

证券代码：603530

证券简称：神马电力

The logo for SHEMAR, featuring the word "SHEMAR" in a bold, sans-serif font. The letters "S", "M", "A", and "R" are blue, while the letters "H" and "E" are orange.A red circular stamp is overlaid on the right side of the text. It contains the text "江苏神马电力股份有限公司" (Jiangsu Shema Electric Power Co., Ltd.) around the top edge, a five-pointed star in the center, and the number "32060200" at the bottom.

江苏神马电力股份有限公司
2020 年度非公开发行募集资金使用
可行性分析报告
(修订稿)

二〇二〇年十二月

目 录

| | |
|--------------------------------|----|
| 一、本次非公开发行股票募集资金使用计划..... | 2 |
| 二、本次募集资金投资项目基本情况..... | 2 |
| （一）变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目 | 2 |
| （二）配网复合横担数字化工厂建设项目 | 6 |
| （三）运营管理中心建设项目 | 9 |
| （四）补充流动资金 | 12 |
| 三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响 | 14 |
| （一）本次发行对公司经营管理的影响 | 14 |
| （二）本次发行对公司财务状况的影响 | 14 |
| 四、募集资金使用的可行性分析结论..... | 15 |

本可行性分析报告所用专业词语释义请参见《江苏神马电力股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》释义。除特别说明外所有数值保留 2 位小数，若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

江苏神马电力股份有限公司拟非公开发行 A 股股票募集资金，公司董事会对本次非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析如下：

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 62,000 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 投资总额 | 拟投入募集资金金额 |
|----|--------------------|---------------|---------------|
| 1 | 变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目 | 22,982 | 20,730 |
| 2 | 配网复合横担数字化工厂建设项目 | 27,953 | 26,461 |
| 3 | 运营管理中心建设项目 | 6,711 | 6,356 |
| 4 | 补充流动资金 | 8,453 | 8,453 |
| 合计 | | 66,099 | 62,000 |

在不改变本次募集资金拟投资项目的前提下，公司董事会可依据公司股东大会的授权以对上述单个或多个投资项目的募集资金投入金额进行调整。若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金少于上述项目募集资金拟投入总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹解决。本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据募投项目实际进度情况以自有资金或自筹资金先行投入，待募集资金到位后按照相关规定程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目

1、项目基本情况

本项目由神马电力实施，建设地位于江苏省南通市苏通科技产业园。项目总投资额为 22,982 万元，拟使用募集资金投入为 20,730 万元，项目建设内容包括新建厂房、购置生产设备等。其中，新建厂房为一次性建设，预计在一年内完成；购置生产设备分四批次建设，每批次预计在 5-8 个月内完成。项目达产后，将服务于气体绝缘复合套管和变压器复合套管两类产品的产能扩充与极致成本经营，并形成年产 24,000 支气体绝缘复合套管、12,000 支变压器复合套管的产能。

2、项目必要性

(1) 公司的气体绝缘复合套管与变压器复合套管，能够使电网实现 30 年全寿命周期运维成本和事故损失的“双清零”

气体绝缘套管是变电站 GIS/DTB/PASS 等开关设备中的核心部件，在保障变电站安全可靠运行中发挥着重要作用。作为开关设备本体与外部电力网络的连接，气体绝缘套管必须满足电气强度和机械强度的双重要求，其质量性能对开关设备及变电站的安全可靠运行至关重要。传统的瓷质材料气体绝缘套管，由于材料本身的亲水性和脆性，导致在使用过程中容易出现闪络和脆断问题，尤其是为了避免闪络事故，电网需定期对其进行清洗或喷涂 RTV（室温硫化硅橡胶）作业，全球电网每年为此花费了巨额的运维成本。

