

股票简称：东源电器

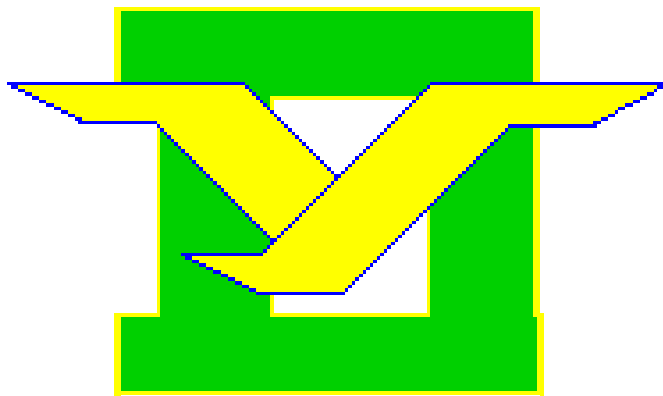
股票代码：002074

江苏东源电器集团股份有限公司

非公开发行募集资金使用

可行性报告

（修订）



二〇一二年九月

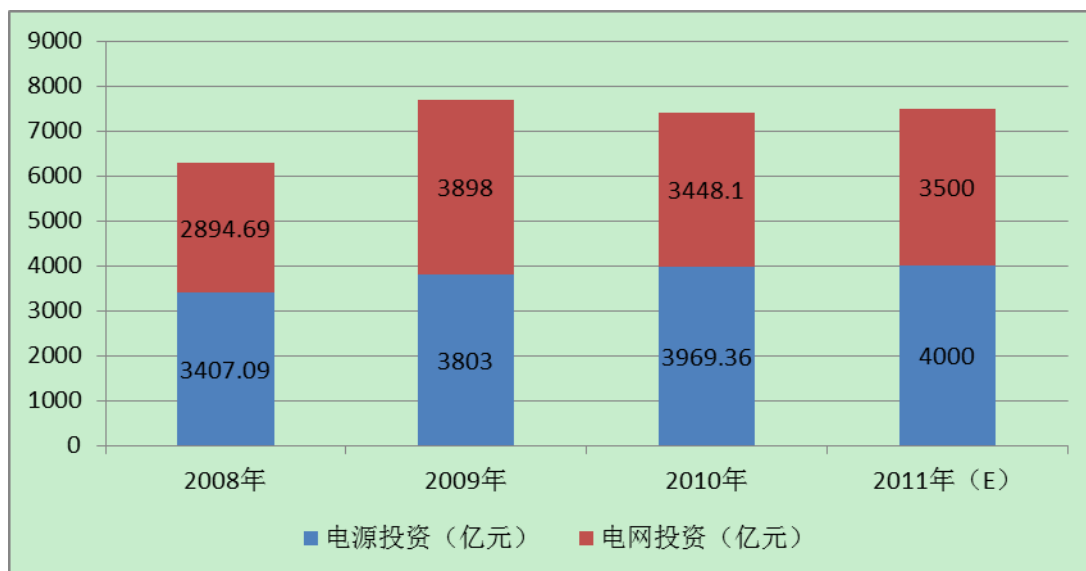
江苏东源电器集团股份有限公司

本次非公开发行募集资金使用可行性报告

一、本次非公开发行的行业背景

（一）电网建设投资保持高速增长，输配电设备行业市场前景广阔

近年来，我国电力工业持续快速发展，电网规模已超过美国跃居世界第一位；电力建设投资规模不断扩大，2008—2011 年国家电源投资和电网投资总额如下图所示（其中 2011 年数据为预测值）：



