(上接B15版)

(7)若交易对方本次交易所获得佛塑科技股份的锁定期与证券监管机构的最新监管意见不相符,佛塑科技及交易对方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

本次发行股份购买资产,交易对方获得的佛塑科技股份锁定情况具体如下:

单位:股

序号	乙方姓名/名称	获得佛塑科技股份数量	锁定期满12个月后可转让股份数量		锁定期为36个月的股份数量(注)		股份补偿上限
			完成2015年业绩承诺	没完成2015年业绩承诺	完成2015年业绩承诺	没完成2015年业绩承诺	
1	科技园	28,565.577	8,569.673	0	19,995.904	28,565.577	19,995.904
2	联创创业	22,671.092	15,869.764	15,869.764	6,801.328	6,801.328	6,801.328
3	马铁军	19,131,275	5,739.382	0	13,391.893	19,131,275	13,391.893
4	达融财信	11,993.009	8,395.106	8,395.106	3,597.903	3,597.903	3,597.903
5	张海	7,142.360	2,142.708	0	4,999.652	7,142.360	4,999.652
6	诚信创业	9,463.916	6,624.741	6,624.741	2,839.175	2,839.175	2,839.175
7	浩淼自控	7,209.951	2,162.985	0	5,046.966	7,209.951	5,046.966
8	惠泽电器	5,667.773	3,967.441	3,967.441	1,700.332	1,700.332	1,700.332
9	懋森信息	5,485.860	1,645.758	0	3,840.102	5,485.860	3,840.102
10	达融创业	2,833.887	1,983.720	1,983.720	850.167	850.167	850.167
合计		120,164.700	57,101.278	36,840.772	63,063.422	83,323.928	63,063.422
占获得佛塑科技股份数量比例			47.52%	30.66%	52.48%	69.34%	52.48%

注:指在本次发行股份上市之日起满36个月前及按本协议约定的股份补偿义务履行完毕前。

2、发行股份募集配套资金

向不超过10名符合资格的特定投资者发行的股份自上市之日起十二个月内不转让,在此之后按中国证监会及深圳证券交易所的有关规定执行。

(七)配套募集资金用途

本次交易拟募集配套资金不超过20,000万元,支付中介费用后,将全部用于华工百川及其子公司新项目建设及补充流动资金,具体安排如下:

1、精密检测仪器项目2,000万

桂林百川拟整合华工百川、广州阿克隆两家公司在激光无损检测仪及FD90全钢子午线轮胎均匀性检测设备两大系列产品上的资源,在广州组建轮胎检测设备的研发、生产、销售基地。本项目建成后,将形成年产FD90全钢子午线轮胎均匀性检测设备6台、轮胎激光无损检测仪系列产品75台的产能,达产后可新增产值7,000万元。本项目新增投资2,000万元,其中:(1)受让广州阿克隆外方股东股权500万元;(2)固定资产购置费用500万元,用于增加部分设备、电脑;(3)新增流动资金1,000万元,用于设备产品相关零部件的购买、加工组装等。

2、特种制品项目5,000万

拟整合华工百川、柳州新材料两家公司在电梯配件及汽车配件两大系列产品上的资源,分别在广州和柳州组建研发、生产、销售基地。前期客户为上海通用五菱(柳州)和广州日立电梯,产品为用于替代传统塑料制品及传统金属制品的高分子特种配件。在此基础上,将市场扩至全国各个汽车及电梯生产企业。

本项目建成后,将形成年产汽车配件300万件(套)、电梯配件930万件(套)的产能,达产后可新增产值13,900万元。本项目新增投资5,000万元,其中:(1)设备购置费用3,827万元,(2)新增流动资金1,173万元。

3、循环再利用环保型建材项目4,000万元

拟整合华工百川在循环再利用环保型建材系列产品上的技术与资源,建成较大规模的循环再利用环保型建材研发生产基地。本项目建成后,将形成年产3万吨农林生物质/塑料共挤型建筑型材的产能,达产后可新增产值25,673万元。本项目新增投资4,000万元,其中:(1)设备购置费(包安装)2,220万元,新增流动资金1,780万元。

