

北京易华录信息技术股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

经过 10 余年的发展，北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）已成为国内领先的智能交通及智慧城市解决方案提供商和建设运营商。本次非公开发行股票募集资金使用，公司将获得未来二到三年的发展资金，有助于缓解公司高速成长中的资金压力，将进一步巩固公司在智能交通领域的竞争地位，并有助于公司更好的实现“一个中心、四大体系、若干项系统工程”的智慧城市建设理念。

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额为 159,500 万元，本次募集资金总额在扣除发行费用后，75,000 万元用于偿还公司借款，剩余部分全部用于补充公司流动资金。

本次募集资金将围绕公司“以智慧城市产业为核心、以智能交通产业为基础、以国家安全产业为方向”的发展战略，主要用于公司现有及未来新增业务的建设及运营；产业核心技术的研发、应用及升级；“智慧城市、智能交通及安防安保”领域的投资并购及产业整合等。本次募集资金将满足公司高速成长的资金需求，打造综合品牌实力，使公司成为中国智慧城市的开拓者、中国智能交通的引领者、中国交通文化的推动者和中国物联网建设的参与者。

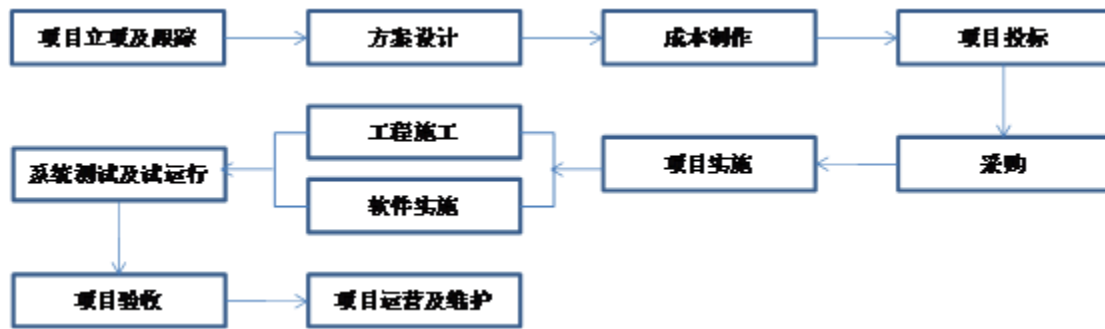
二、本次募集资金使用的必要性

（一）现有及新增业务的建设及运营

1、公司的业务特点和业务模式需要充足的流动资金作保障

公司智能交通、智慧城市系统集成业务均具有定制化特点即根据用户实际情况，协助用户分析其具体的系统应用需求；设计具体项目方案（包括项目实施技术方案、项目实施施工方案和采购计划等）；项目现场实施（包括设备采购、设备安装调试、软件部署配置等）；系统测试与试运行；工程验收、系统开通；售后服务。

具体业务流程图如下：



公司一般在项目验收后才能逐步回收款项，并且智能交通和智慧城市项目一般投资规模较大、建设周期较长，因此，公司实施的智能交通和智慧城市项目一般具有前期投入较大、回款较慢的特点，导致公司需要充足的流动资金以保障公司顺利实施承接的项目。

2、公司业务规模扩张，对营运资金的需求不断增加

公司积极开展品牌建设和推广，增强营销能力，在全国形成了全覆盖、无缝隙的营销渠道，公司近三年及一期的销售费用分别为 2,676.21 万元、4,367.70 万元、6,576.77 万元和 4,370.25 万元。与此同时，公司业务规模不断扩大，营业收入不断增长，近三年及一期的营业收入分别为 40,806.10 万元、55,463.59 万元、82,925.40 万元和 53,301.13 万元。随着公司业务规模的持续增长，公司业务经营对资金的需求也不断提高，近三年及一期公司经营活动产生的现金流量净额分别为-11,604.16 万元、-5,750.80 万元、-17,599.60 万元和-24,066.87 万元。近三年及一期现金流均为负，营运资金需求较大。

随着公司在“智慧临朐”、“智慧津南”等智慧城市建设方面取得了重大突破，标志着公司的业务领域从“智能交通”拓展到“智慧城市”，公司业务领域的拓宽也为公司带来了较大的运营资金需求。

公司近三年及一期末货币资金分别为 35,799.24 万元、25,114.35 万元、22,124.46 万元和 15,777.97 万元，随着募集资金全部投入使用，公司货币资金逐年下降，但公司业务规模、业务领域的扩大及新的业务经营模式的开展将对营运资金产生较大的需求，因此，本次发行股份募集资金将为公司业务的持续较快增长提供财务支持。

