

北海银河产业投资股份有限公司 关于非公开发行股票补充信息披露的公告

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。

北海银河产业投资股份有限公司（以下简称“公司”、“银河投资”、“发行人”）2014 年非公开发行股票项目正在审核中，现根据中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书（第 140766 号）（以下简称“《通知》”）的要求，对与本次非公开发行股票相关的信息补充披露如下：

2013 年我国变压器行业总产能在 30 亿 kVA 左右，特变电工、天威保变、中国西电 3 家企业产能之和已在 6 亿 kVA 左右，该行业目前产能过剩情况严重，产能利用率不到 50%。而发行人 2013 年变压器产能为 2670 万 kVA，产能利用率仅为 35.9%。发行人生产的整流变压器主要应用于电解铝等有色金属冶炼行业，这些行业产能过剩矛盾突出，根据《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》（国发[2013]41 号），国家加强对电解铝等行业的宏观调控，发行人下游客户产能扩张受限。并且，发行人目前盈利能力较弱，若非出售天成控股（600112.SH）股票或处置长期股权投资取得投资收益，报告期内营业利润将全部为负。

请发行人结合上述情况公开披露：

（一）报告期内盈利能力较弱的原因

1、报告期公司承接合同减少、产能利用率不足，未能发挥企业规模效应

报告期内，受外部市场竞争加剧与内部资金紧张影响，公司在市场开拓上较为保守与谨慎，只能根据订单及公司资金情况选择性地承接合同，从而影响到公司合同规模及产能效益的发挥。

从外部竞争来看，近年来变压器产品整体市场规模增速已远远赶不上行业景气高峰时的增速，导致变压器行业出现产能过剩。为了消化产能，部分原来以生产电力变压器为主的企业，也将业务拓展到整流变压器市场，并且采用低价竞争、垫资生产甚至赊销的方式来争抢订单，导致市场竞争加剧。

从公司自身来看，采购垫付资金增大与货款回笼放缓导致公司营运资金持续紧张。在采购环节，硅钢片、铜材、变压器油、有载分接开关等上游原材料供应商通常要求款到发货或账期很短；在销售环节，下游客户比较集中并且通常都是大型集团企业，付款条件恶化，回款周期延长，导致公司资金周转效率下降。

基于以上原因，为确保财务和经营安全，公司主动放弃大量没有预付款或付款周期长的合同；同时市场资金投入不足也严重影响牵引变压器、电力变压器等市场开发进度和效果。这也进一步造成合同总量下滑，产能利用率较低。作为传统制造业企业，公司固定成本较高，较低的产能利用率使得公司无法发挥规模效应，这是造成公司盈利能力较弱的主要原因之一。

2、报告期内公司期间费用占营业收入比重较大，导致盈利水平不高

近年来公司期间费用占营业收入的比例一直在 30%左右，高于公司综合毛利率水平。从三项费用具体内容来看，其下降空间有限，具体分析如下：

1、销售费用中占比较大的是运输费，由于公司大型变压器产品体积大、重量重，客户又多分布在北部或西部区域，运输距离远、路况多变，对运输方专业性要求较高，运输单价降幅有限，因此运输费用较常规电力变压器高，；

2、作为传统制造业企业，公司房屋、土地较多，折旧、摊销金额较大，同时员工薪酬支出具有较强的刚性，社会工资水平的普遍上升使该项支出较多，并呈逐年增长的态势；

3、公司融资渠道单一，长期依靠银行、信托等金融机构借贷融资，造成短期贷款所占比重过大，资金成本偏高，严重侵蚀企业的营业利润，并且随着国家信贷政策收紧，借贷资金综合成本居高不下。

综上所述，公司期间费用下降空间有限，随着营业收入下降，期间费用率还呈上升态势，加之报告期内产能利用率不足、规模效应降低，导致**报告期内**公司盈利能力较弱。

(二) 目前产能利用率低的原因，拟采取何种措施缓解产能利用率不足的矛盾，以及拟采取何种措施利用本次募集资金改善经营状况，提升盈利能力

1、目前产能利用率较低的原因

(1) 电气设备产品

目前公司产能利用率较低主要是因为公司承接变压器订单下降。受宏观经济环境影响，下游客户需求增长放缓，市场竞争激烈，部分变压器厂家采取低价竞标、垫资生产甚至赊销的方式来争抢订单；而公司因自身营运资金严重不足、财务费用高企，只能选择优质合同承接，因此，部分长期客户的订单也因客户要求垫资生产或付款周期较以往延长而放弃；同时资金不足也直接影响到公司研发新产品和开拓新市场，造成公司新市场增量不足，加剧产能利用率下滑。

