

江苏神通阀门股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过人民币 35,858.80 万元（含发行费用），扣除发行费用后，募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入金额
1	乏燃料后处理关键设备研发及产业化（二期）项目	15,000.00	15,000.00
2	补充流动资金及偿还银行借款	20,858.80	20,858.80
合计		35,858.80	35,858.80

本次非公开发行募集资金系公司综合考虑公司财务及流动资产状况、项目投资及未来流动资金需求基础上测算得出。若本次发行股票扣除发行费用后的实际募集资金不能满足上述募集资金用途需要，公司将以自有资金或其他融资方式解决。

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先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

（一）乏燃料后处理关键设备研发及产业化（二期）项目

1、项目基本情况

项目名称：乏燃料后处理关键设备研发及产业化（二期）项目

实施主体：江苏神通

项目建设周期：30 个月

项目建设内容：本项目拟扩建 12,000m² 厂房，配套建设给排水、供配电、环保、安全消防等公用辅助工程和厂房周边绿化、道路等室外工程。项目建成后，形成取样用料液循环系统 200 套，后处理专用球阀 4500 台/年、后处理专用蝶

阀 250 台/年、后处理专用仪表阀 1 万台/年、样品瓶 20 万个/年的生产能力。

2、项目的必要性

(1) 项目是适应我国核电产业发展的需要

随着我国核电建设重启，我国核电建设步入快车道，根据中国核能行业协会公布的数据显示，截至 2020 年 3 月 31 日，我国在运行的核电机组共 47 台（不含台湾地区），总装机容量为 48,759.16Mwe。根据《“十三五”核工业发展规划》，到 2020 年，我国核电运行装机容量目标为 5,800 万千瓦，在建装机容量目标为 3,000 万千瓦，我国在核电建设领域大有可为。随着核电的快速发展，乏燃料后处理产能较小对核电可持续发展、提升核燃料利用效率的限制将逐渐凸显。数据显示，预计到 2020 年，我国核电站累积的乏燃料将达到 7,000 余吨，2025 年将达到 14,000 余吨，而目前我国仅具备乏燃料闭式处理 50 吨/年的试验产能，首个大型商用 200 吨/年的闭式处理厂尚在建设当中，而与法国合作的 800 吨/年处理厂尚在谈判过程中。在目前的国内外形势下，对乏燃料后处理技术进行集中攻关，尽快提升乏燃料后处理的产能是我国核电产业持续发展亟需完成的任务。发改委、国家能源局共同印发的《能源技术革命创新行动计划（2016-2030 年）》即明确把“乏燃料后处理与高放废物安全处理处置技术创新”作为重点任务之一，提出要推进大型商用水法后处理厂建设，加强先进燃料循环的干法后处理研发与攻关，目标在 2030 年要建成完善的先进水法后处理技术研发平台体系，基本建成我国首座 800 吨大型商用乏燃料后处理厂。

本项目成功实施后将形成料液循环系统 200 套，后处理专用球阀 4,500 台/年、后处理专用蝶阀 250 台/年、后处理专用仪表阀 1 万台/年、样品瓶 20 万个/年的生产能力，丰富公司乏燃料后处理产品线，是适应我国核电产业发展的需要，有助于推动我国乏燃料后处理技术的国产化进程，促进我国乏燃料后处理产业的发展。

(2) 项目有助于抓住乏燃料后处理市场机遇，提升公司盈利能力

自 2008 年以来，公司已成为我国核电阀门的主要供应商，获得了已招标核级蝶阀、核级球阀 90%以上的订单，同时公司通过持续投入人力、物力、财力致力于核电、乏燃料后处理特种专用阀门及系统装备的研制和开发，研发了满足

第三代、第四代核电技术要求的阀门产品，并且陆续取得了乏燃料后处理项目相关的订单，预计于 2020 年下半年陆续交货。

随着我国乏燃料后处理产能的不断投建，预计乏燃料后处理专用设备，包括但不限于料液循环系统、气动送样系统、空气提升系统、后处理专用阀门、样品瓶、贮存井等将面临巨大的市场空间和发展机遇。公司在核电站乏燃料后处理业务领域投入了较多的研发力量，2019 年 4 月，公司投入 7,500 万元实施“乏燃料后处理关键设备研发及产业化项目”，研制气动送样系统、贮存井、空气提升系统等乏燃料后处理关键设备，走在了我国乏燃料处理关键设备研发制造领域的前列，预计未来公司将在上述产品领域保持较强的领先优势。

