工程等下游应用领域，改变产品过于依赖石油化工、油气管线行业的局面，且中高端特殊阀产品技术要求较高，较传统阀门而言，市场同类产品较少，产品附加值较高，本次募投项目的实施有利于优化公司产品结构、提升盈利能力，增强市场风险抵御能力，保持公司持续稳定发展。

（3）有助于公司突破产能制约、提升生产效率，为中高端阀门转型提供硬件保障

公司经过 20 年的发展，已由单一工厂管理发展为按产品种类多工厂管理模式，特别是随着中高端特殊阀业务的拓展，原母公司厂区受到人员、设备、场地的限制，已经成为企业发展的瓶颈。2019 年，公司蝶阀产品产量与销量分别较上年同期增长 14.89%、42.40%，同时库存量下降 53.42%，随着订单规模的不断

增加、存货周转能力的加速，销售订单一旦超过生产能力，加工、装配、试验等场地受限，将影响公司新订单的承接。此外，中高端特殊阀产品技术要求较高，公司目前专用设备数量比例及自动化程度均有待提升，重新规划厂房、调整生产布局、扩大产能的需求较为迫切。中高端特殊阀门作为公司新的业绩增长点，也是公司产品由中低端工业阀门向高端阀门转型的契机，本次募投项目的实施将有利于公司提高中高端蝶阀产品生产效率、扩大产能，为公司紧抓中高端特殊阀发展机遇提供硬件保障。

3、项目可行性

（1）国家政策推动重大应用领域阀门进口替代进程

近年来我国阀门产业取得快速发展，与国际先进水平差距日益缩小，但涉及一些特殊或关键应用领域的阀门，如工况苛刻的蝶阀仍然主要依赖进口。为推动重大装备配套阀门国产化，2006年6月国务院下达《关于加快振兴装备制造业的若干意见》后，由国家发改委牵头会同中国机械工业联合会和中国通用机械工业协会一起提出实现重大装备阀门国产化的计划。此后，阀门下游行业主管部门纷纷通过制定法规、政策，引导和鼓励相关企业使用国产阀门产品，以实现关键阀门进口替代，关键自动化测控部件填补国内空白的目标。

（2）中高端特殊阀门领域已经历长期技术沉淀与经验积累

经过20年的发展，公司在中高端特殊阀领域已具备丰富的经验积累与技术沉淀，特别是在剧毒介质、高磨损、高腐蚀、超高压及高压加氢等多种应用领域均实现了产品自主研发制造突破，进一步扩大了公司在高端阀门国产化方面的成绩。

此外随着环保意识的提升，世界各国也提高了对阀门的环保要求，特别是在严苛工况和特殊应用领域下对于阀门的密封性与低逸散性均提出了较高的标准，其中要求最为严格的是ISO 15848标准，纽威股份具有满足ISO 15848-1 A级的低逸散证书，和一整套针对低逸散要求的成熟设计和工艺，并且是目前世界阀门行业里仅有几家能够提供双向密封蝶阀的厂家；继2018年公司三偏心蝶阀首次通过壳牌石油设计验证试验（DVT）后，2019年公司超低温三偏心蝶阀再次通

过壳牌石油专家重重严苛的试验见证，并进一步扩大了批准范围，使公司成为壳牌石油在全球为数不多的几家蝶阀供应商之一，标志着公司中高端特殊阀的研发能力已经达到了世界先进水平。

（3）深耕工业阀门行业，中高端特殊阀门领域具备一定市场基础

公司作为国内综合实力领先的工业阀门供应商，成立以来始终致力于为客户提供全套工业阀门解决方案，为我国唯一获得全球石油公司合格供应商资格批准或成为其战略供应商的阀门企业。