(2) 电子元器件产品

2011年至2013年，公司电子元器件产品的产能利用率下降主要是因为产品销售结构发生重大变化，军用产品占总收入比重逐渐超过民用产品。

公司电子元器件根据客户、用途可以划分为军品、民品两大类。民品电子元器件主要应用于家电、通讯等消费电子、汽车等领域，需求量庞大。这些领域对电子元器件的精度、稳定性等指标的要求相对较低，因此市场进入门槛不高，低端产能过剩，竞争激烈，价格较低。而军用产品多为高技术尖端产品，用于替代进口，对产品质量、精度、可靠性要求显著高于消费用产品，市场门槛高，产品毛利率也较高。

结合公司自身技术实力和品牌优势，下属子公司四川永星近年来加大了航天军工电阻电位器、高端电阻、特种电阻等高附加值产品的研发和生产、销售，2013年军品收入比重已显著超过民品。由于军品多属于定制化产品，具有产品单价高、批次多、订货量较小的特点，其产品开发难度大，性能及可靠性等级等指标要求较高，生产工序较普通通用型产品更耗费工时，导致公司电子元器件产能利用率下降。

2、拟采取何种措施缓解产能利用率不足的矛盾，以及拟采取何种措施利用本次募集资金改善经营状况，提升盈利能力

面对目前产能利用率不足、盈利能力较弱的局面，公司一方面将巩固现有变压器、电子元器件业务在细分市场的优势，另一方面通过研发新产品、开拓新市场来寻找增量市场。在本次非公开发行实施后，公司资产负债率将大幅降低，自有资金将得到较大补充，这无疑将为以上两个方面工作的开展创造有利条件和提供可靠保障。

(1) 巩固变压器、电子元器件业务在细分市场优势

公司是国内生产大型整流变压器的骨干企业，在 110kV 以上整流变压器市场具有较强的品牌效应和市场优势。整流变压器主要用户是有色金属冶炼、化工行业。受宏观经济调控和行业周期影响，有色金属冶炼行业增速放缓，仍有一定发展空间。以电解铝行业为例，2013 年国内电解铝产能 3120 万吨（其中 440 万吨为当年新增），相比 2010 年净增加 940 万吨。在国家产业政策影响下，行业产能逐渐向新疆、甘肃和内蒙等西部地区转移，同时出现先进产能淘汰落后产能趋势。据测算，2013 年电解铝行业产能 3120 万吨，电解电流小于 300kA 电解槽所提供产能将近 1404 万吨。2013 年全年整体关停落后产能约 102 万吨，剩下的落后产能若全部置换成低成本先进产能，可给整流变压器市场带来约 32 亿元左右的市场空间。

由此可见，在改善公司资产负债结构、流动资金充足的前提下，公司可以积极加大合同承接力度，对与公司有合作记录、信誉良好的企业，可以根据当前市场下游客户的普遍要求适当调整付款要求，在资金风险可控的前提下获得更多合同；加强与中铝国际等大型国际工程建设企业合作，加大出口力度；组建专业化国际市场销售团队，加强与国外整流变压器客户直接交流合作，通过稳健市场开发计划逐渐提升在国际整流变市场份额，为公司业绩快速增长寻求更大的市场空间；同时加强对现有产品的技术优化工作，进一步降低成本，提高盈利水平。

在电子元器件领域，公司将继续实施“国防基石、宇航品质”的军品战略和“携手名牌创名牌”的民品战略。在军品方面，公司坚持以扩大军品销量为工作重点，密切推进和深化与军方合作关系，努力争取更多的宇航级等国家重点军研项目，重点加强宇航级产品生产线建设，进一步提升公司在军品市场的竞争地位和影响。在民品方面，公司重点紧盯 4G 设备承制单位的新增需求，扩充民品销售队伍，提升人员专业化程度和服务意识，贴近重点客户，深入了解其需求，抢占民品高端市场先机，提高民品市场占有率。

（2）集中资源开发新产品、开拓新市场，为公司发展创造空间

开发新产品、开拓新市场，一直是公司的重点工作，但由于目前公司资金紧张、投入力度有限，相关工作未能实现重大突破。本次非公开发行实施后，将有 5.5 亿元左右现金补充流动资金，这将有效促进相关工作进展。