4、补充流动资金7,000万元

在扣除发行费用后,补充现有的包括特种制品、环保型建材等业务的流动资金7,000万元。

(八)募投项目进展、投资收益及本次交易评估时对配套募集资金的考虑

1、募投项目计划建设进度、资金投资进度、投产时间、预计投资收益情况及项目目前状态

(1)精密检测仪器项目

精密检测仪器项目计划建设进度、资金投资进度、投产时间、预计投资收益及项目目前状态如下:

①项目计划建设进度

2015年1月–2015年3月为可行性研究报告审批阶段,2015年4月–2015年9月为工程水文地质勘探和施工图设计阶段,2015年10月开始土建施工,预计在2016年6月完工,2016年7月–9月完成设备安装,2016年10月开始试生产投产。

②资金投资进度

预计的投资进度如下表所示:

时间	第一年				第二年				第三年			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
可研报告编制及审批	20万											
工程水文地质勘探		30万										
图纸			40万									
股权收购				500万								
设备安装调试					500万							
试生产投产										910万		

③预计投资收益

A、预计的销售收入

项目	单价(万元/台)	销售收入(万元)			
		2014年	2015年	2016年	2017年
FD90全钢子午线轮胎均匀性检测设备	780.00		3,900.00	4,680.00	4,680.00
轮胎鼓包无损检测仪	30.00		900.00	1,200.00	1,800.00
航空部件激光无损检测仪	20.00			40.00	60.00
轮胎激光无损检测仪	80.00		80.00	160.00	160.00
翻新胎激光无损检测仪	30.00		150.00	150.00	300.00
合计			5,030.00	6,230.00	7,000.00

B、预计的总成本

项目	类别	成本率(%)	总成本(万元)			
			2014年	2015年	2016年	2017年
FD90全钢子午线轮胎均匀性检测设备	成本	85.00		3,120.00	3,744.00	3,744.00
	费用			195.00	234.00	234.00
轮胎鼓包无损检测仪	成本	60.00		420.00	560.00	840.00
	费用			120.00	160.00	240.00
航空部件激光无损检测仪	成本	70.00		–	24.00	36.00
	费用				4.00	6.00
轮胎激光无损检测仪	成本	75.00		53.00	107.00	107.00
	费用			7.00	13.00	13.00

注:本表定义的成本率包含所有费用,即净利率=100%–成本率

C、销售税金及附加

单位:万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年
增值税		193.00	245.00	298.00
城建税		13.00	17.00	21.00
教育费附加		6.00	7.00	9.00
合计		212.00	269.00	328.00

D、盈利能力分析

单位:万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年
销售收入		5,030.00	6,230.00	7,000.00
总成本		3,703.00	4,545.00	4,947.00
利润总额		1,327.00	1,685.00	2,053.00
所得税		332.00	421.00	513.00
净利润		995.00	1,264.00	1,540.00
各项税收合计		544.00	691.00	842.00

E、现金流量分析

指标名称	单位	计算值	
		所得税前	所得税后
静态投资回收期	年	1	1.8
动态投资回收期(i=12%)	年	2.45	1.89
累计净现金流量	万元	3,065.00	1,799.00
财务净现值(i=12%)	万元	2,204.00	1,206.00
财务内部收益率	%	240	102

从上表可知,本项目回收期短、净现值大于零,因此,本项目具有可行性。

④项目目前状况

已于2014年12月17日取得广州经济技术开发区发展和改革委员会出具的《广东省企业基本建设投资项目备案证书》(项目编号:1401163001092 1),项目将按照计划实施建设。

(2)特种制品项目

特种制品项目计划建设进度、资金投资进度、投产时间如下:

①项目计划建设进度

本项目建设起止年限为2015年1月至2017年12月。

2015年1月–2015年3月为可行性研究报告审批阶段,2015年4月–2015年9月为工程水文地质勘探和施工图设计阶段,2015年10月开始土建施工,预计在2016年6月完工,2016年7月–9月完成设备安装,2016年10月开始试生产投产。

②资金投资进度

本项目预计的投资进度如下表所示:

时间	第一年				第二年				第三年			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
可研报告编制及审批	20万											
工程水文地质勘探		30万										
图纸			40万									
设备安装调试					3827万							
试生产投产										1083万		

③预计投资收益

A、预计的销售收入

序号	产品名称	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	汽车配件	万元		1,792.00	3,520.00	8,192.00
2	电梯配件	万元		3,750.00	4,838.00	5,696.00
合计		万元		5,542.00	8,358.00	13,888.00

B、预计的总成本

序号	产品名称	类别	成本率	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	汽车配件	成本	80%	万元		1,314.00	2,581.00	6,007.00
		费用		万元		120.00	235.00	547.00
2	电梯配件	成本	75%	万元		2,500.00	3,226.00	3,797.00
		费用		万元		313.00	403.00	475.00
合计				万元		4,247.00	6,445.00	10,826.00

注:本表定义的成本率包含所有费用,即净利率=100%–成本率

C、销售税金及附加

单位:万元

序号	项目	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	增值税	万元		69.00	136.00	317.00
2	城建税	万元		5.00	10.00	22.00
3	教育费附加	万元		2.00	4.00	10.00
合计		万元		76.00	150.00	349.00

D、盈利能力分析

序号	项目	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	销售收入	万元		5,542.00	8,358.00	13,888.00
2	总成本	万元		3,814.00	5,807.00	9,805.00
3	利润总额	万元		1,728.00	2,551.00	4,083.00
4	所得税	万元		432.00	638.00	1,021.00
5	净利润	万元		1,296.00	1,914.00	3,062.00
6	各项税收合计	万元		508.00	788.00	1,370.00

E、现金流量分析

序号	指标名称	单位	计算值	
			所得税前	所得税后
1	静态投资回收期	年	2.18	2.58
2	动态投资回收期(i=12%)	年	2.31	2.82
3	累计净现金流量	万元	3363	1272
4	财务净现值(i=12%)	万元	2261	446
5	财务内部收益率	%	57	20

从上表可知,本项目回收期短、净现值大于零,因此,本项目具有可行性。

④项目进展情况

已于2014年12月17日取得广州经济技术开发区发展和改革委员会出具的《广东省企业基本建设投资项目备案证书》(项目编号:1401163070109 22),项目将按照计划实施建设。

(3)循环再利用环保型建材项目

①项目计划建设进度

本项目建设起止年限为2015年1月至2017年12月。

2015年1月–2015年3月为可行性研究报告审批阶段,2015年4月–2015年9月为工程水文地质勘探和施工图设计阶段,2015年10月开始土建施工,预计在2016年6月完工,2016年7月–9月完成设备安装,2016年10月开始试生产投产。

②资金投资进度

本项目预计的投资进度如下表所示:

时间	第一年				第二年				第三年			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
可研报告编制及审批	20万											
工程水文地质勘探		30万										
施工图设计			40万									
设备安装调试					2220万							
试生产投产										1690万		

③预计投资收益

A、预计的销售收入

序号	产品名称	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	户外型材	万元		7,700.00	9,310.00	18,200.00
2	室内套装门	万元		2,043.00	3,529.00	7,429.00
合计		万元		9,743.00	12,839.00	25,629.00

B、预计的总成本

序号	产品名称	类别	成本率	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	户外型材	成本	87%	万元		6,365.00	7,696.00	15,045.00
		费用		万元		334.00	404.00	789.00
2	室内套装门	成本	80%	万元		1,498.00	2,588.00	5,448.00
		费用		万元		136.00	235.00	495.00
合计				万元		8,333.00	10,923.00	21,777.00