公司在保持传统优势行业强大竞争里的同时，近年来在中高端特殊阀门应用领域也有了一定突破。公司系国内首个取得水下阀门国产化订单的制造商，2019年随着多个深海水下阀门订单的收获，进一步打破国外产品在深海阀门领域的垄断地位；公司于2019年8月获得国家核安全局正式颁发的核一级民用核安全设备设计/制造许可证，成为国内可以全系列生产核一级阀门的主要阀门厂家之一，并积极参与国际核能项目，获取了被誉为全球规模最大、影响最深远的国际科研合作项目之一的国际热核聚变实验堆计划的订单，率先进入核聚变阀门市场；公司在高端阀门国产化项目上均通过超低温测试与低泄漏等模拟苛刻应用工况规定的所有各项试验。公司在上述应用领域的成绩为本次募投项目的实施提供了有力的市场保障。

4、经济效益分析

本项目预计的税后财务内部收益率为18.08%，投资回收期为6.77年（含建设期），具有较好的经济效益。

5、项目审批或备案情况

本项目已取得苏州高新区经济发展和改革局出具的《江苏省投资项目备案证书》及苏州市行政审批局《关于对纽威流体控制（苏州）有限公司通安特殊阀工厂项目环境影响报告书的批复》。

（二）阀门零部件生产项目

1、项目概况

本项目拟在溧阳市竹箦工业集中区扩建阀门零部件生产项目，建成后将实现年产 14,000 吨阀门零部件产能，进一步完善纽威股份上游产业链布局，满足高端阀门质量与产能要求，支持阀门产品更新换代。本项目的实施主体为公司的全资子公司纽威精密锻造（溧阳）有限公司（以下简称“溧阳锻造”），本次公开发行可转债募集资金到位后，公司将以增资方式将项目建设资金注入溧阳锻造。

（1）投资规模

本项目总投资额为 20,000 万元，具体构成如下表所示：

序号	项目内容	投资金额（万元）	占比	拟使用募集资金投入金额（万元）
1	工程费用	18,379.17	91.90%	18,379.17
1.1	土建工程费用	8,506.42	42.53%	8,506.42
1.2	设备购置及安装费用	9,872.75	49.36%	9,872.75
1.2.1	设备购置费	7,345.83	36.73%	7,345.83
1.2.2	设备安装费	526.92	2.63%	526.92
2	工程其它费用	146.00	0.73%	146.00
2.1	建设单位管理费	56.00	0.28%	56.00
2.2	工程保险费	-	-	-
2.3	建设单位临时设施费	-	-	-
2.4	项目监理费	30.00	0.15%	30.00
2.5	设计费	60.00	0.30%	60.00
3	预备费用	500.00	2.50%	500.00
4	流动资金	974.83	4.87%	974.83
合计		20,000.00	100.00%	20,000.00

（2）项目选址

本项目位于溧阳市竹箦镇竹安街东侧，已取得苏（2020）溧阳市不动产权第 0002198 号《不动产权证书》，规划建筑面积 18,000 平方米。

（3）建设周期

本项目建设周期为 12 个月。

2、项目必要性

（1）满足高端阀门质量要求，打造国际水准铸造平台

铸造工艺技术是决定阀门质量最关键的环节之一。近年来工业阀门终端客户对阀门制造过程控制及可追溯性要求越来越严，并逐渐扩大到毛坯生产的各个环节。特别是国外客户对毛坯热处理后的实物机械性能要求非常严格，如皇家荷兰壳牌集团、英国石油等国际石油公司，通常采取周期性抽取实物、破坏性取样等手段对毛坯机械性能进行检测。因此，对于制造商的控制热处理参数和过程检测能力要求不断提升，目前国内仅有少数铸造厂商具备上述能力；此外，国内高端铸造能力严重短缺，如超超临界耐热钢、超级双相不锈钢，大部分需从国外进口。

为了响应国家能源局关于装备制造国产化的号召，在向高端阀门转型发展、与国际阀门厂商竞争的过程中，铸件质量首先需要达到国际同类产品先进水平，本项目的实施有助于公司提升铸件的国际化质量水平，满足高端阀门的质量要求，打造与进口阀门竞争的铸造平台。

