

广东金马游乐股份有限公司
2021 年度向特定对象发行股票募集资金使
用可行性分析报告



项 目 名 称：华中区域总部及大型游乐设施
研发生产运营基地项目（一期）
申 报 单 位：武汉市金马游乐设备有限公司

二零二一年十二月

目 录

一、项目总论	3
1、项目名称.....	3
2、项目申报单位.....	3
3、项目负责人.....	3
二、项目简介	3
三、项目背景及必要性.....	3
（一）项目背景.....	3
（二）项目必要性.....	6
四、项目可行性	8
（一）国家产业政策的大力支持为本项目实施提供了政策基础.....	8
（二）公司具有广泛的客户基础和良好的品牌形象，为本项目实施提供了市场基础.....	9
（三）专业团队为本项目实施奠定了坚实的技术基础.....	9
五、项目建设内容	10
六、项目投资概算	10
七、项目建设方案	11
（一）产品方案.....	11
（二）研发情况.....	11
（三）技术及工艺流程.....	11
（四）主要设备及软件.....	11
（五）原材料及能源供应情况.....	11
（六）投资项目可能存在的环保问题及采取的措施.....	12
（七）投资项目的选址.....	12
（八）项目的组织方式及实施进展情况.....	12
八、效益分析	12
九、本次投资项目对公司经营管理和财务状况的影响.....	14
（一）本次投资项目对公司经营管理的影响.....	14
（二）本次投资项目对公司财务状况的影响.....	14
十、可行性分析结论	14

一、项目总论

1、项目名称

华中区域总部及大型游乐设施研发生产运营基地项目（一期）

2、项目申报单位

武汉市金马游乐设备有限公司

法人代表：邓志毅

注册地址：湖北省武汉市新洲区双柳街道汪林村武汉国家航天产业基地航天产业港 3 号楼 404

3、项目负责人

项目负责人：高庆斌

职务：副总经理

项目联系人：任斌

职务：项目经理

二、项目简介

本项目建设地址位于湖北省武汉市新洲区，计划用地面积约 200 亩，计划投资为 37,469.56 万元人民币，主要建设内容为：智能制造中心 80,644 平方米、华中区域总部 19,910 平方米、员工生活中心 7,000 平方米、智能体验展馆 3,500 平方米以及附属的供电、供水、道路、排水设施、绿化、围墙等。本项目计划建设期约为 3 年，建设期间完成工程建设与装修、设备采购与安装、规模化生产准备、设备调试，并交付使用。本项目在第 3 年下半年达到年产能力的 30%，第 4 年达到年产能力的 80%，第 5 年实现完全达产。

三、项目背景及必要性

（一）项目背景

1、下游市场从疫情中逐渐恢复，行业将迎来持续增长

公司下游市场主要是主题公园，受新冠疫情影响，2020 年我国主题公园游客数量较 2019 年有所降低。虽然新冠疫情使得主题乐园新增项目的开业速度暂时放缓，但主题公园规划建设是长期计划，随着国内旅游市场的逐步恢复，主题公园新增项目于 2020 年下半年相继开业。国内主要主题公园正在逐步恢复运营和建设，根据华强方特 2020 年年报，其在 2020 年签约 5 个新项目，并计划于 2021 年启动设计建设；华侨城亦在 2020 年完成了南京欢乐谷开园以及上海、成都等欢乐谷的升级改造；长隆集团的第三个度假区清远长隆正在建设，预计 2022 年首期运营；北京环球影城于 2021 年 9 月 20 日正式开园，成为国内预订量最热门的旅游地之一，可见下游主题公园市场正在逐步恢复。据美国 Strategy R 数据，预计中国主题公园市场持续增长，2020 年市场规模约 85 亿美元，预计 2020 年-2027 年复合增长率达 7.2%，2027 年市场规模达到 138 亿美元。

