

北海银河产业投资股份有限公司

非公开发行股票

募集资金运用的可行性分析报告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、非公开发行方案概要

本公司拟向单一特定对象非公开发行不超过400,696,800股A股股份。

二、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额为不超过115,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于偿还银行贷款及补充公司的流动资金，其中偿还银行贷款金额不超过6亿元，剩余部分用于补充流动资金。

若本次发行实际募集资金净额少于上述拟募集资金总额，在不改变募集资金用途的前提下，董事会可对上述用途的拟投入募集资金金额进行调整。

本次发行事宜经董事会审议通过后至本次发行募集资金到位前，公司已用自有资金偿还银行贷款的，则募集资金到位后予以置换。

三、本次募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金的必要性分析

（一）资产负债率居高不下，财务负担沉重

长期以来，公司靠银行贷款的方式满足融资需求并进行扩张，广泛涉足多种领域，但也导致规模扩张过快、债务高企、资产负债率较高等问题的出现。2011年末、2012年末和2013年末，公司合并报表口径的资产负债率分别为67.2%、58.97%和58.63%，在国内同行上市公司中处于较高水平。为此，公司2011年、2012年、2013年承担财务费用分别为9,001.74万元、7,647.12万元、5,619.76万元，而公司同期实现营业利润仅为-20,095.39万元、2,250.29万元、1,795.20万元，可见公司财务费用过高并已经严重侵蚀企业经营成果，影响公司业绩提升。

（二）负债结构不合理，短期偿债压力较大

公司目前的负债结构中，短期借款所占比重过大、长期借款偏小。截至2014年5月25日，公司合并报表口径的短期借款金额为59,189.00万元（含一年内到期的长期借款），而长期借款金额为10,396.19万元，前者占总借款金额比例为85.06%。鉴于公司2013年度股东大会审议通过的《关于2014年为控股子公司提供担保的公告》议案，其内容是提供49,000万元的银行综合授信业务（主要事项是流动资金贷款）的担保，可以预见公司短期借款金额所占总借款的比重仍将会有所提高。

这种不合理的负债结构将会导致公司持续面临较大的短期还贷压力，筹措还款资金成为管理层的主要任务之一，严重影响了公司其他经营活动，并且为公司财务安全埋下重大隐患。

（三）下游行业不景气导致收款周期变长，流动资金较为紧张

公司是国内大型整流变压器的骨干企业，主要客户分布在有色金属冶炼、化工等传统高耗能行业。由于受国家宏观调控及市场资金供应偏紧影响，这些传统客户处于行业发展低谷，需求低迷，经济效益显著下降，导致合同预付款比例降低，公司货款回收难度加大，应收账款回款周期变长，加之变压器属于资金密集型行业，硅钢、铜、变压器油等大宗原材料供应都需要现金支付或信用期很短，公司垫付资金日益增加，造成流动资金持续紧张。2011年、2012年、2013年公司流动比率分别为1.13、1.21和1.12，速动比率分别为：0.87、0.92、0.79。流动资金严重不足导致公司经营策略趋于保守，影响了公司开拓新业务、培育新的盈利增长点。

（四）资本结构不合理，严重限制公司融资能力

公司自2002年公开增发5000万A股以后至今尚未募集过资金，企业运营所需的资金只能依赖银行贷款等间接融资渠道。直接、间接融资结构的失衡让企业陷入自由资金不足、资产负债率偏高、财务费用偏高、业绩下滑的恶性循环之中。截止到2013年末，公司合并报表口径的资产负债率仍处于58.63%较高水平，每股收益仅0.0175元，严重限制了向银行申请长期大额贷款的能力。因此，公司亟需改变资本结构，增加自有资金比重，从而使公司走上良性发展的道路。

四、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）降低财务费用，增厚每股净资产

本次募集资金计划用于偿还银行贷款不超过60,000万元，按照中国人民银行最新公布的6个月至一年以内贷款基准利率6.00%计算，每年公司将节约3,600万元财务费用；在假设本次发行不超过400,696,800股的情况下，本次发行将会使每股净资产从2013年每股1.19元提升至每股1.81元，因此本次非公开发行将会增厚公司的每股净资产。

（二）改善公司财务结构，增强公司财务安全性

本次非公开发行股票完成后，若募集资金总额为不超过115,000万元，偿还银行借款不超过60,000万元后，按照公司2013年底财务数据显示，公司发行前的资产负债率达到58.63%（合并报表口径），发行后资产负债率将下降至23.59%，公司的资产负债率将有明显的下降，公司流动资产将有所增加，从而能够提高公司的流动比率和速动比率，公司财务结构将得以改善，抗风险能力将大大提升，有助于增加公司财务的安全性，并有效提升公司未来举债能力。

