

**湘潭电化科技股份有限公司
非公开发行 A 股股票募集资金使用
可行性分析报告**

二零一五年四月

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票数量为不超过 5,415.60 万股（含本数），募集资金总额为不超过 62,333.556 万元，扣除发行费用后的募集资金将用于偿还电化集团借款 35,000.00 万元，偿还银行贷款 11,500.00 万元，剩余的募集资金补充流动资金。

公司将根据国家有关法律法规、《公司章程》和《募集资金管理办法》等有关规定，合理安排和使用募集资金。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借款先行偿还，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投向的可行性分析

（一）降低公司资产负债率，优化公司财务结构

目前，公司财务结构不尽合理，截至 2014 年 12 月 31 日，公司资产负债率（合并口径）为 79.68%。与同行业上市公司相比，公司资产负债率明显偏高，财务风险较大，制约了公司的再融资能力。

本次非公开发行前，公司与同行业上市公司的资产负债率比较如下：

项目	主营业务	2014 年 12 月 31 日
红星发展	酸钡、锶盐、电解二氧化锰	26.28%
金瑞科技	电解锰、三氧化二锰、电池正极材料	54.87%
湘潭电化	电解二氧化锰、电解金属锰	79.68%

本次非公开发行后，募集资金将用于偿还公司负债和补充流动资金，可以有效降低公司的资产负债率，改善公司财务状况，减小公司的财务风险，实现股东利益最大化。假定本次非公开发行于 2014 年 12 月 31 日完成，以非公开发行募集的资金总量来测算，公司的资产负债率将下降至 45%左右，财务结构趋于合理。

（二）节约财务费用，提升公司业绩

本次非公开发行前公司负债率过高，再加上通过借贷等方式实施新基地建设及整体搬迁项目，公司财务负担重。2012-2014 年，公司计入财务费用的利息支出分别为 4,447.54 万元、4,698.91 万元和 4,427.42 万元，严重影响了公司业绩。

本次非公开发行募集资金到位后，公司将偿还借款 46,500.00 万元，按 2015 年 3 月 31 日中国人民银行一年期贷款基准利率估算，公司可节约财务费用约 2,500 万元/年，达到公司提升业绩的目的。

（三）增强资本实力，为未来产业整合提供重要保障

随着公司新基地年产 3 万吨电解二氧化锰投产，公司产品结构得以改善；此外，污水处理公司置入公司后，经营情况良好，可为公司贡献可观的利润和现金流量。目前，公司正逐步实施以锰系等新能源电池材料产业和污水处理等环保产业为核心的双主业发展战略规划。一方面，公司将利用资源、区位等优势继续深耕锰系产业，巩固并扩大市场份额，通过资产重组、自我培育等方式拓展新能源电池材料业务。另一方面，公司也将在条件成熟时收购整合污水处理资产，逐步提高环保产业在上市公司主营业务中的占比。

本次发行前，公司股本总额为 16,184.40 万元，2015 年 3 月 31 日归属于上市公司股东的所有者权益为 41,486.55 万元，股本总额和净资产规模偏小，体现在公司债务融资能力较弱，融资成本偏高，严重地制约了公司发展。

本次发行后，公司股本总额将增加至 21,600.00 万元，较发行前提高 33.46%，归属于上市公司股东的所有者权益较 2015 年 3 月 31 日增加约 60,500.00 万元，较发行前提高约 146%，这将大为增强公司的资本实力，从而打通了外部融资通道，为公司未来的产业整合提供保障。

（四）优化股权结构，体现控股股东和员工对公司未来发展的信心

本次战略投资者积极参与非公开发行，体现了战略投资者对于公司价值和未来发展的认可，有利于进一步优化公司的股权结构。

同时，公司控股股东以及由部分中高层管理人员设立的湘潭新盛和湘潭新鹏也积极参与认购，进一步体现了控股股东、公司中高层管理人员积极支持公司发展的态度，彰显了对公司未来发展的信心。同时，部分员工持股也符合国有企业混合所有制改革的方向，有利于改善公司的治理结构、提高员工凝聚力，使股东、公司和员工的利益趋于一致。

（五）维护广大中小投资者的利益，实现公司股东利益的最大化

本次非公开发行股票募集资金将满足公司经营的资金需求，增强公司资本实

力，降低公司财务风险，提升公司盈利能力，有利于公司可持续发展，维护广大中小投资者的利益。

本次发行对象认购的股份锁定 3 年，体现了其对上市公司支持的态度，有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

（六）补充流动资金的可行性分析

1、新基地投产需要配套流动资金

2014 年 12 月，公司位于湘潭市雨湖区鹤岭镇的新基地一期工程 3 万 t/a 电解二氧化锰生产线进入试生产，根据新基地一期工程的可行性研究报告，需配套流动资金约 1,800 万元。为保证新基地投产后的生产经营，公司需补充一定的流动资金。

2、电解二氧化锰和电解金属锰行业需要维持较高的营运资金

公司电解二氧化锰和电解金属锰生产周期较长，生产过程中需要垫支较大的工、料、费成本，近年来受行业不景气的影响，公司经营较为困难，营运资金逐年减少。总体来看，公司短期负债大，流动比率和速动比率均小于 1，近两年营运资金均为负值，与同行业上市公司同期数据比较，显示出公司流动性紧缺，急需补充营运资金以维持流动性。

单位：万元

项目	2014 年末/度			2013 年末/度		
	红星发展	金瑞科技	湘潭电化	红星发展	金瑞科技	湘潭电化
流动资产	116,191.18	107,100.51	57,200.88	115,291.54	69,645.72	60,918.09
其中:存货	51,127.60	40,912.58	20,026.75	53,552.85	24,324.43	20,642.45
流动负债	46,819.60	103,757.62	95,025.78	45,256.91	51,825.92	80,379.12
营运资金	69,371.58	3,342.89	-37,824.90	70,034.63	17,819.80	-19,461.03
营业收入	109,278.39	130,388.92	66,984.31	105,306.22	105,277.55	70,807.80
营运资金/ 营业收入	63.48%	2.56%	-56.47%	66.51%	16.93%	-27.48%

公司通过本次非公开发行股票募集资金，一方面通过偿还借款以减少短期负债，另一方面通过补充流动资金以增加流动资产，可迅速改善公司的营运资金状况。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行，控股股东以及公司部分中高层管理人员通过湘潭新盛和湘潭新鹏积极认购，体现了控股股东及公司中高层管理人员积极支持公司发展的态度，以及对公司未来良好的发展信心。同时，部分员工持股也符合国有企业混合所有制改革的方向，有利于改善公司的治理结构，有利于稳定公司的人才队伍，进一步实现股东、公司和员工利益的一致性。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、降低公司资产负债率，增强抵御风险的能力

本次非公开发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将同时增加，公司的资产负债率将大幅降低，财务状况趋于合理，有利于增强公司抵御财务风险的能力。

2、节省财务费用，提升公司业绩

本次募集资金将用于偿还借款 46,500.00 万元，按 2015 年 3 月 31 日中国人民银行一年期贷款基准利率估算，可以节约财务费用约 2,500 万元/年，可有效提升公司业绩。

四、本次募投项目涉及报批事项情况

本次非公开发行募集资金的用途为偿还借款和补充流动资金，不涉及募投项目报批事项。

湘潭电化科技股份有限公司董事会

2015年4月27日