

新界泵业集团股份有限公司



2016 年度非公开发行股票 募集资金使用的可行性分析报告

二〇一六年一月

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行募集资金总额预计不超过33,000万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	年产120万台水泵技改项目	33,484	11,300
2	云和县城市污水处理厂TOT&BOT项目	3,530	1,730
3	苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目	6,500	4,620
4	陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目	6,700	3,350
5	补充公司营运资金	-	10,000
合计			33,000

本次非公开发行实际募集资金（扣除发行费用后的净额）若不能满足上述全部项目资金需要，资金缺口由公司自筹解决。

前述年产120万台水泵技改项目、云和县城市污水处理厂TOT&BOT项目、苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目与陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目已在实施过程中，经本次第三届董事会第七次会议通过后，公司可根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目的基本情况及必要性、可行性分析

本次募集资金投资项目分别为年产120万台水泵技改项目、云和县城市污水处理厂TOT&BOT项目、苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目、苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目和补充公司营运资金

（一）年产120万台水泵技改项目

1、项目基本情况

本项目建设地址位于温岭市大溪镇三池窟村大溪工业园，规划总用地面积 72,874 平方米（109 亩），地块的性质为工业用地。项目建成后，可年产水泵 120 万台。

2、项目必要性和可行性分析

（1）项目实施的必要性分析

①公司战略发展规划的需要

公司多年来专注于水泵的经营，是一家专门从事水泵及控制设备研发、生产和销售的高新技术企业。我国水泵市场前景广阔，潜力巨大，但同行业企业数量众多，市场化竞争日趋剧烈。本次项目的实施，符合公司的“两高”战略，即实施高品质制造，提供高性价比的产品和服务；对公司在基于农用泵、生活用泵、环保用泵的业务基础上，布局环保水处理行业，积极打造国内领先、国际一流的品牌起到关键的作用。

②有利于公司降低财务成本

若本次非公开发行募投项目使用债务融资方式，公司资产负债率将大幅度提高，对公司未来负债经营能力造成一定的影响，采用非公开方式募资，公司的资产总额与净资产将同时增加，资产负债率将降低，流动比率将升高，有利于改善财务结构，降低公司的财务风险，增强公司的稳健经营能力。

（2）项目实施的可行性分析

①产业政策支持

近年来，我国持续加大对三农和水利的政策支持力度。国家“十二五”规划明确提出将加大对农田水利建设的投资，预计总投资将高达 1.8 万亿，较“十一五”期间实际投资规模增长 156%，年均复合增长 20.7%。政府加大对农田水利建设的投资力度，给农用水泵带来巨大的发展动力。另外，多种泵产品进入农机补贴范围，这也将催化提升未来几年农用泵的市场需求。

2015 年中央一号文件及《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》中提出，继续全面深化农村改革，推动新型工业化、信息化、城

镇化和农业化同步发展，明确了加快推进现代灌区建设，加强小型农田水利基础设施建设，全面实施区域规模化高效节水灌溉行动；加大水污染防治和水生态保护力度；提高农业补贴政策效能，保持农业补贴政策连续性和稳定性，继续实施和完善农机具购置补贴政策，扩大节水灌溉设备购置补贴范围。随着新农村建设的不断发展以及城乡一体化的深入推进，公司农用水泵、生活用泵、污水泵等产品的市场需求将迎来更大的发展空间。

②原材料价格下降，驱动行业发展

泵的主要原材料为钢材、铜，其价格波动对于泵价格有着至关重要的影响。而钢材、铜作为全球重要的原材料，其价格受全球宏观经济影响很大。受到中国结构调整和全球宏观环境的影响，近年来，钢铁、铜市场整体低迷，其价格一直呈下滑趋势，原材料价格的下降使得产品的生产成本随之下降，收益率有所提高，进而驱动行业的发展。

③公司行业地位、品牌优势突出

公司是中国机械工业标准化技术协会第六届理事会理事单位、中国农业机械工业协会排灌机械分会常务副会长单位、中国农业机械学会常务理事单位（第十届）、中国农业机械学会排灌机械分会副主任委员单位（第九届）、全国泵标准化技术委员会国际标准工作组委员单位、浙江省企业技术中心、守合同重信用单位。新界商标被国家工商总局认定为“中国驰名商标”。公司多年来专注于水泵的经营，主要产品为农用水泵、生活用泵、污水泵，是一家专门从事水泵及控制设备研发、生产和销售的高新技术企业。

