

北京鼎汉技术股份有限公司非公开发行 股票募集资金使用可行性分析报告

北京鼎汉技术股份有限公司（以下简称“鼎汉技术”、“公司”、“本公司”）自创立伊始至今，在轨道交通产业链上不断延伸。公司初期专注于轨道交通地面装备领域，逐步跨界开拓车辆装备市场，自主研发车载辅助电源等新兴业务和产品。2014 年，公司紧密围绕从地面装备市场到车辆装备市场的战略方向开展外延式扩张，成功的整合了车辆装备领域的优质企业。通过自主研发的内生式发展和资本合作的外延式扩张相结合，公司的主营业务逐渐从低附加值型产品向高附加值型产品转变，已初步形成从地面装备到车辆高端装备制造的跨界布局。

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 45,021.92 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充公司流动资金。

（一）满足公司经营规模扩大带来的营运资金需求

近年来公司整体规模不断壮大，公司资产总额由 2012 年末的 8.20 亿元增长到 2015 年 9 月末的 31.15 亿元，增幅为 279.88%。公司 2014 年营业收入同比增长 76.14%，同期归属于母公司净利润的增幅为 206.83%。此外，2014 年公司新中标项目金额达 10.91 亿元，实现 92.08% 的增长；截至 2014 年 12 月 31 日，公司手持订单共计 10.04 亿元，同比增长 56.87%。公司 2015 年 1-9 月营业收入（未经审计）7.43 亿元，同比增长 62.70%，同期归属于母公司净利润 1.45 亿元，增幅为 95.12%；截至 2015 年 9 月 30 日，公司手持订单共计 17.07 亿元，同比增长 74.36%。

公司 2014 年以来通过对外投资及收购兼并等方式，先后收购了海兴电缆、中车有限，投资了奇辉电子等优质企业，使公司的经营规模和综合竞争力进一步增强。公司成功的并购/投资前述企业一方面为公司带来了新的业绩增长点，但另一方面也大幅增加对流动资金的需求。

通过“内生+外延”的发展方式，公司的资产规模、营收水平得以迅速扩大，但也导致公司对流动资金的需求不断增加。公司为维持日常经营需要大量资金以支付经营活动的现金支出，而公司近年来资本支出不断增长，在一定程度上减少了公司可用的流动资金。本次募集资金补充流动资金后，将有效满足公司经营规模扩大带来的新增营运资金需求，为公司发展成为国际一流的轨道交通高端装备供应商奠定坚实基础。

针对未来营业收入增长预测情况，公司基于销售收入预测数据和销售百分比法（各会计科目占营业收入比例保持不变），预测未来公司新增流动资金占用额（即营运资金需求）。

由于本次募集资金用于补充公司生产经营所需的营运资金，故仅对公司营业收入增长所带来的经营性流动资产及经营性流动负债变化情况进行分析，不考虑非流动资产及非流动负债。

因此，公司 2016 年-2018 年营业收入增加所形成的新增流动资金占用额（即营运资金需求）的测算情况如下：

单位：万元

项目	2014 年度/ 2014 年末	2015 年度/ 2015 年末 (预测)	2016 年度/ 2016 年末 (预测)	2017 年度/ 2017 年末 (预测)	2018 年度/ 2018 年末 (预测)	2018 年期末 预计数— 2015 期末预 计数
预测营业收入增长率	-	40%	30%	30%	30%	-
营业收入	79,572.30	111,401.21	144,821.58	188,268.05	244,748.47	10,977.02
经营性流动资产	76,014.86	106,420.81	138,347.05	179,851.16	233,806.51	127,385.70
经营性流动负债	15,899.18	22,258.86	28,936.51	37,617.47	48,902.71	26,643.85
流动资金占用（经营性流动资产-经营性流动负债）	60,115.68	84,161.95	109,410.53	142,233.69	184,903.80	100,741.85

注：上表中流动资金（各项经营性流动资产和各项经营性流动负债）占销售收入的比例，均选取公司 2014 年末（经审计）相应比例参数计算；各经营性流动资产及经营性流动负债科目的预测值等于该科目占销售收入百分比乘以销售收入预测值；上表中 2015 年至 2018 年的财务数据均为根据前述比例和假设计算的预测数值，实际数据需以最终审计报告为准。

根据以上测算的情况，公司 2016 年-2018 年营业收入增加所形成的营运资金需求约 100,741.85 万元。公司本次募集资金全部用于补充流动资金，不足部分由公司自筹解决。

（二）优化财务结构，降低财务风险

公司近三年及一期的偿债能力指标情况如下：

项目	2015.09.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率	2.67	6.94	4.17	6.66
速动比率	2.10	5.85	3.71	5.90
资产负债率	未扣除商誉影响：37.43% 扣除商誉影响：48.96%	14.48%	18.46%	11.80%

注：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货-预付账款-一年内到期的非流动资产-其他流动资产）/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产。

