

甘肃靖远煤电股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

甘肃靖远煤电股份有限公司（简称“公司”或“靖远煤电”）本次公开发行可转换公司债券所募集资金运用的可行性情况分析如下：

一、募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额不超过人民币 28 亿元（含 28 亿元），在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：

序号	项目名称	总投资金额（亿元）	募集资金拟投入金额（亿元）
1	靖远煤电清洁高效煤制气综合利用项目一期	31.64	28.00
合计		31.64	不超过 28.00

募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。在本次公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况需要另行筹措资金投入，并在募集资金到位之后按照法律法规相关规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目基本情况

靖远煤电清洁高效煤制气综合利用项目以公司本地煤为原料，采用粉煤加压气化技术，国产化等温变换、低温甲醇洗脱硫脱碳、液氮洗精制、低压氨合成，产品合成氨作为尿素的原料，并副产液体二氧化碳和硫磺，将形成装置规模为合成氨 30 万吨/年、甲醇 10 万吨/年、(CO+H₂) 30000Nm³/h、尿素 35 万吨/年、液体 CO₂5 万吨/年、三聚氰胺 6 万吨/年、尿素硝铵溶液 5 万吨/年、硫磺 3848 吨/年、催化剂 2500 吨/年。项目产品结构为年生产液氨 9.1 万吨、甲醇 4 万吨、(CO+H₂) 1.44 亿 Nm³、尿素 14.85 万吨、液体 CO₂5 万吨、三聚氰胺 6 万吨、尿素硝铵溶液 5 万吨、硫磺 1924 吨、催化

剂 2500 吨、液氧 2.052 万吨、液氮 1.3464 万吨和液氩 1.4832 万吨。

（二）项目背景及建设必要性

1、项目建设符合国家产业政策和产业结构转型要求

按照国家对氮肥行业进行结构调整、转型升级的要求，靖远煤电依据以煤制合成气为原料的化工产品规划（诸如煤制燃气、氢、氨、醇、油等），完成公司煤化工发展以化肥生产为主、多产品共同开发的结构调整，进一步实现煤炭资源的就地转化，提高企业的抗风险能力及市场竞争力，生产符合农业科学用肥发展趋势的新型肥料。

本项目建设符合国家相关部门提出的要求和规划，符合工业和信息化部《合成氨准入条件》（2012 第 64 号文）的要求，本项目以烟煤为原材料，单套装置产能不低于 1000 吨/日，能耗水平也属于《合成氨单位产品能源消耗限额》GB21344-2015、《尿素单位产品能源消耗限额》GB32035-2015 中的先进水平。

本项目利用甘肃刘化（集团）有限责任公司的尿素产能指标，符合《工业和信息化部关于促进化工园区规范发展的指导意见》、《工业和信息化部关于推进化肥行业转型发展指导意见》，同时符合《甘肃省人民政府办公厅关于推进全省城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造工作实施方案》的要求。

作为甘肃省以园区化带动煤化工产业转型发展战略部署的重点建设项目，本项目是靖远煤电通过发展煤化工产业优化产业结构，进一步发展壮大良好机遇。

2、符合甘肃行业整体规划，有助改善甘肃化肥产业发展困局

我国尿素生产企业的成本情况根据原料的来源不同而差别较大，目前尿素生产主要采用的原料有两种，一是以天然气为原料，二是以煤为原料，原材料价格的高低及供应状况将对尿素生产成本乃至尿素价格产生明显影响。

随着中国天然气消费量的持续大幅增加，供气缺口将继续增大，天然气价格中长期仍将上涨，气头化肥企业成本将不断抬高，竞争力将日益减弱。

国内化肥所用存量气价普遍较工业用气价格低 0.4 元/立方米以上，在天然气供应偏紧大背景下，追求效益最大化的上游供气方，自然不愿意多给化肥企业供气，导致气头化肥企业长期受限于原料供应不足，无法实现经济运行。目前受天然气供应限制，主要以天然气作为原料的省内主要化肥企业开工率较低，本项目采用粉煤加压气化技术，利用本公司自产煤炭作为原材料，符合甘肃行业整体规划，有助于改善甘肃省内化肥行业发展困局。

3、进一步延伸上市公司产业链，提升公司煤炭产品附加值，提升公司盈利能力

从我国能源结构看，一次能源缺油少气富煤的现状决定了我国经济发展需以煤为主要能源支撑。煤的高效、洁净利用替代石油、天然气生产化工产品（包括合成氨）是我国经济发展的必然选择，也是能源技术发展的长期政策。本项目建设所在地位于白银国家级化工工业园，在公司所属煤矿 70 公里以内，交通运输便利，从资源储量、产量和煤质分析来看，靖远煤能够满足气化用煤的要求，本项目建成后可实现靖远煤电化工板块的转型跨越发展。通过煤炭深加工，延伸产品产业链，提高煤炭的附加值，对促进劣质煤炭清洁高效利用有重要作用，同时对缓解靖远煤电原煤销售压力，提高市场话语权具有积极作用。