公司农用水泵产销量连续9年全国排名第一，行业竞争优势明显。目前我公司共43个型号产品（涵盖公司九大系列产品）纳入《2015-2017年国家支持推广的农业机械产品目录》中的通用类农机购置补贴产品归档。随着国家农业、水利、环保等相关政策的实施以及新型城镇化建设的不断推进和深入，城镇污水处理、净水处理、城镇生活用水、节能用水、水循环等各个领域将迎来新的发展机遇和挑战。

近年来，公司积极参与各类泵标准制定/修订工作，参与或主持国家、行业

泵标准49项，对行业标准化工作起到了积极的促进作用。

④公司建立了全面的销售网络

公司坚持以市场为导向，以客户为中心，不断实施营销管理变革和升级，在行业内首创“区域配送中心”模式。在国内市场形成了以省会和一级城市为重点，地级市为主体，县级市和重点乡镇为辐射点的营销网络。公司在全国各主要省市设有14个区域配送中心，在全国拥有1,100余家一级经销商和4,000多家二级经销商，广泛覆盖全国各地，充分渗透各领域客户。区域配送中心模式的优势体现在三个方面：一可以提高配送时效。大部分产品经由公司总部直接发到各配送中心，无需经过托运站，配送时间可以控制在1-2天，远低于行业的4-8天；二可以节约物流费用。可减少1%-2%的物流费，降低整个供应链运行成本；三可以提高售后服务水平。自设立区域配送中心以来，公司渠道网点由2010年的1,500多个，发展到2015年的5,000多个，复合增长率达到27.22%，市场竞争力明显高于同行主要竞争对手。

3、项目实施计划

(1) 项目实施主体

年产120万台水泵技改项目的实施主体为新界泵业本级。

(2) 项目建设内容

基于行业技术标准和新界泵业的现有技术优势，新建总规模为年产120万台水泵的生产项目，其中年产80万台潜水泵生产线项目；年产20万台污水泵生产线项目；年产20万台井泵生产线项目。

产品方案明细表

序号	产品名称	年产量(万台)
1	潜水泵	80
2	污水泵	20
3	井泵	20
合计		120

4、项目投资概算及经济评价

(1) 项目投资概算

本项目总投资为33,484万元，其中固定资产投资32,356万元，铺底流动资金1,129万元。本次拟采用募集资金投入11,300万元，其余资金自筹解决。

(2) 项目经济评价

本项目达产后年生产潜水泵80万台，污水泵20万台和井泵20万台，在现有产品价格稳定，按现有国家、地方的政策补贴估算，年销售收入为54,400万元、利润总额7,573万元，本项目财务内部收益率（税后）18.86%，税后投资回收期7.80年（含建设期），总投资收益率为21.21%。

5、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

年产120万台水泵技改项目已于2013年3月获得温岭市经济和信息化局的温经信证[2013]16号核准批复，于2014年1月获得温岭市环境保护局温环审[2014]7号文批复同意。

(二) 子公司博华环境实施的环募投项目

1、云和县城市污水处理厂TOT&BOT项目

2015年3月27日，根据云和县人民政府的授权，云和县水利局与公司子公司浙江博华环境技术工程有限公司签订《云和县城市污水处理厂TOT&BOT项目特许经营协议》，双方达成如下约定：

(1) 云和县水利局将云和县城市污水处理厂一期项目的经营权以TOT（移交—运营—移交）模式转让给博华环境，博华环境在受让污水处理厂经营权后的整个特许经营期内，负责污水处理厂的经营管理，为云和县提供污水处理服务并收取污水处理服务费，博华环境需支付给云和县水利局的经营权转让价款总计为人民币597万元，特许经营期限为28年（自合同签订日计算）。特许经营期满后相关设施无偿移交给云和县水利局；