（二）产业核心技术的研发、应用及升级

公司作为软件和信息技术服务业，先进的技术及强大的技术研发实力一直是公司进行市场开拓的竞争优势。持续的技术研发是“智慧城市、智能交通及安防安保”产业发展的关键要素，也是行业各公司核心竞争力的重要体现。公司始终高度重视技术革新为业务发展带来的巨大推动力，并始终保持对技术研发领域的较高投入。公司近三年及一期的研发投入情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月	2013年	2012年	2011年
研发投入	4,328.56	6,204.12	6,207.96	4,025.18
营业收入	53,301.11	82,925.39	55,463.59	40,806.10
研发投入占营业收入比例	8.12%	7.48%	11.19%	9.86%

公司目前掌握有基于系统驱动的软件集成技术、基于多级多元协同指挥调度技术、基于超分大屏的交通态势监控技术等国内领先的技术。随着公司业务逐步由智能交通向智慧城市、安防安保延伸，为保证各项业务持续稳定的发展，公司未来将对各业务领域进行持续的研发投入，从而需要公司有稳定的资金予以支持。

（三）围绕公司战略领域的投资及产业整合

为了发展易华录智能交通及智慧城市业务，较快进入各细分市场及各区域市场，不断扩大公司的业务领域及市场范围，获取人才及技术优势，公司在保证现有业务规模稳步增长的同时，进行了一系列的外延式扩张。公司先后通过控股、新设子公司等方式进行了一系列重要的投资，其中通过增资取得华录智达科技有限公司以进入智能公交业务领域，并先后设立天津易华录信息技术有限公司、天津通翔智能交通系统有限公司、山东易华录信息技术有限公司、佛山易华录智能交通技术有限公司等子公司，实现了区域市场的扩张。公司通过外延式扩张，有效拓展了现有的业务领域及市场范围，公司业务发展形成了较好的协同效应，推动了业务的稳步增长。公司近三年及一期，智能交通及智慧城市业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
智能交通管理系统工程业务	16,757.37	82.77%	55,153.16	66.51%	44,802.49	80.78%	35,183.28	86.22%

智慧城市系统工程业务	1,628.63	8.04%	15,558.97	18.76%	-	0.00%	-	0.00%
营业收入合计	20,244.63	100.00%	82,925.39	100.00%	55,463.59	100.00%	40,806.05	100.00%

为快速拓展公司的业务领域及市场范围，2014 年 3~4 月，公司分别新设了乐山市易华录投资发展有限公司、易华录集成科技有限责任公司和泉州易华录投资发展有限公司。公司上市后主要投资情况如下：

单位：万元

序号	公司名称	投资时间	投资金额	持股比例（%）
1	华录智达科技有限公司	2011 年 11 月	3,000.00	65.00
2	天津易华录信息技术有限公司	2012 年 6 月	12,000.00	100.00
3	天津通翔智能交通系统有限公司	2012 年 10 月	2,240.00	70.00
4	易华录（天津）交通工程有限公司	2012 年 12 月	1,600.00	80.00
5	山东易华录信息技术有限公司	2012 年 12 月	1,500.00	75.00
6	佛山易华录智能交通技术有限公司	2013 年 7 月	1,000.00	100.00
7	乐山市易华录投资发展有限公司	2014 年 3 月	3,500.00	70.00
8	易华录集成科技有限责任公司	2014 年 3 月	2,650.00	53.00
9	泉州易华录投资发展有限公司	2014 年 4 月	7,000.00	70.00

除上述子公司外，公司还在各地设立了多个分公司，由于各区域市场公司的逐步设立，各新设公司的市场推广、人才建设、技术开发等都需要较大的营运资金支持，从而对公司的资金产生了较大的需求。

公司致力于实现“智慧城市、智能交通及安防安保”各业务的兼容发展，以智能交通为基础向智慧城市及相关产业的延伸，因此，通过对外投资、并购重组及产业整合的外延式扩张，是公司最有效直接的选择。通过投资、并购整合等外延式发展方式，公司能够在短时间内形成“智能交通”、“智慧城市”及“安防安保”的协同化发展，并迅速建立起先进的技术服务体系及人才队伍，为公司的后续发展带来巨大的竞争优势。由于外延式扩张一般都需要较大的流动资金支持，因此，公司需要储备一定的资金为其对外扩张提供保障。

公司采用外延式扩张的发展方式，增加了其对流动资金的需求，因此，本次发行股份募集资金将为公司的后续发展提供有力的资金支持。

（四）缓解财务压力、建立稳健的财务结构

最近三年期及一期末，公司借款情况如下：

单位：万元

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
短期借款	55,170.00	39,970.00	20,000.00	9,000.00
长期借款	31,100.00	21,100.00	12,950.00	14,000.00
资产负债率（母公司）	64.01%	58.61%	46.43%	40.97%
资产负债率（合并）	61.21%	58.10%	44.30%	39.84%
流动比率	1.48	1.48	2.23	2.93
速动比率	0.41	0.52	0.95	1.54