数据来源：中国电力企业联合会《全国电力工业统计快报 2006-2010》

2009 年在国家电网公司提出建设统一坚强智能电网的战略目标后，国家大幅增加了电网建设的投资，相比 2008 年多投入了约 1,000 亿元，此后在 2010 年延续了 2009 年的电力建设步伐，总体建设投资也远高于 2008 年水平。2011 年发布的《国民经济和社会发展十二五规划纲要》明确提出要加快现代电网体系建设，推进智能电网建设，切实加强城乡电网建设与改造，实施新一轮农村电网升级改造工程。根据中国电力企业联合会的预测，2011 年全国电力建设投资约为 7,500 亿元，其中电源建设投资 4,000 亿元，电网建设投资 3,500 亿元。未来几年，我国电力建设投资规模仍将保持在较高的水平，为输配电设备行业的快速发展提供了有利的契机。

（二）智能电网建设投入巨大，将带动输配电设备行业实现高增长

当前，国家电网公司提出了建设坚强智能电网目标，智能电网建设将是我国电网未来十年的主要发展方向，是继新能源汽车之后又一重量级新兴产业。根据2010年11月确定的投资规划，国家电网公司未来10年在智能电网上的总投入将超过4万亿元，平均年投资额超过4,000亿元，将带动输配电设备行业实现年均30%-40%左右的高增长。

《江苏省智能电网产业发展专项规划纲要》（2009-2012年）提出在2012年和2015年，全省智能电网产业总产值分别突破1,500亿元和3,000亿元，2010年至2015年，全省每年在智能电网建设方面的投资保持在200亿元以上。《纲要》指出要发挥江苏省智能电网产业优势，形成一批拥有自主知识产权的智能电网产业重点产品，重点产品中的新能源发电并网相关产品（包括风力发电等新能源发电并网所需要的逆变器、轻型直流设备、运行监控装置、并网控制系统等）以及输配电相关产品（包括新型变压器、互感器及智能组件等，智能配电开关、环网柜、箱式变压器等），均是目前公司的主营产品和本次募集资金投资项目的对应产品。根据《纲要》要求，江苏省将南通市输变电设备产业基地项目作为重点建设项目之一，该项目重点产品为成套高压断路器、隔离器、互感器、绝缘子、开关柜等，计划到2012年形成年产值200亿元的规模。南通东源高科技产业园已被列入江苏省11个智能电网产业基地之一。东源电器是江苏智能电网产业联盟成员单位，已成为江苏省输变电设备的重点生产基地，为江苏省智能电网产业的发展提供技术和产品支持。

东源电器以智能化系列开关设备和智能化系列变压器扩产技改项目为切入点，符合当前国家及江苏省推进智能电网建设、大力发展智能输配电技术及设备的大环境要求。项目的实施将对优化国内输配电行业产业结构、提升行业技术水平以及支持江苏省智能电网产业发展起到积极的作用。

（三）公司业务规模快速扩张，经营业绩保持高速增长

公司是国家重点高新技术企业、国家两部首批定点高低压开关设备生产厂家、全国电器开关行业重点骨干企业、国家火炬计划通州电子元器件及材料产业基地骨干企业和江苏智能电网产业联盟成员单位。自2006年上市以来，公司取

得了快速发展，目前已成为国内中高压开关设备领域规模较大、具有较高市场地位和较强竞争实力的生产企业。公司具有强大的研发实力和持续创新能力，目前已拥有 5 项发明专利、88 项实用新型专利和 2 项外观设计专利，已获受理的发明专利和实用新型专利分别有 13 项和 11 项，开发和生产了一批具有自主知识产权的系列输配电设备产品。公司“顶塔”牌商标是国家工商总局认定的中国驰名商标，拥有较高的行业知名度和客户认可度。

近几年，受益于产业政策的支持和市场需求的支撑，公司销售收入保持持续快速增长，2009-2011 年营业收入复合增长率高达 23.4%。目前，公司已形成以电网建设配套为主导，以国家重大工程配套为辅，同时积极参与国际市场竞争的产业发展目标和销售格局。