2014 年以来，中国主题公园数量持续增长，一方面，国际大牌主题公园如迪士尼、环球影城进入中国市场，挖掘了中国主题公园市场的潜力；另一方面，中国本土主题公园发展势头强劲，欢乐谷、华强方特、长隆等国产知名主题公园逐渐加快全国范围布局，深入各地旅游市场，开发各层次游客的主题公园消费能力。目前，默林娱乐、六旗娱乐、团聚公园集团等国际知名主题公园运营商已相继进入中国市场，为中国主题公园市场带来新鲜血液，激发与满足更多潜在用户需求；中国本土主题公园运营商也在复制自身成熟模式，布局更多城市，为中国主题公园市场成长带来新动力。

2、旅游消费增长进入新阶段，游乐设备需求呈现新特点

根据发达国家经验分析，人均 GDP 超过 10,000 美元时文旅休闲娱乐消费开始快速增长。2020 年我国国民生产总值已经达 101.6 万亿元，人均 GDP 达 7.25 万元约合 1.05 万美元，我国正式迈入文旅休闲娱乐消费快速增长全新阶段。

随着国际知名主题公园纷纷入驻中国市场，本土知名主题公园也深耕具有中国特色的 IP 文化，游客对于游乐体验的需求也呈现出新特点。一是体验型互动项目比例在增加，互动带给游客的体验是主动性的，它是个人通过观赏或者操作去体验游乐设备愉悦的过程。比如，VR 类游乐产品能够使游客充分感受到刺激的体验和沉浸感，随着 VR 等技术的逐渐成熟，越来越多这类产品会应用到乐园

中。二是亲子类游乐项目配置更多，根据旅文数据科技（上海）有限公司数据，近 10 年新建主题公园采购的游乐设备中，对游客有身高要求的设备数量由之前的 64% 下降到 55%，身高限制的主要下限范围也从 120cm-140cm 下降至 90cm-110cm。这些指标的变化主要是与项目定位和游客画像进行匹配，越来越多的主题公园在增加整体体验和对家庭亲子人群的重视。三是大型游乐设施应用场景多元化，近年来大型游乐设施越来越多出现在城市商业综合体，同时游乐设施与地标建筑物的结合也更加紧密，代表性的如天津之眼、上海大悦城摩天轮、广州塔摩天轮等标志性观光游乐项目，越来越多的大型游乐设备应用于商业综合体或地标建筑。

3、顺应高端制造“进口替代”大趋势，推动高端大型游乐设备国产化

目前，中国主题乐园游客及市场规模增长率位居全球前列，预计到 2027 年中国主题公园市场规模达 138 亿美元。但在主题公园规模不断扩张的同时，我国游乐设备制造企业仍存在规模较小、创新不足等问题。以 Vekoma、B&M、MackRides、Zamperla 等为代表的国际知名游乐设施企业，占据了世界高端主题乐园游乐设备供应的主导地位，也占据了我国高端游乐设备市场的主要份额，特别是高端大型过山车等产品，在世界和我国市场中几乎被上述国际厂商所垄断。根据中国游艺机游乐园协会数据，截止 2020 年我国游乐设施企业达 3,225 家，99% 均为中小微企业，大型企业仅 32 家，占比 1%。规模较小的本土游乐设备制造企业由于研发能力不强或者缺乏自主创新能力，产品技术含量低等原因，市场竞争力普遍不强。

为进一步推动我国大型游乐设备制造产业的发展，加速进口替代，行业领先企业不断通过持续自主创新和升级推动产品升级，率先与国外厂商在中高端市场展开竞争。公司作为国内大型游乐设备行业的龙头企业，多年来积极对标国际知名企业，不断提高创新创意水平，加大研发投入力度，改进生产工艺，提升产品性价比和客户满意度，成为了国际高端主题乐园的国内大型游乐设备供应商。在此基础上，公司需进一步提高过山车、摩天轮等高端设备市场占有率，为推进国产高端制造“进口替代”贡献重要力量。

4、公司是国内大型游乐设施制造龙头企业，在工艺技术、客户积累、专业团队以及“制造+文旅”双轮驱动等方面具有较强优势，未来发展可期

公司是国内大型游乐设备制造的龙头企业，具备完善的研发体系、广泛的客户基础、丰富的产品线、资深的专家团队等。公司多年以来凭借工艺技术、客户资源、人才聚集等多方面优势保持业务增长，同时公司以“制造+文旅”双轮驱动战略积极布局产业链上下游。

