

证券代码：300772

证券简称：运达股份

浙江运达风电股份有限公司

Zhejiang Windey Co., Ltd.

（杭州钱江经济开发区顺风路558号）



配股募集资金使用的可行性分析报告

二〇二一年十一月

一、本次配股募集资金的使用计划

浙江运达风电股份有限公司（以下简称“运达股份”或“公司”）本次配股募集资金总额预计为不超过人民币 15 亿元（具体规模视发行时市场情况而定），扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金，扩大公司的业务规模、优化业务结构和资产负债结构，提升公司的核心竞争力和抗风险能力。

二、本次募集资金使用的必要性

（一）风电行业发展前景广阔，公司需要募集资金抓住历史发展机遇

风电作为技术成熟、环境友好的可再生能源，是最重要的清洁能源之一，也是替代非化石能源的主要发电方式之一，目前已成为我国可再生能源领域中技术最成熟、最具规模开发条件和商业化发展前景的发电方式之一。

“碳达峰、碳中和”目标的提出，给中国风电行业再次注入强心剂。中国国家主席习近平在气候雄心峰会上宣布：到 2030 年，中国单位国内生产总值二氧化碳排放将比 2005 年下降 65%以上，非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右，风电、太阳能发电总装机容量将达到 12 亿 kW 以上。中国国家主席习近平 2021 年 3 月 15 日主持召开中央财经委员会第九次会议并强调：实现碳达峰、碳中和是一场广泛而深刻的经济社会系统性变革，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和的目标。

近期出台的《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》、《2030 年前碳达峰行动方案的通知》均提出要坚持集中式和分布式并举，大力提升风电、光伏发电规模，坚持陆海并重，推动风电协调快速发展。到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上的目标，到 2035 年，非化石能源占能源消费总量比重提高到 20%左右。

随着国家碳达峰相关政策的稳步开展，凭借公司行业领先的风电整机总体设计研发能力和完善的服务体系，公司业务也将实现跨越式的发展。为了抓住这一波行业发展机遇，公司将需要更多的流动资金投入到研发、采购、生产、人员、

营销等业务环节，但仅通过自身积累将很难满足业务扩张的需求，发展较慢。为此，公司将充分利用上市公司融资平台的优势，拟扩大直接融资规模，本次配股募集资金用于补充流动资金，以助力公司把握历史发展机遇。

（二）改善公司财务结构，降低财务风险

与同行业上市公司相比，公司注册资本和净资产规模偏小，但近年来公司业务发展较快，2018 年至 2021 年 1-9 月营业收入分别为 33.12 亿元、50.10 亿元、114.78 亿元以及 87.76 亿元，相应的运营资金占用额增加，导致公司资产负债率高于同行业可比公司。虽然公司目前运转良好，能及时偿还相关债务，但是长时间较高的资产负债率将影响公司的经营安全。因此，公司亟须补充流动资金以降低公司的资产负债率、优化财务结构，从而降低公司财务风险，实现公司长期持续稳定发展。

公司与同行业可比公司的注册资本、净资产规模，以及 2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月的营业收入情况如下：

单位：亿元

公司名称	注册资本	2021 年 9 月 末净资产	营业收入			
			2021 年 1-9 月	2020 年	2019 年	2018 年
金风科技	42.25	352.51	335.50	562.65	382.45	287.31
电气风电	13.33	76.09	195.02	206.85	101.35	61.71
明阳智能	19.56	176.23	184.30	224.57	104.93	69.02
三一重能	9.89	21.69*	未公布	93.11	14.81	10.35
运达股份	3.39	25.46	87.76	114.78	50.10	33.12

注：三一重能拟在科创板上市，截至本报告出具日，其 2021 年三季报数据未公布，上表净资产数据为 2020 年末数据。此次三一重能科创板上市计划募集资金 30.32 亿元，在其上市后，其净资产规模将远高于发行人。

2018 年至 2021 年 9 月各期末，公司和同行业可比公司的合并口径的资产负债率如下：

公司名称	2021.09.30	2020.12.31	2019.12.31	2018.12.31
金风科技	69.79%	67.96%	68.73%	67.46%
电气风电	75.90%	86.39%	82.49%	85.21%
三一重能	-	84.69%	113.76%	123.99%

明阳智能	69.66%	70.78%	79.56%	78.11%
运达股份	87.87%	88.49%	86.80%	85.41%

注：三一重能拟在科创板上市，截至本报告出具日，其 2021 年三季报数据未公布。

公司注册资本、净资产规模为可比公司中最小，资产负债率为可比公司中最高。随着公司资本性支出及业务发展，资产负债率存在上升压力。本次配股将有助于降低公司资产负债率，降低运营风险。

（三）公司业务规模快速增长，营运资金需求逐年增加，公司需要补充长期稳定的资金来源支持业务发展

公司凭借产品质量、服务体系上强有力的竞争力，2018 年至 2021 年 9 月营业收入大幅增长，各期分别为 33.12 亿元、50.10 亿元、114.78 亿元和 87.76 亿元，2018 年至 2020 年复合增长率为 86.17%。同时，公司 2021 年 9 月末在手订单 14,063.1MW，较 2020 年末的 6,158.1MW 大幅增长，在手订单创历史新高。公司业务的快速增长对营运资金的需求非常迫切。但近年来公司营运资金缺口较大，给公司财务管理带来较大压力，公司迫切需要补充长期稳定的资金来源支持业务的发展。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司营运资金（流动资产-流动负债）分别为-5.01 亿元、-7.25 亿元、-8.31 亿元和-9.89 亿元，长期为负，且缺口逐年增长。一些构建公司长期竞争力的经营活动，如研发，也依赖流动负债提供资金来源，对公司经营的安全稳定产生了不利影响。

随着在手订单的执行以及募集资金投资项目投产，公司的经营规模还将进一步扩大，未来将面临更大的营运资金需求。营运资金的短缺在一定程度上制约了公司的日常经营和业务发展。利用募集资金补充流动资金，将为公司业务的持续发展提供强有力的资金保障，进一步提升公司的核心竞争力。

（四）增强公司盈利能力，提升市场竞争力

风力发电机组购销金额大，售后维护期长，随着市场竞争的日趋激烈，除了技术、价格和管理水平外，整机厂商的资金实力、融资能力也成为公司竞争力的重要方面，成为风电场业主衡量整机厂商的重要指标之一。为了提高公司项目承揽能力及项目运作能力，公司必须进一步补充营运资金。

三、本次配股募集资金对公司经营状况和财务状况的影响

（一）对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目符合国家碳达峰及发展清洁能源产业政策，以及未来公司整体战略发展方向，具有广阔的市场发展前景和良好的经济效益。本次募集资金到位后，可以在一定程度上解决公司业务扩张过程中的资金需求，有利于公司战略规划的成功实施，有利于巩固公司在国内风力发电机组市场的地位，提高公司客户服务水平，从而全方位提高公司的综合竞争力。本次募集资金符合公司及全体股东的利益。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产与净资产均将增加，公司资金实力进一步增强，可有效降低公司资产负债率和财务成本，提高公司财务的抗风险能力。本次发行完成后，由于净资产规模的上升，短期内公司净资产收益率将会受到一定影响，但从中长期来看，随着业务规模的不断增长，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。

四、结论

综上所述，本次配股募集资金用于补充流动资金符合国家产业政策导向以及未来公司整体战略发展方向，有利于进一步提升公司的核心竞争力和抗风险能力，符合相关法律法规的要求，符合公司及公司全体股东的利益。

浙江运达风电股份有限公司

董事会

2021年11月30日