变压器套管是堪称变电站“心脏”的变压器的核心部件，作为将变压器内部的高、低压绕组通过引线引接到变压器油箱外部的出线装置，对电气强度和机械强度要求极高，其质量性能对变压器及变电站的安全可靠运行至关重要。传统变压器套管包括油纸电容式瓷套管和干式套管两类，其中，油纸电容式瓷套管的应用占比较高，但由于瓷材料本身的亲水性和脆性，该产品同样存在着易闪络和脆断的问题，尤其是当套管内部出现高能放电时，极易引发爆炸事故，这些问题每年给全球电网造成的损失巨大。而干式套管由于技术尚不成熟，产品性能的稳定性较差，进而也带来了成本与售价的高居不下（售价为同规格油纸电容式瓷套管的 2-5 倍），因此，应用占比很低。

针对上述传统产品存在的痛点问题，公司依托材料与工艺技术优势，于 2008 年开始，相继研发成功 72.5kV-1,000kV 的气体绝缘复合套管；于 2017 年研发成功变压器复

合套管并于 2018 年完成产品鉴定，经中国电力企业联合会鉴定委员会鉴定，认为该产品主要技术性能达到同类产品国际领先水平。前述产品能够使电网实现 30 年全寿命周期运维成本和事故损失的“双清零”，进而显著降低电网的输配电成本。

(2) 市场需求持续增长，亟需增加产能

在全球以复合外绝缘替代传统瓷外绝缘的趋势不断加深，以及电网公司对更低输配电成本的技术需求愈加迫切的背景下，公司依托于过往二十多年中，与全球的电网公司和以 ABB、Siemens、GE 为代表的电气设备制造商客户建立的良好稳固的合作关系，加之变电站复合外绝缘已经在全世界形成的替代效果，将快速实现气体绝缘复合套管和变压器复合套管的全面市场拓展。在过去三年中，公司气体绝缘复合套管收入的复合增长率为 30% 左右。同时，变压器复合套管在研发成功后也快速实现了市场突破，从 2018 年 6 月至 2020 年 11 月，已在国内 10 个省份实现试点业绩并与国外众多客户开展了积极接洽推进。由于公司现有的气体绝缘复合套管产能，已处于满负荷生产状态且不能及时满足市场需求，而变压器复合套管现有产线系研发阶段所打造，年标准产能只有 1,000 只左右，且只能生产 220kV 及以下电压等级的产品，均无法满足迅速增长的市场需求。因此，公司亟需增加产能，以满足市场需求。

(3) 以极致成本满足由革新替代所形成的持续增长的市场需求，需要数字化工厂为之保驾护航

公司现有的气体绝缘复合套管产线和变压器复合套管产线，精益化和自动化程度较低，在生产质量、效率和成本方面均存在较大的提升空间。而数字化工厂，在精益生产的基础上，通过制造的自动化和管理的信息化，能够显著提升产品生产效率、稳定产出质量，进而有效降低产品的整体生产成本。因此，在扩大产能、保障及时履约的同时，实现以极致成本所带来的更具竞争力的产品价值把握市场机遇，实施本数字化工厂建设项目十分必要且刻不容缓。

3、项目可行性

(1) 产品竞争力国际领先，将快速占领市场

公司气体绝缘复合套管的核心部件是空心复合绝缘子和导电杆等其他金属件，目前

公司正在建设绝缘子数字化工厂，同时导电杆等金属件也已实现自制，因此，气体绝缘复合套管所用的部件成本将进一步下降。基于此，公司产品已实现材料成本上的优势，而本次项目建设完成后，将进一步降低制造成本。同时，在产品性能方面，依托公司复合绝缘子的性能优势以及在密封可靠性领域的地位，从套管设计源头实现了性能最优、质量最可靠、成本最低，因此能够满足市场对于“安全可靠，成本更低”的需求，并在同类产品中建立起绝对的竞争优势。

公司变压器复合套管的外绝缘全部采用复合材料，其与瓷套管相比可有效提高套管防污闪、雨闪、冰闪的能力，即便产品内部发生高能放电也不会发生碎片式爆炸，产品的重量大幅减轻且具有较好的抗震性能。并且与干式套管相比，产品性能更加稳定且售价仅为干式套管的一半左右。2018 年 6 月，中国电力企业联合会鉴定委员会对公司新型变压器套管进行鉴定，认为产品主要技术性能达到同类产品国际领先水平。公司变压器复合套管凭借与行业现存套管相比的差异化优势，接下来将快速占领国内外市场。