（2）支持阀门产品升级换代，满足企业核心竞争力建设的需求

铸造工艺技术是阀门产品核心技术的重要组成部分，随着阀门行业的技术进步，对产品提出了越来越高的技术和质量要求，根据市场需求与发展，铸造生产必须对更多的新工艺、新技术、新材料进行试验、开发，并且为了新产品研发提供新型阀门毛坯及时的支持，在阀门新产品开发完成后要能够迅速量产。

纽威股份作为阀门行业的龙头企业，阀门产品的更新换代、企业品牌的打造，离不开铸造业务的支撑，特别是现阶段公司在与国际阀门厂商竞争，不断研发拓展适用于超临界电站、LNG 项目、加氢炼化、大型乙烯等石化装置、海洋平台、百万千瓦核电等工程项目的国产化高端阀门进程中，铸造业务的发展对阀门产品的生存和发展具有十分重要的影响，本项目的实施有利于支撑阀门产品的升级换代，提升高端阀门产品综合性能，巩固公司在阀门领域的技术优势。

（3）完善上游原材料产业链，提升阀门产品供货能力

纽威股份作为国内阀门制造领域龙头企业，近年来随着不断向高端阀门领域拓展，对阀门毛坯的需求也在不断扩大，目前公司部分毛坯供货仍依赖于外协厂

商，外协厂商因资金、技术以及订单等情况，生产规模相对较小，生产效率低、技术提升较慢，存在交货延期风险，且随着对于生产过程质量控制及可追溯要求的提升，外协厂商在工艺升级、过程控制方面的能力均具有局限性。

公司阀门毛坯加工供应不足已逐渐成为纽威股份扩展市场的一个瓶颈，完善上游原材料产业链，将更好的帮助公司实现未来在高端阀门拓展的战略目标。

3、项目可行性

（1）符合国家倡导的绿色铸造工艺要求

近年来我国铸造技术正向环保化方面发展，国家和社会对于铸造的能源消耗和污染进行了严格的管控，大力推广铸造行业走高效、节能、节材、环保和绿色铸造之路，清洁生产、废物再生、降低能耗是铸造行业未来发展的主旋律。本募投项目中拟采用自主研发的旧砂湿法再生技术，较以前的干法再生技术减少排放90%，提高旧砂回收率，节约能源，此外，本项目采用铬铁矿砂为面砂，石英砂为背砂的酯硬化水玻璃砂造型工艺，提高铸件质量的同时，无有害气体排放，真正实现了零排放绿色环保目标，符合国家所倡导的打造绿色铸造工艺平台的产业政策。

（2）公司阀门行业发展势头良好，具备市场基础及铸件消化能力

本次募投项目所生产的产品主要包括：合金钢阀门铸件、不锈钢阀门铸件、双相钢阀门铸件等，其中合金钢阀门铸件主要适用于火力发电的高温阀门领域；不锈钢阀门铸件广泛用于制作耐腐蚀阀门、高温阀门和低温阀门；双相钢阀门铸件常用于海上采油、海水淡化等含氯离子环境的腐蚀工况条件。纽威股份作为阀门行业龙头企业，近年来不断拓展阀门下游应用领域，上述阀门铸件所涉及超超临界电站、LNG 项目、加氢炼化、大型乙烯等石化装置、海洋平台、百万千瓦核电工程等领域均具备较强市场基础及消化能力，为本次募投项目的实施提供了扎实的基础和可靠的市场保障。