公司已经进入国网公司及 23 个省网公司的招标体系，40.5kV、24 kV 和 12 kV 系列开关设备均已被列入供货商名录，产品完全符合国网公司及各省网公司招投标的要求。自 2011 年 5 月至今，公司陆续成为国家电网公司 2011 年集中规模招标采购第二至第六批项目中标人以及 2012 年第一至四批项目中标人，中标总金额累计达 62,508 万元，其中 2011 年中标 30,730 万元，2012 年中标 31,778 万元；2012 年以来在各省网公司的中标金额累计达 18,244 万元，中标比例在所有列入同类产品供货商名录的企业中排名前列。按照国网公司和各省网公司的招标计划、本公司在 2011 年的中标占比以及 2012 年 1-8 月的中标情况测算，公司 2012 年在国网公司和各省网公司的中标金额将超过 8 亿元。

公司产品已经进入 31 个省、市的国家重大工程建设领域，应用于新能源、铁路电气化、高铁、南水北调等国家重点工程，客户群覆盖了大唐、华能、国华、龙源等国家大型企业。公司在该领域已经占据一定的市场份额，取得了良好的市场口碑，为未来在该市场的开拓打下了坚实的客户基础。

此外，公司积极走出国门参与国际市场竞争，已参与东欧（俄罗斯、格鲁吉亚、亚美尼亚等）、东南亚（越南、柬埔寨、菲律宾、印尼等）、非洲（南非、刚果（金）、苏丹等）和南美（古巴、委内瑞拉、智利等）等地区 and 国家的电网建设和改造。公司未来将扩大在上述国家的业务规模，同时积极参与更多国家和地区的电力建设，巩固和提高国际市场份额。

公司自 2006 年上市以来，通过募投项目的实施和进一步扩产技改，已达到目前年产 15,200 台（套）系列开关产品 1,400 台变压器及 11,500 台变压器的生产能力。公司产能虽然得到大幅提高，但仍然不能满足市场需求。2011 年，公司实现系列开关产品销售 11,345¹台（套），其中部分核心元器件（断路器等）通过外协加工生产。外协加工虽然能暂时扩大公司的生产和销售规模，但是存在产品质量达不到要求、不能按时交货等风险，不利于公司的长期稳定发展。未来，公司将进一步扩大产能，提高市场占有率和行业地位；同时进行产品结构调整，加快产品升级换代，以面对智能电网建设带来的机遇和挑战。

二、本次募集资金使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额不超过 39,700 万元，扣除相关发行费用后，预计募集资金净额为 38,000 万元，拟全部投资于以下三个项目：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资金额	拟使用募集资金
1	KYN ₂₈ 12~40.5kV 中置式程序智能化系列开关设备扩产技改项目	25,000.00	23,555
2	智能化节能型系列变压器扩产技改项目	13,000.00	11,897
3	补充流动资金	2,548.00	2,548
	合 计	40,548.00	38,000

本次非公开发行股票的募集资金到位后，公司将按照实际需求和轻重缓急将募集资金投入上述项目。若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投资项目实际资金需求总量，不足部分将由公司自筹资金解决；若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额高于拟投资项目实际资金需求总量，超出部分将用于补充公司流动资金。本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以银行贷款、自有资金等自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

三、募集资金投资项目的可行性分析

本次募集资金投资项目主要是对公司主营产品进行扩产技改，以扩大公司产能升级，促进产品结构优化。我国近年来电力电器设备行业市场规模发展迅速，为公司募集资金投资项目的建设和使用提供了有利支持和保障。

¹ 由于公司部分高压开关、变压器、互感器等产品内部配套，其余对外销售，因此实际对外销量小于产能。

（一）KYN₂₈12~40.5kV中置式程序智能化系列开关设备扩产技改项目

1、项目基本情况

本项目投资 25,000 万元，其中建设投资 19,900 万元，项目流动资金 5,100 万元。项目拟选址南通市通州区十总镇东源科技园内，利用东源电器现有空地项目进行项目建设。

2、项目经济效益分析

项目建设期为18个月，达产后将新增11,400台中高压开关设备的产能，新增销售收入56,255万元（不含税），新增净利润5,912万元。项目投资财务内部收益率为27.50%（所得税后），投资回收期为4.98年（所得税后，含建设期），盈亏平衡点为42.07%。