(2) 公司已与国内外大型电气设备制造商和电网公司建立稳固合作关系，目标客户基础良好

公司通过在全球电力市场二十多年的耕耘，已与全球大部分电气设备制造商（包括开关设备和变压器客户）建立了良好稳固的合作关系，公司在目标客户处已牢固树立“神马密封、点滴不漏”、“全球复合外绝缘龙头企业”的品牌形象，这些均构成了公司上述两类产品快速发展的稳固基础。此外，公司正在实施推进的“强化全球营销力量打造”项目，将进一步完善全球的营销布局与能力建设，全面支撑各类输配电外绝缘产品的市场扩张。

(3) 已积累稳定可靠的供应链能力，可完整迁移至数字化工厂

公司通过现有产线成功完成产品研发并实现质量合格产品的批量化生产，从而积累了上述两类产品的完整的供应链能力，涵盖了生产与物料控制、质量管理、精益生产、设备管理、生产管理、技术设计、工艺管理、市场管理，同时，公司已初步打造一支功能完整、基础扎实的气体绝缘复合套管和变压器复合套管供应链队伍。该供应链能力可完整迁移至数字化工厂，支撑数字化工厂快速步入正轨。

4、项目经济效益

经测算，本项目达到预期产能后，税后内部收益率为 14.64%，静态税后投资回收期为 8.25 年（含建设期），具有良好的经济效益。

5、项目报批事项

本项目建设用地已取得苏（2019）南通开发区不动产权第 0008281 号不动产权证书。

本项目已于 2020 年 9 月 24 日，取得江苏南通苏通科技产业园区行政审批局（发改）颁发的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：苏通行审备[2020]41 号）。

本项目已于 2020 年 11 月 10 日，取得江苏南通苏锡通科技产业园区管理委员会颁发的《关于〈江苏神马电力股份有限公司变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目环境影响报告表〉的批复》（通苏通环复[表]2020025 号）。

（二）配网复合横担数字化工厂建设项目

1、项目基本情况

本项目由神马电力实施，建设地位于江苏省南通市苏通科技产业园。项目总投资额为 27,953 万元，拟使用募集资金投入为 26,461 万元，项目建设内容包括新建厂房、购置生产设备等。其中，新建厂房为一次性建设，计划在一年内完成，购置生产设备为分五批次建设，每批次预计在 3 个月内完成。项目达产后，公司将形成年产 264 万基 10kV 配网复合横担的产能。

2、项目必要性

（1）公司的配网复合横担，能够让电网实现 30 年全寿命周期运维成本和事故损失的“双清零”

配电网呈蛛网结构，节点多，延伸广，鲜有专用的线路走廊，变动性大。这种特点对配电网的供电安全性和经济性提出更高的要求。国家能源局 2015 年在《配电网建设改造行动计划（2015-2020 年）》中提到，要实现配电网装备水平升级、提高城镇地区架

空线路绝缘化率。铁横担是国内使用最广泛、用量最大的配网横担，一般由角铁加针式绝缘子组成。由于其外绝缘性能有限，在遭受感应雷时易发生雷击跳闸事故，故障点工频续流后易引发断线；同时，角铁的锈蚀和针式绝缘子的污闪问题，大大增加了配电网的运维成本。因此，行业亟需一种能解决传统铁横担痛点、全生命周期成本更低的横担，以满足不同区域供电可靠性的需求，这正是公司从高压复合横担制造延伸至低压配网复合横担的主要原因。

凭借十余年来在高压复合横担产品上的深入研究，公司积累了材料选型、结构设计、电气及防雷设计等方面的丰富经验，因此，围绕解决上述行业痛点，公司于 2017 年研发出配网复合横担，并于 2018 年 8 月完成产品鉴定，综合技术性能达到国际领先水平。