(2) 云和县水利局将云和县城市污水处理厂二期项目以BOT（建设—运营—移交）模式交由博华环境进行实施。二期项目的工程建筑内容为城市污水及厂区

污水处理系统，投资估算人民币2,933万元。项目建成后博华环境定期向云和县水利局收取污水处理费，项目特许经营权为28年（自合同签订日计算，含建设期），特许经营期满后相关设施无偿移交给云和县水利局；

2、苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目

2015年7月9日，经苍南县龙港新城开发建设管理委员会鉴证，温州海鸥实业有限公司与公司子公司浙江博华环境技术工程有限公司签订《苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目特许经营协议》，约定由博华环境采用B00（建设—拥有一运营）模式为苍南县纺织产业提升园建设污水处理工程并提供污水处理服务。本工程建设内容主要为排水管网工程、污水处理设施建设等，投资估算为人民币6,500万元。项目建成后博华环境定期向温州海鸥实业有限公司收取污水处理服务费，项目特许经营权为50年（按工程项目土地使用权期限计算），期满将相关设施无偿移交给温州海鸥实业有限公司。

3、陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目

2015年7月6日，甘肃陇西县人民政府与浙江博华环境技术工程有限公司签订《陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目》，约定由陇西县给排水公司与陇西县博华污水处理有限公司签订《陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目特许经营协议》，约定由陇西博华采用PPP（公共-私人-合作）模式实施陇西县污水处理厂改扩建工程项目并提供污水处理服务。

本工程建设内容主要为污水处理厂改扩建工程、厂区生产用电用水设施的安
装等，投资估算为人民币6,700万元，项目运营公司为陇西县博华污水处理有限公司。陇西博华系陇西县人民政府授权陇西县给排水公司与浙江博华环境技术工程有限公司为《陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目》新设的运营公司，其中浙江博华环境技术工程有限公司出资4,540万元，占项目总投资的67.76%。

项目建成后陇西博华定期向陇西县给排水公司收取污水处理服务费，项目特许经营权为25年（不含建设期），期满将相关设施无偿移交给陇西县给排水公司。

4、项目建设进度安排

上述三项募集资金投资项目中，云和县水利局将已建成的云和县城市污水处

理厂一期项目的经营权以TOT（移交—运营—移交）模式转让给公司，特许经营权自转让之日起计算；因此该项目没有工程建设期。

其余采用BOT、B00和PPP模式实施的募投项目建设期安排如下：

(1) 云和座城市污水处理厂二期项目的建设期为自协议生效之日起九个月；

(2) 苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目的建设期为自协议生效之日起九个月；

(3) 陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目完工日期为2016年9月30日前；

5、募投项目投资估算

云和座城市污水处理厂一期(TOT)项目的经营权转让价款为人民币597万元，云和座城市污水处理厂二期(BOT)项目的投资估算为人民币2,933万元；苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目的投资估算为人民币6,500万元；陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目的投资估算为人民币6,700万元。

6、项目经济效益分析

上述子公司博华环境的三个募投项目年均投资收益率约为10%，平均静态投资回收期约为9-10年，特许经营期满后，相关设施无偿移交给对方。

7、募投项目的土地、立项和环评情况

根据博华环境与云和县水利局（当地人民政府授权）签订的《云和座城市污水处理厂TOT&BOT项目特许经营协议》，与温州海鸥实业有限公司签订的《苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目特许经营协议》和陇西县给排水公司（当地人民政府授权）签订的《陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目特许经营协议》约定，上述环保类募投项目开展所需的土地均由对方提供，并向博华环境提供必要的条件，包括项目审批、许可、使用及其他权利等必需的要求。

本次募集资金投资项目中的苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理B00项目正在履行项目立项、环评等程序，云和座城市污水处理厂TOT&BOT项目和陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目的相关工作已完成。

8、募投项目实施的必要性

在国家政策的大力推动下，PPP模式已经日益成为污水处理行业的发展趋势，并将深刻影响行业的发展格局，开展污水处理环保工程的BOT、TOT、BOO等项目，将为公司创造可持续的盈利增长点。公司可以通过建设投资、运营管理，从项目的固定特许经营权服务费中回收投资、建设和运营成本，并获取一定利润的方式来实现盈利。鉴于本次环保类募投项目中的云和座城市污水处理厂TOT&BOT项目、苍南县纺织产业提升园15000t/d废水处理BOO项目和陇西县污水处理厂扩建工程PPP项目特许经营期分别为28年、50年和25年，意味着公司可以在项目建成后长期获得一笔稳定的营业收入和现金流，从而提升公司的持续盈利能力。

