

证券代码：300464

证券简称：星徽精密

公告编号：2016-135

广东星徽精密制造股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告（修订稿）

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、本次发行概述

在当前国家一系列产业政策的支持下，精密金属连接件行业面临着巨大的发展机遇。为抓住行业发展的历史性机遇，发挥广东星徽精密制造股份有限公司（以下简称“公司”或“星徽精密”）的产品技术优势，公司拟通过非公开发行股票募集资金不超过人民币32,996万元（含32,996万元），用于建设“隐藏式滑轨生产线扩建项目”和“高端滑轨生产线建设项目”，以进一步巩固和增强公司的竞争优势，提升公司的核心竞争力，进一步实现公司“立足主业、专注滑轨领域，加强新产品开发”发展战略。

二、募集资金使用计划

公司本次非公开发行拟募集资金总额不超过 32,996 万元(含 32,996 万元)，扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目资金投入总额	募集资金拟投入金额
1	隐藏式滑轨生产线扩建项目	30,181	22,740
2	高端滑轨生产线建设项目	14,261	10,256

合 计	44, 442	32, 996
-----	---------	---------

若实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额等使用安排，募集资金不足部分由公司自筹解决。本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

三、募集资金投资项目的基本情况与可行性分析

（一）隐藏式滑轨生产线扩建项目

1、项目背景

（1）行业特点及趋势

①创新设计水平日益提高

隐藏式滑轨属于功能性五金件，之前生产这类产品的企业通常不注重产品装饰性的开发研究，只重视产品的功能性和结构的开发研究。但近年来，消费者不仅对产品的功能、寿命和方便性提出了更高的要求，也开始注重产品外观的精致和美观，对产品创新设计水平也有了更高的要求。以工业设计的理念打造高品质的产品是行业发展的必然趋势，企业的创意设计能力也成为影响产品品质的关键因素。

②产品日趋智能化

智能化是家居产品发展的趋势和方向，而隐藏式滑轨是家居产品实现智能化的载体，电子智能抽、新型阻尼等新技术的应用，使的家居用品的抽屉的感应开合、一触即发成为可能。而智能化的实现需要依赖大量的电子计算机技术、信息集成技术，因此，隐藏式滑轨的智能化对以高新技术实现新的功能提出了新的思路和新的要求。

③先进的装备制造能力逐渐成为企业的核心能力

隐藏式滑轨以前主要是通过单机的冲床、滚压机、钻床、铆钉机以及带有单

工位工装夹具的装配生产线进行生产制造，设备和人员的需求数量庞大，随着劳动力成本的提升和传统产业升级转型的需要，以劳动密集型为特征的生产方式不再适应产业发展的要求，制造设备的自动化和智能化是行业发展的必然趋势。由于该行业生产设备多为非标专用生产设备，难以从市场采购，不少领军企业只能自行进行模具和自动化生产设备的研发、改造和制造，逐步实现生产自动化。拥有先进的生产装备制造能力也是该行业国际一流企业的“秘密武器”和核心竞争力之一。未来，以信息化技术推动传统产业升级改造是必然趋势，掌握先进的装备制造技术，实现自动化和智能化制造，能使企业获得持续的竞争优势。

④产品更注重“以人为本”

金属连接件不仅应具有连接、开启、转动等基本功能，更应具备人性化的设计。从“一拍即合”的“免工具拆装”产品的出现，到阻尼系列产品的问世，都在反映着人们对精密金属连接件“以人为本”的诉求。安全、方便、舒适的人性化设计理念将会在五金连接组件设计领域得到更多的重视和体现，并产生强大的生命力。

（2）产品市场分析

公司生产的隐藏式滑轨主要用于高档家具领域。家具行业是历史非常悠久的行业，它伴随着人们的衣食住行基本需要，并随着人们生活水平的提高而不断发展。近年来，中国家具行业呈现出崭新的活力和面貌。作为全球家具生产中心，早在 2006 年中国家具产业产值就已跃居世界第一位，中国家具贸易量占据全球家具贸易总量的五分之一。中国在世界家具产业和贸易领域的作用日趋重要，逐渐成为全球家具的制造中心。而在改革开放之初的 1978 年，我国家具产业的市场总值不过 13 亿元。2015 年我国家具制造业主营业务收入已从 2011 年的 4,992.30 亿元增长到 7,872.5 亿元，2011 至 2015 年的年均增长率达 12.06%。