（三）降低采购成本，缓解企业流动资金压力

近年来销售回款票据结算方式激增，致使公司超过50%以上的原材料货款以银行承兑汇票方式支付给供应商，然而支付方式不同，采购价格就会有差异，通常供应商在接受银行承兑支付时原材料价格单位成本要比用电汇现款支付略高。若公司流动资金得到补充，增加电汇现款支付不仅能够有效降低采购成本，而且能利用更好时机在较低价位锁定大宗原材料价格，从而提高产品毛利率。

（四）有利于加快产品调整和市场开拓的进度

作为国内生产大型整流变压器的骨干企业，公司主要传统客户都集中在产能过剩的化工、有色金属冶炼行业。公司客观面临着调整产品结构、开拓新兴行业市场压力。本次募集资金到位后，将有利于公司加大对电网市场以及其他特种变压器市场开拓力度，集中资源力争在电网系统集中招标中实现重大突破，形成整流变、电力变市场相互补充、相互促进的良好格局；加大对电炉变压器、碳化硅变压器等细分市场以及新能源行业调研，从客户需求的变化中发现新商机，培育新的利润增长点。

（五）增强公司资本实力，提高公司投融资能力，为未来发展奠定基础

通过本次非公开发行募集资金将增厚公司的净资产，公司的信用情况将进一步增强，有利于降低公司的债务融资成本，同时也增强了公司向银行等金融机构获得债务融资的能力，公司投资能力也因资产规模的增加得到提升，从而为公司未来的发展奠定基础。

五、本次发行对公司财务状况及经营管理的影响

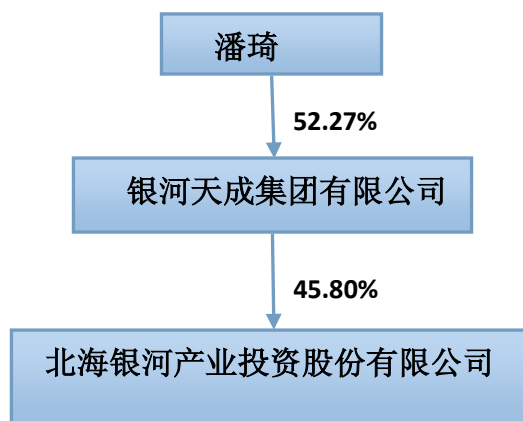
本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均大幅增加，公司的资本实力和抗风险能力将得到进一步增强。本次募集资金的运用，有利于公司未来各项业务的发展，从长远看，有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力。

（一）对股权结构的影响

本次非公开发行完成前后公司股权结构如下表所示：

股东名称	发行前		发行后	
	持股数（股）	持股比例	持股数（股）	持股比例
银河天成集团有限公司	103,116,092	14.75%	503,812,892	45.80%
其他股东	596,098,870	85.25%	596,098,870	54.20%
合计	699,214,962	100.00%	1,099,911,762	100.00%

本次非公开发行完成后，银河集团将直接持有本公司股份数量为 503,812,892 股，持股比例为 45.80%。具体股权结构如图所示：



（二）对财务状况的影响

以公司 2013 年 12 月 31 日合并报表财务数据为基础，假设募集资金总额为不超过 115,000 万元，不考虑发行费用及 2014 年 1 月 1 日至募集资金到位期间的其他事项的影响，本次非公开发行后公司资产负债结构变化情况模拟测算如下：

单位：元

项目	发行前	发行后
资产总额	2,083,055,750.55	2,633,055,566.55
负债总额	1,221,261,663.02	621,261,663.02
归属于母公司所有者权益	835,474,307.50	1,985,474,123.50
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	1.19	1.81
资产负债率	58.63%	23.59%

根据模拟测算结果，本次非公开发行后，公司净资产由 83,547.43 万元变为 198,547.41 万元，每股净资产由 1.19 元/股变为 1.81 元/股；公司资产负债率由 58.63% 下降至 23.59%，资本结构获得很大程度的改善，偿债能力将得到明显提升。

（三）对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，募集资金将用于偿还银行贷款和补充流动资金，公司营运资金得到大幅提升，战略制定及日常经营决策将趋向于正常化和积极化，商业信用得到提升，公司将进入良性的运营与信用状态，不但可以有效促进现有变压器和电子元器件产业的发展，而且有利于公司及时把握市场机遇，为培育和发展新业务打下了良好基础，进而增强公司的持续经营能力和盈利能力，促进公司持续稳定发展。

综上所述，董事会认为本次发行募集资金具备必要性和可行性。

北海银河产业投资股份有限公司

董 事 会

二〇一四年五月二十五日