

浙江锋龙电气股份有限公司
公开发行可转换公司债券
募集资金使用可行性分析报告



二〇二〇年七月

释 义

简称	指	释义
公司、本公司、 锋龙股份、发行人	指	浙江锋龙电气股份有限公司
杜商精机	指	杜商精机（嘉兴）有限公司
卡特彼勒、 Caterpillar	指	卡特彼勒公司（Caterpillar, CAT），世界上最大的工程机械和矿山设备生产厂家，总部位于美国。
博世力士乐、 Bosch Rexroth	指	博世集团旗下的工程机械和系统设备公司，全球领先的传动与控制技术供应商，总部位于德国。
林德、Linde	指	林德公司，全球领先的气体工程公司，总部位于德国。
派克、Parker	指	派克汉尼汾流体传统产品有限公司，是全球领先的运动和控制技术与系统多元化制造商，总部位于美国。
本报告	指	锋龙股份公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告

本报告的部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能因四舍五入存在差异。

一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额不超过 24,500.00 万元（含 24,500.00 万元），扣除发行费用后用于以下项目：

单位：万元

项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金
年产 325 万套液压零部件项目	21,927.34	19,500.00
补充流动资金	5,000.00	5,000.00
合计	26,927.34	24,500.00

募集资金到位后，若本次实际募集资金额（扣除发行费用后的净额）少于项目拟投入募集资金总额，募集资金不足部分由公司自筹解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。在最终确定的本次募投项目范围内，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。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）年产 325 万套液压零部件项目

1、项目基本情况

本项目建设主体为公司的控股子公司杜商精机，拟于浙江省嘉善县姚庄镇经济开发区新建生产基地。项目建成达产后，公司将新增年产 325 万套液压零部件产能，有利于公司在液压零部件领域内的进一步拓展，完善产业布局、丰富公司产品体系，提升公司的市场竞争力，巩固公司的市场地位，增强公司的经营业绩，保证公司的可持续发展。

2、项目建设内容

年产 325 万套液压零部件项目具体投资构成情况如下：

单位：万元

序号	投资内容	投资金额	投资比例
一	工程费用	19,000.00	86.65%
1	土建工程	8,940.00	40.77%

2	设备购置及安装费	10,060.00	45.88%
二	工程建设其他费用	500.00	2.28%
三	基本预备费	950.00	4.33%
四	铺底流动资金	1,477.34	6.74%
五	项目总投资	21,927.34	100.00%

3、项目备案及环评情况

截至本报告公告日，本项目已取得嘉善县经济和信息化局出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》，项目代码为 2017-330421-35-03-004780-000；环评手续正在办理过程中。

4、项目效益测算

本项目建设期为 36 个月，实施达产后年均可实现销售收入 23,500.00 万元，税后内部收益率（IRR）是 17.13%，税后投资回收期为 7.08 年（含建设期），内部收益率与动态投资回收期均较为合理。

（二）补充流动资金

公司拟使用本次募集资金总额中的 5,000.00 万元用于补充流动资金，有助于满足公司日常经营与资本支出对流动资金的需求，同时提高公司抗风险能力。公司将根据资金到位情况和业务发展进程，统筹安排募集资金投放进度和金额，保证募集资金的使用效率。

三、本次募集资金投资项目的必要性

（一）年产 325 万套液压零部件项目

1、迎合下游市场需求，提高公司整体市场份额

随着工业生产及先进制造技术的迅猛发展，液压零部件在品种、规格、产量上日益增长，同时对液压件选用技术也提出了越来越高的要求，尤其在重视高效率低内耗生产、大力治理环境污染、崇尚环保的今天，行业对液压零部件愈发重视，因为它直接关系到主机产品性能、工业生产的安全性、经济性以及零部件自身使用的可靠性、稳定性等方面问题。工程机械行业是我国液压产品最大的下游应用行业，其规模的持续扩大必然会加大液压零部件的需求。

