

陕西建设机械股份有限公司



2018 年非公开发行股票募集资金 使用可行性分析报告

二〇一八年二月

释义

除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、公司、本公司、建设机械	指	陕西建设机械股份有限公司
本次非公开发行股票、本次发行、本次非公开发行	指	公司非公开发行不超过 127,352,840 股股票的行为
募集资金	指	本次发行所募集的资金
董事会	指	陕西建设机械股份有限公司董事会
庞源租赁	指	上海庞源机械租赁有限公司，系本公司的全资子公司
设备扩容项目、租赁设备扩容项目	指	工程设备租赁扩容建设项目
塔机	指	塔式起重机
吨*米、t*m	指	力矩单位。对于塔式起重机而言，力矩是起重量重力与幅度的乘积，表示塔式起重机的起重能力
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

注：若本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行 A 股股票预计募集资金总额不超过 150,574.80 万元（含 150,574.80 万元），扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	项目总投资额	拟使用募集资金投资额
工程租赁设备扩容建设项目	160,928.61	150,574.80

若本次非公开发行实际募集资金净额不足以满足以上项目的资金需要，不足部分公司将通过自筹资金解决。在本次非公开发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序置换前期投入。在不改变本次募集资金用途的前提下，公司董事会可根据市场及公司实际情况，授权经营管理层决定上述项目的具体方案和实施时间。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）项目基本情况

项目名称：工程租赁设备扩容建设项目

实施主体：上海庞源机械租赁有限公司

项目内容：新购 1,500 台大中型塔式起重机，以扩大庞源租赁的大中型塔机规模并丰富设备型号

项目总投资：160,928.61 万元

项目建设期：本项目建设期为 2 年，第一年计划完成整个设备采购计划的 75%，剩余的 25% 计划于第二年完成

（二）项目实施的必要性

1、适应企业快速发展需求，巩固行业领先地位

庞源租赁自成立起就一直专注于建筑起重机械的租赁、安拆和维护业务，致力于成为中国工程机械设备租赁行业的领导者。经过多年的潜心经营和发展，庞源租赁在品牌、管理、技术、安全、客户维护等方面都积累了明显的竞争优势，已成为国内建筑起重机械租赁行业的龙头企业。作为行业龙头企业，庞源租赁目前的市场占有率不足 2%，成长空间巨大。未来，随着中国建筑业社会化分工的

不断深入，行业规范化程度不断提高，资金实力不足、运营不规范的小规模的建筑起重机械租赁企业将逐渐被市场淘汰，行业集中化发展趋势将越来越明显，客观上为庞源租赁提高市场占有率，巩固行业地位创造了有利条件。

塔机设备是庞源租赁生存与发展的物质基础，塔机设备规模决定了庞源租赁的综合服务能力，是企业综合实力主要标志。目前，庞源租赁的现有塔机设备规模以及区域服务能力已不能满足企业快速发展的需要，如果不能在短期内实施租赁设备扩充，庞源租赁将有可能错失我国装配式建筑高速发展带来的市场机遇以及建筑起重机械租赁行业集中化发展带来的战略机遇，从而直接影响到庞源租赁市场占有率和中远期的可持续发展。

工程租赁设备扩容建设项目的实施有助于庞源租赁扩大设备规模，丰富设备种类，使设备种类与规模与自身业务发展速度相匹配，是庞源租赁扩大市场份额，维持长期可持续发展的必要举措。

2、顺应建筑工业化发展趋势，采购装配式建筑市场紧缺设备

建筑工业化是以构件预制化生产、装配式施工为生产方式，以设计标准化、构件部品化、施工机械化、管理信息化为特征，能够整合设计、生产、施工等整个产业链，实现建筑产品节能、环保、全生命周期价值最大化的可持续发展的新型建筑生产方式，代表了我国建筑业未来的发展方向。装配式建筑是指用预制的构件在工地装配而成的建筑，其优点包括建造速度快、受气候条件制约小、节约劳动力、提高建筑质量及节能环保等，是我国建筑工业化的重要载体。目前，在国务院《关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》、《关于大力发展装配式建筑的指导意见》等政策的推动下，全国已有30多个省市出台了针对装配式建筑及建筑产业化发展的指导意见和相关配套措施，以大力发展装配式建筑，推动建筑业转型升级。