近三年一期，公司的各项偿债能力指标总体呈下降趋势，短期偿债能力有所减弱，资产负债率总体呈现上升趋势。

公司合并报表短期偿债能力指标、资产负债率与同行业可比上市公司对比情况如下：

项目	2015.09.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率				
奥特迅	3.72	3.83	4.13	4.96
辉煌科技	4.70	4.55	5.30	2.23
可比公司平均	4.21	4.19	4.72	3.60
本公司	2.67	6.94	4.17	6.66
速动比率				
奥特迅	2.39	2.81	2.74	3.72
辉煌科技	4.12	4.11	4.60	1.78
可比公司平均	3.25	3.46	3.67	2.75
本公司	2.10	5.85	3.71	5.90
资产负债率				
奥特迅	22.16%	21.07%	19.90%	16.40%

辉煌科技	29.47%	26.75%	17.11%	35.97%
可比公司平均	25.82%	23.91%	18.50%	26.19%
本公司	未扣除商誉影响：	14.48%	18.46%	11.80%
	扣除商誉影响：48.96%			

截至 2015 年 9 月 30 日，公司负债总额 116,590.97 万元，资产总额 311,530.66 万元，资产负债率 37.43%（合并报表数，未经审计）。资产总额中因收并购产生的商誉金额为 73,388.45 万元，扣除商誉影响后的资产负债率为 48.96%。较高的资产负债率水平在一定程度上限制了公司的融资空间，削弱了公司的举债能力，影响公司经营的安全性。

公司 2016 年需偿还的银行借款合计 20,395.12 万元，2017 年需偿还的银行借款合计 5,500 万元，过高的负债规模给公司的生产经营造成一定的负担，如果公司在银行借款等负债到期时无法完成支付，导致发生违约情况，将给公司带来较大的损失，并可能造成公司生产经营无法正常进行的风险。

截至 2015 年 9 月 30 日，公司流动比率、速动比率较同行业可比上市公司平均水平低，资产负债率高于同行业可比上市公司的水平。本次募集资金将用于补充流动资金，可增强公司短期偿债能力，改善公司资产负债结构，降低财务风险。

（三）增强公司未来投融资能力和海外拓展能力

截至 2015 年 9 月 30 日，公司归属于母公司股东权益为 19.48 亿元人民币，如本次非公开发行募集资金 45,021.92 万元人民币到位（不考虑发行费用），则归属于母公司股东权益将显著提高。因此，本次非公开发行完成后，公司资金实力将进一步增强，抗风险能力和持续融资能力将得到提高，财务状况将得到一定程度的改善。本次非公开发行有助于提升公司资本实力、抗风险能力和持续融资能力，有利于公司未来通过各种融资渠道获取更低成本的资金，从而可及时把握市场机遇，把握“一带一路”、“高铁走出去”等海外战略机会，通过业务内生式增长及收购兼并等外延式增长，迅速提升公司业务规模，增强公司的整体竞争力，实现公司的战略目标。

（四）公司发展战略的逐步实施，将新增对流动资金的需求

公司未来将进一步推行“从地面到车辆、从增量到存量”的发展战略，拓展

公司轨道交通维修服务网络，使公司业务涉入行业下游，建立涵盖全产业链的产品和服务提供平台，从高端装备制造企业向轨道交通车辆服务提供商延伸。未来拓展轨道交通维修服务网络，预计将新增流动资金需求约 5,000 万元。

（五）有利于维护公司中小股东利益，实现公司股东利益的最大化

通过本次非公开发行，将有效优化公司财务结构、提高盈利能力和抗风险能力。假设本次非公开发行已顺利完成，且不考虑发行费用及其他事项影响的情况下，发行后每股净资产将增加约 0.69 元，使得公司的基本面得到明显改善。

本次发行对象对其认购的股份锁定 3 年，体现了其对上市公司支持的态度，也表明其看好公司的长期发展，也有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司流动资金将大幅增加，能够满足生产经营的资金需求。本次募集资金运用计划合理可行，有助于公司扩大业务规模、提升新产品的市场化速度、提升公司的整体竞争能力和可持续发展能力，把握海外业务拓展机会，同时能够优化资本结构，助力外延式扩张发展战略。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产/净资产规模及公司筹集活动现金流入将有较大幅度增加，公司财务状况将得到改善，进一步优化资产负债结构，有利于增强公司抗风险能力和债务融资能力，为公司未来的发展奠定基础。

（三）对公司盈利能力的影响

随着公司流动资金得到补充，将有力推动主营业务的发展和实施，提高公司的财务稳健性，从而保障公司战略规划的实施，扩大收入规模，提升公司的整体盈利能力，保障全体股东的长远利益。

（以下无正文）

（本页无正文，为《北京鼎汉技术股份有限公司非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》之盖章页）

北京鼎汉技术股份有限公司

董事会

二〇一六年一月二十一日