（2）公司引领复合横担标准制定，已获得市场充分认可

2016 年，公司基于配电网绝缘化的痛点需求，借鉴主网横担开发的成功经验，启动方棒复合横担的研发工作；同年 4 月，国家电网运维检修部启动配电网绝缘横担试点工作。2017 年 5 月，国家电网运维检修部扩大开展配电网绝缘横担试点工作，其中公司方棒横担方案已成功应用到 12 个省份的试点。同时公司参与到《国家电网有限公司配电网工程典型设计 10kV 架空线路绝缘横担典型布置方案（试行版）》的标准编制。2018 年，公司方棒横担通过中国机械工业联合会新产品鉴定，与会专家一致认为，公司配网复合横担采用矩形拉挤芯棒，外注射硅橡胶伞裙，为国内外首创技术，综合技术性能达到国际领先水平。2019 年，国家电网正式发布《国家电网有限公司配电网工程典型设计 10kV 架空线路绝缘横担典型布置方案》，公司方棒复合横担为唯一典设保留方案。同年，公司配网复合横担在全国各省全面铺开应用，获得客户充分认可。

（3）适应市场需求，增加产能，刻不容缓

根据国家电网和南方电网招投标数据统计，国内配网横担的每年的市场需求为千万基量级，海外市场同样存在巨大的需求空间。2019 年，国家电网设备部印发了《配电网设备标准化定制提升工作方案》，以提升配电网设备质量为目标，2021 年实现标准化定制复合绝缘横担在新增设备中应用比例达到 30%，通过逐步推广，2024 年最终实现标准化定制设备在新增设备中应用比例超过 90%。面对如此迫切的市场需求，公司配网复

合横担自今年开始已处于“供不应求”的状态。这样的状态，不仅增加了公司内部运营的成本，也使得客户满意度有所下降，影响公司品牌形象。因此，公司亟需扩大量产规模，以应对快速增长的市场需求，实施本项目十分必要且刻不容缓。

(4) 提升制造水平，实现产品极致成本经营，扩大领先优势

为了持续加强配网横担的成本优势，公司于 2019 年开始启动二代配网横担的开发项目，旨在通过优化结构设计、提升制造水平、降低生产成本。制造水平的提升，以自动化、信息化和数字化为手段，减少“料、工、费”等可变成本，提升生产效率，同时避免人为因素导致质量问题的发生，大大降低制程中工序间的不合格品率和返工率。因此，以先进制造为“抓手”，进一步扩大产品成本领先优势，是保证配网复合横担的高性价比的优势快速占领市场的重要基石。

3、项目可行性

(1) 产品竞争力国际领先，满足市场需求

公司配电网复合横担，利用横担本体绝缘的优势，大幅增加了横担的电气干弧距离，使得横担雷电冲击耐受水平可以达到 350kV，可耐受住大部分感应雷击作用，使得线路感应雷击闪络率降低 90% 以上。同时，能够实现 30 年全寿命周期免维护，这是铁横担以及竞品复合横担所无法达到的。一般而言，铁横担角铁在 15 年左右便会发生生锈腐蚀，配套针式绝缘子由于污闪、破损等问题，更是 8-10 年就需要进行更换。公司通过对硅橡胶材料配方和成型工艺的深入研究，极大地提升了外绝缘伞套材料 HTV（高温硫化硅橡胶）的性能，使之能够满足在最为恶劣的环境条件和工况条件下 30 年的使用寿命要求。

此外，公司在复合横担的低成本战略布局，首先在于关键部件，包括横担主体材料的拉挤芯棒和金具，将全部采用自制；其次在于生产工具，模具和工装全部自主研发制造；最后是数字化工厂，全方位规划流水线布局和精益化作业方式。配网复合横担数字化工厂，将全面采用自动化流水线进行生产，对比当下设备生产模式，单支产品人工成本、能耗成本大幅下降，单台设备产能成倍提升，有效保证复合横担持久的市场竞争力。