随着人们对家具品质的要求越来越高，更加人性化、智能化的高档家具正逐渐受到消费者的青睐。随着家具行业规模的持续增长，作为高档家具原配件的隐藏式滑轨的市场空间也在不断扩大。

2、项目投资的必要性及发展前景

（1）实施本项目是公司抢占高附加值滑轨市场，进一步夯实公司行业领先地位的战略需要。

隐藏式滑轨目前较多地应用在高档家具、高档橱柜等领域，由于其结构较普通滑轨更为复杂，因而对产品加工精度、配合精度、配件质量提出了更高的要求。目前这一市场主要被国外大公司如海蒂诗、格拉斯、百隆等品牌占据，产品价格较高，利润空间较大。

公司经过多年的技术攻坚，已逐步掌握了隐藏式滑轨生产制造的关键技术，并已具备一定的生产能力。公司生产的隐藏式滑轨产品性能稳定、质量可靠，比如目前公司生产的 N3 隐藏式滑轨系列，能够最大承受 45KG 重量，50,000 次推拉的标准，远超国内同类产品品质，受到客户的一致好评。公司隐藏式滑轨生产线的扩建投产，将标志着星徽滑轨产品达到国际一流水平，进一步夯实公司国内精密金属连接件领域的领先地位。

（2）实施本项目是公司大力培养专业团队，参与该行业国际高端市场竞争的需要

长期以来，国内滑轨领域均处于粗放式发展的状态，虽然整体产量很高，但单件利润率非常低，绝大多数厂家集中在中低端滑轨市场大打价格战，具有自主知识产权的产品数量极为有限，这也制约了我国滑轨产品参与国际市场中高端市场竞争的实力。

项目的建设，将扩充公司的隐藏式滑轨研发团队，能够帮助公司发现和锻炼一批具有技术开发、现代管理、市场营销、品牌运作等综合能力的专业人才，从而为公司进一步提升科技创新能力、工艺制造能力、市场开拓能力和抗风险能力提供夯实的人才基础。

（3）实施本项目可获得可观的投资回报。

本项目建成达产后，年销售收入预计可达 37,800 万元。因而，实施本项目可获得可观的投资回报，促进公司业绩的快速增长。

3、项目投资的可行性

（1）本项目建设符合国家及地方的产业政策导向。从国家政策导向看：

《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》中第十六条“金属制品业”第二

点将“建筑五金件、水暖器材及五金件开发、生产”列为鼓励外商投资产业，对引导国外资本向五金产业投资起到了积极的推动作用。

《轻工业调整和振兴规划》指出，加快皮革、家具、五金、家电、塑料、文体用品、缝制机械、制糖等行业重点专业市场建设，进一步发挥专业流通市场的作用，是促进国内消费的重要措施，明确将支持五金行业传统加工工艺及设备升级，提高制造水平，作为加快实施技术改造的举措。

《轻工业“十二五”发展规划》明确了五金制品工业发展的方向，将重点发展节能环保的燃气用具产品、智能锁具产品、功能性强的健康环保日用五金产品等。大力推广水龙头和淋浴房节水技术。加强燃气用具、吸油烟机、淋浴房等新兴五金产业新技术、新产品的研发和对传统日用五金、建筑五金、工具五金的技术改造力度，重点突破制约行业发展的产品设计、模具制造、表面处理三大瓶颈，提高产品附加值和核心竞争力。

从地方政策导向看，《广东省国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》明确提出改造提升传统制造业的要求，坚持信息化带动，运用高新技术、先进适用技术和现代管理技术改造提升传统制造业；《广东省现代产业体系建设总体规划（2010-2015 年）》也提出采用高新技术改造提升优势传统产业，促进产业结构优化升级的要求。本项目将在国家和地方改造提升传统制造业的积极政策环境中得到扶持和促进。