本项目在“乏燃料后处理关键设备研发及产业化项目”基础上拓展产品品类，成功实施后将丰富公司乏燃料后处理领域的产品类型，扩大相关产品的生产能力，进一步提升公司在乏燃料后处理领域的技术优势和领先地位，提升公司的盈利能力。

(3) 落实公司发展战略，促进公司持续发展的必然要求

自 2016 年以来，公司已开始布局乏燃料后处理产品线，在服务核电站建设阶段阀门设备供应的同时，布局核电应用的后端，是公司在后核电时代的重要战略方向。公司始终坚持“巩固冶金、发展核电、拓展石化、服务能源”的市场定位，持续推进老产品改进和新产品开发，持续优化产品结构和市场布局，满足高端特种阀门的市场需求，提升公司产品附加值。

本项目的实施是落实公司发展核电等高端制造战略的必然要求，有助于促进公司持续、稳定发展，实现“百年神通”的奋斗目标。

3、项目的可行性

(1) 项目符合国家相关产业政策

随着我国核电建设不断推进，乏燃料后处理技术攻关以及产能的提升显得越来越重要，能否实现乏燃料后处理技术的国产化以及成功建成乏燃料后处理产能不仅事关我国核电事业的长期稳定发展，也事关我国生态环境的安全。《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》明确提出“采用国际最高安全标准，坚持合作创新，重点发展大型先进压水堆、高温气冷堆、快堆及后处理技术装备，提升

关键零部件配套能力,加快示范工程建设。提升核废料回收利用和安全处置能力。”而乏燃料后处理设备与装置也被明确列入《战略性新兴产业分类(2018)》,成为国家大力支持、集中攻关的战略性新兴产业。本项目目标产品为乏燃料后处理技术的关键设备,包括料液循环系统、后处理专用阀门、样品瓶等,符合国家产业政策的要求,能够有力支持我国乏燃料后处理技术国产化进程,助力我国乏燃料后处理产能的提升。

(2) 公司在核电领域具备较强的市场地位

在核电阀门产品领域,自2008年以来,公司已成为我国核电阀门的主要供应商,获得了已招标核级蝶阀、核级球阀90%以上的订单,同时,公司也逐渐加大对核电产业后端产品(即乏燃料处理设备)的投入力度,持续投入人力、物力、财力致力于核电、乏燃料后处理特种专用阀门及系统装备的研制和开发,研发了满足第三代、第四代核电技术要求的阀门产品,覆盖AP1000、华龙一号、CAP1400、快堆及高温气冷堆等主力堆型。在核电领域,尤其是核级阀门和后处理专用设备领域,公司具备较强的竞争优势,同时,公司与中核、中广核、国核等建立了深入的合作关系,具备较强的市场地位。

(3) 公司在核电领域具备较强的技术实力

公司专业从事工业特种专用阀门的研发、生产和销售,在技术方面积累了大量的经验,特别是在核级蝶阀、核级球阀、核级法兰及锻件、核级仪表阀、隔膜阀、调节阀、可视流动指示器、地坑过滤器等产品的国产化过程中积累了丰富的设计、制造和管理经验。公司将研发作为推动自身发展的源动力,公司建有江苏省核电阀门工程技术研究中心、江苏省企业技术中心、江苏省核电阀门重点实验室、江苏省特种阀门工程中心、江苏省研究生工作站、国家级博士后科研工作站等科技创新平台,拥有一支高素质的技术研发队伍,研发人员包括控制系统设计、机械设计、有限元分析、材料成型、模具设计制造、工艺设计等各类专业人才,研发人员具备多年的阀门研发设计经验,其中研究员级高级工程师2名,高级工程师15名,中国阀协科技专家委员会专家3名。公司在核电领域深厚的技术积累和强大的研发技术团队将为本次募投项目的实施奠定坚实的技术和研发基础。

