

证券简称：天富能源

证券代码：600509



新疆天富能源股份有限公司

XINJIANG TIANFU ENERGY CO.,LTD

非公开发行股票募集资金运用
可行性分析报告
(修订稿)

二〇一七年七月

天富能源股份有限公司非公开发行股票 募集资金运用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 169,300.00 万元，扣除发行费用后募集资金净额的具体用途如下：

序号	募集资金用途	金额（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	偿还银行贷款	98,791.35	95,220.70
2	偿还公司债券	74,079.30	74,079.30
合计		172,870.65	169,300.00

在本次非公开发行募集资金到位之前，发行人将根据实际情况以自筹资金先行偿还上述有息债务，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金使用用途的基本情况

（一）偿还银行贷款

公司拟使用募集资金 95,220.70 万元偿还银行贷款，公司已获得相关银行关于可以提前偿还贷款的同意函。相关银行贷款的借款主体为天富能源，拟归还借款涉及 2 家银行，还款金额为 95,220.70 万元。

（二）偿还公司债券

1、“07 天富债”基本情况

经国家发展和改革委员会发改财金[2007]270 号文件及发改财金[2007]604 号文件批准，公司于 2007 年 3 月公开发行“2007 年新疆天富热电股份有限公司公司债券”，简称“07 天富债”，发行总额为 2.8 亿元，采用固定利息率，票面年利率为 4.50%，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。发行方式采用实名制记账式，全部通过承销团设置的发行网点发行。本次发行的公司债券募集资金主要用于红山嘴玛纳斯河一级水电站和年产 20 万吨煤制甲醇项目的建设。本次发行的公司债券计息期限为 2007 年 3 月 22 日起至 2017 年 3 月 21 日止，期限 10 年。

2、“12 天富债”基本情况

经中国证监会证监许可[2012]649号文件核准，公司于2012年6月公开发行公司债券，债券简称“12 天富债”，发行总额5亿元。本期债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券计息期限为2012年6月6日起至2017年6月6日止，债券期限为5年，前三年票面利率为5.50%，附第3年末公司上调票面利率选择权及投资者回售选择权。本期债券所募集资金在扣除发行费用后，全部用于补充流动资金。

根据《新疆天富热电股份有限公司公开发行2012年公司债券募集说明书》中所设定的公司债券回售条款，“12 天富债”的债券持有人有权选择在回售申报期内（即2015年4月27日至2015年5月4日），将其所持有的全部或部分“12 天富债”债券进行回售申报登记，回售价格为债券面值（100元/张）。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对“12 天富债”债券回售申报的统计，回售申报有效数量为39,207手（1手为10张），回售金额为人民币3,920.70万元。

截至第五届董事会第二十五次会议决议公告日（2016年11月29日），“07 天富债”、“12 天富债”待偿还本金分别为28,000万元、46,079.30万元。本次非公开发行募集资金拟投入74,079.30万元，偿还上述两期债券本金。

“07 天富债”和“12 天富债”分别于2017年3月21日、2017年6月6日到期。截至2017年6月30日，公司已根据实际情况自筹资金偿付上述两期债券本金，在本次非公开发行募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

三、本次募集资金的必要性分析

（一）降低资产负债率，优化资本结构

最近三年及一期末，公司资产负债率与同行业上市公司平均值对比情况如下：

项目	2017.03.31	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
本公司	74.74%	74.86%	72.68%	68.25%
同行业上市公司平均值 ¹	56.78%	57.35%	57.90%	60.43%

注1：选择证监会行业分类“CSRC 电力、热力生产和供应业”下69家上市公司为同行业公司。“江苏国信”（SZ.002608）于2016年底完成火电资产注入，上述同行业公司中已剔除“江苏国信”（SZ.002608）。

公司最近几年快速发展，债务融资在其中发挥了较大作用，为公司产能扩大提供了有力支持。但是，过高的资产负债率也为公司带来了一定的偿债风险和较高的财务负担。由上表可见，公司负债率始终高于同行业上市公司平均值。

以公司 2017 年 3 月 31 日资产负债率为基础，假设本次非公开发行募集资金总额不超过 169,300.00 万元，用于偿还银行贷款和公司债券，不考虑发行费用，则公司本次发行完成后的资产负债率由 74.74% 降至 66.22%。本次发行完成后，公司资本结构将得到优化。

（二）降低财务费用，提高盈利能力

电力行业属于资金密集型产业，建设资金需求大，公司主要通过银行借款、融资租赁、发行公司债、短期融资券等方式融资。报告期内，公司有息负债规模总体呈现上升趋势，2014 年末至 2017 年 3 月底，公司有息负债情况如下：

单位：万元

项目	2017.03.31	2016.12.31	2015.12.31	2014.12.31
短期借款	40,000.00	5,000.00	130,000.00	92,000.00
长期借款	568,377.64	550,423.78	339,217.31	226,431.44
应付债券	147,854.37	178,553.95	75,990.42	79,724.82
长期应付款	119,671.83	122,049.83	122,134.23	38,169.15
短期融资券	130,000.00	140,000.00	-	59,760.00
资产支持证券	87,502.70	100,198.20	92,559.99	-
一年内到期非流动负债	5,700.00	10,980.00	2,803.02	-
小计	1,099,106.54	1,107,205.76	762,704.97	496,085.41
负债总额	1,484,065.78	1,452,896.36	1,257,468.03	975,611.11
有息负债占比	74.06%	76.21%	60.65%	50.85%

截至 2017 年 3 月 31 日，公司短期借款、长期借款、应付债券、长期应付款、短期融资券等有息负债合计达 1,099,106.54 万元，占负债总额 74.06%，债务负担较大。最近三年及一期，公司利息支出分别为 19,355.16 万元、32,408.93 万元、38,380.62 万元和 11,515.94 万元。较高的利息支出已经成为影响公司持续盈利能力的主要因素之一。

假设本次非公开发行募集资金 169,300.00 万元用于偿还银行贷款和公司债

券后，以公司有息负债加权平均利率 5%测算，每年可节省利息支出 8,465.00 万元，增厚税后利润 7,195.25 万元，对提高公司盈利水平起到良好作用。

（三）增强投融资能力，提高未来发展潜力

公司较高的资产负债率将对债务融资能力造成一定程度的制约，进而对公司长远经营与发展造成不利影响。通过本次非公开发行股票偿还有息负债，公司资产负债率将大幅降低，资本结构更加合理，可持续融资能力得到加强，有利于公司稳健经营，并为今后发展奠定基础。

四、本次募集资金使用的可行性

公司是石河子地区唯一合法的电力供应商，拥有覆盖石河子市及其下属团场的独立电网，同时公司作为石河子地区热力、天然气供应和管网建设的主要企业，进入时间早、区域市场占有率高。电力、热力、天然气业务资产优质，经营效益良好，能给公司带来稳定收益。运用募集资金偿还公司有息负债符合相关政策和法律法规，是切实可行的。本次发行完成后，公司的资产负债率由 74.74% 下降到 66.22%，且每年可节约财务费用约 8,465.00 万元，从而提升公司盈利水平，降低公司财务风险。

同时，公司管理团队稳定且经验丰富，能够确保按照已定计划高效运用募集资金，优化公司资本结构、增强公司抗风险能力。

综上所述，使用募集资金偿还有息负债，将有利于降低公司资产负债率，降低财务风险，减轻财务负担，增强公司后续融资能力，促进公司业务发展，本方案是切实可行的。

五、本次募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次募集资金用于偿还银行贷款和公司债券，不涉及向有关部门的报批或报备事项。

新疆天富能源股份有限公司

董 事 会

二〇一七年七月