注:上表定义的成本率包含所有费用,即净利率=100%–成本率

C、销售税金及附加

序号	项目	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	增值税	万元		194.00	234.00	458.00
2	城建税	万元		14.00	16.00	32.00
3	教育费附加	万元		5.00	8.00	14.00
合计		万元		213.00	258.00	504.00

D、盈利能力分析

序号	项目	单位	2014年	2015年	2016年	2017年
1	销售收入	万元		9,743.00	12,839.00	25,629.00
2	总成本	万元		7,863.00	10,284.00	20,493.00
3	利润总额	万元		1,879.00	2,555.00	5,136.00
4	所得税	万元		470.00	639.00	1,284.00
5	净利润	万元		1,410.00	1,916.00	3,852.00
6	各项税收合计	万元		683.00	897.00	1,788.00

E、现金流量分析

序号	指标名称	单位	计算值	
			所得税前	所得税后
1	静态投资回收期	年	1.83	2.18
2	动态投资回收期(i=12%)	年	1.93	2.29
3	累计净现金流量	万元	5,570.00	3,177.00
4	财务净现值(i=12%)	万元	4,254.00	2,191.00
5	财务内部收益率	%	127	64

从上表可知,本项目回收期短、净现值大于零,因此,本项目从财务上来说是可行的具有可行性。

④项目进展情况

已于2014年12月17日取得广州经济技术开发区发展和改革委员会出具的《广东省企业基本建设投资项目备案证书》(项目编号:1401163020109 20),项目将按照计划实施建设。

2、收益法评估时未考虑配套募集资金投入带来的收益

本次交易中,对华工百川的估值,是基于本次重组前标的资产自身经营情况进行的,并未考虑本次重组带来的协同效应,未考虑发行股份购买资产的交易完成后所进行的配套融资。上市公司为增强重组整合效应,根据标的资产的后续投资计划拟定本次募集配套资金方案。配套融资并非发行股份购买资产的前提,与重组前标的资产自身发展无关。

在对标的资产进行收益法评估时,评估师根据标的资产自有资金积累情况,结合标的资产发展计划等因素进行未来预测,未考虑募集配套资金所投项目投入和产出对标的资产业绩的影响,预测现金流中未包含配套募集资金投入带来的收益。募集配套资金对本次评估结论没有影响。

(九)本次发行决议有效期限

本次发行股份购买资产以及配套募集资金事项的决议有效期为本次交易的有关议案提交股东大会审议通过之日起十二个月内。

三、本次募集配套资金的必要性和合理性分析

(一)募集配套资金必要性及匹配性

本次交易,佛塑科技拟向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过20,000万元,在支付本次交易中介费用后,用于华工百川新项目建设及补充流动资金。

1、本次募集配套资金数额与标的资产生产经营规模、财务状况相匹配

(1)标的资产所处行业对资金投入要求较高

华工百川主营业务为高分子材料及其专用装备、软件的研发、生产、销售和技术服务。各部分业务收入情况如下:

单位:万元

项目	2014年	2013年	2012年
高分子材料专用装备	31,540.36	31,860.19	33,127.55
高分子材料技术服务及加工工艺软件	1,844.20	1,885.79	3,928.22
高分子材料及制品	8,959.38	6,481.86	3,945.41
合计	42,343.94	40,227.84	41,001.18

从上表可以看出,华工百川收入主要由高分子材料专用装备构成,高分子材料专用装备是指华工百川自主研究开发和生产的,用于生产和检测橡胶轮胎、以及其他高分子材料及制品的专用装备,属于非标准化产品。

高分子材料专用装备业务属于资金密集型,产品一般单位价值较高、合同金额较大、生产周期较长,其通行的购销特点及货款结算惯例导致货款结算期普遍较长,需要占用较多的运营资金。

此外,由于流动资金紧张,华工百川新产品研发受到影响,特别是有良好市场前景与订单支持的产业化项目,由于缺乏资金投入扩大生产,目前不能按照客户的要求,及时足量的提供产品,既影响了客户关系,又影响了华工百川的净利润。