工艺技术方面，公司高度重视制造工艺的改进和研发，建立了涵盖方案设计、产品设计、测试试验、工艺制造等领域完善的研发体系。截至 2021 年 9 月 30 日，公司共拥有 159 项专利，拥有研发技术人员 227 名，累计参与制定国家标准 22 项，整体研发团队规模和实力在国内同行业内处于领先地位，持续推动公司研发技术水平的提升。

客户资源方面，公司拥有业内最广泛的客户基础。公司是国内知名主题乐园华侨城欢乐谷、长隆乐园、华强方特、融创乐园大型游乐设备供应商，已建立多年稳定的合作关系；公司亦是国际高端主题乐园的国内大型游乐设备供应商。2020 年，公司与欢乐谷集团签署了战略合作协议，进一步深化合作，为稳固行业龙头地位提供有力保障。

专业团队方面，公司拥有专业化管理团队和技术团队，核心管理人员在大型游乐设备及相关领域积累了深厚的专业知识和丰富的实践经验。公司对部分高级管理人员、中层管理人员、核心技术与业务人员以及董事会认为需要激励的其他员工实施了股权激励，依靠良好的股权激励和经营激励方式，聚集了国内大型游乐设备制造领域优秀的行业人才和管理团队，把握了行业发展趋势、技术与新产品的研发方向，为公司的持续发展奠定了坚实基础。

在“制造+文旅”双轮驱动方面，公司已积极进行布局。公司以增资方式取得了深圳市华创旅游咨询管理有限公司 51%的股权，提升公司文旅游乐项目的前端规划、设计和策划能力；此外，成立了中山市金马文旅发展有限公司，并与大连星源娱乐发展有限公司等共同投资经营管理大连市星海广场大型摩天轮项目，扩大了在文旅方面的布局。公司以制造业为核心优势，产业链延伸至上下游领域，围绕“娱乐生活化、娱乐普及化”的战略理念，通过建立特有的运营模式和盈利

模式，努力打造新一代体验感强、娱乐性高、集艺术、文化、娱乐于一体的文旅项目，以不断培育新的利润增长点。

（二）项目必要性

1、全面提高生产工艺，实现智能制造升级

当前新一代信息技术与制造业深度融合，正在引发影响深远的产业变革，国家出台了系列政策鼓励智能制造升级。《中国制造 2025》明确提出“推进信息化与工业化深度融合。加快推动新一代信息技术与制造技术融合发展，把智能制造作为两化深度融合的主攻方向；着力发展智能装备和智能产品，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。”2021年4月，工信部公布了《“十四五”智能制造发展规划》（征求意见稿），提出到2025年，中国规模以上制造业企业基本普及数字化，重点行业骨干企业初步实现智能转型。到2035年，规模以上制造业企业全面普及数字化，骨干企业基本实现智能转型。

旅游装备是满足多样化、多层次国民旅游休闲需求的重要支撑，是我国装备制造业发展的重要方向。公司原有广东中山的大部分生产场地投建时间较早，产能主要匹配传统产品。当前多层次文旅市场对高端和创新产品的需求增长，对公司智能制造和快速响应市场交付提出了更高要求，因此加快智能化、信息化和数字化工厂布局，投建智能制造生产基地，将人机智能交互、工业机器人、3D打印、智能物流管理等技术应用于生产制造过程，促进公司制造工艺的数字化控制、状态信息实时监测，从而进一步提升公司产品工艺，提高产品质量，对公司缩小与国外领先企业制造工艺差距，提升公司核心竞争力和市场占有率具有重要作用。

2、推动产品升级迭代，满足产能释放需求

游客追求更加高品质化、沉浸式、互动性的娱乐体验，带动了大型游乐设备创新迭代加速，产品更新周期缩短，大型游乐设备向创新的运动形式、互动交互、智能化方向进行技术升级和产品升级，激发下游乐园对产品升级的需求。同时，在疫情后新建乐园已逐步恢复需求，大型游乐设备需求将进一步释放。