随着国家工业化及城市化进程加快以及工程机械市场需求的不断增长，本项目的实施和达产将扩大公司液压零部件产能，有助于满足市场对产品的需求，提高公司整体市场份额。

2、丰富公司产品类型，提高抗风险能力及盈利能力

根据中国工程机械工业年鉴数据显示，2018 年全球工程机械的销量为 112.94 万台，较去年增长 26.32%，销售额为 1,100.80 亿美元，较去年增长 25.06%；2018 年我国工程机械的销量为 29.79 万台，较去年增长 37.23%，销售额为 253.30 亿美元，较去年增长 38.11%。受全球以及我国工程机械行业、农业机械行业、汽车行业等行业稳步发展的影响，液压零部件市场需求保持平稳较快增长。目前，国内液压企业大量引进国外先进生产设备，实现智能化制造，技术快速成熟推动着液压零部件行业快速发展。同时，随着政府、企业和社会对科技创新和节能减排的投入大幅增加，液压零部件的比重会逐渐增加。液压零部件作为工程机械、农业机械、汽车等液压系统中的重要部件，工程机械行业、农业机械行业以及汽车行业的发展将推动市场对液压件需求的增长。

公司本次项目涉及的液压零部件在扩大产能的同时，也将丰富产品类型，为公司的进一步发展提供契机，是公司产品获得市场竞争力的重要手段。综上，随着本项目的实施和达产，未来公司还将生产品种更多、经济价值更高的液压零部件产品，从而有助于公司产品满足市场对于产品的精细化程度要求，提高公司抗风险水平及盈利能力。

3、提升产品质量，提高公司智能制造水平

“一带一路”的顶层设计，为“中国制造”走向世界创造了最好机遇。尤其是面对经济转型、产业升级、产能转移等压力叠加的企业，更需要有广阔的市场空间与资源配置范围，“走出去”的愿望更为迫切。我国制造业步入新常态下的攻坚阶段，制造强国战略开始推进实施。经过多年迅猛发展，我国已稳居世界制造业第一大国，对全球制造业的影响力不断提升。而液压零部件作为机械产品关键基础件之一，其发展水平直接决定着主机产品的性能、质量和可靠性。随着工业技术的高速发展，结合先进的制造技术极大提高工业化及自动化生产效率。目前，液压件已成为行业未来发展主流。为了更好的保证液压零部件产品的品质，需要在生产制造端运用更加先进的制造设备，吸收先进的智能制造理念，应用科

学的生产工艺，进一步提高生产效率和产品质量的可靠性、稳定性。

本项目中，公司拟通过引进行业内先进的自动化生产线及检验检测中心，通过与公司研发部门深切合作，提高产品生产效率，保证产品高质稳定，节约环保和能耗成本，扩大竞争优势，从根本上推动公司快速发展。本项目建成后，生产效率进一步提高、成本进一步降低，产品功能不断增加、性能不断增强，实现该领域产品的进口替代，增强产品竞争力，扩大公司市场份额。

（二）补充流动资金

公司主营业务正处于发展的关键时期，2017-2019 年，公司营业收入的复合增长率为 18.43%，主营业务增长突出，未来公司将进一步加强业务的拓展，进一步提高市场地位和市场占有率水平。随着公司业务规模的进一步扩大，公司生产经营所需的原材料采购成本、人力资源成本等支出也相应增长，对流动资金的需求将不断扩大。此外，公司致力于在液压零部件行业的长期发展，近年来，公司在自主经营基础上，通过对外投资方式并购整合了杜商精机，丰富和拓展了公司的产业布局，随着公司及子公司业务的扩张以及产业链整合的深化，流动资金需求将进一步增加。

本次募集资金到位后，部分用于补充流动资金，有助于满足公司日常经营与资本支出对流动资金的需求。

四、本次募集资金投资项目的可行性

1、本次募投项目符合国家产业政策导向

近几年来，我国“一带一路”发展战略、国家新型城镇化建设、铁路及城市轨道交通规划、社会保障性住房建设等政策的实施，带动了液压行业及其关联产业的发展；同时，我国也陆续出台了《工业“四基”发展目录（2016 年版）》、《装备制造业标准化和质量提升规划》、《工程机械行业“十三五”发展规划》、《关于加快推进工业强基的指导意见》等政策；为解决高端液压件长期依赖进口的重要问题，由工业和信息化部会同中国工程机械工业协会、中国液压气动密封件工业协会组织相关生产厂家、科研院所和高校已于 2011 年底建立了“工程机械高压液压元件与系统产业化及应用协同工作平台”，致力于提高液压产品的配

套件质量，加强试验检测及标准研究，使产品达到同类型进口液压产品的性能及可靠水平。公司拟将本次发行募集资金运用于液压零部件业务，以支持未来液压行业、工程机械行业业务的发展，符合国家产业政策导向。