（2）本项目建设符合金属连接件的行业发展趋势。

随着国家相关政策的积极推动，下游行业需求的不断提升以及产品应用领域的不断扩大，隐藏式滑轨行业将迎来巨大的发展机遇。未来几年，国内外隐藏式滑轨行业仍将保持上升趋势。伴随行业技术的发展，隐藏式滑轨的人性化、智能化和自动化水平将不断提升，市场规模将不断增长。

（3）本项目实施拥有良好的市场基础，产能消化有保障。

得益于中高端家具、橱柜、工具柜等下游行业的快速增长，隐藏式滑轨行业近年发展尤为迅猛。公司隐藏式滑轨销售额从 2013 年的 1,727.04 万元快速增长至 2015 的 3,306.22 万元，年均增长 38.36%。国内外市场的快速增长为本项目的实施提供了坚实的市场基础。

（4）本项目实施拥有公司强大的技术实力和稳定的原料（零部件）供给作

为保障。

从技术实力看，公司专注于精密金属连接件产品的技术开发多年，截止 2015 年 12 月底，公司拥有有效专利 99 项，其中发明专利 1 项，实用新型专利 92 项，外观专利 6 项，这些技术是公司产品保持国内领先水平、甚至达到国际先进水平的保障。从原料供给看，公司在多年的发展中与上游供应商建立了稳定的战略合作关系，原材料供应渠道稳定；此外还积极实施多元化采购方案，拓宽了原材料进货渠道，确保原材料价格的合理性及货源的稳定性，为本项目的顺利实施提供各项成熟条件。

4、项目建设方案

投资规模及资金构成：项目投资总额 30,181 万元，其中建安工程费 2,820 万元，设备购置费 18,712 万元，工程建设其他费用 634 万元，预备费 1,108 万元，铺底流动资金 6,907 万元。

投资规模及资金构成具体如下：

序号	项目	投资额（万元）	占总投资的比例
一	建安工程费	2,820	9.34%
二	设备购置费	18,712	62.00%
三	工程建设其他费用	634	2.10%
四	预备费	1,108	3.67%
五	铺底流动资金	6,907	22.89%
六	项目投资总额	30,181	100.00%

5、项目经济效益

本项目建设期为 2 年，项目投产后预计第 3 年项目达产，项目完全达产后预计年销售收入为 37,800 万元，净利润 5,835.50 万元，预期效益良好。

6、项目的实施主体、立项、土地、环保等有关事项情况

本项目的实施主体为星徽精密的全资子公司清远市星徽精密制造有限公司。

本项目拟在原有土地上进行兴建，清远市星徽精密制造有限公司已取得清市府国用（2011）第 00238 号土地使用证。

目前，项目已完成立项和环评程序。

（二）高端滑轨生产线建设项目

1、项目背景

（1）先进的装备制造能力逐渐成为企业的核心能力

高端滑轨以前主要是通过单机的冲床、滚压机、钻床、铆钉机以及带有单工位工装夹具的装配生产线进行生产制造，设备和人员的需求数量庞大，随着劳动力成本的提升和传统产业升级转型的需要，以劳动密集型为特征的生产方式不再适应产业发展要求，制造设备的自动化和智能化是行业发展的必然趋势。由于该行业生产设备多为非标专用生产设备，难以从市场采购，不少领军企业只能自行进行模具和自动化生产设备研发、改造和制造，逐步实现生产自动化。拥有先进生产装备制造能力也是行业国际一流企业的“秘密武器”和核心竞争力之一。未来，以信息化技术推动传统产业升级改造是必然趋势，掌握先进的装备制造技术，实现自动化和智能化制造，能使企业获得持续的竞争优势。

（2）产品市场容量情况

高端滑轨一般指应用于高档家用电器、ATM 机、IT 服务器、汽车、高档家具以及高档橱柜等高端产品的滑轨。公司高端滑轨业务增长潜力与 IT 服务器、高档电器、ATM 机、高档家具、工具柜等行业发展趋势密切相关。