公司本次发行募投项目拟生产大型观光类游乐设施、新型多维运动的游乐设施、嘉年华游乐设施、寓教于乐类游乐设施以及智能化游乐设施等多种类别产品。一方面，公司受原有广东中山生产基地的场地限制，大型摩天轮、过山车等生产空间不足，本次募投项目拟建生产基地面积较大，满足公司大型设备生产能力需求，并且为下游市场恢复和进一步快速增长储备产能；另一方面，本次募投项目产品能够进一步延伸公司产品线，提高产品功能和品质。嘉年华游乐设施、寓教于乐类游乐设施是公司基于现有产品线的进一步丰富，满足亲子型家庭型游玩需求，抢占细分市场；新型多维运动的游乐设施以新颖的运行角度、速度、加速度及多种组合运动等创新的运动形式带给游客不同的生理和心理体验；智能化游乐设施是公司在现有传统设备基础上利用人机互动、人脸识别等新技术，发挥顶尖科技与创意的效能，对传统机械游乐设施进行智能改造，为游客带来多元化沉浸式体验。

3、优化产业区域布局，协同推进降本增效

本次公司拟建设华中区域总部，项目选址湖北武汉，是公司在广东中山总部基础上进一步优化布局全国生产基地，有助于公司降本增效。一是由于公司下游客户乐园主要位于华东、华南等经济发达地区，公司仅在中山地区生产产生的物流成本较高，而武汉地理位置优越，建成后有助于公司节约大量物流成本；二是武汉地区产业配套优势明显，公司生产的大型游乐设施钢材等主要材料成本占比较高，武汉地区有武钢等大型钢企，价格和物流方面有较大优势。此外公司产品生产需要较多外协，武汉地区可供选择的外协供应商较多；三是武汉地区研发人才众多且劳动力成本较低。本次募投项目实施有助于公司充分利用人才端、成本端优势，整合上下游产业链资源，实现降本增效目标，进一步提高公司盈利能力。

四、项目可行性

（一）国家产业政策的大力支持为本项目实施提供了政策基础

2018年3月，国家发改委出台《关于规范主题公园建设发展的指导意见》，从丰富文化内涵、提高科技含量、壮大市场主体3个方面给出了主题公园转型升

级的方向，中国主题公园行业进入增长的黄金时期。2018年3月，国务院办公厅发布《关于促进全域旅游发展的指导意见》，明确旅游业是国民经济的战略性支柱产业。2021年6月，文化和旅游部公布《“十四五”文化和旅游发展规划》，提出“加强文化和旅游装备行业研究，支持开展基础技术研发，提升企业设计制造水平，逐渐形成国产装备的核心竞争力。强化新技术、新材料在文化和旅游装备制造中的应用。大力发展演艺、公共文化、游乐游艺、旅游新业态等领域相关装备制造业，推进产业融合、集群发展，增强装备技术供给能力。”多项引导、支持、鼓励和规范游乐设备制造上下游产业发展的规划和管理政策，为本项目的实施提供了政策基础。

（二）公司具有广泛的客户基础和良好的品牌形象，为本项目实施提供了市场基础

公司拥有广泛的客户基础，是国内知名主题乐园华侨城欢乐谷、长隆乐园、华强方特、融创乐园大型游乐设备供应商，已建立多年稳定的合作关系；公司还成为了两大国际顶级主题乐园在国内乐园的大型游乐设备供应商。

公司已在行业内深耕多年，并在国内多个知名乐园打造了标杆项目，在行业内具有良好品牌形象，是众多客户首选的大型游乐设备供应商，为本项目实施提供了广阔的市场基础。

（三）专业团队为本项目实施奠定了坚实的技术基础

公司拥有专业化管理团队和技术团队，核心管理人员在大型游乐设备及相关领域积累了深厚的专业知识和丰富的实践经验。公司通过具有竞争力的激励方式，汇聚了国内大型游乐设备制造领域优秀的行业人才和管理团队，把握了行业发展趋势、技术与新产品的研发方向。截至2021年9月30日，公司共拥有159项专利，拥有研发技术人员227名，整体研发团队规模和实力在国内同行业内处于领先地位，为本项目顺利实施奠定了坚实的技术基础。