建筑工业化的快速发展使得下游施工企业对建筑起重机械的需求发生了结构性的变化，大中型塔机凭借起重量大、起升高度高、工作幅度大、工作效率高等优势，在装配式建筑施工中的应用越来越广泛，市场对大中型塔机的租赁需求呈快速增长态势。而多数建筑起重机械租赁企业受资金成本、专业服务能力等因素的限制，无法配备足够的大中型塔机设备，导致市场的大中型塔机租赁供给相对不足。

工程租赁设备扩容建设项目的实施有助于庞源租赁抓住下游行业结构性需求变化带来的机遇，添置下游行业急需的大中型塔机设备，扩大设备规模，丰富种类配置，从而满足装配式建筑市场对大中型塔机快速增长的租赁需求，抢占市场先机，扩大竞争优势。

3、提升大型工程项目的承接能力，加大国内大型工程项目承接力度

国家“十三五”规划的各项重大项目的推动实施将带动我国城市地标、高层建筑、基础设施、市政工程建设等大型工程项目的新一轮的建设施工需求。而大型工程项目的建设施工普遍呈现出规模化、专业化、施工时间短、强度高以及安全管理要求高的特点，建筑施工企业出于对施工效益最大化与管理便利的要求，往往需要设备租赁企业能为整个项目提供所需的所有工程机械设备。因此，大型工程项目的施工企业在选择建筑起重机械租赁企业的时候，对企业的设备规模种类（特别是大中型塔机规模种类）和多种设备协同施工管理经验尤为看重。而庞源租赁现有设备规模以及型号配置还存在不足，特别是大型塔式起重机数量和型号不足，常常导致庞源租赁由于设备不够齐备而只能部分的参与项目，个别项目甚至可能因此丧失参与资格，从而影响了庞源租赁在大中型项目方面的承接能力和服务能力。因此，庞源租赁有必要通过扩容大中型塔机来增强大中型塔机储备，完善设备数量和型号配置，以发挥在项目管理经验和品牌方面优势，提升大中型工程建设项目的承接和服务能力，获取更多的业务机会。

4、完善租赁业务区域布局，提高服务响应能力

庞源租赁主营的塔式起重机属于大型超限机械设备，设备运输调配耗时长，费用高，受限制因素相对较多，因此，行业企业通常根据自身设备数量、设备特点、运输能力以及行业经验确定经济运输服务半径，根据经济运输服务半径进行设备配置和运输，以保证安全、经济、及时的将设备运抵项目施工现场。庞源租赁尽管已初步建立起覆盖核心区域重点城市的服务网络，但受塔机设备数量的限制，对部分二三线城市及周边地区的覆盖率和渗透率仍有很大提升空间。

由于装配式建筑存在由发达地区开始逐步向全国推广的趋势，大中型塔机的租赁市场也将呈现需求在核心城市群率先快速扩张而逐步下沉到二三线城市及内陆地区，需要租赁企业具备足够的服务半径覆盖能力和高效跨区域调配能力。

下游市场对起重机械设备的租赁需求具有数量多、区域分布广、时间紧迫等特点。受塔机设备数量的限制，庞源租赁为了满足客户需要，有时不得不大范围的运输调配设备，运输成本高、耗时长。如果该问题不及时、合理的解决，将会影响到庞源租赁的项目承揽中标能力和服务质量，也不利于企业的成本控制。

通过实施工程租赁设备扩容建设项目，庞源租赁可扩大经济运输服务半径，提升经营网络的覆盖深度和广度，完善租赁业务的区域布局；同时可以降低服务成本，提高服务响应能力，有效解决下游市场需求特点与庞源租赁设备配置现状之间的矛盾。