总体而言,华工百川所处行业对资金投入的要求较高。

(2)标的资产资产负债率较高,能够使用的货币资金有限

华工百川近一年一期与同行业上市公司资产负债率的比较如下:

公司	资产负债率	
	2014年6月末	2013年年末
大橡塑	70.51%	76.80%
赛象科技	27.11%	26.13%
软控股份	54.35%	50.98%
蓝英装备	59.78%	58.75%
均值	52.94%	53.16%
华工百川	65.79%	59.83%

注:可比上市公司年报暂未全部公告,为保证可比性,标的公司与可比公司均选取一年一期数据,下同。

华工百川2013年年末及2014年6月末资产负债率分别为59.83%及65.79%,均高于同行业可比上市公司的平均水平,如继续以银行短期融资的方式来解决华工百川发展资金需求,将进一步加大华工百川的财务风险,影响其经营的安全性。

除此之外,华工百川可使用的货币资金也较少,货币资金情况与同行业上市公司相比如下表所示:

单位:万元

公司	2014年6月末货币资金占总资产比			2013年末货币资金占总资产比		
	货币资金	总资产	占比	货币资金	总资产	占比
大橡塑	19,050.40	295,854.10	6.44%	19,890.68	288,635.10	6.89%
赛象科技	24,645.08	182,049.79	13.54%	40,157.93	182,512.27	22.00%
软控股份	45,760.73	738,689.81	6.19%	82,986.27	675,316.16	12.29%
蓝英装备	20,141.05	180,467.01	11.16%	30,413.32	169,852.55	17.91%
均值	27,399.31	349,265.18	9.33%	43,362.05	329,079.02	14.77%
华工百川-调整前	34,408.07	158,185.38	21.75%	23,448.01	131,535.43	17.83%
华工百川-调整后	2,673.26	126,450.57	2.11%	7,286.50	115,373.92	6.32%

注:可比上市公司年报暂未全部公告,为保证可比性,标的公司与可比公司均选取一年一期数据,下同。

尽管华工百川货币资金余额从账面上来看比较充裕,但真正可以使用的货币资金并不多,这主要是因为2013年及2014年上半年银行信贷资金紧张时,由于华工百川的控股股东科技园不具备担保资格,无法为华工百川的银行授信提供担保,华工百川的合作银行要求华工百川取得借款的同时需配套100%质押存款再开出银行承兑汇票贴现用于业务经营周转,其他货币资金中的银承保证金大幅增加,导致可使用的货币资金大幅减少。

2013年12月31日、2014年6月30日,华工百川因开立银行承兑汇票业务需求而缴存的保证金分别达到16,161.51万元、31,734.81万元,占整个货币资金余额的68.92%、92.23%,资金成本也大幅增加,扣除此等因素影响后,华工百川实际可使用的货币资金分别为7,286.50万元、2,673.26万元,占总资产的比例也远低于同行业上市公司,因此华工百川真正能够使用的货币资金并不多,存在一定的资金缺口。

(3)标的资产现有资金用途

单位:元

项目	金额
货币资金余额	344,080,740.05
其中:其他货币资金	317,348,144.30
可用货币资金	26,732,595.75
2014年1-6月正常付现支出:	
购买商品、接受劳务支付的现金	169,698,602.38
支付给职工以及为职工支付的现金	25,303,941.33
支付的各项税费	12,347,567.96
支付其他与经营活动有关的现金	36,494,488.05
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26,659,836.84
小计	270,504,436.56

华工百川账面其他货币资金期末余额主要是公司开具银行承兑汇票的保证金,2014年6月30日,华工百川货币资金余额344,080,740.05元,扣除其他货币资金余额317,348,144.30元,可用货币资金余额为26,732,595.75元,华工百川上述可用货币资金主要用于日常经营周转。

