

桂林福达股份有限公司 关于非公开发行股票募集资金用于 补充流动资金的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重大事项提示：以下关于测算中公司对营业收入、相关财务比率的假设分析并不构成公司的盈利预测或业绩承诺，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

桂林福达股份有限公司（以下简称“福达股份”或“公司”）第三届董事会第十次会议审议通过了关于公司 2015 年非公开发行 A 股股票的相关议案。根据相关要求，现将公司本次非公开发行股票募集资金补充流动资金的情况公告如下：

一、本次补充流动资金的测算过程

公司本次补充流动资金的测算主要通过报告期内收入增长情况、经营性应收（应收账款、预付账款及应收票据）、应付（应付账款、预收账款及应付票据）及存货科目对流动资金的占用情况等得出。基于谨慎性原则，本次公司采取了以下两种方式对未来流动资金的需求金额进行了测算。同时公司特别提示，在本次测算中，公司对营业收入、相关财务比率的假设分析并不构成公司的盈利预测或业绩承诺，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

（一）测算方法一

假设公司本次非公开发行于 2015 年完成，部分募集资金用于补充公司未来的流动资金，公司采用分项估算的方法，并结合自身实际情况，对 2015 年-2017 年的预计流动资金需求额进行了测算。经测算，公司未来几年流动资金的需求金额为 38,136.34 万元，具体计算过程如下：

1、测算依据

流动资金需求测算的主要公式如下：

流动资金需求额=预测期末流动资金占用额-基期流动资金占用额；

流动资金占用额=流动资产-流动负债；

流动资产=应收账款+预付账款+应收票据+存货；

流动负债=应付账款+预收账款+应付票据。

其中，应收账款、预付账款、应收票据、存货、应付账款、预收账款均为公司报告期各科目期末余额，应付票据按报告期期末应付票据余额减其他货币资金计算。公司2012-2014年其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金和信用证保证金。公司在开立银行承兑汇票（或信用证）时，根据银行的要求通常会锁定银行承兑汇票（或信用证）票面金额的30%-50%的现金直至承兑汇票（或信用证）到期。在承兑汇票（或信用证）到期后，公司向银行支付承兑汇票（或信用证）票面金额与保证金差额部分。因此，银行承兑汇票与信用证保证金占用了公司的流动资金头寸，实为应付票据的抵减项。

2、测算假设

①营业收入及营业收入年增长率

公司2012年-2014年营业收入的构成及增长情况如下表所示：

单位：万元

产品名称	2014年度			2013年度			2012年度		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
主营业务收入合计	114,721.88	95.48%	-2.40%	117,539.17	95.62%	11.60%	105,319.75	95.30%	-22.87%
其他业务收入	5,433.74	4.52%	1.04%	5,378.07	4.38%	3.65%	5,188.76	4.70%	49.61%
营业收入合计	120,155.62	100.00%	-2.25%	122,917.24	100.00%	11.23%	110,508.51	100.00%	-21.08%

由上表可见，公司主营业务突出，各期主营业务收入占营业收入的比例为90%以上，收入结构较为稳定；近年来，受国内汽车行业景气度变化影响，公司营业收入略有波动。因此，以公司2012-2014年经营情况为基础，采用公司2012-2014年营业收入年均复合

增长率 4.27% 作为公司未来三年现有业务的营业收入年增长率。根据本次非公开发行预案，本次非公开发行募投项目预计在 2017 年新增收入合计为 76,710.00 万元。

根据以上假设，公司 2015 年-2017 年营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E
现有业务营业收入	120,155.62	125,290.54	130,644.90	136,228.09
营业收入增长率	-2.25	4.27%	4.27%	4.27%
本次募投项目预计新增营业收入	-	-	-	76,710.00
合计营业收入	120,155.62	125,290.54	130,644.90	212,938.09

②相关财务比率

鉴于公司的业务和收入结构一直较为稳定，因此假设 2015-2017 年各项财务相关指标均与 2014 年一致。具体如下表所示：

项目	2014 年	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E
应收账款/营业收入	0.30	0.30	0.30	0.30
预付账款/营业收入	0.05	0.05	0.05	0.05
应收票据/营业收入	0.12	0.12	0.12	0.12
存货/营业收入	0.24	0.24	0.24	0.24
应付账款/营业收入	0.09	0.09	0.09	0.09
预收账款/营业收入	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据/营业收入	0.21	0.21	0.21	0.21

