博深工具股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

为实现博深工具股份有限公司（以下简称“公司”）的战略布局，进一步增强公司资金实力，改善公司财务状况，提高公司资本实力，增强公司盈利能力和市场竞争力，公司拟向特定投资者非公开发行股票筹措资金。

一、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

1、国内新型城镇化建设为行业发展提供机遇

根据十八大提出的 2020 年全面建成小康社会的目标，新型城镇化建设将成为中国全面建设小康社会的重要载体和经济结构转型的重要支撑。2014 年政府工作报告再次强调并明确了今后一个时期内新型城镇化发展的具体内容和实施路径，农村人口落户城镇、城镇棚户区和城中村改造、中西部地区的就近城镇化都将成为中国新型城镇化建设的重要内容。

在新型城镇化的推动下，国内固定资产投资规模持续增长。根据《中国统计年鉴（2007-2013）》，我国全社会固定资产投资规模由 2006 年的 11 万亿元增加到 2013 年的 44.71 万亿元，年复合增长率达 22.18%。伴随着新型城镇化建设的不断加快，围绕城镇化配套设施及住房消费相关的行业将在较长一段时间内持续增长，将推动基建业、建筑装饰装修业、建材加工制造业、家具制造业的快速发展，为应用于这些行业的金刚石工具、电动工具及合金工具的发展提供广阔的市场空间。

2、外围经济的不确定性以及行业变革的新形势要求公司向高端化转型

博深工具作为全球金刚石工具产品的重要生产企业之一，通过多年的经营积累和发展，业已拥有多家境内外全资、控股子公司，在中国石家庄、上海和泰国、加拿大等国家建有研发与制造基地，在美国设有两家销售子公司，并已与国内 300 多家经销商建立了良好的合作关系，外贸业务覆盖美洲、欧洲、东南亚、中东、北非等多个海外市场。公司作为跨国经营企业，在国际市场上采取“聚焦市场、聚焦产

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

品”的营销策略，在欧美、东南亚及南美市场分别采用 ODM、区域代理等方式销售，与境外客户已建立起稳固的合作关系。2011 年至 2013 年以及 2014 年 1-9 月，公司境外销售额占公司营业收入的比例分别为 36.88%、41.31%、48.11%和 48.93%，，保持上升态势；境外销售额增速自 2012 年起大幅领先境内销售增速，2012 年和 2013 年分别领先 18.07 个百分点和 29.77 个百分点。

但随着欧美经济复苏进程出现反复，国际货币基金组织最近发布的《世界经济展望报告》将 2015 年全球经济走势的预测从 7 月份预计的 4%下调至 3.8%，世界经济未来几年将可能进入“新平庸”状态，美联储削减量化宽松、贸易保护主义等因素也为未来出口前景增加不确定性，公司需要通过持续的研发投入拓展金刚石工具的高端专用市场，从而保持境外销售的良好势头，通过满足境外客户的多层次需求，巩固与加深与境外客户业务合作的广度和深度，保持公司在行业内的领先地位。另外，随着国内人口红利的消失，人力成本的上升成为制约公司盈利能力提升的重要因素，公司需要加大研发投入，持续开发高端产品，提升毛利率水平，以覆盖成本的增加，提升盈利能力。

综上，博深工具将抓住国内新型城镇化建设及境外销售的良好势头带来的发展机会，坚持做好主业，围绕工具产业，拓宽和延伸产品线，不断扩展国内外市场，将公司打造成为持续经营、快速增长、健康发展的专业化工具制造企业。本次非公开发行是公司应对当前宏观经济形势和行业发展趋势，进一步做大做强主业、提升公司竞争力及持续盈利能力所采取的积极措施。

（二）本次非公开发行的目的

1、做大做强公司主营业务，拓展产品的中高端应用领域，实现公司业绩稳定增长

公司在巩固金刚石工具、电动工具和合金工具行业领先优势的基础上，依靠已具备的较为成熟的技术研发和规模制造能力，积极开发新产品，拓展新应用领域，以此顺应市场发展方向，拓展公司在中高端系列产品的研发实力，优化产品结构，增加新的盈利点，提升公司盈利能力。本次非公开发行完成后，募集资金将有效改善公司当前资金实力较弱的局面。通过此次非公开发行募集资金，公司资本实力将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