4、项目用地及投资概算情况

本项目位于江苏省启东市汇龙镇庆余路，项目用地已取得国有土地使用权证。

本项目总投资 15,000 万元，其中工程建筑及配套费用 3,500 万元，设备购置及安装配套费用 7,300 万元，研发费 1,200 万元，铺底流动资金 2,500 万元及其它费用 500 万元。

5、项目备案及审批相关情况

本项目已取得启东市行政审批局备案证明（备案证号：启行审备[2020]44号），项目环境影响评价等审批手续尚在办理之中。

6、项目经济效益分析

本项目建成达产后，将实现营业收入 19,700 万元，本项目所得税后的财务内部收益率为 20.70%，静态投资回收期为 6.64 年（含建设期），具备较好的经济效益。

（二）补充流动资金及偿还银行借款

1、项目必要性

（1）提升资本实力，满足公司未来营运资金需求

公司属于重资产行业，大型制造设备投资金额较高，对公司资金实力要求较高，同时运营过程中存货、应收账款等经营性流动资产对资金的占用金额较高。本次非公开发行，公司拟使用募集资金 20,858.80 万元补充流动资金和偿还银行借款，有助于提升公司的资本实力，满足公司未来业务发展对营运资金的需求，有利于公司持续稳定发展。

（2）降低资产负债率，提升公司抗风险能力

截至 2020 年 3 月 31 日，公司合并口径资产负债率为 41.17%，本次非公开发行，公司拟使用募集资金 20,858.80 万元补充流动资金和偿还银行借款，补流偿债后公司资产负债率将有所下降，有助于提升公司未来融资能力和抗风险能力。

2、项目可行性

（1）项目符合相关法律法规和规范性文件规定的条件

公司本次非公开发行募集资金用于补充流动资金及偿还银行借款符合相关

政策和法律法规，具有可行性。募集资金补充流动资金及偿还银行借款后，公司运营资金将增加，资本实力得到增强，同时，公司的资产负债率将一定程度下降，有利于提升公司未来融资能力和抵抗经营风险的能力。

(2) 发行人治理规范、内控完善，建立了募集资金管理相关内控制度

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求制定了《募集资金管理办法》，对募集资金的专户存储、使用、投向变更、管理与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

综上，本次非公开发行股票，公司拟使用募集资金 20,858.80 万元用于补充流动资金及偿还银行借款，一方面补充流动资金满足公司未来业务发展的资金需求，增强公司资金实力，提高公司持续盈利能力，另一方面偿还银行借款可优化公司资本结构，增强公司的财务稳健性和抗风险能力，提升公司未来融资能力，符合全体股东的利益。

三、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

本次发行募集资金运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向。募集资金到位后，能够丰富公司在乏燃料后处理领域的产品线，提升相关产品的产能，进一步提升公司在乏燃料后处理领域的技术实力和领先地位，提升公司主营业务的竞争力，市场地位进一步提高；同时通过使用募集资金补充流动资金和偿还银行借款，增强公司抗风险能力，巩固公司的行业地位，提高盈利水平，逐步实现公司未来战略目标，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东的利益。

本次发行完成后，公司仍具备较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司控股股东及其关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。本次发行对公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总股本和净资产将会增加，公司的资金实力将得到明显提升，银行贷款利息支出的减少将直接提升公司盈利。预计本次非公开发行完成后，公司经营风险将有效降低，财务状况将得到改善。短期来看，由于募集资金使用的效益产生需要一定时间，公司净资产收益率可能有所降低。从长期来看，随着募集资金到位，公司在乏燃料后处理领域的技术实力得到提升，市场领先地位得到巩固，资本结构得到优化，有利于公司的持续发展和盈利能力提升。

四、可行性分析结论

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策及公司整体发展战略，具有一定的经济效益和社会效益，对公司持续发展具有重要意义。项目顺利实施后将进一步提升公司在乏燃料后处理领域的技术实力和领先地位，提升公司主营业务的竞争力；同时补充流动资金及偿还银行借款可以提升公司的资本实力和公司未来融资能力，符合公司长期发展需求及股东利益。公司本次非公开发行股票募集资金运用具有必要性及可行性。

江苏神通阀门股份有限公司董事会

2020年6月17日