3、补充流动资金测算过程

按照前述参数假设，公司对未来流动资金需求额进行了测算，测算的情况如下：

单位：万元

项目	2014 年 (基期)	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E	2017E- 2014 (基期)
应收账款	35,563.46	37,083.28	38,668.06	63,025.06	27,461.60
预付账款	5,408.39	5,639.52	5,880.53	9,584.67	4,176.28
应收票据	14,888.20	15,524.45	16,187.90	26,384.65	11,496.46
存货	29,393.59	30,649.74	31,959.58	52,090.91	22,697.31
流动资产合计	85,253.64	88,897.00	92,696.06	151,085.28	65,831.65
应付账款	10,564.43	11,015.91	11,486.68	18,722.14	8,157.70
预收账款	107.07	111.64	116.41	189.74	82.68
应付票据	25,194.63	26,271.33	27,394.05	44,649.56	19,454.93
流动负债合计	35,866.12	37,398.88	38,997.15	63,561.44	27,695.31

流动资金占用额	49,387.51	51,498.12	53,698.92	87,523.85	38,136.34
流动资金需求额					38,136.34

根据测算，公司未来流动资金的需求金额为 38,136.34 万元。因此，公司本次非公开发行募集资金中 30,000 万元用于补充流动资金具有充分的合理性和必要性，与公司生产经营规模相匹配。

（二）测算方法二

公司参考《流动资金贷款管理暂行办法》（中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 1 号），并结合自身实际情况，对需补充的流动资金需求额进行了测算。经测算，公司 2015 年流动资金的需求金额为 41,638.68 万元，具体计算过程如下：

1、测算依据

流动资金需求测算的主要公式如下：

(1) 营运资金周转次数 = $360 / (\text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数})$

(2) 营运资金量 = $\text{上年度销售收入} \times (1 + \text{预计销售收入年增长率}) \times (1 - \text{上年度销售利润率}) / \text{营运资金周转次数}$

(3) 新增流动资金规模 = $\text{营运资金量} - \text{公司自有资金} - \text{现有流动资金贷款} - \text{其他渠道提供的营运资金}$

2、测算假设

本次流动资金需求测算主要考虑公司营业收入变动导致的资金需求变动，本次测算不考虑本次发行募集资金到位后，对公司生产经营、财务状况（如财务费用、投资收益）等的影响。

(1) 存货周转天数、应收账款周转天数、应付账款周转天数、预付账款周转天数、预收账款周转天数

依据谨慎性原则，假设公司 2015 年的存货周转天数、应收账款周转天数、应付账款周转天数、预付账款周转天数、预收账款周转天数与公司 2014 年的上述指标相同。

(2) 销售收入及销售收入年增长率

销售收入以 2014 年度营业收入 120,155.62 万元为基数，预测 2015 年的营业收入情况。

销售收入年增长率的确定原则是以公司 2012-2014 年经营情况为基础，采用公司 2012-2014 年营业收入年均复合增长率 4.27% 作为公司 2015 年营业收入年增长率。

(3) 销售净利率

销售净利率以公司 2012-2014 年销售净利率水平为基础，依据谨慎性原则选取公司 2012 年、2013 年、2014 年、2012-2014 年平均值中的销售净利率最高值 2013 年 26.40% 作为公式中销售净利率的取值。

3、补充流动资金测算过程

公司主要经营性资产及经营性负债周转天数情况如下：

单位：天

项目	本次假设指标	2014 年度	2013 年度	2012 年度	平均值
存货周转天数	116.15	116.15	117.80	130.81	121.59
应收账款周转天数	102.58	102.58	96.58	98.11	99.09
应付账款周转天数	53.40	53.40	62.30	75.42	63.71
预付账款周转天数	30.35	30.35	26.50	33.66	30.17
预收账款周转天数	0.53	0.53	0.84	1.15	0.84