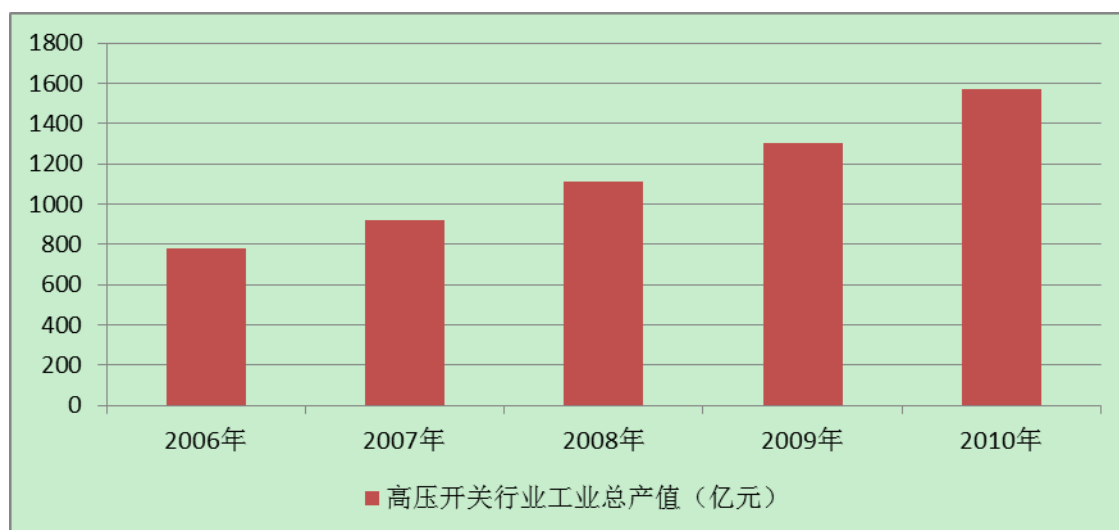
3、项目市场前景分析

（1）电网建设（包括智能电网建设）投资保持高速增长

电网建设及智能电网建设投资情况详见本报告之“一、本次非公开发行的行业背景”部分。

（2）高压开关行业²保持高速增长

“十一五”期间，我国高压开关行业工业总产值年均增长 25.89%，2010年全年实现工业总产值 1,518.19 亿元，具体情况如下图：



数据来源：中国电力企业联合会《高压开关行业年鉴 2010》

² 《高压开关行业年鉴 2010》统计范围涵盖 12kV、24kV、40.5kV 系列开关产品

“十二五”期间，适逢智能电网进入全面建设阶段，铁路电气化、城市化、新农村建设和钢铁、煤炭、石化等重点行业振兴规划的实施也极大地刺激我国输配电设备行业的发展，高压开关尤其是高性能高压开关市场将受益于此继续保持高速增长，行业前景良好。

在高压开关产品结构方面，KYN 开关产品在 12kV 开关设备中的占比为 78%，在 40.5kV 开关设备中的占比为 83%。目前，KYN 系列开关产品已经成为高压交流金属开关设备生产及应用的主流，产品占比及生产规模均较大，未来的应用前景仍将维持较好形势。本项目产品为 KYN 系列 12kV、24kV、40.5kV 中置式程序智能化开关设备，项目符合市场的需求，具有较高的可行性。

（3）国网公司招标体制改革有利于本公司的产品销售

近年来国家电网公司进行招标体制改革，对部分重点输配电设备实施统一招标采购，并对供应商提出更高的要求，只有具备一定生产规模和品牌知名度的企业才能进入其招标体系。目前国内输配电设备行业市场集中度较低，规模化生产企业较少，大多数中小企业的生产规模、装备条件、质量控制体系、生产装配工艺等不能满足国网公司的招标要求，12~40.5kV 开关设备的采购将逐渐向东源电器等国内几大中高压开关设备供应商集中。