①IT 服务器行业需求

IT 服务器可作为一群电脑联合作业的中心主机与资料库，每台电脑均可通过共同连接服务器同时作业。以企业为例，服务器可以作为企业网络架构中心，让连接的电脑共享资源，并可以全天候工作，以达到提升工作效率和降低成本的目的。

随着互联网、互联网+、云计算以及未来物联网市场的不断发展，在全球范围内，越来越多的互联网公司、电子商务平台、政府部门、电信、银行、企业等已经建成、正在建造或准备建造自己的服务器基站和数据中心。

据台湾川湖科技数据显示，2014 年，全球 IT 服务器出货量为 936.83 万台，较 2013 年增长 6.9%，按照此增长率预计 2016 年全球服务器出货量将达到 1,070

万台。

而据 MIC 预测，2016 年全球服务器市场规模将达到 531.97 亿美元，较 2015 年增长 4.13%，这主要受到云端服务器需求增长和中国消费需求增长的拉动。

国内网络信息安全正越来越受到国家高层的重视，基于大数据平台对信息的监测、响应、防护，是各大服务器厂商在安全能力上的投资重点，国内的服务器提供商如华为、浪潮信息等近来订单也呈现爆发式增长。

由于 IT 服务器滑轨的产品研发在业界并无统一使用标准与规范，进入门槛相当高，在专利应用上也困难重重，要取得国际大厂的认证与认可，更是需要制造厂家研发快速化、生产及时化，因此滑轨竞争厂商几乎均为欧美及台湾大厂，如 Accuride、Jonathan、Generdevice、川湖科技等。另一方面，随着国内 IT 服务器制造厂家，如华为、中兴等的崛起，以及国家信息安全的要求，IT 服务器国产化将成为未来发展的大趋势，这给国内 IT 服务器滑轨行业增长带来了新的发展机遇。

②ATM 机行业需求

在金融体制改革、利率市场化、互联网金融等因素的冲击下，银行业竞争压力增大，银行业开始全面推进利率市场化，加快规划业务流程重组及网点转型，因而带来智慧银行、智能网点的快速发展；同时，新兴支付技术冲击传统支付领域、国内 ATM 行业进入由国产品牌主导的价格竞争阶段等，给传统 ATM 制造业带来了挑战。

根据英国零售银行研究和咨询公司 RBR 在 2015 年 12 月发布的《2020 全球 ATM 市场及预测报告》显示，预计 2020 年全球 ATM 保有量将超过 400 万台。同时，RBR 预计 2016 年全球 ATM 保有量将达到 320 万台。尽管全球 ATM 市场受到电子支付的冲击，但在一些如中国等人口密集的新兴市场中，仍呈现巨大的金融包容性，对现金的需求旺盛，主导着全球 ATM 市场的持续增长。

根据中国银联 2016 年 4 月发布的最新数据显示，截至 2015 年底全国联网 ATM 设备已达到 86.67 万台，同比增长 40.95%。据中国银行业协会发布的《2015 年度中国银行业服务改进情况报告》的统计数据显示，2015 年中国金融自助设备新增 10.13 万台，同比增长 13.92%。相比发达国家每百万人口的 ATM 拥有量

1,450 台，我国该数字约为 631 台，有着巨大的市场空间，尤其是 ATM 机尚未完全普及的二、三线城市。

③高档冰箱需求

改革开放 30 多年来，我国冰箱行业仅用了发达国家冰箱产业化进程的一半时间，就完成了从以单门冰箱为标志的产业初级阶段向以保鲜、静音、节能、变频、纳米等高科技支撑的高档冰箱产品为标志的产业成熟阶段的过渡，现在冰箱产品的生产工艺和技术水平已和国际水平基本实现了同步，产业扩张期基本结束。就行业整体而言，应该说我国冰箱行业目前已经处在了产业生命周期的成熟期，冰箱市场也出现了与之相对应的特征，主要表现在严重的生产过剩、极低的盈利水平、放慢的增长速度、激烈的寡头竞争、价格水平稳步下降等几个方面。

