

证券代码：600734

证券简称：实达集团

上市地点：上海证券交易所



福建实达集团股份有限公司

非公开发行 A 股股票

募集资金使用的可行性分析报告

二〇一九年六月

福建实达集团股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”、“实达集团”）拟非公开发行 A 股股票募集资金（以下简称“本次发行”、“本次非公开发行”、“本次非公开发行股票”），现就本次非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性情况分析如下：

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过人民币 130,000.00 万元，且发行股份数量不超过 124,474,463 股（含本数）。本次募集资金在扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款及其他有息负债，以优化公司资本结构、降低资产负债率，提高资产质量，降低财务风险和流动性风险，增强公司抗风险能力，改善财务状况。

如本次发行募集资金到位时间与公司实际偿还相应银行贷款及其他有息负债的进度不一致，公司将以自有或自筹资金先行偿还，待本次发行募集资金到位后予以置换，或对相关贷款予以续借，待募集资金到账后归还。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、募集资金用于偿还银行贷款及其他有息负债的必要性分析

本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款及其他有息负债，旨在增强公司资本实力，优化资本结构，降低资产负债率；提高流动性，缓解上市公司偿债压力；降低财务费用，提高盈利能力。

（一）优化资本结构，降低资产负债率

2016 年末、2017 年末、2018 年末及 2019 年 3 月末，公司资产负债率分别为 64.36%、65.05%、64.42%和 63.31%，与同行业可比上市公司同期相比均处于较高水平。同时，公司流动比率和速动比率较低，显著低于同行业可比上市公司平均水平。报告期内，公司资产负债率、流动比率和速动比率与同行业上市公司均值的对比情况如下表所示：

财务指标	对比公司	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末	2016 年末
------	------	-------------	---------	---------	---------

财务指标	对比公司	2019年3月末	2018年末	2017年末	2016年末
资产负债率	实达集团	63.31%	64.42%	65.05%	64.36%
	同行业上市公司均值	41.23%	42.84%	39.00%	38.83%
流动比率	实达集团	1.16	1.16	1.25	1.12
	同行业上市公司均值	2.79	2.61	2.97	2.70
速动比率	实达集团	0.98	0.99	1.15	1.00
	同行业上市公司均值	2.32	2.17	2.47	2.21

注：数据来源 Wind 资讯，同行业上市公司选自 Wind 资讯中的通讯设备行业。

由上表可知，与同行业可比上市公司相比，公司的资产负债率较高，资产流动性较低，存在一定的财务风险。同时，较高的资产负债率也一定程度上限制了公司未来的债务融资空间，适当调整过高的资产负债率有利于公司改善资本结构，提高抗风险能力，实现长期可持续发展，从而进一步增强公司持续回报股东的能力，符合公司股东利益最大化的目标。

假定按照本次募集资金的上限 130,000.00 万元用于偿还银行贷款及其他有息负债进行测算，本次募集资金到位后，公司的资产负债率将由 63.31% 降低至 44.78%，与同行业可比上市公司平均水平接近，处于较为合理的水平。

（二）提高流动性，缓解上市公司偿债压力

受客户信用政策及结算模式的影响，公司应收票据及应收账款占总资产的比例较大。2016 年末、2017 年末、2018 年末和 2019 年 3 月末，公司应收票据及应收账款的账面价值分别为 318,922.46 万元、371,116.50 万元、348,617.30 万元和 325,082.06 万元，占资产总额的比例分别为 32.66%、42.40%、45.99% 和 44.59%，应收款项对公司的流动资金占用逐渐增大。2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金净流量分别为 12,139.18 万元、-29,344.35 万元、-24,611.11 万元及 -4,695.12 万元，近两年来公司经营活动产生现金净流量持续为负，进一步使得公司流动性较为紧张。

同时，公司面临着一定的短期偿债压力。截至 2019 年 3 月末，公司待偿还的短期借款和一年内到期的非流动负债合计 142,488.31 万元，账面货币资金仅为

18,296.80 万元。

项目	金额（万元）
短期借款	88,733.72
一年内到期的非流动负债	53,754.59
合计	142,488.31

综上所述，受应收款项对公司流动资金占用较大以及经营活动现金净流量持续为负的影响，公司流动性不足，存在一定流动性风险；同时，公司还面临着较大的短期债务偿还压力。因此，本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款及其他有息负债，有利于公司提高流动性，缓解短期偿债压力。

（三）降低财务费用，提高盈利能力

2016 年度、2017 年度、2018 年度及 2019 年 1-3 月，公司合并报表财务费用分别为 2,712.97 万元、7,055.07 万元、10,842.09 万元和 1,294.73 万元，占营业收入的比例分别为 0.64%、1.09%、1.60%和 3.54%，占营业利润的比例分别为 14.42%、32.57%、-51.05%和-27.80%，对公司的经营业绩产生了较大影响。

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
财务费用（万元）	1,294.73	10,842.09	7,055.07	2,712.97
营业收入（万元）	36,542.16	675,956.58	647,444.55	423,298.85
财务费用/营业收入	3.54%	1.60%	1.09%	0.64%
营业利润（万元）	-4,657.03	-21,238.13	21,659.97	18,819.56
财务费用/营业利润	-27.80%	-51.05%	32.57%	14.42%

在目前宏观经济形势波动、货币政策环境不断变化的情况下，公司申请银行授信额度及发行债券均存在较大的不确定性。本次非公开发行将增强公司资本实力，减少公司借款规模，有利于降低公司的债务融资成本，进而提升公司的盈利水平。本次非公开发行募集资金到位后，假设按照本次发行拟募集资金上限 130,000.00 万元全部用于偿还银行贷款及其他有息负债进行测算，参照目前银行一年期贷款基准利率 4.35%，公司每年将降低财务费用 5,655.00 万元。

三、募集资金用于偿还银行贷款及其他有息负债的可行性分析

(一) 本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，将优化公司资本结构，降低资产负债率，减少财务费用，提高公司盈利能力，减轻财务风险和流动性风险，提高公司抗风险能力和持续经营能力。

(二) 本次公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金进行专项存储、保障募集资金用于指定的投资项目、定期对募集资金进行内部审计、配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用不当的风险。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款及其他有息负债。本次募集资金投资项目符合国家有关产业政策，有利于优化公司的资本结构，加强公司的偿债能力，改善公司的财务状况，进一步提升公司的综合竞争力和抗风险能力。本次募集资金的使用符合公司实际情况和发展需要。

(二) 对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司资本实力可以得到进一步提升，总股本扩大，总资产和净资产将增加，财务状况和流动性得到改善，抗风险能力和持

续经营能力得到提高。同时，本次非公开发行可以有效减少公司债务融资规模，降低资产负债率，减少财务费用。

五、本次募投项目涉及的立项、环保等报批事项

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款及其他有息负债，不涉及投资项目的报批事项。

六、募集资金投资项目可行性结论

综上所述，本次发行募集资金的用途合理、可行，有利于优化公司资本结构，降低公司资产负债率，改善公司的流动性，降低财务风险和流动性风险，提高公司的抗风险能力和持续经营能力，促进公司持续、健康发展，符合本公司及本公司全体股东的利益。

（以下无正文）

（本页无正文，为《福建实达集团股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告》之签署页）

福建实达集团股份有限公司董事会

2019 年 6 月 19 日