2014年1–6月,华工百川购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费、支付其他与经营活动有关的现金以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金合计270,504,436.56元,平均每月现金支出45,084,072.76元,华工百川2014年6月30日持有的货币资金余额介于其自身半个月至1个月的平均现金支出之间,主要用于公司的日常经营周转。如本次交易不能募集配套资金用于华工百川的募投项目,华工百川需要另行向金融机构借入项目资金,增加财务费用,降低盈利能力。

2、本次募集配套资金数额与佛塑科技生产经营规模、财务状况相匹配

(1)上市公司现有资金不足以补充标的公司募投项目及营运资金的要求

①上市公司现有资金情况

单位:万元

项目	2014年6月30日/2014年1-6月	2013年12月31日/2013年	2012年12月31日/2012年
营业收入	124,793.38	301,924.58	392,497.55
营运资金	89,592.36	91,084.30	7,803.62
货币资金	40,652.18	56,715.53	48,089.91
资产负债率	54.43%	55.17%	55.91%

本次交易前,上市公司2012年、2013年和2014年1–6月分别实现营业收入392,497.55万元、301,924.58万元和124,793.38万元,营运资金余额分别为7,803.62万元、91,084.30万元和89,592.36万元,营运资金占营业收入的比例分别为1.99%、30.17%和35.90%(收入按比例扩展至全年测算),占比不高。

上市公司2012年12月31日、2013年12月31日和2014年6月30日,货币资金余额分别为47,899.16万元、56,715.53万元和40,652.18万元,除货币资金外,上市公司无其他大额交易性金融资产与可供出售金融资产,营运资金与货币资金主要满足公司日常业务经营所需,与生产经营规模相匹配。

②上市公司与同行业上市公司现有资金比较

单位:万元

公司	货币资金	占总资产比	营运资金	占营业收入比例
冶洲明珠	25,184.59	11.06%	55,662.07	28.07%
大东南	39,706.43	10.84%	36,061.21	48.46%
中达股份	2,466.68	2.52%	-52,148.93	-37.21%
紫江企业	92,468.92	8.37%	-60,498.29	-7.01%
东材科技	26,972.30	10.45%	78,475.63	71.92%
中材科技	67,182.66	9.38%	45,838.22	13.31%
铜峰电子	48,550.85	22.24%	71,763.57	110.79%
均值	-	10.69%	-	32.62%
佛塑科技	40,652.18	8.05%	91,084.30	30.17%

注1:货币资金及按照2014年6月30日计算,营运资金按照2013年年度计算。

注2:可比上市公司年报暂未全部公告,为保证可比性,公司与可比公司均选取一年一期数据,下同。

佛塑科技2014年6月30日货币资金占总资产比例为8.05%,低于可比上市公司均值。公司2013年度营运资金占营业收入比例为30.17%,也低于可比上市公司均值。

(2)上市公司现有资金主要用于日常经营周转使用

单位:元

项目	金额
货币资金余额	406,521,774.41
其中:其他货币资金	148,830,585.60
可用货币资金	257,691,188.81
2014年1-6月正常付现支出:	
购买商品、接受劳务支付的现金	1,110,734,909.53
支付给职工以及为职工支付的现金	155,266,651.77
支付的各项税费	80,726,802.23
支付其他与经营活动有关的现金	45,263,493.72
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	85,857,489.37
小计	1,477,849,346.62

佛塑科技账面其他货币资金期末余额主要是公司已质押的定期存款及开具银行承兑汇票、信用证的保证金,2014年6月30日,佛塑科技货币资金余额406,521,774.41元,扣除其他货币资金余额148,830,585.60元,可用货币资金余额为257,691,188.81元,佛塑科技上述可用货币资金主要用于母公司及下属控股子公司日常经营周转使用,其中23,369万元为人民币存款,386万元为美元存款(折合人民币2,400万元),母公司的可用货币资金为人民币10,102万元,主要用于归还7月上旬到期的银行债务(约4000万元)及用于满足日常原材料采购需要。子公司的可用货币资金为人民币15,667万元,分别存放于19家金资或控股子公司中,用于满足金资或控股子公司日常原材料采购等日常经营周转使用需要;部分控股子公司是与外国投资者等共同设立的合资企业,其账面货币资金优先满足于其自身经营发展,并不能随意调配优先用于其他公司发展。

