

上海良信电器股份有限公司
2021年度非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告

Nader 良信

二零二一年七月

（本报告中如无特别说明，相关用语含义与《上海良信电器股份有限公司2021年度非公开发行A股股票预案》中相同）。

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 158,000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金拟全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体	投资总额	拟投入募集资金
1	智能型低压电器研发及制造基地项目	良信电器（海盐）有限公司	238,467	133,000
2	补充流动资金	-	25,000	25,000
合计			263,467	158,000

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、本次募集资金使用项目的必要性和可行性分析

（一）智能型低压电器研发及制造基地项目

1、项目基本情况

本次募投项目“智能型低压电器研发及制造基地项目”由公司全资子公司良信电器（海盐）有限公司（以下简称“良信海盐”）实施，公司通过增资的方式，将募集资金注入全资子公司良信海盐。项目建成后，将覆盖模具、冲压、注塑、电镀、焊接、电子、装配、仓储物流等智能低压电器全产业链，以工业互联为基础，建立智能化生产、智能化物流及智能化供应链体系，将成为行业领先的低压电器制造基地及“工业4.0”标杆工厂。

项目名称	智能型低压电器研发及制造基地项目
项目实施主体	良信海盐
项目实施地点	浙江省嘉兴市海盐县西塘桥街道东至河道、南至规划建设用地、西至日久光电、北至滨海大道

2、项目投资概算

本项目总投资 238,467.00 万元，截至本报告出具之日，公司已投入自有资金 52,882.32 万元实施项目前期建设。公司拟通过本次非公开发行股票募集资金 133,000.00 万元继续投入项目建设，本项目具体投资明细如下：

项目	投资金额	拟使用募集资金金额
建筑工程费	122,820.00	62,000.00
设备购置费	85,000.00	50,000.00
软件购置费	1,140.00	1,000.00
预备费	1,000.00	1,000.00
铺底流动资金	19,000.00	19,000.00
土地购置费	7,000.00	-
建设期利息	2,507.00	-
合计	238,467.00	133,000.00

3、项目实施的必要性

(1) 符合国家政策与战略导向

2020 年第十九届第五次会议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，明确要求建设制造强国、质量强国、网络强国、数字中国，推进产业基础高级化、产业链现代化，提高经济质量效益和核心竞争力，提升产业链供应链现代化水平，打造新兴产业链，推动传统产业高端化、智能化、绿色化，发展服务型制造。

《“十四五”智能制造发展规划（征求意见稿）》指出：推进智能制造，关键要立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链和产业集群等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效的智能制造系统。要加快新一代信息技术与制造全过程、全要素深度融合，推进制造技术突破、工艺创新和业务流程再造，实现

泛在感知、数据贯通、集成互联、人机协作和分析优化，建设数字化网络化智能化示范工厂。

根据《中国制造 2025》战略计划，到 2025 年我国将力争达到制造业强国水平，届时我国工业制造的自动化水平将比现在有大幅度提高，自动化设备国产化率的提高也是不可避免的趋势，潜力巨大的市场将为我国企业的发展带来机遇。

为满足公司经营规模的快速增长需求，同时响应国家“十四五规划和二〇三五年远景目标”、《“十四五”智能制造发展规划（征求意见稿）》、《中国制造 2025》等政策的战略布局与发展导向，朝着智能化、可通讯、网络化、高可靠、绿色环保方向发展是公司实现产业转型升级目标的必经之路。

（2）是满足国产替代背景下日益增长的中高端低压电器市场需求的需要

公司自设立以来一直专注于低压电器领域，深耕中高端低压电器市场，针对下游地产、工业和关键基础设施等不同应用场景打造了较为完善的产品线。公司由传统制造业向自动化、数字化、智能化转型，聚焦于数字化和工业云，拓展物联网、新能源、电动交通等业务，在传统低压配电领域稳定增长的同时，进一步提升智能配电领域的市场份额。

公司自成立以来持续保持快速增长，2018 年至 2020 年期间营业收入复合增长率达到 38.45%。2020 年在疫情期间全球经济不景气的背景下，公司产量达到新高，营业收入达 30.17 亿元，同比增长 47.98%。2021 年第一季度，公司在 2020 年度高速增长的基础上，再次突破新高，营业收入同比增长 60.73%。未来公司将借助募投项目的实施，持续专注于低压电器领域，有效提高行业国产化替代率、进一步增加国产中高端产品的市场份额。