公司已经成为国内中高压开关设备行业的领先企业之一，具有很强的研发实力和开关设备规模化生产能力，“顶塔”牌商标为国家工商总局认定的中国驰名商标，具有很高的行业知名度和客户认可度。公司在 12kV、24kV 和 40.5kV 三个电压等级的开关设备领域占据优势地位，在 40.5kV 真空断路器和 40.5kV 金属封闭开关设备领域，公司分别排名行业第一和第二；在 24kV 真空断路器和 24kV 金属封闭开关设备领域，分别排名行业第五和第六；在 12kV 真空断路器领域排名行业第十九。

目前，公司已经进入了国网公司及各省网公司的招标体系，产品完全符合国网公司及各省网公司的要求。2012 年，公司仅在国网公司和各省网公司的中标金额就累计达到 50,022 万元。国网公司招标体制改革为公司产品提供稳定的销售渠道，有利于公司实现产品的大规模销售。未来，公司将通过不断的研发、产品创新和质量控制巩固和扩大与国家电网公司及各省网公司的合作。

4、项目备案情况

本项目已经在南通市通州区经济和信息化委员会备案并取得《企业投资项目备案通知书》（备案号：3206831200502）。

5、结论

本项目具有良好的市场前景，较好的社会效益、环境效益和经济效益，符合国家产业政策和环境保护要求。综上，本项目可行。

（二）智能化节能型系列变压器扩产技改项目

1、项目基本情况

本项目由公司控股子公司国能子金电器（苏州）有限公司负责实施。本项目投资13,000万元，其中建设投资9,286万元，项目流动资金3,714万元，拟定在苏州市吴中区胥口镇胥江工业园利用现有厂房进行扩产技改，不新建厂房。

2、项目经济效益分析

本项目建设期为12个月，达产后可年产智能型风力变电站330 台、智能化干式变压器842 台、110-220kV 智能化电力变压器48 台的，共计新增1,220台智能化系列变压器的产能，新增销售收入34,952万元（不含税），新增净利润3,017万元。项目投资财务内部收益率为21.70%（所得税后），投资回收期为5.50年（所得税后，含建设期），盈亏平衡点为43.50%。