在变压器领域，近三年公司做了大量新项目的研发工作，为未来发展提供了扎实的技术产品储备。公司将努力利用自身多年的变压器产品技术积累、市场经

验及品牌优势，努力开拓电力变压器、牵引变压器、节能环保型变压器、新能源配套变压器、国防用特种变压器等细分市场。

国内电力变市场规模高达 700 多亿元，其中主要集中在国网、南网。如果公司能在电网公司招标中占据一定份额将是公司做大规模、提高产能利用率的有效途径。以往受制于市场投入不足，这一市场的开拓力度和持续性不够。在募集资金到位后，公司将重新规划电网公司市场开拓计划，设立区域销售中心，配备常驻销售工程师，通过多种方式加深与电网公司合作，力争成为其重要供应商之一。2014 年 5 月公司已在山东电网非晶合金变压器招标中获得 2000 多万元订单，这对公司开拓主流电力变压器市场具有重要意义。

牵引变压器市场也是公司重点关注的新兴行业市场。2014 年与 2015 年铁路固定投资规模将有较大的增长，年均投资额有望达到 7200 亿元左右。下属子公司江变是国内最早具备牵引变生产能力的企业之一，具备研制、设计、生产新型牵引变的各方面条件。公司在 2014 年 8 月与中国船舶重工集团公司第七一二研究所签订了 2 台套 BPT-1-11000/25 单相 10 分裂牵引变压器销售合同，实现了在牵引变压器产品市场上的突破，显示了公司在新产品领域的技术实力。在流动资金充裕的情况下，公司将着力开拓该市场。

在电子元器件领域，公司将加大研发军品、清洁能源、轨道交通、电力自动化等新兴领域配套的元件、部件，进一步开发风力发电机用的特种功率电阻器、轨道交通用的特种功率电阻器、高速电力机车用的启动电阻器及刹车电阻器等新品，并力争在较短时间内形成市场竞争力和批量化供货，提升行业地位和市场份额，加大该业务在公司总收入中的比重，从而提高产能利用率和盈利水平。

综上所述，通过此次非公开发行募集资金，公司资金紧张形势将得以根本扭转。在流动资金充裕的情况下，将能保证公司顺利完成订单生产计划；同时，对一些需要垫资生产的优质客户、高毛利项目，公司在资金风险可控的前提下，将可以承接，增加公司订单数量；另外，公司流动资金充实后，公司将通过加大电力变压器、牵引变压器、节能型整流变压器、新型电子元器件等产品的市场开拓，改善产品及客户结构，加强营销渠道建设和市场开发等措施扩大公司业务规模，提高产能利用率。同时，公司业务量的提高，也将对改善目前盈利能力较弱的局面起到良好的作用。

另外，通过此次非公开发行募集资金偿还银行借款后，公司自身的银行借款

规模将得到很大降低，按照中国人民银行最新公布的 6 个月至一年期贷款基准利率 6.00% 保守测算，公司每年将可节约 3,600 万元财务费用，这将有力地提升公司的利润水平，改善经营状况不佳的局面，亦可改变公司目前短期偿债压力大的紧张状况，从而让公司管理层能将更多精力集中投入到市场开拓中。

（三）结合公司产能利用率低、下游客户产能过剩、盈利能力弱等情况补充说明公司未来的战略安排如何，该战略安排是否经过董事会及战略委员会批准；本次募集资金是否会用于收购资产以及未来一年内是否有重组计划，如有，请披露相关计划并说明对申请人及中小股东利益的影响；如无，请申请人出具承诺并公开披露。

1998 年上市以来公司逐步形成以电气设备、电子元器件为支柱的产业经营格局，并取得过不俗的发展成绩，但是随着国民经济结构转型升级、宏观经济环境的巨大变化，传统制造业面临较大的冲击。下游客户需求增长乏力、市场竞争激烈，这些不利因素都成为公司发展的制约，也是公司产能利用率降低、盈利能力减弱的主要原因。

从长期发展来看，在巩固现有整流变、高端电子元器件业务在细分市场上领先地位的前提下，公司逐渐进入高成长性的新兴行业才能有效拓宽业绩成长的边界。在经过大量行业调研后，公司战略委员会提出《关于公司未来五年产业发展战略规划》提案，其内容是建议以生物技术为核心构建公司医药及医疗服务产业，并将此领域作为公司未来五年的战略性产业发展方向。此项提案已经由 2014 年 9 月 1 日公司第八届董事会第六次会议批准【详见《第八届董事会第六次会议公告》（2014-042）】。该提案的实施有利于公司的长远发展，符合中小股东的利益。

公司的成长过程就是不断寻求和把握新的发展机遇的过程，这一过程需要果断决策，更需要审慎推进。公司承诺：由于公司的产业拓展尚处于筹划阶段，为了公司健康、持续的长远发展，未来一年内不排除公司有资产收购行为，但不会进行重大资产重组。

特此公告！

北海银河产业投资股份有限公司

董 事 会

二〇一四年九月四日