（三）项目实施的可行性

基于以下几方面因素，董事会认为本项目具备较好的可行性。

1、国家政策拉动固定资产投资，行业迎来新的发展机遇

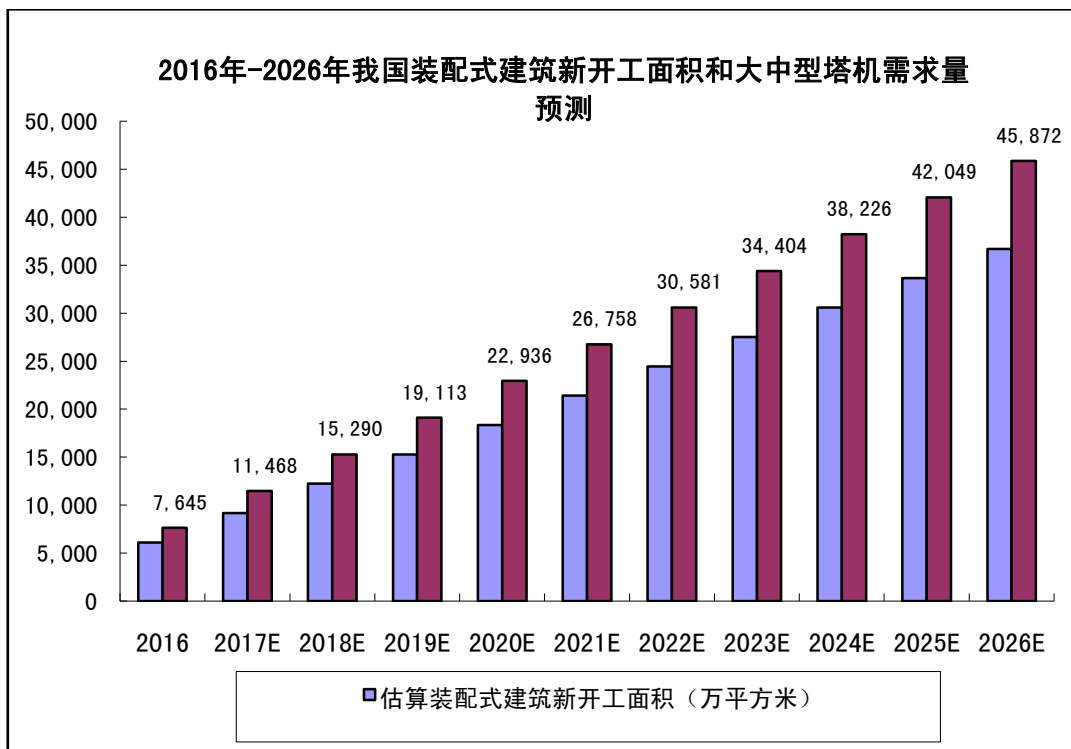
建筑起重机械租赁行业的发展与我国宏观经济和固定资产投资紧密相关。随着我国宏观经济的企稳，国家相继推出了“一带一路”、国际产能合作、《中国制造 2025》、长江经济带建设、京津冀协同发展和加快新型城镇化建设等一系列重大战略和发展规划，旨在拉动投资、扩大内需，推动经济发展。在相关政策的带动下，我国国民经济将保持平稳发展，固定资产投资增速有望持续稳步回升，基础设施和装配式住宅建设将迎来新一轮增长。因此，国家政策的引导为本项目的实施提供了良好的政策环境。

2、大中型塔机满足装配式建筑的发展需要，符合国家产业政策引导方向，具备良好的市场前景

当前，装配式建筑是顺应建筑工业化和绿色化的发展趋势而产生的一种新型建筑施工模式。在这一建筑模式下，楼板、墙面、楼梯、阳台等大部分房屋构配件都在工厂提前生产，然后用货车运到施工现场，直接用塔机等起重设备进行安装。鉴于装配式建筑实行生产工业化和施工安装装配化相结合的生产方式，结构件较大，因此对起重设备吊重量和精确度方面提出了很高的要求，起重量大的、定位更精确的塔机，将会越来越受到欢迎。而起重量小、技术落后的塔机市场需求将受到影响。因此，装配式建筑对未来塔机租赁行业要求更高，对 100 吨*米以上的大中型塔机需求量会快速增加，对塔机租赁企业的技术水平、塔机操作维

护人员的要求也更高。

根据《中共中央、国务院关于进一步加强对城市规划建设管理工作的若干意见》、《国务院办公厅关于大力发展装配式建筑的指导意见》等文件的要求，要力争用10年左右时间，使我国装配式建筑占新建建筑的比例达到30%。以此估算，2026年我国装配式建筑新开工面积将达到59,776.85万平方米，相应的适用于装配式建筑的大中型塔机需求量约为45,872台，大中型塔机需求量的年均复合增长率将达到21.27%，存在巨大的市场空间。因此，对于公司而言，本项目具备良好的市场前景。



数据来源：国家统计局数据、汉鼎咨询、智研咨询、中投顾问产业研究中心

3、建筑起重机械租赁行业集中度低，庞源租赁市场份额成长空间较大

我国建筑起重机械租赁行业的市场参与主体众多，市场高度分散，市场竞争较为激烈。作为建筑起重机械租赁行业的龙头企业，庞源租赁目前的市场占有率不足2%，市场份额成长空间巨大。随着中国建筑业社会化分工的不断深入，行业规范化程度不断提高，建筑起重机械租赁行业的市场竞争已从价格竞争逐渐过度到以质量、服务、品牌为主的竞争，具有较高知名度和诚信度的企业更容易获得客户的认可，从而获得更多的业务机会，而部分资金实力不足、缺乏大型项目实施经验、运营不规范的小规模的工程设备租赁企业将逐渐被淘汰出市场。建筑