五、项目建设内容

1、本项目的建设内容：本项目用地 200 亩，拟建智能制造中心 80,644 平方米、华中区域总部 19,910 平方米、员工生活中心 7,000 平方米、智能体验展馆 3,500 平方米以及附属的供电、供水、道路、排水设施、绿化、围墙等，配备先进的生产、制造、安装、检测等方面的设备。

2、本项目产品及工艺、管理提升：①在现有游乐设施产品基础上，加大对大型游乐设施的开发，开发具有自主知识产权的、具有先进水平的大型游乐设施，以及新型多维运动的游乐设施、嘉年华游乐设施、寓教于乐类游乐设施以及智能化游乐设施，不断健全和丰富公司产品种类和系列，引领行业发展；②购置先进的材料开料数控设备、金属数控加工设备、结构焊接设备、起重运输设备、检验检测设备等生产设备，实现产品成套化、流程化生产，迅速提升产品产能；③建立一整套覆盖完整研发、生产流程的质量控制管理体系，实现产品（零部件）一次检验合格率 99%以上，检验机构一次验收检验合格率 99.3%以上，产品出厂项目合格率达到 100%，满足客户的需求。

六、项目投资概算

本项目总投资估算为 37,469.56 万元，其中：固定资产及无形资产投资 33,658.64 万元，流动资金及预备费投资 3,810.91 万元。

项目总投资估算表

项目		金额（万元）	比例
固定资产/无形资产	土地费	4,506.00	12.03%
	开发场地建设费用	21,589.56	57.62%
	生产设备购置	6,695.48	17.87%
	软件购置	867.60	2.32%
其他费用		1,682.93	4.49%
铺底流动资金		2,127.98	5.68%
合计		37,469.56	100.00%

七、项目建设方案

（一）产品方案

本次项目建成后主要生产大型观光类游乐设施、新型多维运动的游乐设施、嘉年华设施、寓教于乐类游乐设施以及智能化游乐设施等多种类别产品。本项目产品的开发、制造将严格执行国家及行业相关标准执行。

（二）研发情况

公司在广泛收集研究资料，研究国内外相关标准的基础上，结合多年的创意、策划、研发和技术积累，确定了本项目产品的主要结构设计和技术方案。

公司拥有本项目产品所需的核心技术和制造工艺。随着市场需求的变化和经营需要，公司需要在现有技术和工艺水平基础上，对产品进行升级改造或进一步创意策划时，公司将严格遵守《特种设备安全法》、《特种设备安全监察条例》、《大型游乐设施安全监察规定》等法律法规和相关技术标准进行操作。

（三）技术及工艺流程

公司拥有本项目产品所需的核心技术和制造工艺。本项目的工艺流程与公司现有大型游乐设施的工艺流程基本一致。

（四）主要设备及软件

公司生产的主要设备为国内先进的机器设备，公司根据工艺和规模的需要，配置生产、检验、测试等设备，满足规模化生产要求。公司主要应用软件包括设计软件、力学分析软件、ERP 软件及办公软件等，公司根据生产工艺以及人员配置需求，合理配置相关软件。设备及软件的购置采用国内外购买与定制相结合原则，选型根据性能优良、满足要求、价廉、节能等原则确定。对于通用设备和软件的选购，在满足使用要求的前提下，遵循国内优先的原则。

（五）原材料及能源供应情况

本项目所需原材料及能源与公司目前游乐设施制造基本一致，主要原材料及能源供应充足，能充分满足本项目的需求。

（六）投资项目可能存在的环保问题及采取的措施

项目投产前公司将聘请环境保护研究院等专业机构对厂房建设及生产时对环境产生的噪音、废水、废弃物的影响进行评估，做好建设期间的环境保护工作；项目投产后公司将严格按照国家法律法规和政府环保部门有关要求进行管理，采取可靠的环保措施，做好“三废”治理，“三废”的排放严格按照国家有关规定实施。