2014年1–6月,佛塑科技购买商品、接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费、支付其他与经营活动有关的现金以及分配股利、利润或偿付利息支付的现金合计270,504,436.56元,平均每月现金支出45,084,072.76元,华工百川2014年6月30日持有的货币资金余额介于其自身半个月至1个月的平均现金支出之间,主要用于公司的日常经营周转。如本次交易不能募集配套资金用于华工百川的募投项目,华工百川需要另行向金融机构借入项目资金,增加财务费用,降低盈利能力。

综上所述,佛塑科技2014年6月30日持有的货币资金余额与公司1个月的平均现金支出相差不多,主要用于公司的日常经营周转,没有多余资金用于标的公司的募投项目,因此公司需通过发行股份募集配套资金用于华工百川募投项目及营运资金的需求。

(3)上市公司资产负债率较高,采取债务方式融资将加大财务风险

上市公司近一年一期资产负债率与同行业可比上市公司的比率如下表所示:

公司	资产负债率	
	2014年6月末	2013年年末
冶洲明珠	47.00%	44.09%
大东南	29.15%	23.27%
中达股份	23.53%	85.91%
紫江企业	61.96%	62.26%
东材科技	17.88%	13.76%
中材科技	64.94%	59.85%
铜峰电子	30.04%	23.74%
均值	39.22%	44.70%
佛塑科技	54.43%	55.17%

注:可比上市公司年报暂未全部公告,为保证可比性,公司与可比公司均选取一年一期数据,下同。

佛塑科技2013年年末及2014年6月末的资产负债率分别为55.17%及54.43%,高于同行业上市公司的平均值,如采取债务方式融资满足本次交易募投项目资金需求,佛塑科技资产的负债率将进一步提高,财务风险加大,除此之外,每年增加的利息费用也会影响上市公司的净利润,因此采取股权方式融资具有匹配性。

3、募集资金的用途有利于提高重组项目的绩效

公司拟募集配套资金不超过20,000万元,在支付本次交易中介费用后,用于华工百川及其子公司新项目建设及补充流动资金,华工百川及其子公司对应的项目具有良好的市场前景,本次募集资金的用途有利于提高重组项目的绩效。

(1)精密检测仪器项目

随着汽车工业迅猛发展,人们对汽车的行驶安全性、高速性、舒适性和环保性等都提出更高要求,汽车轮胎作为汽车重要部件,其质量直接影响汽车运行。目前,传统的轮胎质量检测技术已经越来越不能满足工业的发展要求。高端轮胎面向高端行业(如赛车、高档轿车、小飞机、航空等),需求量越来越大,其利润空间大,经济效益高,具有很高的研究价值和巨大需求。而国内轮胎检测装备技术滞后,发展高端轮胎的生产在线制造质量检测技术,对打破国外轮胎检测装备技术的垄断,提高国产轮胎的质量和性能,对发展民族汽车工业具有重要意义。

在上述背景下,桂林百川拟整合华工百川、广州阿克隆两家公司在激光无损检测仪及FD90全钢子午线轮胎均匀性检测设备两大系列产品上的资源,在广州组建轮胎检测设备的研发、生产、销售基地。

(2)特种制品项目

塑料以其重量轻、设计空间大、制造成本低、性能优异、功能广泛,能使汽车在轻量化、安全性和制造成本等几方面获得更多的突破,从而成为了21世纪汽车工业最好的材料选择。作为汽车轻质材料,塑料及其复合材料不仅可减轻零部件约40%的质量,而且还可使采购成本大幅降低,所以近年来塑料在汽车中的用量迅速上升。对于最终用户而言,塑料产品显著的质量和性能优势可提高满意度,使塑料汽车配件的需求上升。塑料本身又是可回收利用的,所以汽车零部件的回收利用在节约能源,促进环保,加快和谐发展方面意义重大,是实现汽车产业可持续发展的必要因素。

