

广州白云电器设备股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金使用

可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 88,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后全部用于以下投资项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	高端智能化配电设备产业基地建设项目	74,306.40	67,000.00
2	补充流动资金	21,000.00	21,000.00
	合并	95,306.40	88,000.00

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，在不改变本次发行募投项目的前提下，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，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，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、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）高端智能化配电设备产业基地建设项目

1、项目基本情况

项目以公司现有生产、技术、销售体系为基础，通过新建厂房、建设高端智能化配电设备生产线及核心部件生产车间，提高公司技术装备水平，优化公司产品结构。随着项目的逐年达产，公司产品的智能化水平将逐步提升，增强公司竞争实力。

项目建成投产后，公司将成为国内规模较大的高端智能化配电设备生产商，该项目有助于公司增厚利润水平、产生更大的经济效益和社会效益。

2、项目背景

(1) 我国配电网投资力度不断加大，技术水平不断升级

配电网是国民经济和社会发展的**重要公共基础设施**。近年来，我国配电网建设投入不断加大，配电网发展取得显著成效，但仍然存在用电水平相对国际先进水平较低、城乡区域发展不平衡、供电质量不高等问题。加快建设现代配电网以提供安全可靠的电力供应和优质高效的供电服务，有利于保障经济社会发展。2015年9月，国家发展改革委出台的《关于加快配电网建设改造的指导意见》提出发展目标：通过配电网建设改造，中心城市（区）智能化建设和应用水平大幅提高，供电质量达到国际先进水平；城镇地区供电能力和供电安全水平显著提升，有效提高供电可靠性；乡村地区电网薄弱等问题得到有效解决，切实保障农业和民生用电。

(2) 配电设备智能化成为行业发展重要趋势

随着全球能源结构及能源消耗受到重点关注，电网的功能定位受到重新审视。除电力输送等传统功能之外，电网还具有优化资源配置的功能。随着计算机技术、数据处置技术、信息传感器技术、通信和数据存储技术、电力电子技术等的发展及各学科间的融合，配电设备的智能化逐步成为行业发展的重要趋势。智能化成套设备集中了输配电系统的维护、控制、监控、丈量，有利于实现配电网自动化，为广域监测和诊断系统奠定了基础，确保电力系统的平安、可靠、经济运行。

3、项目建设必要性

(1) 为配合公司业务升级，丰富基础硬件产品种类

目前，公司正由硬件设备供应商向针对大型工业企业的能源综合服务提供商升级，为客户提供能源综合服务解决方案，包括电气化系统建设、节能服务和日常运维等。公司有必要在现有产品基础上，丰富产品种类。为此，公司2017年完成了对浙江白云浙变电气设备有限公司的收购，2018年完成了对桂林电力电容器有限责任公司的收购，本次募投项目建设建成后，将新增智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区等电力设备产品。公司现有产品的技术、人员、市场是该项目建设的基础，通过该项目建设可以充分利用公司在配电网

设备领域积累的丰富经验。随着项目的逐年达产，公司智能配电成套设备的产品种类将进一步多元化，同时公司智能化产品比例进一步提升。

(2) 增强公司市场竞争力，抓住下游市场发展机遇

我国电力行业发展较快，但由于历史上长期存在缺电问题，电力行业的投资偏重电源建设。随着多年的持续投入，我国发电能力已达较高水平，但电网建设尤其是配电网的建设仍然薄弱。配电网建设的滞后导致电能无法有效利用，配电设备陈旧落后导致的事故频频发生。近年，我国电力投资逐步从电源建设向电网建设倾斜，尤其是重点加大配电网改造投资力度。国家能源局于 2015 年颁布的《配电网建设改造行动计划（2015—2020 年）》提出：通过实施配电网建设改造行动计划，在“十三五”期间，配电网建设累计投资不低于 1.7 万亿元。随着电力投资对配电端的倾斜，我国中低压成套设备市场迎来前所未有的发展机遇。

此外，随着我国石油化工、轨道交通、冶金、煤炭、建材、等国民经济基础产业对于高端智能化配电设备的需求日趋旺盛，预计未来我国高端智能化配电设备仍将保持增长态势。当前市场需求快速增长，该项目将有助于公司在配电设备领域将抢占更多市场份额。