（七）投资项目的选址

本项目建设地址位于湖北省武汉市新洲区，该项目所在地配套设施齐全、交通便利。

（八）项目的组织方式及实施进展情况

本项目以武汉市金马游乐设备有限公司为主体组织实施。本项目建设采用项目负责人责任制，项目管理小组负责项目的具体实施和各方面的协调工作，确保项目顺利高效进行。项目计划建设期约为36个月，具体实施进度时间计划如下表：

时间	工作内容
项目开工后一年半至两年内	完成产品设计，生产厂房新建、工程装修等；
项目开工后二年半至三年内	新增设备购置、安装、调试等；
项目开工后第三年下半年	试产期，生产负荷达到设计生产能力的 30%；
项目开工后第四年	试产期，生产负荷达到设计生产能力的 80%；
项目开工后第五年	正式生产期，生产负荷达到设计生产能力的 100%。

八、效益分析

本项目完全达产后预计每年平均新增营业收入42,385.70万元，新增净利润6,215.39万元。投资收益率（不含建设期）为14.23%，静态投资回收期（含建设期）为7.3年，财务内部收益率（税后）为5.96%。项目主要经济效益指标见下表：

序号	名称	单位	金额
1	总投资	万元	37,469.56
	其中：固定资产及无形资产等建设投资	万元	33,658.64

	铺底流动资金及其他费用	万元	3,810.91
2	完全达产后平均年销售收入	万元	42,385.70
3	完全达产后平均年税后净利润	万元	6,215.39
4	内部收益率（税后）	%	5.96
5	投资收益率（不含建设期）	%	14.23
6	静态投资回收期（含建设期）	年	7.3

上述效益测算的依据是：

①营业收入测算。产品销售数量按照本项目建成后的产品方案及相应生产能力进行估算；产品价格根据同类型游乐设施的市场价格水平进行估算。

②营业成本测算。根据本项目每种类型游乐设施产品的设计方案、材料用量、材料市价等因素，预计每种类型产品中原材料占营业收入的比重，进而测算营业成本构成中材料成本的金额；根据规划的生产人员数量，乘以生产人员的人均月工资，测算营业成本中人工成本的金额；根据固定资产和无形资产的投资总额及相应的折旧、摊销年限，测算营业成本构成中折旧、摊销金额；根据公司水电能源消耗及其他制造费用占营业收入比重的经验数据，测算营业成本中其他制造费用的金额。综合考虑上述因素，本项目达产后预计营业成本占营业收入的比重约为50%。

③期间费用测算。根据本项目新增销售人员数量、薪酬水平、差旅费、运输费、包装费及其他费用的综合考虑，本项目达产后预计销售费用占营业收入的比重为4.5%；根据本项目新增管理人员数量、薪酬水平、差旅费、业务招待费及其他费用的综合考虑，本项目达产后预计管理费用占营业收入的比重约为7%。根据本项目新增研发人员数量、薪酬水平、研发投料、折旧摊销及其他费用的综合考虑，本项目达产后预计研发费用占营业收入的比重约为17%。期间费用合计占营业收入的比重约为28.5%。

④税费测算。增值税按照13%计算，企业所得税按照25%计算。

九、本次投资项目对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次投资项目对公司经营管理的影响

本项目有利于丰富公司产品结构，促进产品升级、制造升级，巩固公司的竞争优势和行业地位，增强综合竞争力和持续盈利能力。本项目建设投产后，公司的主营业务不会发生重大变化，公司的经营管理模式、法人治理结构、董事、监事以及高级管理人员均不会发生重大变化。

（二）本次投资项目对公司财务状况的影响

本次投资项目建设期需要投入较多资金，项目产生效益需要一定时间，因此，公司的每股收益短期内存在被摊薄的风险，净资产收益率可能会有所下降。但中长期来看，本次投资项目的实施有利于提高公司的主营收入与利润规模，提升公司综合实力和核心竞争力，提升股东回报。

十、可行性分析结论

综上所述，华中区域总部及大型游乐设施研发生产运营基地项目（一期）用途符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，将有助于公司进一步提高综合竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本项目是必要可行的。

广东金马游乐股份有限公司

董事会

二〇二一年十二月三日