近三年及一期公司借款规模增长较快。公司业务领域从“智能交通”拓展到“智慧城市”，市场范围不断扩张，导致公司营运资金的需求不断增加；随着公司首次公开发行股票募集资金的使用基本完毕，公司最近三年及一期的借款规模增加较快。同时，公司最近三年资产负债率呈现逐年上升的趋势，公司流动比率和速动比率呈现逐年下降的趋势，公司负债水平逐年提高，短期偿债能力较弱，从而导致公司财务风险不断加大。本次非公开发行股票募集资金将缓解公司负债逐年增加给公司带来的压力，并有利于建立稳健的财务结构。

（五）偿还委托贷款，减少关联交易

截至2014年6月30日，公司借款金额为86,270.00万元，其中控股股东中国华录集团有限公司（以下简称“中国华录”）向公司提供的借款金额为49,000.00万元，占比56.80%。本次非公开发行募集资金用于偿还对中国华录的借款后，公司与中国华录之间关于委托贷款的关联交易将大幅减少甚至消除，有助于提升上市公司的独立性。

（六）降低财务费用，提升盈利能力

随着公司经营规模的扩大，公司有息负债的金额随着不断增加，公司财务费用也随着相应增长。公司最近三年及一期，财务费用金额分别为249.93万元、305.21万元、1,263.89万元和1,470.39万元，财务费用的较快增长降低了公司的盈利能力，而且随着公司首次公开发行并上市募集资金的逐步使用完毕，进一步加大了财务费用的增长幅度，也进一步降低了公司的盈利能力。本次非公开发行股票募集资金将部分用于偿还公司借款和补充流动资金，以有效缓解公司的持续

借款压力，从而降低财务费用，提升持续盈利能力。

三、本次募集资金使用的可行性

公司作为智能交通行业领先企业，并以此为依托向“智慧城市”策划、规划、设计、实施、运营等领域进行拓展，公司已与临朐、天津、东海、嘉禾、东莞、肥城、曲阜等多个城市签订了“智慧城市”战略合作协议，为公司提供了充足的业务储备。

运用募集资金偿还公司借款和补充流动资金符合相关政策和法律法规，是切实可行的。募集资金到位后，公司资产负债率（合并口径）将由 2014 年 6 月 30 日的 61.21% 下降到约 23.52%，且每年可节约财务费用约 4,900 万元，可以降低公司财务风险，提升公司盈利水平；通过补充流动资金，可以为公司的业务的扩张、业务领域及市场范围的拓展提供有力保障。

同时，公司管理团队稳定且经验丰富，能够确保按照已定计划高效运用募集资金，优化公司资本结构、增强公司抗风险能力。

综上所述，使用募集资金偿还公司借款和补充流动资金将有效提高公司整体经营效益，降低公司的财务风险，增强公司举债能力，促进公司多项业务发展，本方案是切实可行的。

四、本次非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

本次募集资金使用符合国家产业政策和行业规划，符合行业发展趋势。本次募集资金到位后，公司能够进一步增强核心竞争力，巩固和提高公司的竞争地位。公司的收入和利润水平将有所增长，公司盈利能力将进一步增强。公司资金的提升，将为公司实现在智能交通和智慧城市领域的规划和理念提供有力保障。

（二）对公司财务状况的影响

使用本次发行募集资金归还公司借款和补充流动资金后，公司的资产负债率将得以降低，资产结构将得到改善，资产质量得到提高；同时，公司流动比率和速动比率将得到提高，偿债能力有效提升，有利于降低公司的财务风险。

以截至 2014 年 6 月 30 日数据测算（合并口径），募集资金到位后，公司资产负债率将由 61.21% 下降到约 23.52%。

（三）对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金部分用于偿还借款后，每年将减少公司的利息费用支出约4,900万元，有助于提高公司的整体盈利水平。

（四）对公司现金流量的影响

本次发行后，公司筹资活动现金流入量、筹资活动现金流量净额、现金及现金等价物净增加额均将大幅度增加。公司将募集资金偿还公司借款后，后续融资能力将得到提高，有利于增加公司未来筹资活动产生的现金净流量。同时，募集资金补充流动资金后，日常经营所需资金将得到更大保障。

五、本次募集资金使用报批事项

本次发行募集资金用于偿还公司借款和补充流动资金，不涉及向有关部门的报批或报备事项。

北京易华录信息技术股份有限公司董事会

二〇一四年十月二十日