4、项目可行性分析

(1) 项目建设符合国家产业政策导向

据国家发改委《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，高压真空元件及智能成套设备，智能化中压成套设备，使用环保型中压气体的绝缘成套设备，智能型（可通信）低压电器，非晶合金、卷铁芯变压器为未来鼓励发展产品。发改委等五部委联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》，将“复杂环境地区电网电气安全运行新技术，大型变压器，直流换流变压器，开关设备和电抗器，无功补偿设备，柔性输电系统及设备，变电站及电气设备的智能化、智能配电、用电技术”列入当前优先发展的重点领域。2015 年 5 月 8 日国务院发布《中国制造 2025》（国发〔2015〕28 号），提出在电力装备领域，推进新能源和可再生能源装备、先进储能装置、智能电网用输变电及用户端设备发展。

因此，本项目符合国家产业政策发展导向，项目的建设运营受到国家产业政策的支持。

(2) 公司现有销售网络有效保障项目产能的消化

公司根据各地的气候地理条件、经济发展特点和用户使用习惯等因素，建立了广东、华北、华中、西南、西北、华东 6 大区销售中心，公司总部负责统筹各区域市场的营销工作，并在其中重点城市设立办事处，负责所在地区主要客户的前期跟踪与售后服务。通过“营销总部—大区销售中心—地方办事处”的三级组织形式，公司基本建立了辐射全国的网络布局，以集中化管理协调公司的营销资源与销售活动，以本土化服务开展市场的客户拓展与售后服务。

本项目建设建成投产后，主要产品包括智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区。以上所有产品与公司现有产品同属配电设备范畴，目标客户与公司现有产品客户群基本一致。因此，公司现有销售渠道将有效保障本项目产能的充分消化。

5、项目投资概算

本项目总投资额为 74,306.40 万元，募集资金拟投资金额为 67,000 万元。

6、项目投资收益

根据项目有关的可行性研究报告，项目内部收益率为 16.15%（所得税后），预计投资回收期（所得税后）为 7.38 年（含建设期 2 年），项目经济效益前景良好。

7、项目建设地点

本项目建设地位于广东省韶关市武江区莞韶产业园沐溪片区。

8、项目建设期

本项目建设周期为 2 年。

9、项目实施主体

本项目实施主体为广州白云电器设备股份有限公司的全资二级子公司韶关明德电器设备有限公司。

10、项目批复文件

本项目的备案及相关手续正在办理过程中。

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

本次募集资金总额中的 21,000.00 万元将用于补充流动资金，占本次发行募集资金总额的 22.03%。

2、补充流动资金的必要性

(1) 公司业务规模持续扩张增大对流动资金的需求

不考虑 2018 年同一控制下合并的追溯调整因素，公司 2015 年、2016 年和 2017 年的营业收入分别为 126,387.75 万元、136,406.55 万元和 151,367.41 万元，增长率分别为 12.92%、7.93% 和 10.97%。近年来，公司业务规模持续增长，对流动资金的需求日益旺盛。对流动资金的补充，是扩大业务体量、增厚利润水平的必然要求。

(2) 输配电及控制设备行业加速变革增大公司对流动资金需求

输配电及控制设备行业经过多年的快速发展，行业从价格的低层次竞争，进入到品牌、网络、服务、人才、管理及规模的复合竞争阶段，行业中领军企业纷纷通过多渠道融入资金以增加在产品研发、产品线升级、品牌建设和渠道扩张等方面的投入。公司的发展正面临着宝贵的发展机遇和前所未有的挑战并存，为尽快满足发展需求，公司在内部效率提升、产能扩张、产线升级、品牌建设和渠道推广等多方面都需要大量资金投入，而依靠现有业务正常开展所提供的营运资金以不足以满足公司发展需要。

在此背景下，为抓住良好的发展机遇，使用本次发行募集资金补充流动资金有利于增强公司的资金实力，提高公司的抗风险能力，满足公司业务快速发展的资金需求，为公司成为行业内的佼佼者提供必要的支持。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金将用于高端智能化配电设备产业基地建设项目，本次募投资项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的综合竞争力、持续盈利能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司资本实力大大增强，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。募集资金投资项目投产后，公司营业收入和净利润将大幅提升，盈利能力将得到进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

四、可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转换公司债券募集资金的用途合理、可行，符合国家产业政策以及公司的战略发展规划方向，投资项目效益稳定良好。本次募集资金投资项目的实施，将进一步扩大公司业务规模，优化公司服务结构，增强公司竞争力，有利于公司可持续发展，符合全体股东的利益。因此，本次募集资金投资项目是必要可行的。

广州白云电器设备股份有限公司董事会

2018年8月30日