(2) 公司已与国内外大型电气设备制造商和电网公司建立稳固合作关系，目标客

户基础良好

公司通过在全球电力市场二十多年的耕耘，已与全球大部分电气设备制造商（包括开关设备和变压器客户）建立了良好稳固的合作关系，公司在目标客户处已牢固树立“神马密封、点滴不漏”、“全球复合外绝缘龙头企业”的品牌形象，这些均构成了公司上述两类产品快速发展的稳固基础。此外，公司正在实施推进的“强化全球营销力量打造”项目，将进一步完善全球的营销布局与能力建设，全面支撑各类输配电外绝缘产品的市场扩张。

4、项目经济效益

本项目中，经测算，项目达到预期产能后，税后内部收益率为 12.64%，静态税后投资回收期为 9.02 年（含建设期），具有良好的经济效益。

5、项目报批事项

本项目建设用地已取得苏（2019）南通开发区不动产权第 0008281 号不动产权证书。

本项目已于 2020 年 9 月 24 日，取得江苏南通苏通科技产业园区行政审批局（发改）颁发的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：苏通行审备[2020]40 号）。

本项目已于 2020 年 11 月 9 日，取得江苏南通苏锡通科技产业园区管理委员会颁发的《关于〈江苏神马电力股份有限公司配网复合横担数字化工厂建设项目环境影响报告表〉的批复》（通苏通环复[表]2020024 号）。

（三）运营管理中心建设项目

1、项目基本情况

项目总投资额为 6,711 万元，拟使用募集资金投入 6,356 万元，计划于 24 个月内完成项目建设。项目具体包括南通总部和 29 个国内城市办事处、CRM 项目建设和国内国际优秀营销人员招聘。南通总部建设地位于江苏省南通市苏通科技产业园。29 个国内城市办事处分别位于广州、昆明、贵阳、海口、南宁、北京、石家庄、郑州、沈阳、长春、

哈尔滨、呼和浩特、济南、杭州、厦门、南京、合肥、上海、兰州、乌鲁木齐、西宁、银川、太原、西安、武汉、南昌、成都、重庆、长沙；同时，在广州、乌鲁木齐、呼和浩特、成都、武汉、西安、哈尔滨、郑州 8 个城市增设运维服务网点，在广州、北京、西安增设产品展厅。各国内办事处的职能，主要包括开拓市场、销售培训、售前售后支持、大客户维护、产品展示等等。项目完成后，公司将形成覆盖中国的华东、华北、华中、东北、西北地区以及辐射华南、西南地区的运营管理体系，为公司未来业务的发展提供良好的平台和渠道，并为建立覆盖全球的营销体系打下良好基础。

2、项目必要性

（1）有利于促进公司现有业务的进一步发展

公司主要从事电力系统变电站复合外绝缘、输配电线路复合外绝缘和橡胶密封件等产品的研发、生产与销售。公司目前所运营销售的产线有 8 条，每条产线面向的客户、以及客户的采购流程完全不相同，同时各层级客户对于产品的技术和服务的要求也不尽相同。目前公司的营销网络，国内以国家电网和南方电网的总部、一次电气设备制造商为主，国外以 ABB、Siemens、GE 为代表的大型电气设备制造商为主，覆盖的广度与深度不足，且遗漏和忽略了许多有潜在需求的地区。公司现有营销网络的不完善，将成为复合替代瓷质材料历史进程的关键掣肘，因而，运营管理中心的建设有利于公司拓宽业务辐射范围，将现有业务和产品渗透到各个省市当地的客户群体，更有益于业务开展和获取准确的市场信息，对公司的持续发展有着实质性的作用。

（2）有利于募投项目的顺利实施

随着本次“变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目”和“配网复合横担数字化工厂建设项目”的实施，公司将进一步扩增产能，丰富产品类型，培育新的业务增长点。产能的扩增和新产品市场的开拓必然要求公司扩大运营营销网络、加大营销力度、提高销售规模。因而，运营管理中心的建设是募投项目顺利实施、实现预期效益的重要保障。

