

云南云维股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金运用

可行性分析报告

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行拟募集资金总额为 520,698.65 万元，扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款及其他有息负债。本次非公开发行股份募集资金到位之前，为尽可能降低债务成本，公司将可能根据自筹资金的情况对部分债务先行偿还，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金使用的可行性分析

（一）降低公司资产负债率，提高抗风险能力

近年来，我国经济增速持续放缓，公司所属煤化工行业需求增长低于预期，行业面临整体产能过剩的困境，公司产能利用率严重不足，整体盈利能力不佳。2014 年以来，受煤矿安全事故影响，煤炭监管部门强制关停公司主要经营地区云南省内年产 9 万吨以下的煤矿，曲靖市内全部煤矿停产整顿，公司原材料供应受到严重限制，公司焦炭及煤焦油加工等装置产能不能有效发挥，产品的盈利能力进一步下滑。同时，受经营状况下降影响，公司融资成本有所上升，进一步加剧了公司的财务状况恶化额度。受上述情况影响，公司营业利润持续亏损，公司净资产额逐年降低，公司整体资产负债率进一步提高，截至 2014 年末，公司的资产负债率水平已达到 95.23%，公司整体抗风险能力较低。

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
资产负债率（合并口径）	88.96%	86.91%	95.23%

假设本次非公开发行股票募集资金（未扣除发行费用）全部偿还银行及其他有息负债后，以 2014 年 12 月 31 日合并报表财务数据为基础，本次非公开发行后公司资产负债结构变化情况如下：

单位：亿元

项目	发行前	发行后
资产总额	126.35	126.35
负债总额	120.32	68.25
股东权益	6.03	58.10
资产负债率	95.23%	54.02%

公司通过本次非公开发行股票募集资金偿还银行及其他机构借款，将有效降低公司资产负债率至合理水平，改善公司资本结构，提高抗风险能力和持续经营能力。

（二）提高公司短期偿债能力、降低短期偿债风险

2012-2014年年末，公司流动比率及速动比率情况如下表所示：

项目	2012 年末	2013 年末	2014 年末
流动比率	0.52	0.60	0.42
速动比率	0.41	0.46	0.36

由上表可以看出，公司流动比率及速动比率较低，短期偿债风险较大。同时，公司向银行以及其他机构的借款中以短期借款为主，本次非公开发行股票募集资金将主要偿还短期负债，该部分负债偿还后，将大幅提高公司的短期偿债能力，减轻短期偿债压力，降低短期偿债风险。

（三）降低财务费用，提供公司盈利能力

2012-2014年度，公司财务费用及财务费用占营业收入的情况如下表所示：

单位：亿元

项目	2012 年	2013 年	2014 年
营业收入	94.02	84.74	66.23
财务费用	7.00	6.40	6.70
财务费用占营业收入比重	7.44%	7.55%	10.12%

由上表可以看出，公司财务费用占营业收入的比重逐年提高，财务费用过高已成为公司经营性亏损的主要原因。本次非公开发行股票募集资金到位后，公司

向银行及其他机构的借款将大幅降低，公司财务费用水平将有效降低，公司盈利能力将有效提升。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金的到位，将为公司持续发展提供有力保障，为公司拓展各项经营活动提供资金支持。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，将有效降低公司的整体负债水平，增强公司抗风险及短期偿债能力，有效降低公司财务费用，提升公司盈利水平。

四、本次募集资金投资项目取得有关主管部门批准的情况以及尚需呈报批准的程序

本次非公开发行的相关议案经公司董事会会议审议通过后，尚需有权国有资产监督管理部门的批复、公司股东大会表决通过，并经中国证监会核准后方可实施。在获得中国证监会核准后，公司将向登记公司和上海证券交易所申请办理股票发行和上市事宜，完成本次非公开发行股票全部呈报批准程序。

云南云维股份有限公司董事会

2015年4月21日