2、本次募投项目与公司发展战略相契合

本次募投项目的实施主体为公司的控股子公司杜商精机。杜商精机自成立以来始终致力于工程机械液压零部件和汽车零部件的研发、生产和销售，拥有专业且精干的技术研发、生产管理与市场经营团队，产品主要包括各类精密液压阀零组件、泵/马达零组件等，是国内少数具备提供世界一流液压零部件能力的企业。

杜商精机具备较强的研发和技术优势，尤其在液压零部件方面，在精度和品质方面有着数十年的经验积累。公司紧跟高端制造业的发展趋势，以高端零部件制造为发展重点，通过控股杜商精机，公司将加快向高端制造企业转型升级和创新发展，发挥杜商精机在成套液压阀组研发制造和高精度机加工方面的优势，利用上市公司良好的融资平台，加快公司转型升级步伐，在高端零部件制造领域不断深耕，进一步增强公司产品的设计、研发、制造和系统集成能力，提升公司项目开发能力和客户需求满足能力，为公司寻求发展新空间、实现转型升级夯实基础。同时，杜商精机也将在资金、平台、人才等方面获得全方位的支持，全面增强企业竞争力，在液压阀等液压零部件市场取得更大的发展，实现与公司现有业务的优势互补。

募集资金用于杜商精机液压零部件业务，可进一步加强公司液压零部件业务板块核心竞争力，为未来国内、海外业务的进一步扩张奠定基础。

3、公司具有实施本项目的技术基础和客户基础

公司及杜商精机均为高新技术企业，自设立以来不断进行自主创新，已实现多项自主核心技术成果转化，在关键技术研究方面形成了较强的研发创新能力。公司设有省级高新技术研究开发中心，公司研究院被认定为省级企业研究院，截至2019年12月31日，公司及子公司已取得106项专利，其中发明专利18项（包含美国专利3项），实用新型专利88项。较强的研发能力和技术优势保证了公司可以持续向市场提供质量高、性能可靠、成本较低的产品，为公司赢得了良好的市场口碑及优质的客户资源，同时也为公司的盈利能力提供了保障，还曾先后被认定为“中国内燃机零部件行业排头兵企业”、“省级高新技术研究开发中心”、

“浙江省科技型中小企业”、“绍兴市专利示范企业”，研发项目被列入“国家火炬计划产业化示范项目”、“国家科技型中小企业技术创新基金项目”。

同时，杜商精机凭借良好的研发技术优势和产品质量优势，不断开拓优质客户，赢得了包括卡特彼勒(Caterpillar)、博世力士乐(Bosch Rexroth)、林德(Linde)、派克(Parker)在内的多家工程机械世界级巨头的青睐，并与之建立了长期合作关系，并连续多年获评“优秀供应商”、“优秀合作伙伴”。随着本次募投项目的顺利实施，在前期产业布局基础上，公司将进一步深化与工程机械世界级巨头的合作并不断拓展新的客户，提升市场份额，顺应液压行业、工程机械行业的发展趋势。

五、本次公开发行可转债对公司的影响分析

（一）本次发行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之一的液压零部件业务展开，符合国家有关产业政策及环保政策，有利于公司在液压零部件领域内的进一步拓展，完善产业布局、丰富公司产品体系，提升公司的市场竞争力，巩固公司的市场地位，增强公司的经营业绩，保证公司的可持续发展。本次发行后，公司的主营业务范围保持不变，公司资金实力将显著增强，有助于进一步强化公司主营业务领域的优势地位，抢占更多的市场份额，优化公司产业布局和可持续发展。

本次发行用于补充流动资金，将使公司的资金实力得到提升，并有效缓解公司未来的流动资金缺口，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，有利于公司业务经营规模的持续稳定扩大，并将带动公司营业收入和净利润的增长，提升公司整体竞争力和可持续发展能力。

（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将增加，流动资产特别是货币资金比例将上升，有利于增强公司的资金实力，财务结构将更加稳健合理，经营抗风险能力将进一步加强。

本次公开发行可转换债券募集资金投资项目的经营效益需要一定时间才能体现，因此短期内可能导致净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定程度的下降。但随着相关项目效益的实现，未来公司的盈利能力和经营业绩将会得到较

大提升。

六、结论

综上，经过审慎分析论证，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，具有一定经济效益和社会效益，对公司盈利增长和持续发展具有深远意义。项目顺利实施后将进一步提升公司的综合竞争实力，显著提升公司盈利水平，增强公司核心竞争力。

董事会认为：本次募集资金投资项目，风险可控，未来预期收益良好，项目可行。

特此公告。

浙江锋龙电气股份有限公司董事会

2020年7月16日