（3）有利于快速响应客户需求、提升客户服务水平

本项目拟建设的南通总部和 29 个国内城市办事处，将进一步加强公司对运营管理和销售网点周边区域客户群体的辐射影响和服务，利用现代化的信息化管理手段，建立

快速响应机制，在产品发货、安装和后期运维等多个方面，为客户提供更好的体验和专业、快捷的技术支持，增强运营管理和销售的竞争能力。

（4）有利于提升公司品牌形象和市场影响力

江苏南通总部中心将成为公司全国运营管理和营销网络的品牌形象窗口和综合平台，辐射全国市场。通过接待处摆放公司最新研发的新产品样品，及时对客户进行产品知识的培训，并对新产品做推广宣传，加大公司品牌的宣传力度，有利于提升公司品牌和市场影响力，传播公司品牌形象及文化内涵，获得更多的客户资源。

3、项目可行性

（1）公司的运营管理和销售网络扩张与市场容量空间相匹配

公司生产的变电站复合外绝缘产品、输配电线路复合外绝缘产品以及橡胶密封件产品，是电网基础设施（包括变电站和输配电线路）中的核心部件，其市场需求与电网投资息息相关，随着近年来全球电网投资金额的不断增长，以及复合材料替代传统材料的趋势不断加深，公司现有产品具有持续增长的市场需求。

（2）运营管理中心建设是对现有销售运营体系的整合和升级

运营管理中心建设是在公司销售运营服务体系基础上进行的整合和升级。公司现有的运营管理和销售服务体系的经验可为运营销售网络的建设提供借鉴经验。此外，自成立以来，公司已与包括 ABB、Siemens、GE 为代表的国际知名电气设备制造商，以及包括国家电网、南方电网、中国西电集团等电网公司在内的逾四千家客户，建立了良好的业务合作关系，丰富的客户资源有利于营销网络的建设和营销工作的顺利开展。

（3）公司制定了积极的人员配备计划和市场开拓措施

为了本项目的顺利实施，公司已制定了积极的人员配备计划和市场开拓措施。在项目人员配备方面，公司已经制定了详细的人员配备计划，将根据项目运营情况及市场需求变化情况，及时配套相关管理、销售和技术人员。公司根据内部培养和外部招聘相结合的原则，将具体措施落实到“选人、用人、育人、留人”的各个环节。在市场开拓方面，公司已经制定了详细的营销计划。公司经过多年的市场培育和拓展，在产品品牌、

质量和售后服务等方面赢得了客户的广泛认可。公司将通过加大运营管理和销售网络投入，识别并满足客户的多样化，为其提供全方位的个性化服务，不断开拓产品市场。

4、项目经济效益

本项目不直接产生经济效益。运营管理中心建设作为本公司未来战略发展的重要组成部分，经济效益主要体现在增强运营管理能力、拓展营销渠道、提升销售和客户服务能力、增强品牌影响力以及降低营销成本等方面。项目实施完成后，将为公司产品的推广提供有力的保障和支持，有利于扩大公司运营管理和营销网络布局和市场占有率，巩固和加强公司在输电、变电、配电外绝缘领域的优势和地位，对公司整体经济效益提高产生积极的影响，为公司可持续发展奠定坚实的基础。

5、项目报批事项

本项目不涉及需取得土地权属证书情形。

本项目已于 2020 年 9 月 24 日，取得江苏南通苏通科技产业园区行政审批局（发改）颁发的《江苏省投资项目备案证》（备案证号：苏通行审备[2020]39 号）。

本项目已于 2020 年 9 月 25 日完成《建设项目环境影响登记表》备案（备案号：20203206000200000011）。

（四）补充流动资金

1、项目基本情况

为满足公司业务快速发展对流动资金的需要，本次非公开发行拟将募集资金 8,453 万元用于补充流动资金。

2、项目必要性

（1）补充公司营运资金，满足业务增长需求

公司的输配电复合外绝缘产品和电力设备用橡胶密封件已在行业内取得明显的竞争优势，处于细分领域的领先地位，在资产规模、利润水平等方面处于上升阶段。公司产品的最终用户是电网企业，根据行业惯例和产品特点，存在结算周期较长、付款审批