(2) 提升公司在业内的影响力

随着BOT、TOT等PPP商业模式在市政环保领域重点推广，环保产业的发展速度进一步加快。在国家政策的大力支持下，博华环境积极开拓环保类PPP业务，争取与各地区政府达成合作关系，为公司未来的发展提供新的动力。

在本次募投项目中，博华环境通过与云和县水利局、温州海鸥实业有限公司和陇西县给排水公司的合作，提升了公司在市政环保污水处理领域的影响力，为将来继续在市政公共服务领域深度布局打下良好的基础。

9、募投项目实施的可行性

(1) 环保业务正处于跨越式发展的历史机遇

中共十八大报告提出要把生态文明建设放在突出地位，要求紧紧围绕建设“美丽中国”深化生态文明体制改革。2015年新《环境保护法》实施和《水污染防治行动计划》（“水十条”）的发布，更体现出我国政府对环境保护重视，对建设有一个全新的、更加严格的环保执法环境的重视。博华环境处于行业发展的黄金期，依托国家的环保政策，积极开拓环境治理业务，自身业绩将快速增长。

(2) 国家对环保产业以及社会资本合作模式的政策支持

为有效保护环境、发展循环经济，国家和地方政府出台了一系列政策措施支持基础设施建设和环保产业的发展，鼓励社会资本参与地方政府市政基础设施建

设。

2012 年6月8日，中华人民共和国住房和城乡建设部发布了《关于进一步鼓励和引导民间资本进入市政公用事业领域的实施意见》（建城【2012】89号），提出：“鼓励民间资本通过政府购买服务的模式，进入城镇供水、污水处理、中水回用、雨水收集、环卫保洁、垃圾清运、道路、桥梁、园林绿化等市政公用事业领域的运营和养护”；“鼓励民间资本采取独资、合资合作、资产收购等方式直接投资城镇供气、供热、污水处理厂、生活垃圾处理设施等项目的建设和运营。”

2014 年11月26日，国务院颁布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发【2014】60号），明确将积极推动社会资本参与市政基础设施建设运营，建立健全PPP模式，鼓励社会资本投资污水处理市政基础设施项目；政府可采用委托经营或转让—经营—转让（TOT）等方式，将已经建成的市政基础设施项目转交给社会资本运营管理。上述文件进一步明确了《国务院办公厅关于政府向社会力量购买服务的指导意见》（国办发【2013】96号）以及《关于进一步鼓励和引导民间资本进入市政公用事业领域的实施意见》（建城【2012】89号）中“在公共服务领域更多利用社会力量，加大政府购买服务力度”、“鼓励民间资本采取独资、合资合作、资产收购等方式直接投资城镇供气、供热、污水处理厂、生活垃圾处理设施等项目的建设和运营”的政策，为在全国范围内推广PPP等模式提供了制度保障。

BOT、TOT等PPP模式的推广为污水处理行业打开了新的发展空间，新的环保形势下业主希望采购的是环境质量，而不再是简单的工程设备。PPP模式将有助于引入社会资本和专业环保力量，缓解业主资金压力，有助于公司的业务的提升和收益的增长，从而达到环保产业发展的共赢局面。在环保行业，公司将进一步与各地区政府进行合作，通过PPP模式的推广，迅速打开与各地区污水处理市场，从而增强公司的市场竞争力。

（3）博华环境行业长期积累的竞争优势为业务扩张奠定坚实基础

博华环境是一家涵盖提供废水、废气、噪声综合治理业务和环境咨询等的综合环境服务提供商。公司成立于1997年6月，经营范围主要为环境保护技术开发

和服务、成果转让、环境保护工程、市政工程、废水废气处理、环保设备等批发零售，具有多年环境保护工程、废水废气环保处理领域的经验。公司废水、废气、噪声综合治理业务立足浙江，辐射全国，具备城镇、农村、工业污水处理工程总承包能力。博华环境在环保领域具有较强的竞争优势，为公司未来快速发展提供了可靠保障。近年来，受益于新《环保法》及“水十条”等政策的推进，公司业务增长速度较快，项目储备数量也不断增加，需要较大规模的资金支持。