得到加强，为公司各项业务的持续发展提供资金保障，有利于公司进一步增强研发和营销能力，扩大业务规模，培育未来新的盈利增长点，提高公司核心竞争优势。

2、改善资本结构，降低财务成本

通过本次非公开发行股票募集资金偿还银行贷款及补充流动资金，公司资本结构将得到优化，同时降低公司的财务成本，现金比率、流动比率等偿债能力指标得到改善，有利于公司提高抗风险能力。

3、增强发展信心，进一步提升凝聚力

本次非公开发行的主要认购方为公司控股股东、实际控制人直接投资的企业或其一致行动人。本次认购充分表明公司控股股东、实际控制人对公司未来发展充满信心。

二、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额不超过（含）24,889.56 万元，本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于偿还银行贷款和补充流动资金。

三、本次募集资金的必要性和可行性分析

（一）优化资本结构，提高财务弹性，增强抗风险能力

截至 2014 年 9 月 30 日，公司银行借款余额为 14,605 万元，主要为抵押借款。截至 2014 年 9 月 30 日，公司房屋建筑物及土地使用权合计金额为 23,720 万元，占总资产的比例为 22.28%，其中已经用于抵押的房屋建筑物及土地使用权账面净值为 17,247 万元，占公司房屋建筑物及土地使用权账面净值的比例为 73%。由于银行对抵押物的偏好以及贷款条件的限制，继续用于抵押和质押的资产较少，对公司后续通过银行贷款实施间接融资构成较大影响。

另外，由于银行贷款对于款项的使用设置诸多条件以及期限错配，使得公司在使用银行贷款方面承受诸多限制，无法依据公司的资金状况合理调度和使用，不利于公司增强持续经营能力和提高核心竞争力。

本次非公开发行募集资金补充流动资金后，公司资金实力得到充实，提升公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

的资信状况及债务融资能力，可以相对较低的成本通过多种渠道的债务融资方式进一步获得经营所需资金，提高公司财务弹性和抗风险能力，从而提高持续盈利能力，实现公司的可持续发展。

（二）补充流动资金增强未来投融资能力和业务链条整合能力

自上市以来，公司围绕打造专业化工具制造企业的发展战略，为增强主营业务竞争力而发生的资本支出不断增加，进行了一系列的重要投资。其中，公司先后两次收购德国普锐高（上海）切割工具有限公司股权，使其成为公司全资子公司，公司业务切入地板、家具、木材及金属加工金刚石刀具行业；收购加拿大赛克隆金刚石工具有限公司，实现了公司高端金刚石工具在北美的本地化生产和品牌销售；在泰国建设博深工具（泰国）有限公司，建成公司第二个海外制造基地，有效降低了美国及其他国家针对原产于中国的金刚石工具产品的反倾销风险，并为公司扩展东南亚市场奠定良好的基础；在美国投资设立第二家子公司先锋工具有限公司，进一步拓展美国市场；通过受让股权及增资方式取得央企北京有色金属研究总院控股的有研粉末新材料(北京)有限公司 6.26%的股权，以资本纽带加强了与原材料供应商的紧密合作关系。上述投资为公司业务在疲弱的宏观经济条件下持续平稳发展创造了条件。

自上市以来，公司投资的主要控股子公司如下：

序号	公司名称	注册地	取得方式	投资时间	投资金额（万元）	收购后持股比例（%）	并购目的
1	赛克隆金刚石制品有限公司	加拿大	收购	2010年10月	2,040	100%	实现专业金刚石工具在北美地区本地化生产和自主品牌销售
2	德国普锐高（上海）切割工具有限公司	上海	收购	2010年5月60%、2012年5月40%	879	100%	利用德国技术优势，进入木工和金属加工金刚石刀具市场
3	先锋工具有限公司	美国	设立	2012年6月	1,249.94	100%	进一步提高美国市场销售份额
4	博深工具（泰国）有限公司	泰国	设立	2011年9月	6,363.5	100%	建立海外制造基地，规避反倾销，拓展东南亚市场
5	有研粉末新材料(北京)有限公司	北京	参股	2013年12月	2,314	6.26%	向上游延伸，以资本纽带紧密与原材料供应商的合作

上述资本支出除使用首次公开发行股票的募集资金外，部分初始投资以及后续的运营支出由公司通过其他渠道筹措。随着业务规模的扩大，公司流动资金需求量亦进一步扩大。公司通过本次非公开发行募集资金补充流动资金，能够壮大公司资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本实力，支撑公司未来的资本性支出以及增强对现有业务的整合提升能力，有利于公司的长期稳健发展。