在冰箱行业大举扩张的时期，国产品牌以价格和营销为武器，曾经一度把洋品牌逼到了市场一隅，国产冰箱品牌的市场份额长期保持在 85% 以上的较高水平，国内冰箱企业一度几乎可以不用考虑来自国际品牌的威胁。然而伴随着冰箱产品升级换代步伐的加快，洋品牌凭借其技术优势，悄无声息地展开了对国内市场的反扑。伊莱克斯、西门子、三星等洋品牌在国内高端冰箱市场的地位不断提升。随着人们生活水平不断提高，有越来越多的人青睐高端智能冰箱。

综上，随着 IT 服务器行业、ATM 机行业及高档冰箱行业市场规模的持续增长，高端滑轨的市场空间也将不断扩大。

2、项目投资的必要性及发展前景

（1）实施本项目是公司抢占高附加值滑轨市场，进一步夯实公司行业领先地位的战略需要。

高端滑轨主要是指应用在 IT 服务器机柜、高档家电、ATM 机、医疗工具柜、实验室工具柜等领域，利润率较高的各类型滑轨，由于其结构较普通滑轨更为复杂，承载能力要求更高，对产品加工精度、配合精度、配件质量均提出了更高的要求。目前这一市场主要被国外大公司如海蒂诗、格拉斯、百隆、川湖等品牌占据，产品价格较高，利润空间较大。

公司经过多年的技术攻坚，已逐步掌握了高端滑轨生产制造的关键技术，并已具备一定的生产能力。公司生产的高端重型滑轨产品性能稳定、质量可靠，比

如目前公司生产的ATM机用重型滑轨系列,能够最大承受120KG动载重量,15,000次推拉的标准,远超国内同类产品品质,受到客户的一致好评。公司高端滑轨生产线的建设投产,将标志着星徽滑轨产品达到国际一流水平,进一步夯实公司在国内精密金属连接件领域的领先地位。

(2) 实施本项目是公司大力培养专业团队,提升人才竞争力,参与该行业国际高端市场竞争的需要。

长期以来,国内滑轨领域均处于粗放式发展的状态,虽然整体产量很高,但单件利润率非常低,绝大多数厂家集中在中低端滑轨市场大打价格战,具有自主知识产权的产品数量极为有限,这也制约了我国滑轨产品参与国际市场中高端市场竞争的实力。

项目的建设,将扩充公司的高端滑轨研发团队,可以帮助公司发现和锻炼一批具有技术开发、现代管理、市场营销、品牌运作等综合能力的专业人才,从而为公司进一步提升科技创新能力、工艺制造能力、市场开拓能力和抗风险能力提供夯实的人才基础。

(3) 实施本项目可获得可观的投资回报。

本项目建成达产后,年销售收入预计可达24,413.40万元。因而,实施本项目可获得可观的投资回报,促进公司业绩的快速增长。

3、项目投资的可行性

(1) 本项目建设符合国家及地方的产业政策导向。从国家政策导向看:

《外商投资产业指导目录(2011年修订)》中第十六条“金属制品业”第二点将“建筑五金件、水暖器材及五金件开发、生产”列为鼓励外商投资产业,对引导国外资本向五金产业投资起到了积极的推动作用。

《轻工业调整和振兴规划》指出,加快皮革、家具、五金、家电、塑料、文体用品、缝制机械、制糖等行业重点专业市场建设,进一步发挥专业流通市场的作用,是促进国内消费的重要措施,明确将支持五金行业传统加工工艺及设备升级,提高制造水平,作为加快实施技术改造的举措。

本项目将在国家和地方改造提升传统制造业的积极政策环境中得到扶持和促进。

(2) 本项目建设符合金属连接件的行业发展趋势。

随着国家相关政策的积极推动,下游行业需求的不断提升以及产品应用领域的不断扩大,高端滑轨行业将迎来巨大的发展机遇。未来几年,国内外高端滑轨行业仍将保持上升趋势。伴随行业技术的发展,高端滑轨的人性化、智能化和自动化水平将不断提升,市场规模将不断增长。