（三）补充流动资金

1、补充营运资金的金额及用途

公司拟将本次非公开发行募集资金中的12,000万元用于补充营运资金。这是公司在坚持持续不断的技术创新下，生产运营的需要，并将有助于公司募投项目实施所需营运资金的需求，降低财务风险，进一步提高盈利水平。

2、补充营运资金的必要性分析

（1）水泵业务扩张需要充足的营运资金予以支持

农用水泵广泛应用于农业生产、农村建设和农民生活的各领域。随着我国政府对“三农”的投入和扶持力度的不断加大，持续拉动农村市场对农用水泵的需求。公司近三年来营业收入持续增长，但增速放缓，一方面公司结算方式主要采用款到发货，应收账款周转天数一般在25-30天之间，未来公司计划对长期合作、信用良好的直销客户或大经销商客户适当放宽信用政策，促进业务扩张；另一方面考虑到农用水泵面对广大农村市场，为保证抗旱抗涝和不误农时，针对终端农民订货周期短的特点，公司将进一步增加区域配送中心的数量和备货量，扩大辐射区域。未来公司业务规模的增长及上述信用政策、业务模式的调整需要充足的营运资金予以支持。

（2）公司环保业务的快速发展对流动资金的需求加大

博华环境成立于1997年6月，经营范围主要为环境保护技术开发和服务、成果转让、环境保护工程、市政工程、废水废气处理、环保设备等批发零售，具有多年环境保护工程、废水废气环保处理领域的经验。公司废水、废气、噪声综合治理业务立足浙江，辐射全国，具备城镇、农村、工业污水处理工程总承包能力，

是一家涵盖提供废水、废气、噪声综合治理业务和环境咨询等的综合环境服务提供商。近年来，受益于新《环保法》及“水十条”等政策的推进，博华环境业务增长速度较快，项目储备数量也不断增加，需要较大规模的资金支持。

截止2015年三季度末，博华环境收入为6,757.74万元，较上年同期的1,153.76万元同比增长485.72%，正在跟踪和洽谈的项目多达30余个，已签订或正在执行的合同金额为46,891.59万元。

多个已签订的大额或处于施工阶段的主要环保项目合同（1000万元以上）的合计金额为37,573.41万元。

公司对流动资金的需求随着环保业务的快速发展也将逐步增大。本次发行募集的资金，将为公司进一步开拓市场、提高综合实力、实现业务规模的快速发展提供流动资金保障。

（3）择机通过并购重组等方式扩大公司产业范围

公司专业生产经营各类水泵及控制设备，主要产品为农用水泵。从行业角度来看，农用水泵行业一方面持续受国家各级政府部门的产业政策支持，具有广阔的市场空间；另一方面，行业集中度较低，产品质量良莠不齐，市场竞争激烈，我国水泵行业规模以上企业在3,500家以上¹。从公司自身角度来看，公司在农用水泵细分市场中处于行业领先地位，同时在产品质量、节能要求等多方面处于业内领先地位。在此背景下，公司可以通过并购重组等方式整合行业资源，利用公司的规模优势、管理优势来提高被整合企业的生产效率、扩大产业范围，进而提高公司的行业地位和业务规模。

本次募集资金到位后，可以为公司在发现优良的收购标的后实施收购提供坚实的资金基础，拓宽公司未来发展空间。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

募集资金投资项目实施后，公司自主品牌产品的研发和生产能力将进一步增

¹数据来源：《2012年-2017年泵产业技术发展趋势及市场潜力专项研究报告》，北京华经恒泰经济信息中心。

强，从而为公司提升核心竞争力打下坚实基础。同时，也为公司优化产业布局，大力拓展环保业务，提供研发、产能及资金等方面的支持。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产与净资产规模将大幅增加，资金实力得到提升，财务结构将更趋合理，财务风险进一步降低。公司可持续发展能力和盈利能力均将得到较大幅度的改善，有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长，使公司财务状况进一步优化。

新界泵业集团股份有限公司董事会

二〇一六年一月二十七日