

股票简称：北方国际

股票代码：000065



北方国际合作股份有限公司
2021年度配股募集资金使用的
可行性分析报告

二〇二一年八月

北方国际合作股份有限公司

2021 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

北方国际合作股份有限公司（简称“公司”或“北方国际”）拟申请配股公开发行 A 股股票（以下简称“配股”），现将本次配股公开发行募集资金投资项目的可行性分析说明如下：

一、本次配股募集资金使用计划

本次配股募集资金总额不超过人民币 120,000 万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还公司贷款。

在本次募集资金到位前，北方国际将根据贷款的实际到期日通过自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次配股募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）本次配股募集资金使用的必要性

1、公司业务规模持续扩张，存在较大资金需求

多年来，公司抓住境内外大型国际工程蓬勃发展的历史机遇，积极贯彻国家“走出去”战略，与世界许多国家和地区建立了广泛的经济技术合作和业务往来关系，在贸易市场开拓、工程建设承包、项目运营管理，以及公司治理规划等方面取得了丰硕成果，建设并投资了一批具有重要政治经济意义和重大国际影响的工程项目，取得了良好的经济社会效益。截至 2020 年 12 月 31 日，公司在东南亚、南亚、非洲、中东及东欧等地区累计已签约项目 66 项，项目金额共计 184.5 亿美元。公司在 2020 年 ENR 国际最大承包商 250 强排名位列第 90 位，在中国上榜企业中位居第 20 位，为历史最好成绩。

公司主营业务模式具有前期投资规模大、投资回收周期长的特点，随着业务规模快速扩张，公司承担了较大的资金压力，仅依靠自身盈利和债务融资，较难

满足公司持续快速发展对资金的需求，资金实力决定了公司承接项目的规模和业务发展速度。2018年至2020年，公司分别实现营业收入99.81亿元、110.60亿元和128.51亿元，2019年较上年同比增长10.81%；2020年较上年同比增长16.19%。随着主营业务的高速增长、业务规模持续扩张，公司存在较大资金需求。

2、公司战略转型需要资金支持

我国国际工程承包企业的业务模式主要为施工总承包或EPC总承包，而根据中国对外承包工程商会分析，ENR250榜单排名靠前的国外大型工程承包企业大多涉及特许经营业务，约40%-50%的营业额来源于特许经营项目。BT、BOT、BOO等业务模式将成为我国国际工程承包企业承揽海外工程的探索方向。

目前，公司已在业内率先实施了转型升级战略，积极开展以投资驱动，持续推进由传统EPC国际工程承包模式向BOO、BOT模式转型，打造投建营一体化、市场一体化运作，以及EPC工程三种业务模式并行的经营格局。公司未来计划进一步推动转型升级，努力拓展新兴领域及新市场，围绕国际工程核心主业，探索开展并购重组增强技术优势和提升核心竞争力。十四五计划新增投资额18亿美元。随着战略转型计划的稳步实施，公司亦将面临较大的资金需求。

3、债务融资规模逐渐增加，资本结构有待优化

公司2018年、2019年、2020年和2021年一季度借款规模快速增加，呈逐年上升趋势，具体结构如下：

单位：万元、%

项目	2021年一季度末	2020年末	2019年末	2018年末
短期借款	139,619.95	135,085.51	62,514.45	24,002.40
长期借款	405,775.69	404,460.32	90,334.81	97,340.77
一年内到期的长期借款	24,830.97	24,471.71	53.86	-
借款融资总额	570,226.61	564,017.54	152,903.12	121,343.17
资产负债率	65.55	65.56	63.01	59.74

由上表可见，2018年、2019年、2020年和2021年一季度，公司借款规模持续增长，2020年度因执行蒙古矿山一体化投资项目使得公司长期借款大幅增长，截至2021年一季度末，公司借款融资总额已经达到570,226.61万元。公司

为满足快速发展而持有充足的流动资金，需保持较高的借款规模，但公司资产负债率从 2018 年至 2020 年已连续三年增长，截至 2021 年一季度末，公司资产负债率达到 65.55%，处于较高水平，继续以借款方式筹集公司发展所需流动资金，将加重公司财务负担，增加财务风险。

（二）本次配股募集资金使用的可行性

1、公司符合配股公开发行的条件

公司具备健全且运行良好的组织机构，治理规范，在证券市场上树立了良好的市场形象。公司近年来业务发展迅速，业绩呈增长趋势，财务状况良好，具有良好的股东回报机制。依照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行管理办法》和《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》等有关法律、法规和规范性文件的规定和要求，公司董事会对照上市公司配股相关资格和条件的要求，经认真逐项自查，认为公司符合有关法律、法规和规范性文件关于上市公司配股的各项规定和要求，具备配股的资格和条件。本次配股募集资金将用于补充流动资金及偿还公司贷款，有助于进一步壮大公司的规模和实力、促进公司主营业务的转型升级、增强公司的竞争力及抗风险能力，帮助公司实现中长期发展战略，符合公司全体股东的利益。

2、公司具有足够的项目储备以及扩大市场规模的空间

长期以来，公司的工程总承包业务专注于国际市场轨道交通、电力建设、石油矿产设施建设、工农业、市政房建、房地产等专业领域，同世界许多国家和地区建立了广泛的经济技术合作和贸易往来关系，先后在亚洲、非洲、欧洲等地区，通过国际竞标、议标以 EPC、BOT 方式总承包了众多的大中型工程项目。作为北方公司下属唯一 A 股上市公司平台和对外工程承包窗口，公司积极发挥“NORINCO”整体品牌优势，持续加大海外市场渠道建设，形成了较强的市场开发能力。截至 2020 年 12 月 31 日，公司在东南亚、南亚、非洲、中东及东欧等地区累计已签约项目 66 项，项目金额共计 184.5 亿美元。这些项目的成功执行为公司建立了良好的品牌和市场声誉，促进了公司与项目所在国及地区政治、经济、文化上的沟通，为公司积累了宝贵的市场开发和项目执行经验，同时与业主建立了长期良好的合作关系，进一步提升了公司市场开拓能力，为公司推进市场