根据上表测算，本次营运资金周转次数为 1.84 次。

公司营运资金量测算情况如下：

项目	本次假设指标	2014 年	2013 年	2012 年	平均值
营业收入（万元）	120,155.62	120,155.62	122,917.24	110,508.51	117,860.46
营业收入增长率	4.27%	-2.25%	11.23%	-21.08%	-4.03%
毛利率	30.75%	28.92%	30.75%	29.15%	29.61%
销售费用占营业收入比例	3.85%	3.79%	3.85%	3.82%	3.82%
销售税金及附加占营业收入比例	0.51%	0.30%	0.51%	0.46%	0.42%
销售利润率	26.40%	24.83%	26.40%	24.87%	25.37%

根据上表测算，本次营运资金量为 49,992.42 万元。

公司 2015 年新增流动资金规模测算情况如下：

单位：万元

项目	本次假设指标 (以 2014 年年度报告数据为参考值)
营运资金量	49,992.42
公司自有资金注 1	-79,101.36
现有流动资金贷款	86,884.10
其他渠道提供的营运资金注 2	571.01
需新增流动资金规模	41,638.68

注 1：公司自有资金=所有者权益-非流动资产

注 2：其他渠道提供的营运资金=其他应付款-其他应收款

根据上表测算，公司 2015 年营运资金的需求金额为 41,638.68 万元。因此，公司本次非公开发行募集资金中 30,000 万元用于补充流动资金具有充分的合理性和必要性，与公司生产经营规模相匹配。

二、本次股权融资补充流动资金的考虑及经济性

2012 年至 2013 年，公司资产负债率水平一直维持在 70% 以上，2014 年首次公开发行股票后有所下降，截至 2014 年 12 月 31 日公司合并口径资产负债率为 65.19%，明显高于同行业可比公司平均值，公司面临较大的偿债压力。

2012-2014 年公司的资产负债率处于同行业较高水平：

资产负债率 (合并)/时期	天润曲轴	远东传动	双环传动	长春一东	平均数	福达股份
2014 年末	34.04%	11.31%	35.25%	51.22%	32.96%	65.19%
2013 年末	32.87%	10.56%	33.51%	55.57%	33.13%	74.61%
2012 年末	31.64%	6.92%	23.30%	58.12%	30.00%	76.04%

截至 2015 年 6 月 30 日，公司银行授信总额为 17.62 亿元。公司主要依托自身良好的主体信用，通过长期借款、银行流动信贷和商业票据等融资工具，筹措所需投入的项目建设资金和营运资金。较大的有息负债规模使公司财务费用支出较多，2012 年、2013 年和 2014 年，公司财务费用分别达到 5,901.18 万元、6,789.93 万元和 8,511.76 万元，分别占当期营业收入比例为 5.34%、5.52% 和 7.08%，远高于同行业可比公司平均值，在一定程度上削弱了企业的盈利能力。

2012-2014 年公司的财务费用占比处于同行业较高水平：

财务费用占营业收入比例/时期	天润曲轴	远东传动	双环传动	长春一东	平均数	福达股份
2014 年末	1.47%	-0.18%	2.36%	0.58%	1.06%	7.08%
2013 年末	1.00%	-0.54%	2.16%	0.88%	0.88%	5.52%
2012 年末	-0.01%	-1.17%	1.25%	1.15%	0.30%	5.34%

综上，公司较高的资产负债率和利息支出水平使得公司偿债压力一直较大。若本次公司采用债权融资形式筹得 30,000.00 万元补充流动资金，将进一步提高资产负债率水平，按目前一年期人民币贷款基准利率 4.85% 计算，将每年新增财务费用约 1,455.00 万元。因此，在综合考虑上述因素后，公司本次采用非公开发行股票募集资金用于补充流动资金，有利于改善公司资产负债结构，提高偿债能力，进一步增强公司资本实力和抗风险能力。同时，募集资金补充流动资金后，有利于充实公司营运资金，降低公司财务费用，缓解偿债压力和经营压力，增强公司长期可持续发展能力，符合公司全体股东的利益，具有较好的经济性。

特此公告。

桂林福达股份有限公司董事会

2015 年 8 月 11 日