（3）具备有效的技术支持

纽威股份在超超临界火电机组、核电、石油炼化、煤化工、空分、采油（气）设备、液化天然气（LNG）、天然气和石油长输管线及集输设备、深海采油、大

型水电等领域处于国内领先地位，填补了国内多项空白，满足国家发展需要。阀门性能参数范围压力达到 42MPa，温度从-254℃深冷到 673℃高温。上述领域阀门铸件所需满足的高温高压、防火、超低温、耐腐蚀等综合技术性能均达到国际标准，铸件材质符合 ASTM 标准，EN 标准；碳钢、不锈钢已取得 DNV，LR，ABS 等船级社产品认证；双相钢已取得 NORSOK 产品认证，并通过了包括 SHELL、TOTAL、NORSOK 等大型终端客户的技术要求。公司在阀门以及上游铸件领域长期的技术沉淀为本项目的实施奠定了有效的技术支持。

4、经济效益分析

本项目预计的税后财务内部收益率为 12.86%，投资回收期为 7.74 年（含建设期），具有较好的经济效益。

5、项目审批或备案情况

本项目已取得溧阳市发展和改革委员会《企业投资项目备案通知书》、常州市生态环境局《市生态环境局关于纽威精密锻造（溧阳）有限公司扩建阀门零部件生产项目环境影响报告表的批复》及江苏省生态环境厅《关于纽威精密锻造（溧阳）有限公司新建固定式 X、γ 射线探伤项目环境影响报告表的批复》。

（三）补充流动资金项目

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金中的 15,869.14 万元补充公司流动资金，增强公司的资金实力，降低财务风险，满足公司日常经营需要。

2、项目必要性

（1）满足日益增长的流动资金需求

公司业务外销占比较高，主要为国际大型跨国集团，且近年来随着产品自主研发制造的突破，公司参与重大技术装备国产化项目不断增多，此类客户在产业链中处于相对较强地位，且付款需多部门多环节审批，内部程序严格，付款周期相对较长。随着公司业务规模的扩张，应收账款和存货规模不断增长，2017-2019 年公司应收账款和存货复合增长率为 21.25%、19.24%，公司流动资金需求不断

增加。近年来除传统优势领域经营规模的扩大，公司还逐渐向中高端阀门转型，随着研发投入、市场拓展、拟新建及技改的项目陆续投产，公司流动资金需求将进一步增加。为了保障满足主营业务持续增长需要，公司拟通过本次发行募集资金补充流动资金。

（2）优化资本结构，提高抗风险能力

截至 2020 年 3 月 31 日，公司合并口径资产负债率为 45.27%，工业阀门领域上市公司中核科技、伟隆股份同期资产负债率分别为 37.32%、17.07%，公司资产负债率不存在明显低于同行业可比上市公司的情形。公司合并报表流动负债占总负债的比例为 97.72%，流动负债占比较大，主要为短期借款、应付账款及应付票据。通过本次募集资金补充流动资金，能够为公司生产经营提供相对长期的资金来源。可转债可以转换为公司的股票，兼具股和债的特性，通常具有较低的票面利率，相比于普通债务融资工具，能够显著降低公司的融资成本。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债大部分转换为公司股票，公司资产负债率将有所降低，资本结构将得到改善。同时，通过补充流动资金，公司短期偿债能力得到提高，财务风险和经营压力降低，持续经营能力得到提升。

3、项目可行性

本次使用部分募集资金补充流动资金，符合公司当前实际发展需要，符合《上市公司证券发行管理办法》第十条关于募集资金使用的相关规定，具备可行性。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目紧紧围绕公司主营业务展开，符合国家相关产业政策，具有较好的发展前景和经济效益。本次发行有利于进一步提高公司的盈利能力，优化产品在高端领域的布局，巩固公司的行业领先地位，增强市场竞争力，为公司的可持续发展奠定坚实的基础。

（二）对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司的资产规模有所提高，资金实力得到提升，为公

司的后续发展提供有力保障。本次可转债转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小。本次可转债的转股期开始后，若本次发行的可转债大部分转换为公司股票，公司的净资产将有所增加，资本结构将得到改善。

四、本次募集资金投资项目的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来的整体战略发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。同时，本次发行可转债可以提升公司的盈利能力，降低市场风险，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有必要性和可行性。