多元化战略奠定了坚实的战略基础。因此公司具有足够的项目储备以及市场空间来运用募集资金。

3、公司具有多次成功资本运作的经验

(1) 2014 年非公开发行股票

2014 年，公司通过非公开发行 A 股股票募集资金 8 亿元，投资老挝南湃水电站 BOT 项目，该项目是公司第一个特许经营权类投资项目，总投资 2.1 亿美元，总装机容量 86MW，特许经营期限为 25 年，2017 年正式竣工，进入运营期。目前运营稳定，发电量和收入均超过可研目标。2019 年发电量 4.17 亿度，营收 2686 万美元，超过可研发电 3.9 亿度，营收 2384 万美元的目标。

(2) 2016 年重大资产重组

2016 年，公司通过重大资产重组，发行股份并募集配套资金 1.95 亿元收购北方公司旗下从事民品专业化经营的中国北方车辆有限公司、北方万邦物流有限公司、广州北方机电发展有限公司、广州北方新能源技术有限公司和深圳华特容器股份有限公司五家公司。五家子公司重组进公司后产生了良好的协同效应，公司本部积极投资一体化项目，带动子公司融入全体产业链条，打造出了“一部一司”的特有经营格局，推动公司各业务板块全面发展。目前，五家子公司均已全面完成业绩承诺，收入增长明显。

(3) 2019 年公开发行可转债

2019 年，公司通过公开发行可转债，募集资金 5.78 亿元，收购并增资克罗地亚塞尼风电项目，总共投资建设 39 台上海电气 4 兆瓦风机，预计建成后平均年发电量 5.3 亿度，年均收入 3,148 万欧元，利润 1,000 万欧元，投资回收期 9.43 年。该项目是于 2017 年第六次中国—中东欧国家领导人会晤期间，在李克强总理和中东欧 16 国政府首脑的共同见证下签署的股权收购协议，是中国企业在克罗地亚投资建设的第一个大型项目，也是克罗地亚近年来实施的规模最大的电力项目，该项目使得公司业务版图扩大至欧盟地区，并带动中国风机产品首次成规模出口欧盟市场。

三次连续、成功的资本运作，公司实现了产业与资本的良好互动与深度融合：

通过募集资金投资了重大项目、促进了公司主营业务的全面发展；同时，通过股权再融资，扩大了公司的资产规模并提高了公司的抗风险能力，充分发挥了上市公司平台作用。因此，公司具有丰富的资本运作经验和良好的募集资金管理能力。

三、本次募集资金运用对公司的影响

（一）本次发行对财务状况的影响

本次发行完成后，公司流动性指标和资本结构将得到有效改善，假定按本次配股募集资金金额 12 亿元计算，不考虑发行费用，在募集资金到位后，公司的流动性指标和资本结构如下：

项目	发行前	发行后	变动情况
流动比率（倍）	1.72	1.88	9.16%
速动比率（倍）	1.60	1.76	9.87%
总资产（万元）	1,831,087.93	1,951,087.93	6.55%
净资产（万元）	630,759.75	750,759.75	19.02%
资产负债率（%）	65.55	61.52	-6.15%

注：测算数据为截至 2021 年 3 月 31 日的财务数据

本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率均有所增长，公司流动比例较发行前将提高 9.16%、速动比率较发行前将提高 9.87%，公司流动性指标的改善将提高公司短期偿债能力；同时，公司总资产及净资产亦有明显增长，资产负债率较发行前将下降 6.15%，资本结构的优化将增强公司防范中长期财务风险的能力，并为公司进一步经营规模的扩张和营业收入的增长提供了坚实的基础。

（二）本次发行对公司运营方面的影响

目前，公司本部的国际工程承包业务正在由传统的 EPC 模式向 BOO、BOT 模式探索。随着募集资金到位，未来公司会继续推进转型升级战略，积极培育全体产业链化竞争优势，将国际工程板块打造成投建营一体化、市场一体化运作和 EPC 工程三种业务模式并行的经营格局。同时，公司亦将以投资驱动，依托控股股东中国北方工业有限公司在军贸领域开拓出的“NORINCO”品牌效应，积极开拓市场，整合北方公司优势资源，依托完善的产业支撑，实现旗下贸易、物流、矿产及新能源项目开发等业务板块的协同发展，提升国际竞争优势。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次发行完成后，随着募集资金到位，公司筹资活动现金流入将有所增加，届时将有效缓解公司债务到期偿付压力和营运资金需求的现金流压力，是执行公司发展战略的资源保障、是公司推进战略转型的坚实支撑、是公司抓住行业机遇，开拓各业务板块市场的重要需求。公司资本实力将得到显著增强。

（四）可行性分析结论

本次配股有利于优化公司的资本结构、缓解公司的资金压力、推动公司业务规模的扩张与战略转型、提高公司的经营能力和抗风险能力，符合公司发展的战略规划，有助于提升公司的国际竞争实力。综上，募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

本报告将提交公司股东大会审议。

北方国际合作股份有限公司董事会

二〇二一年八月十一日