流程较长的特点。虽然公司客户具有较好的信用，应收账款形成坏账的风险较小，但应收账款金额较大。报告期各期末，公司应收账款（含合同资产）合计账面价值分别为 2.89 亿元、3.02 亿元、3.20 亿元和 3.30 亿元，应收账款（含合同资产）持续增长，对公司营运资金占用持续增加。因此，公司亟需储备一定量的现金用于营运资金周转，保障公司业务稳定、健康发展。此外，公司于 2019 年 8 月完成首次公开发行并上市，募集资金投资项目已逐步投产，未来公司资产、业务规模将进一步扩张，对于营运资金的需求将相应提高。

未来，公司根据战略发展和业务经营需要，会进一步增加在智能化、数字化、人力资源、研究开发等领域的支出，以提升公司服务水平和核心竞争力，推动业务模式不断创新和经营效益的提升，促进公司业务的可持续发展，因此，公司将需要更多营运资金的投入。

本次非公开发行募集资金，将为公司实现持续发展提供必需的资金保障，有利于增强公司运营能力和综合竞争力，巩固公司现有市场地位；有利于公司优化资产负债结构，增强抗风险能力。

（2）加大技术创新领域投入，巩固并提升公司行业地位和影响力

公司目前主要产品变电站复合外绝缘产品、输配电线路复合外绝缘产品以及橡胶密封件产品是电网基础设施（包括变电站和输配电线路）中的核心部件，其市场需求随全球电网投资的稳步增长和外绝缘复合化进程的加快而持续增长。

公司深耕行业二十多年，是业内知名的复合外绝缘材料供应商，研发出变电站复合外绝缘技术填补国际空白，产品性能国际领先，输配电线路复合外绝缘综合性能国际领先，电力行业密封件在细分领域也拥有领先的行业地位。公司坚持以市场需求为导向，以技术创新为根本，以“行业没有痛点的不做、性价比做不到全球第一的不做、市场占有率做不到全球第一的不做”为产品定位，围绕客户需求不断提升公司新技术和新产品的研发能力，报告期内，公司研发投入累计达到 10,556.42 万元，各期研发投入占各期销售收入的比例平均值为 4.56%。因此，为保障公司技术、产品、人才等战略顺利实施，公司需要不断增强资金实力，持续加大技术研发投入、提升产品性能，提高客户营销效

率和服务水平、继续拓展海外市场，从而巩固并提升公司的行业地位和品牌影响力，促进公司持续、健康发展。

3、项目可行性

公司将募集资金 8,453 万元用于补充流动资金符合相关政策及法律法规，具有可行性。募集资金到位后，一方面有利于公司降低资产负债率，降低财务风险，改善公司资本结构，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展；另一方面将增厚公司净资产和营运资金，公司资本实力随之增强，从而缓解公司经营活动扩展的资金需求压力，进一步提高公司的综合竞争力，确保公司业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东的利益。

三、本次非公开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

本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后拟用于变电设备外绝缘部件数字化工厂建设项目、配网复合横担数字化工厂建设项目、运营管理中心建设项目和补充流动资金。项目建成并达产后，将有助于公司抓住市场机遇，拓宽核心产品类型和营销渠道，有助于提升公司品牌影响力、扩大市场占有率，巩固公司的行业地位，提高盈利水平，有助于增强公司的资本实力，增强公司的研发、生产和服务能力，从而进一步增强公司的竞争力和可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额与资产净额将同时增加，资产负债率水平有所降低，营运资金压力将得到进一步缓解，财务结构更趋合理，偿债能力和抗风险能力得到加强，有利于公司持续、健康发展。

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策及未来公司整体战略的发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益，将进一步提升公司的业务规模和盈利水平，符合公司及全体股东的利益。

四、募集资金使用的可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略发展规划，有利于提高公司的综合实力、巩固行业地位、增强公司可持续发展能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

江苏神马电力股份有限公司董事会

2020 年 12 月 29 日

