

西部金属材料股份有限公司

非公开发行股票募集资金可行性分析报告

根据西部金属材料股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）与和怡兆恒、开源基金（以下简称“战略投资者”）签订的定向发行协议，公司拟通过向境内战略投资者非公开发行股票的方式募集资金，用以偿还银行贷款和补充流动资金。

基于对公司及公司所在行业发展现状、发展前景的分析，我们认为：公司利用本次募集资金偿还银行贷款和补充流动资金，符合现行政策和法律规定，符合公司实际情况和战略需求，是十分必要且切实可行的。

一、募集资金使用方案

公司拟向和怡兆恒和开源基金非公开发行 3,758 万股人民币普通股，募集资金不超过 43,000 万元，在扣除相关发行费用后，将用于偿还约 20,000 万元银行贷款，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可行性

本次非公开发行股票募集资金有利于增强公司资本实力、实现资产负债水平向行业均值靠拢，提高盈利能力，提升财务安全水平，增强发展潜力，为公司持续发展和业绩提升提供充分保障，且符合国家产业政策，具备可行性。

1、本次非公开发行完成后，本公司归属于母公司股东权益将提高，增强公司经营实力。截至 2013 年 12 月 31 日，本公司归属于母公司股东权益为 87,204.38 万元，发行后净资产增至约 130,204.38 万元（未考虑扣减发行费用），净资产增厚，公司资本实力进一步增加，为后续发展经营奠定基础。

2、使用募集资金偿还银行贷款及补充流动资金，将使公司的资产负债率下降，可提升未来融资能力，有助于实现转型升级和发展。根据 2013 年度财务报表计算，本次发行股份募集资金归还银行贷款及补充流动资金后（未考虑扣减发

行费用)，母公司口径资产负债率将从 54.69% 下降到 39.26%，合并口径资产负债率将从 62.06% 下降到 50.69%，财务安全性得到提高。

3、通过非公开发行股票募集资金偿还银行贷款和补充流动资金，有利于公司降低财务费用，提高公司的盈利能力。若以一年期贷款基准利率 6% 测算，公司每年可节约利息费用约 2,193 万元（未考虑发行费用，按 15% 税率考虑所得税影响）。

三、本次募集资金投资项目的必要性

1、降低公司资产负债率，增强公司抗风险能力

2011—2013 年末，同行业可比上市公司资产负债率（合并口径）与公司对比如下表所示：

名称	代码	2013 年末	2012 年末	2011 年末
宝钛股份	600456	40.28%	38.54%	35.38%
厦门钨业	600549	60.75%	56.11%	60.08%
东方钨业	000962	48.62%	47.09%	47.98%
贵研铂业	600459	26.32%	49.62%	49.94%
西部材料	002149	62.06%	60.38%	63.50%
行业上市公司平均值		50.08%	53.06%	51.85%

2011—2013 年末，同行业可比上市公司平均资产负债率（合并口径）分别为 51.85%、53.06%、50.08%，公司资产负债率均高于同行业。

公司经营管理层已意识到，较高的资产负债率，会影响经营安全性，采用股权融资方式调整较高的资产负债率，有利于改善公司资本结构，增强财务稳健性和防范财务风险。

2、减少财务费用支出，提升公司盈利能力

近年来，通过利用银行贷款及其他债权融资方式，保证了公司业务的正常发展，但由此产生的财务费用降低了公司的盈利水平。最近三年，公司利息支出及净利润情况如下：

单位：万元

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
利息支出	7,899.04	8,637.05	6,750.60
净利润	2,018.16	2,248.40	-2,355.63

因此，适当降低贷款规模、减少财务费用支出将有助于提升公司整体盈利能力。

3、公司经营发展需要合理增加流动资金

公司 2011—2013 年流动比率分别为 0.73、0.68 和 1.12，属于较低水平。同时，公司拟继续加强在国家支持的新能源、节能环保、高端装备制造、低碳技术和绿色经济所需新材料的研发投入，保证公司在稀有金属材料产业上的领先地位。日常经营需求及战略目标的实现，也需要充足的营运资金保障。一般而言，流动资金可以通过银行贷款或自有资金进行补充。目前在公司银行负债水平较高、资金相对紧张的情形下，使用非公开发行股票所募集的部分资金来解决流动资金不断增长的需求是十分必要的。