（三）补充流动资金可加强公司研发投入，增强内生增长动力，提升盈利能力，促进公司转型升级

持续的研发投入是公司内生增长的重要源动力，使公司在国内同行业对手中处于领先地位。公司现拥有 121 项有效国家专利，其中发明专利 11 项，有 20 多个产品研究开发项目被列为国家、省、市级重点项目，其中，“激光焊接金刚石工具项目”、“高速铁路车辆刹车闸片项目”等五个项目分别被列入国家级重点新产品计划、国家火炬计划、国家科技兴贸计划。公司“高性能专业金刚石锯片预合金粉末胎体制造技术”项目分别获得河北省和石家庄市科技进步奖；“均布金刚石锯片的研发”项目列入“河北省科学技术研究与发展计划”。上述研发投入的产业化成果为公司各项业务的稳定发展提供了有力支持，增强了持续盈利能力。公司报告期内的研发投入保持了较高水平，具体情况如下：

项目	2014年1-9月	2013年	2012年	2011年
研发投入金额（万元）	1,664.10	2,352.61	2,280.75	2,271.55
净资产（万元）	79,765.98	77,987.35	78,361.24	79,991.14
研发投入占期末净资产的比例（%）	2.09%	3.02%	2.91%	2.84%
营业收入（万元）	43,792.12	56,604.75	54,122.99	56,099.18
研发投入占营业收入比例（%）	3.80%	4.16%	4.21%	4.05%

公司通过持续的研发投入提高企业自主创新和产品研发能力，保持企业行业领先地位和国际竞争优势，是国家火炬计划重点高新技术企业，目前已经成为全球重要的金刚石工具制造企业之一。但公司产品相较于国外尤其韩国的一些知名企业还存在一定差距。韩国已成为全球重要的金刚石工具研发和制造基地，代表了当今国际金刚石工具行业的先进水平。公司计划在韩国建设高端金刚石工具研发基地，在保持通用工具系列产品优势的同时，进入高端产品应用领域，拓展下游专业细分市场，缩小同世界先进水平的差距。同时，争取尽快完成高速铁路刹车闸片的应用实验及认证工作，加快产业化步伐。加大预合金粉末制造技术研发项目和电动工具产品研发的投入，开展金属加工用金刚石刀具项目的研究开发和规模化生产，以新项目、新产品的研究开发促进公司向高端产品制造转型升级。公司在研项目的推进及

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

新研发项目的实施，均需充足的流动资金作为保障。

（四）偿还银行贷款，降低财务费用，增强盈利能力

随着公司营收规模的扩大，为满足公司日常运营的需要，公司的银行贷款规模较大，财务费用较高，对公司盈利能力造成较大影响。公司银行贷款及相关费用情况如下：

项目	2014年1-9月	2013年
短期借款（万元）	7,508.62	13,011.97
长期借款（万元）	3,096.68	7,011.97
一年内到期的长期借款（万元）	4,000.00	0.00
合计（万元）	14,605.30	20,023.94
利息支出（万元）	620.48	1,528.30
归属于上市公司股东的净利润（万元）	2,891.41	1,613.53
剔除所得税影响后利息支出占归属于上市公司股东的净利润的比例（%）	18.24%	80.51%

公司短期借款中，须于 2015 年 2 月 27 日前归还 5,000 万元，须于 2015 年 3 月 28 日到期归还的一年内到期的长期借款金额为 4,000 万元。公司通过此次非公开发行偿还上述银行贷款后，可每年减少利息支出 549 万元，有利于降低财务费用，增强公司盈利能力。

综上所述，本次非公开发行将满足公司未来发展战略的资金需求，增强公司资本实力，降低财务风险，增加研发投入，有利于公司抓住新型城镇化以及向高端制造领域转型的有利时机，提升综合实力，从而更好地回报广大投资者。

四、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次非公开发行股票募集资金到位后，将有利于提升公司资金实力和净资产规模，降低财务费用，增强公司盈利能力。本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

（一）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额与净资产额将同时增加，资产负债率将有一定程度下降，有利于进一步提高公司偿债能力，控制公司财务风险。

（二）对公司盈利能力的影响

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

本次发行募集资金到位后，公司流动资金将有较大幅度增加，有助于公司减少贷款利息支出，降低财务费用，并通过促进公司业务的拓展，进一步提升公司盈利能力。

（三）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅增加。同时，随着本次发行募集资金逐步投入使用，公司业务经营规模将不断扩大，公司经营活动产生的现金流量也会提升，公司资金状况也将相应改善。

博深工具股份有限公司董事会

二〇一四年十月二十四日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站