（3）是公司全面进入规模化、数字化生产，进一步完善产业链布局，提升公司核心竞争力、实现高端制造的必由之路

良信海盐项目的落成将促进公司生产制造全面进入规模化和数字化时代，以行业标杆作为打造方向，以数字工厂的智能制造能力全面赋能各行业的数字化需求。从采购基础材料到加工工业，再到解决特殊需求的高端制造，推动企业转变为互联化、智能化和灵活的自动化，提升生产率和效率、灵活性、响应

能力及产品上市速度，从而满足客户个性化、定制化需求，大幅提升经营业绩。

公司目前产品制造环节中部分零部件自制率较低，加强零部件自制能力可进一步提高公司产品品质，提升公司产品在高端市场领域的竞争力。良信海盐项目 4.0 智能制造基地将覆盖模具、冲压、注塑、电镀、焊接、电子、装配、仓储物流等智能低压电器全产业链，以工业互联为基础，建立智能化工厂、智能化物流、智能化生产及智能化供应链体系。

良信海盐项目是公司向产业链上游延伸、完善产业链布局、提质增效的重要战略举措，投产后将进一步提升公司的研发制造水平、成本控制能力、产品交付能力和盈利能力，有效支撑公司中长期发展规划。

4、项目实施的可行性

(1) 国家产业政策支持

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》和《中国制造 2025》中提出，以推进智能制造为主攻方向，强化工业基础能力，促进产业转型升级，实现制造业数字化、网络化、智能化发展，实现制造业由大变强的历史跨越。本项目的建设符合国家产业政策与规划。

(2) 低压电器市场空间广阔，高端制造行业需求增速快，行业向专用型市场集中，国产替代趋势可期

低压电器是国民经济运行的必需品，主要应用于电力、建筑、工控、石化、新能源、电信与数据中心、交通等多个下游行业。2019 年低压电器市场总产值达 1,002 亿元，2010 年至 2019 年期间复合增长率达 8.0%。低压电器产品的更新周期通常为 5-8 年，存在稳定可持续的存量替换需求。而且，近年来随着 5G、新能源、智能电网等大力建设，为行业带来较大的增量需求。

低压电器产品正朝着智能化、信息化、模块化、小型化方向迈进，而新增需求多是新能源、智能电网、5G、IDC 等新兴高端制造行业，对产品品质提出了更高的要求。同时，下游行业地产、信息通信、光伏等行业逐步向头部企业集中，上游低压电器供应商随之偏向供给头部公司，故供给侧会向中高端产品专用型的领域集中。

低压电器行业竞争充分、市场化程度较高，目前形成了内外资企业分庭抗礼的竞争格局。行业高端产品市场长期被外资品牌垄断，依赖进口。目前在中高端专用市场内资品牌的市场占有率仍较低，相对外资品牌，内资品牌在产品定制化开发、同类产品价格、服务和响应速度等方面存在竞争优势。随着国内品牌的持续高研发投入、产品品质的不断提升，行业内优质企业将凭借产品开发能力、性价比及服务快速响应等能力，逐步与外资品牌缩小差距，中高端国产替代成为大势所趋。

（3）技术与研发能力保障

公司发展规划提出“建设智能制造工业体系，实现生产、物流与仓储智能化，建设数字化工厂，提升生产效率，强化内外部协同和柔性响应能力，持续满足客户个性化服务需求。”

公司已于 2018 年启动数字化转型咨询项目，借助北京西门子中央研究院的资源，完善公司数字化建设顶层规划方案。至目前已建成了 60 余人的内部 IT 团队及 50 余人的外部顾问资源，具备了自主开发信息化平台的能力。

良信海盐项目建设可逐步复制、导入信息化平台与系统，配合智能化设备，力将项目建设成全方位、全流程透明化，数据互联互通，精益化、自动化、信息化深度融合的数字化全流程智能制造示范基地。

截至 2020 年末，公司研发团队达 703 人。公司近三年每年的研发费用均超过营业收入的 8%，2020 年度研发费用占营业收入的比例高达 9.10%。持续的高研发投入，带来了产品的持续创新迭代与公司竞争力的不断提升。