(3) 本项目实施拥有良好的市场基础,产能消化有保障。

一方面,得益于 IT 服务器、中高端家电、ATM 机、工具柜等下游行业的快速增长,国内高端滑轨行业近年发展尤为迅猛。公司高端滑轨销售额从 2013 年的 1,433.25 万元快速增长至 2015 年的 2,195.01 万元,增长率高达 23.75%。市场的快速增长为本项目的实施提供了坚实的市场基础。

(4) 本项目实施拥有公司强大技术实力和稳定的原料(零部件)供给作为保障。

从技术实力看,公司专注于精密金属连接件产品的技术开发多年,截至 2015 年 12 月底,公司具有有效专利 99 项,其中发明专利 1 项,实用新型专利 92 项,外观专利 6 项,这些技术是公司产品保持国内领先水平、甚至达到国际先进水平的保障。从原料供给看,公司在多年的发展中与上游供应商建立了稳定的战略合作关系,原材料供应渠道稳定;此外还积极实施多元化采购方案,拓宽了原材料进货渠道,确保原材料价格的合理性及货源的稳定性,为本项目的顺利实施提供各项成熟条件。

4、项目建设方案

投资规模及资金构成:项目总投资 14,261 万元,其中建安工程费 640 万元,设备及软件购置费 9,028 万元,工程建设其他费用 100 万元,预备费 488 万元,铺底流动资金 4,005 万元。

投资规模及资金构成具体如下:

序号	项目	投资额(万元)	占总投资的比例
一	建安工程费	640	4.49%
二	设备及软件购置费	9,028	63.31%
三	工程建设其他费用	100	0.70%

四	预备费	488	3.42%
五	铺底流动资金	4,005	28.08%
六	项目投资总额	14,261	100.00%

5、项目经济效益

本项目建设期为1年，项目投产后预计第3年项目达产，项目完全达产后预计年销售收入为24,413.40万元，净利润5,031.21万元，预期效益良好。

6、项目的实施主体、立项、土地、环保等有关事项情况

本项目的实施主体为星徽精密。

本项目拟用公司在佛山市顺德区北滘镇的现有房产进行装修改造，公司已取得佛字第0311048528号和佛字第0311071688号房地权证。

目前，项目已完成立项程序，环评事项正在办理中。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）对公司经营管理的影响

发行人本次募集资金投资项目是在现有主营业务的基础上，结合未来市场发展的趋势而对现有产品进行产能扩充以及产业化升级。一方面，公司在现有主营产品的基础上，对部分技术先进、需求旺盛的优势产品进行专线生产，提高其产能及产品质量，以满足客户订单需求；另一方面，公司可以通过进一步提升生产的自动化及精密化程度，大幅度提高产品质量，更好地满足客户的需求。募集资金投资项目的顺利实施将进一步提高公司的竞争力，对公司的长远发展产生积极影响。

（二）对公司财务状况的影响

1、对净资产和每股净资产的影响

本次股票发行后，公司的净资产和每股净资产将大幅度增长，能够增强公司的可持续发展能力和抗风险能力，使公司拥有更充裕的流动资金，从而为公司市

场扩张战略提供有力保障。

2、对资产负债率及资本结构的影响

募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的偿债能力和间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将大幅增加公司资本公积，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。公司其他与主营业务相关的营运资金项目投入使用后，将优化公司财务结构，增强公司资金实力和资信等级，从而进一步推动公司主营业务的快速发展，对公司经营产生积极影响。

3、对净资产收益率的影响

项目建成达产后，隐藏式滑轨生产线扩建项目年销售收入预计可达 37,800 万元，净利润 5,835.50 万元，高端滑轨生产线建设项目销售收入预计可达 24,413.40 万元，净利润 5,031.21 万元。因而，实施本项目可获得可观的投资回报，促进公司业绩的快速增长。长远看来，有利于公司净资产收益率的提高。

广东星徽精密制造股份有限公司

董事会

2016 年 8 月 31 日