起重机械租赁行业集中化发展趋势为庞源租赁扩大业务规模，提升市场份额提供了发展机遇，庞源租赁可以凭借在技术水平、项目经验、资本规模、规范化程度上的竞争优势，抢占部分被淘汰小规模租赁企业的存量市场，提高市场占有率，巩固行业领先地位。

4、庞源租赁与下游众多建筑施工企业建立了良好的业务合作关系

庞源租赁自成立之初便注重不断提升对外提供设备租赁服务的质量，在保障设备质量的基础上，不断提升设备维修、保养服务的及时性，注重公司形象维护和品牌建设。经过多年发展，庞源租赁与众多建筑施工企业保持着良好的业务合作关系，目前，庞源租赁的主要客户包括中国建筑股份有限公司、中国能源建设集团有限公司、中国建设中国中铁股份有限公司、中国电力建设集团有限公司以及上海建工集团股份有限公司等大型国有控股建筑企业及其下属机构。多年来，庞源租赁与上述客户均保持着良好、稳定的业务合作关系，在长期的业务合作中也积累了良好的口碑，为未来建筑起重机械租赁业务的扩张提供了有力保证。

5、庞源租赁具备与项目匹配的管理能力

大中型塔机在大型重点建设项目中的应用较为广泛，对塔机设备的安拆方案设计、维护、操作及安全管理等技术要求相对较高，因此，大中型塔机租赁业务具有一定的资金、技术门槛。而庞源租赁管理团队均具有深厚的行业背景，在工程施工、项目管理、工程设备租赁与技术服务等方面拥有丰富的经验，特别是在大型项目施工上有着十分成功的经验与案例。庞源租赁曾参与了奥运会体育场馆鸟巢、国家博物馆改建工程、上海世博会主题馆建设等一系列国际标志性工程，积累了丰富的项目管理经验，并获得了客户和行业协会得高度认可。优秀的管理团队以及丰富的项目管理经验，为设备扩容项目顺利实施提供了管理上的保障。

（四）项目投资概算

本项目总投资为 160,928.61 万元，其中建设投资 150,574.80 万元，全部用于设备购置，铺底流动资金 10,353.81 万元。具体投资明细如下：

投资明细表

项目名称	投资额（万元）	使用募集资金投资额（万元）	占拟投入募集资金总额的比例（%）
------	---------	---------------	------------------

设备购置	150,574.80	150,574.80	100%
铺底流动资金	10,353.81	-	-
总投资	160,928.61	150,574.80	93.57%

公司拟使用本次非公开发行募集资金 150,574.80 万元，全部用于本项目总投资中的设备购置部分，铺底流动资金部分公司将通过自筹解决。

（五）投资效益测算

本项目的建设期为 2 年，预计税后内部收益率为 10.85%，税后投资回收期为 9.81 年，项目经济效益良好。

（六）项目资格文件取得情况

本项目主要系建筑起重机械的设备购置，不涉及用地审批和厂房建设，亦不存在环境污染情形。公司将按照有关法律法规和公司制度履行必要的内部决策流程审议，并报有关部门获取相关资格文件。

三、本次募集资金运用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

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及公司未来的业务发展战略，具有良好的市场发展前景和经济效益。本次募集资金投资项目的实施有助于公司抓住装配式建筑快速发展所带来的巨大市场机遇，完善在大中型塔机租赁市场的战略布局，抢占市场先机，有助于提高公司的核心竞争力、盈利能力和抗风险能力，对公司的长期可持续发展具有重要意义。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产和净资产规模将相应增加，资金实力将大大提升，公司的资产负债率将有效降低，资产负债结构更为合理，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。同时，随着募集资金投资项目的逐步实施，项目效益将逐渐显现，公司的营业收入和净利润将进一步提升，持续盈利能力有望得到进一步加强。

四、结论

综上所述，本次非公开发行募集资金投向符合国家相关的产业政策以及行业发展趋势，具有良好的市场前景，符合公司的战略目标，有利于提升公司长远可持续发展能力和核心竞争力；同时，项目实施后有利于增强公司的可持续发展能力，提高公司市场地位和抵御风险能力，提升公司中长期盈利能力，项目可行。

陕西建设机械股份有限公司

2018年2月23日