公司建造了国内低压电器行业领先的企业实验室，以实验能力强、实验项目全、信息化程度高等优势备受业界认可，公司目前已获得中国 CNAS 国家实验室、UL 美国认证、TÜV、DIN 等多项全球顶级认证，并设立了“企业博士后科研工作站”，成为国家认可业内知名的“国家企业技术中心”。截至 2020 年底，公司累计授权专利 879 项，其中国内发明专利 95 项、国外发明专利 3 项、实用新型专利 649 项、外观设计专利 132 项。

（4）优质的产品服务能力及客户储备

公司以“成就客户”作为核心价值观，依托于解决方案三要素——产品、

系统与amp;服务，产品覆盖了七大行业等 30 余个细分行业，成为业内覆盖率最广的低压电器企业之一，具备了提供区域整体低压电气系统解决方案的能力。

公司以大量的研发投入和定制化的服务理念，积极满足头部客户定制化需求。公司发展初期即切入电信、地产头部企业客户，积累品牌力量。公司上市后逐步布局新兴产业，大力拓展新能源、5G、数据中心、充电桩等行业标杆客户。由于高端客户对供电安全性、连续性等要求较高，一般都建立了严格的供应商筛选体系，从彼此接触到建立稳定合作关系需要 2-5 年的时间。而公司与下游大客户已稳定合作多年，充分了解客户深层次需求，响应速度快、客户更换成本高，具备较强的客户粘性。在智能楼宇、新能源、新基建、信息通讯、电力、工业建筑、轨道交通等行业，公司已成为万科地产、华为技术、维谛技术、上汽集团、比亚迪、阳光电源、金风科技等众多国内外知名企业的合作伙伴。

5、项目经济效益

本项目建设周期为 54 个月，计划在 2024 年达产。根据测算，预计项目内部收益率（税后）为 34.92 %，静态投资回收期（税后）为 6.75 年，具有良好的经济效益。

6、项目备案、土地与环保等事项

本项目所在建设用地已取得编号为“浙（2019）海盐县不动产权第 0017063 号”和“浙（2020）海盐县不动产权第 0017512 号”的不动产权证书。

本项目已取得海盐县开发区出具的《浙江省企业投资项目备案（赋码）信息表》。

本项目已取得嘉兴市生态环境局海盐分局出具的《关于良信电器（海盐）有限公司智能型低压电器研发及制造基地项目环境影响报告书的批复》。

（二）补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司综合考虑了行业现状、发展战略、财务状况以及市场融资环境等自身和外部条件，拟将本次非公开发行股票募集资金中的 25,000 万元用于补充流动

资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务健康良性发展，实现战略发展目标。

2、补充流动资金的必要性及可行性

补充流动资金主要是为了满足公司现有的业务发展和规模扩张对流动资金的需求。流动资金的增加将有利于公司正在或即将开发和实施的项目能够顺利推进，同时也能降低公司的资产负债率，增强公司的偿债能力，降低公司的经营风险。

公司将严格按照中国证监会、深圳证券交易所有关规定及公司募集资金管理制度对上述流动资金进行管理，根据公司的业务发展需要进行合理运用，对于上述流动资金的使用履行必要的审批程序。

三、本次非公开发行募集资金使用对公司的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，对公司主业发展战略具有积极作用。项目完成后，公司全面进入规模化、数字化生产，能够进一步提升公司的研发制造水平、成本控制能力、产品交付能力和盈利能力，增加新的利润增长点同时，并进一步增强公司的核心竞争力和抵御风险的能力，对公司实现长期可持续发展具有重要的战略意义。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行后，公司总资产和净资产将进一步增加，公司的资金实力增强，资本结构优化，财务风险降低。由于募集资金投资效益的产生需要经历一定时间周期，因此短期内公司净资产收益率和每股收益可能出现下降，未来随着募集资金投资效益逐步体现，公司的净资产收益率和每股收益将逐步回升。

四、可行性分析结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规以及未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于提升公司盈利能力及整

体竞争力，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障。因此，本次非公开发行募集资金运用合理，符合本公司及全体股东的利益。

上海良信电器股份有限公司

董事会

2021年7月2日