

开滦能源化工股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

(修订稿)

为进一步深化开滦能源化工股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”、“本公司”）管理体制和经营机制改革，推动重点项目建设进度，保障公司长期稳健、可持续发展。公司 2015 年第五届董事会第四次会议审议了非公开发行股票事宜，拟向特定对象非公开发行 353,159,851 股 A 股股票，募集资金用于偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债。

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额预计不超过 190,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后将用于偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债。

为降低公司财务费用，提高公司资金使用效率，在募集资金到位前，公司根据实际情况以自有资金先行偿还部分公司及子公司一年内到期的非流动负债，待募集资金到位后予以置换。

二、本次募投项目的可行性分析

（一）降低资产负债率，优化公司的资本结构

公司属于中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）下的“石油加工、炼焦和核燃料加工业”（分类代码：C25）。截至 2016 年 3 月末，“石油加工、炼焦和核燃料加工业”包含 19 家上市公司。为更准确地比较公司与行业内可比上市公司的资产负债率情况，特将*ST 黑化、*ST 云维与*ST 百花三家处于*ST 状态的上市公司予以剔除。公司与其他可比上市公司的资产负债率情况比较如下：

单位：%

股票代码	公司简称	2016 年 3 月 31 日
000059	华锦股份	68.28

股票代码	公司简称	2016 年 3 月 31 日	
000637	茂化实华	20. 22	
000698	沈阳化工	60. 55	
000723	美锦能源	53. 73	
000819	岳阳兴长	12. 14	
000835	长城动漫	69. 59	
002377	国创高新	48. 99	
002778	高科石化	17. 78	
600281	太化股份	75. 69	
600333	长春燃气	66. 57	
600688	上海石化	23. 99	
600740	山西焦化	76. 83	
600792	云煤能源	52. 15	
601011	宝泰隆	37. 27	
601015	陕西黑猫	58. 84	
可比公司算术平均值		49. 51	
600997	开滦股份	本次发行前	60. 44
		本次发行后	51. 29

资料来源：wind 咨询

注：上表中的可比上市公司剔除*ST 黑化、*ST 云维与*ST 百花，主要原因系*ST 类上市公司处于非正常生产经营状态，资产负债率不具有可比性。如*ST 黑化截至 2016 年一季末的资产负债率为 134.03%，*ST 云维 2016 年一季末的资产负债率为 137.96%，均处于资不抵债的状况，此外，*ST 百花截至 2016 年一季度末的资产负债率为 90.63%。

由上表可见，公司的资产负债率高于行业可比上市公司的平均值，较高的资产负债率水平限制了公司的未来融资空间，也在一定程度上降低了公司的抗风险能力。

本次募集资金到位后，将全部用于偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债，以 2016 年 3 月 31 日财务数据进行测算，在不发生重大资产、负债、权益变化的情况下，对发行人偿债能力的影响如下：

单位：万元

报表项目	2016年3月31日 原报表 (A)	2016年3月31日 模拟报表 (B)	变动额 (C=B-A)
------	-----------------------	------------------------	----------------

报表项目	2016年3月31日 原报表 (A)	2016年3月31日 模拟报表 (B)	变动额 (C=B-A)
流动负债	709,798.32	519,798.32	-190,000
非流动负债	544,274.39	544,274.39	-
负债合计	1,254,072.71	1,064,072.71	-190,000
资产总额	2,074,818.65	2,074,818.65	-
资产负债率	60.44%	51.29%	-9.01%
流动比率 (倍)	1.03	1.41	0.38

公司合并财务报表的资产负债率水平将由发行前的 60.44%降低至发行后的 51.29%；流动比率将由发行前的 1.03 倍增加至发行后的 1.41 倍。本次非公开发行募集资金偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债，有利于降低公司资产负债率、提高流动比率、降低财务风险，使公司财务结构更为稳健，有利于公司稳健经营，实现可持续发展。

(二) 减少财务费用，提升公司的盈利能力

1、公司最近三年及一期的有息负债水平如下所示：

单位：元

项 目	2016年3月31日	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
短期借款	1,738,381,400.00	1,666,689,200.00	1,922,530,500.00	2,715,920,550.00
1年内到期的 非流动负债	2,474,862,945.93	2,139,700,969.56	330,281,174.79	540,571,474.77
长期借款	1,591,638,323.60	2,060,970,892.26	2,290,339,937.96	1,205,459,446.10
应付债券	3,683,870,311.99	3,681,659,507.99	5,065,491,505.50	3,569,964,935.19
有息负债小计	9,488,752,981.52	9,549,020,569.81	9,608,643,118.25	8,031,916,406.06
负债总额	12,540,727,135.04	12,214,617,606.86	12,956,939,370.60	11,716,917,363.75
有息负债占负 债总额的比例	75.66%	78.18%	74.16%	68.55%

由上可知，2013 年至今公司的有息负债规模呈现逐年上升趋势，有息负债占负债总额的比例亦是逐年提升。

2、公司每年利息支出降低了公司整体盈利能力。公司最近三年及一期的利

息支出情况如下：

单位：元

项 目	2016年1-3月	2015年度	2014年度	2013年度
利息支出	97,493,817.96	416,370,775.68	412,939,320.29	408,223,802.69
利息收入	7,154,738.09	48,479,262.36	23,520,606.63	29,189,137.66
利润总额	17,512,199.73	-479,664,359.06	234,534,603.53	401,058,459.19
息税前利润	107,851,279.60	-111,772,845.74	623,953,317.19	780,093,124.22
利息支出占息 税 前利润的比例	90.40%	/	66.18%	52.33%

注：息税前利润=利润总额+财务费用利息支出—财务费用利息收入

由上表可见，公司财务负担较重，影响了公司的盈利能力。

若本次非公开发行募集资金不超过 190,000 万元，全部用于偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债，将有效降低公司的有息负债规模。按照公司 2015 年度水平测算的全年平均借款利率 6.19%来计算，公司 2015 年度可减少利息支出 11,761 万元。按照 25%所得税率计算，公司的净利润可增加 8,820.75 万元，提高了发行人的盈利水平。2016 年 3 月末，公司的资产负债率为 60.44%，若募资 190,000 万元，偿还有息负债 190,000 万元，资产负债率将降低为 51.29%。

（三）有效缓解公司短期偿债压力

截至 2015 年末，公司及子公司一年以内到期的非流动负债较 2014 年末大幅增加，达到 213,970.10 万元，2016 年 3 月末一年内到期的非流动负债进一步上升为 247,486.29 万元，公司的短期偿债压力较大，若本次非公开发行募集资金用以偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债，将有效缓解公司的短期偿债压力，提升公司的运作水平。

三、本次募集资金运用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

本次非公开发行募集资金到位后，公司的资金实力将得到提升，进一步缓解公司流动资金压力，为公司各项经营活动的开展提供资金支持，有利于公司业务的进一步发展，并将推动公司调结构、转型升级，提升公司整体竞争力和可持续发展能力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

公司目前的发展除受宏观经济及行业周期等外部因素影响外，也受自身较高的资产负债率和财务费用等内在因素制约。本次发行后，公司资产负债结构更趋合理，降低公司财务风险，公司的资金压力和经营压力将随财务费用的降低和募集资金的到位而得以缓解；同时，公司向外部持续融资的能力将得到增强，有能力自主解决扩大主营业务规模所需要的流动资金。

四、募集资金使用涉及报批事项情况

本次发行募集资金用于偿还公司及子公司一年内到期的非流动负债，不涉及向有关部门的报批或报备事项。

开滦能源化工股份有限公司董事会
二〇一六年七月十二日