

河南同力水泥股份有限公司
2013年度非公开发行股票募集资金运用
可行性分析报告



二〇一三年十月

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

河南同力水泥股份有限公司（以下简称“同力水泥”或“公司”）本次拟向中联水泥非公开发行 4,800 万股人民币普通股，募集资金为 30,336.00 万元，在扣除相关发行费用后，其中 25,000 万元将用于偿还银行贷款，剩余部分将用于补充流动资金。

二、本次募集资金投资项目的必要性

（一）公司借款规模明显偏高，债务融资空间有限

通过对水泥行业 19 家上市公司的财务数据进行分析，2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2013 年 6 月 30 日，行业平均借款规模（包括短期借款、一年内到期的非流动负债和长期借款）占总负债规模的比重（算术平均值）分别为 58.62%、54.31%、47.23%和 47.58%，同期本公司的借款规模占总负债的比重高达 73.67%、62.24%、56.51%和 63.67%，同力水泥的借款规模明显偏高。与此同时，近三年及一期，本公司的资产负债率水平虽呈下降趋势，但与同行业平均水平相比仍然偏高。偏高的借款规模和较高的资产负债率水平一方面会阻碍公司盈利能力的提升，另一方面也在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，对公司进一步通过债务方式取得融资的能力也有所制约和限制。本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金后，公司财务状况将得到进一步改善，公司借款规模将有所下降，盈利能力将有一定程度的提高，这将有利于提高公司向银行等金融机构进行债务融资的能力，并以更低的融资成本获得资金，为公司进一步发展提供财务支持。

（二）公司营运资金短缺，短期偿债能力较弱

公司的主营业务为水泥和熟料的生产与销售，属于资金密集型的重工业行业，产品生产和业务开展均以大量的资金需求为基础。但公司营运资金较为短缺，最近三年及一期，本公司的营运资金分别为-19,403.00 万元、-104,206.21 万元、-69,101.47 万元和-60,754.41 万元，短缺的营运资金使公司面临较大的短期偿债

压力，对公司的日常运营造成了一定的不利影响。

同力水泥近三年及一期的营运资金状况

	2013.6.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动资产（万元）	115,439.36	99,034.65	113,547.44	98,778.12
流动负债（万元）	176,193.78	168,136.12	217,753.65	118,181.12
营运资金 ¹ （万元）	-60,754.41	-69,101.47	-104,206.21	-19,403.00

与营运资金短缺相对应，本公司的流动比率和速动比率也远低于同行业可比上市公司。截至 2013 年 6 月 30 日，水泥行业上市公司平均流动比率和平均速动比率分别为 1.17 和 0.93，而本公司的上述两项指标仅分别为 0.66 和 0.46，在行业中处于下游水平。此外，公司长期借款规模较大，随着这部分贷款的逐渐接近到期，公司一年内到期的非流动负债余额将有所上升，短期还款压力将继续增大，这将进一步加大上市公司的短期偿债风险。此次非公开发行将所得募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金将有利于降低公司有息负债水平，降低流动负债，提高公司的短期偿债能力，降低流动性风险。

（三）利息支出高企，制约盈利水平

同力水泥有息负债产生的利息费用增加了公司的财务成本，近年来利息费用占净利润的比重较高，尤其是 2012 年度和 2013 年上半年呈上升态势，这在很大程度上影响了公司的经营业绩。2010 年、2011 年、2012 年及 2013 年上半年，公司计入财务费用的利息支出占净利润（含少数股东损益，以下同）的比重分别达到 54.64%、34.34%、52.26%和 87.88%，大规模的银行贷款所需支付的利息极大吞噬了公司的利润，降低了公司的盈利水平。此次通过偿还部分银行贷款，可以有效减少利息支出，有利于提高上市公司的利润水平。

三、本次募集资金投资项目的可行性

（一）将在一定程度上降低公司的借款规模，增强公司的偿债能力

本次非公开发行所得募集资金，其中 25,000 万元将用于偿还银行贷款，这

¹ 营运资金=流动资产-流动负债。

将使公司借款规模将有所下降；另一方面，截至 2013 年 6 月 30 日，同力水泥的负债总额为 305,979.21 万元，资产总额为 529,226.03 万元，以此作为模拟计算的基础，本次非公开发行募集资金并用以偿还银行贷款和补充流动资金后（未考虑扣减发行费用），合并口径资产负债率将从 57.82%降低至 52.56%，母公司口径资产负债率将从 50.56%降低至 41.73%。与此同时，由于偿还了部分银行贷款并补充了流动资金，公司的偿债能力也将得到有效提升。因此，本次非公开发行所募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金将有助于降低公司的借款规模，使公司的资产负债率更为合理，并使公司的偿债风险有所降低，财务安全性有所提高，并可提升未来融资能力，促使公司健康发展。

（二）将有效减少利息支出，提升上市公司的利润水平

公司 2012 年度和 2013 年上半年的计入财务费用的利息支出分别为 13,162.30 万元和 5,044.81 万元，占公司净利润的比例分别达到 52.26%和 87.88%。本次非公开发行所募集资金将用于偿还银行贷款和补充流动资金，不考虑发行费用等因素，相当于减少等额银行借款，以截至本预案出具之日中国人民银行公布的一年期银行贷款基准利率 6%测算，公司每年可节约利息费用 1,820.16 万元。与之相对应，以 2013 年上半年的净利润（含少数股东损益）5,740.39 万元计算，若偿还银行贷款和补充流动资金的数额为 30,336.00 万元（不考虑发行费用等因素的影响），则发行后的模拟净利润可达到 6,422.95 万元²；较发行前上市公司的净利润增长约 11.89%。因此，以本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金，将有效减少利息支出，提升上市公司的利润水平。

（三）负债水平的降低和营运资金的充实可为公司进一步发展奠定基础

鉴于目前我国水泥行业产能过剩的状况，以及国家鼓励行业内企业通过兼并收购等进行整合以及不以新增产能为目的的技术改造的政策导向，公司拟充分发挥自身先进的管理经验和技術优势，寻找潜在的水泥企业作为横向整合的目标，在符合国家产业政策的基础上实现做大做强；同时，审时度势，适时加快公司延

² 模拟净利润计算方法为：模拟净利润= 5,740.39 万元+[每年节省的财务成本×1/2×(1-上市公司适用所得税率)]= 5,740.39 万元+[(1,820.16×1/2)×(1-25%)]= 6,422.95 万元。

伸产业链的步伐，通过商混站建设、整合、以及加气砖项目的建设增强自身的竞争能力；除此之外，公司还拟借鉴洛阳黄河同力水泥有限责任公司已有的河南省内首条利用新型干法水泥生产线协同处置生活垃圾示范工程经验适时投建新的协同处理城市生活垃圾项目，为支持国家节能减排政策做出自己的贡献。公司借款规模和资产负债率的下降有利于提升公司财务稳健性，为公司的健康发展提供重要保证；运营资金的充实将有利于公司更好的把握发展时机，对公司有效实施横向整合、纵向延伸产业链以及创建节能环保型企业有所裨益。

四、结论

本次非公开发行募集资金用以偿还银行贷款和补充流动资金，有利于降低公司的借款规模和偏高的资产负债率，提高偿债能力，降低经营风险；有利于减少财务费用，提高盈利水平；有利于提高公司的融资能力，增强发展潜力；有利于实施横向整合、纵向延伸产业链以及创建节能环保型企业的发展战略。本次非公开发行符合公司的发展战略，符合全体股东的利益，符合现行国家政策和法律法规的规定，是十分必要和可行的。

河南同力水泥股份有限公司董事会

二〇一三年十月十八日