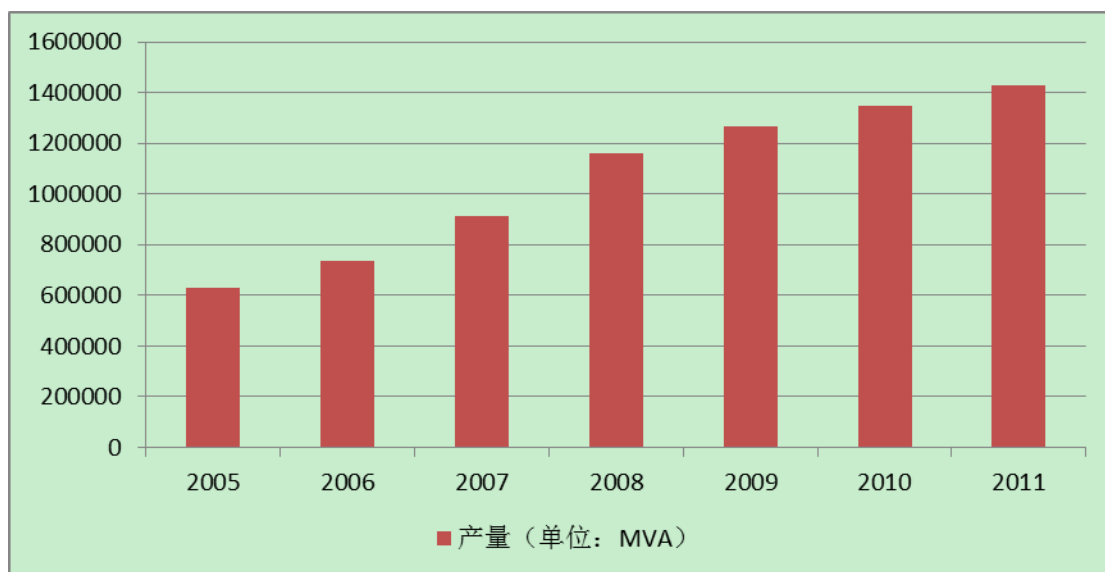
3、项目市场前景分析

（1）电网建设（包括智能电网建设）投资保持高速增长

电网建设及智能电网建设投资情况详见本报告之“一、本次非公开发行的行业背景”部分。

（2）电力行业持续发展带动国内变压器需求不断增长

随着电力行业的持续发展，国内对变压器的需求量不断增长。2005-2011年国内变压器产量如下图：



数据来源：中商情报网

随着国家大规模建设智能电网以及全面实施新一轮农村电网改造升级工程，电力设备需求量大幅上升，国内变压器的需求量也将持续增长。

(3) 智能型风力变电站需求广阔

风力发电在可再生能源发电领域是技术相对成熟、成本相对较低的一种，受到各国的普遍重视。从1996年起，全球风电装机容量连续16年增速超过20%。

根据全球风能理事会（GWEC）的统计数据，2011年底全球风电装机容量已达238.00GW（1GW=1000MW），比2010年增加43.61GW。2008-2011年全球风电装机容量具体数据见下表：

年份	累计装机容量 (GW)	新增装机容量 (GW)	新增装机容量增长率 (%)
2008	130.65	-	-
2009	158.59	27.94	21.39
2010	194.39	35.8	22.57
2011	238.00	43.61	22.43

根据全球风能理事会（GWEC）2012年2月发布的报告，2006年中国新增风电装机容量1,330MW，2011年新增风电装机容量为18GW，新增装机容量复合增长率高达68%，预计2012年中国新增风电装机容量将达到20GW。按风力机组平均5MW的装机容量估算，2012年国内智能型风力变电站的需求量将达到4,000台。根据上述风电行业市场分析，本项目设计330台智能型风力变电站的年生产能力远远不能满足市场的需要，本项目投产后，风力变电站产品的市场前景广阔。

国能子金（苏州）是风电设备的配套生产企业，自主开发设计的大容量风电

变压器已进入国电、华电、龙源等国有发电公司，产品自投入使用以来一直稳定运行。公司与上海交通大学合作的立式风电智能型变电站项目得到国家发改委的批准，这是我国首个立式风力发电项目，也是智能型风力变电站的首次应用，填补了国内在该领域的技术空白。目前该产品已成功开发并投入使用。立式风电智能型变电站除具备变电的功能外，还具备智能化远程监控功能，能根据风速大小自动调整电压和频率，避免了并网对电网的干扰。本募投项目建成投产后，该产品将具有很强的市场竞争力。

（4）智能化干式变压器将在城市化建设和智能电网建设中发挥越来越重要的作用

近些年来，干式变压器在全世界取得了迅猛的发展，尤其是在配电变压器中所占的比重愈来愈大。据统计，在欧美等发达国家中，干式变压器已占到配电变压器的40%~50%。在我国，干式变压器在大、中城市中平均约占15%~20%的比例，而在北京、上海、广州、深圳等大城市中约占50%左右的比例。随着我国城市化进程的加快以及智能电网建设的推进，干式变压器将会逐步取代油浸式变压器，市场需求量将会大幅攀升，智能化干式变压器在智能电网的建设中也将发挥重要作用。

国能子金（苏州）开发生产的智能化节能型干式变压器系由变压器、传感器、变压器智能终端TTU、后台监控管理系统四部分组成，可按多种模式运行，客户可以按照工程实际情况选择功能模块的组合。该干式变压器不仅具备传统单一的电压转换和电能传输功能，而且升级为多功能智能化的新型电气设备，市场前景广阔，具有很好的发展潜力。