同时,塑料也在电梯配件行业得到广泛应用,在商业市场前景不太明朗的前提下,电梯政府采购市场需求日益高涨。从近几年政府采购电梯数据来看,2011年全国电梯采购规模为35亿元,2012年电梯采购规模为48亿元,而2013年这一数字达到了60.9亿元,年增长幅度超过30%。按照以往发展势头,2014年政府采购电梯市场规模有望突破80亿元。

针对上述快速发展的市场,华工百川拟整合华工百川、柳州新材料两家公司在电梯配件及汽车配件两大系列产品上的资源,分别在广州和柳州组建研发、生产、销售基地。前期客户为上海通用五菱(柳州)和广州日立电梯,产品为用于替代传统塑料制品及传统金属制品的高分子特种配件。在此基础上,将市场扩至全国各个汽车及电梯生产企业。

(3)循环再利用环保型建材项目

木塑复合材料是指以木粉和塑料(含废塑料)为主要原材料,采用先进的共混复合工艺技术加工而成,其产品可重复回收再利用。木塑材料兼具塑料和木材的性能,具有优良的防潮性能、钻孔性能和铆钉性能,更优越的结构刚性、更好的外观和触感,改善了抗破碎性能,其质量、均一性以及环境友好性均得以显著改善,综合物理机械性能和制品的外观优良,可替代木材和化工塑料用于注塑生产,生产成本低,产量高。

为快速抢占中国木塑复合材料市场,华工百川拟整合华工百川在循环再利用环保型建材系列产品上的技术与资源,建成较大规模的循环再利用环保型建材研发生产基地。

因此,将募集配套资金投向上述募投项目,有利于华工百川充分发挥自身的技术优势,结合上市公司优质的融资平台,在解决发展急需的资金后,将取得快速发展,有利于华工百川业务规模的进一步扩张和整体盈利能力的提高。

综上所述,公司配套募集资金方案符合并购双方的行业特点,与双方经营规模、资金状况、债务结构及业务发展需要相匹配,有利于改善财务状况,从而提高本次重组的整合绩效,具有充分的必要性与合理性。

(二)本次配套募集与上市公司的管理能力相匹配

为规范公司募集资金的管理和使用,最大限度地保障投资者的利益,依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》、《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关法律法规和规定的要求,结合公司的实际情况,佛塑科技新修订了《佛山佛塑科技集团股份有限公司募集资金管理制度》(以下简称"《募集资金管理制度》")等相关管理制度,形成了规范有效的内部控制体系,明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序、对募集资金存储、使用、变更、监督和责任追究等内容进行了明确规定,确保相关行为合法、合规、真实、有效。公司《募集资金管理制度》的主要内容如下:

1、关于募集资金存储的相关规定

(1)公司应当审慎选择商业银行并开设募集资金专项账户(以下简称"专户"),募集资金应当存放于董事会决定的专户集中管理,专户不得存放非募集资金或用作其它用途。同一投资项目所需资金应当在同一专户存储,募集资金专户数量(包括公司的子公司或公司控制的其他企业设置的专户)原则上不得超过募集资金投资项目的个数。公司存在两次以上融资的,应当独立设置募集资金专户,同一投资项目所需资金应当在同一专户存储。

(2)公司应当在募集资金到位后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行(以下简称"商业银行")签订三方监管协议(以下简称"协议"),协议至少应当包括下列内容:

①公司应当将募集资金集中存放于专户;

②募集资金专户账号、该专户涉及的募集资金项目、存放金额;

③公司一次或12个月内累计从该专户中支取的金额超过5,000万元人民币或该专户总额的20%的,公司及商业银行应当及时通知保荐机构;

④商业银行每月向公司出具银