（5）坚强智能电网的建设需要大量的智能化电力变压器

根据国家电网公司建设坚强智能电网的要求，国网公司计划在2011~2020年投资超过4万亿元用于智能电网建设，而建设智能电网需要构筑坚强的网架结构，需要大量的智能化电力变压器设备。此外，国家电网公司正在对老变电站实施改造，同样需要大量的智能化电力变压器设备。智能电网的建设和老变电站的改造必将给智能化电力变压器行业带来难得的发展机遇。

4、项目备案情况

本项目已经在苏州市经济和信息化委员会备案并取得《企业投资项目备案通

知书》(备案号: 3205001103926-3)。

5、结论

本项目具有良好的市场前景,较好的社会效益、环境效益和经济效益,符合国家产业政策和环境保护要求。综上,本项目可行。

(三) 补充流动资金项目

公司拟使用本次非公开发行募集资金2,548万元补充流动资金,以满足公司生产能力和经营规模不断扩大所带来的营运资金需求,同时降低公司财务费用支出,提高公司的盈利能力和抗风险能力。

1、补充流动资金的可行性分析

(1) 满足公司生产经营流动资金需求,降低经营风险

近年来,公司主营业务快速发展,产销规模不断扩大。目前公司正在执行的合同总金额超过6.4亿元,预计2012年全年在国网公司和各省网公司的中标金额将超过8亿元。随着国家电网公司对重点输配电设备实行统一招标采购,国网公司的付款方式也发生变化,由之前向供应商预付合同总金额的30%变为现在预付合同总金额的10%;同时,统一招标采购也延长了公司产品的生产经营周期。生产经营业务总量的不断上升、国网公司付款方式的变化以及产品生产周期的延长使公司对流动资金的需求日益增加,公司需要补充更多的流动资金以满足正常生产经营的需要。此外,受2010年以来生产所需原辅材料价格上涨等因素的影响,公司经营性流动资金需求也相应增加。公司通过使用本次发行募集资金补充流动资金,可以满足对营运资金的需求,加快市场开拓速度,提高资金使用效率和公司的盈利水平,降低经营风险。

(2) 降低利息支出,减少财务风险

近年来,随着通货膨胀预期的加大,银行贷款利率已经达到历史较高水平。截至2011年12月31日,公司有息债务总额为22,380万元,比上年同期的19,900万元增加2,480万元,2011年财务费用为1,250万元。本募投项目拟使用2,548万元补充公司流动资金,如果增加相等金额的银行贷款,按照一年期贷款基准利率6.56%计算,年利息支出约为167万元。本次利用募集资金补充公司流动资金,将有效降低公司财务费用,提高公司盈利水平,降低财务风险。

2、可行性结论

公司董事会认为，利用本次非公开发行募集资金2,548万元补充公司流动资金，有利于补充日常营运资金，降低经营风险；有利于降低公司财务费用，提高盈利能力。本次补充流动资金项目符合公司的发展战略和全体股东的利益，符合现行国家政策和法律法规的规定，因此本项目可行。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金投资项目是公司现有主营产品的扩产技改项目。目前，公司已经进入国家电网公司及各省网公司的招标体系，产品不断出现在国家城市化、铁路电气化、高铁、南水北调等重点工程以及国内五大发电集团、十大风电公司中，亚非拉和俄罗斯等新的市场增长点也不断涌现。本次发行完成且募投项目实施后，公司将有效解决目前产能不能满足市场需求的现状，提高公司产品的市场占有率和竞争力。当前，国家电网公司正在全面建设智能电网，开关设备和变压器智能化将成为行业未来的发展趋势。公司抓住有利契机，拟通过本次发行募集资金扩大中置式程序智能化系列开关设备和智能化节能型变压器的生产，同时调整公司产品结构，增加智能化产品的比重，为公司在智能电网建设领域及其他输配电控制设备应用领域的更快发展打下坚实基础。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产规模将大幅增加；通过扩大产能、强化主营，公司主营业务收入与利润将大幅提升；通过补充流动资金，公司财务状况将得到优化与改善，财务结构更趋合理，有利于增强资产结构的稳定性和抗风险能力。

江苏东源电器集团股份有限公司

董 事 会

二〇一二年九月四日