4、行业发展较好，盈利前景较好

近几年，氮肥行业紧紧围绕淘汰落后、优化存量、扩大优质增量，持续推进产能结构优化升级，取得了显著成效。据中国氮肥工业协会统计，截至 2018 年底，全国合成氨产能合计 6689 万吨/年，同比减少 454 万吨/年，尿素产能合计 6954 万吨/年，同比减少 322 万吨/年，产能过剩的局面有了较大改观。同时随着产能置换和优质新增产能投产，采用先进煤气化技术的产能进一步增加，传统煤气化工艺的合成氨、尿素产能进一步降低。

甘肃省内每年尿素需求量约为 85 万吨，仅河西地区年用量约 40 万吨。目前，甘肃省内只有甘肃刘化（集团）有限责任公司一家生产尿素，由于天然气限气，产量不足 40 万吨/年，缺口接近 50 万吨/年，缺口部分主要来源于新疆、宁夏、陕西、内蒙等地，运距较远。

通过以上分析，预计未来三年甘肃地区对于尿素的需求不会发生重大变化，需求量在 85 万吨到 90 万吨区间变化，而甘肃地区只有甘肃刘化（集团）有限责任公司一家生产尿素，而且未来三年甘肃地区尿素生产也不会有新的竞争对手出现，因此未来三年甘肃地区尿素供需仍然存在缺口。

从价格上看，鉴于高位运行的天然气、煤价，新型尿素产品的进一步推广，产能结构的调整，预计尿素价格将维持高位，确保本项目的盈利前景。

（三）项目建设的有利条件

1、可依托白银银东工业园区的有利条件

白银高新区银东工业园位于甘肃省中部，紧邻白银市中心城区，是白银国家级高

新技术产业开发区的重要组成部分，也是白银市重要的产业发展基地，规划占地面积为97平方公里。考虑其特殊的区位条件、产业基础以及良好的发展趋势，甘肃省规划将其打造成为西北区域产业外溢和职能的承接地，西部大开发的自主创新平台，兰白经济区发展引擎，以化工及精细化工、有色金属新材料和再生资源回收利用为主导的产业基地。

依托靖煤集团、银光集团工业基础建设的银东工业园，各项基础设施齐全，人才优势明显，已经成为白银产业聚集、转型升级和循环经济的高地。

2、有较好的技术依托

本项目采用粉煤加压气化工艺、国产化等温变换、低温甲醇洗脱硫脱碳、液氮洗精制、低压合成氨、二氧化碳汽提尿素等技术。项目选用的技术都有成熟可靠的设计、建设、运行经验，使本项目具有技术先进、投资省、综合成本低的优势，对企业今后的发展起到积极的作用。

3、供气目标市场明确，下游产业发展前景广阔

本项目采用煤为原料，可生产氢气、一氧化碳，氢气及一氧化碳外供园区银光集团公司 TDI 产业，目前生产规模与下游产业配套，预期还有增长的空间。甘肃银光化学工业集团有限公司为国有大中型企业，具有良好的诚信记录，抗风险能力好、发展战略清晰、财务规范。银光集团公司主要产品甲苯二异氰酸酯（TDI）目前年生产能力12万吨，采用固定床造气工艺，能耗高，环保问题突出，制约了企业的进一步发展。本项目以现有企业需求为出发点，配套相应的气体供应服务，供气目标明确且有发展预期，可为本项目提供稳定的市场保障。

（四）资格文件取得情况

本项目的建设备案已完成，环评、安评等相关手续正在办理过程中。本项目部分用地已经取得国有土地使用权证（白国用（2014）第060号），土地使用权人为甘肃刘化（集团）有限责任公司，甘肃刘化（集团）有限责任公司已经同意将该部分土地使用权转让给本公司，本公司将在股东大会完成关联交易审议程序后购入，其他建设用地正在申请用地审批。

（五）项目估算及经济评价

本项目一期工程投资：31.64亿元，其中：建设投资30.18亿元，建设期利息1.38亿元，铺底流动资金0.08亿元，预计内部收益率约为14.48%。

三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

1、本次发行对公司经营状况的影响

本次发行可转换公司债券所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于清洁高效煤制气综合利用项目建设。本次发行可转换公司债券募集资金的投资项目，可提高靖远煤电煤炭资源利用效率和附加值。

本次募集资金投资项目以靖远煤电本地煤为原料，采用粉煤加压气化技术，国产化等温变换、低温甲醇洗脱硫脱碳、液氮洗精制、低压氨合成，产品合成氨作为尿素的原料，并副产液体二氧化碳和硫磺，符合国家危化品生产企业搬迁改造政策、以及对氮肥行业进行结构调整、转型升级的要求，可充分利用靖远煤电煤炭资源，进一步延长靖远煤电下游产业链，提升公司收益水平。

2、本次发行对公司财务状况的影响

本次公开发行可转换债券募集资金总额不超过 28 亿元，为公司的进一步发展提供了资金保障，公司总资产规模将进一步增加，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。

本次募集资金投资项目具有良好的市场发展前景和经济效益，短期内募集资金投资项目对公司经营业绩的贡献程度较小，随着募集资金投资项目逐步投产，经济效益随之释放，将有力提升公司主营业务收入及净利润，增强公司盈利能力。

综上所述，公司本次发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚回报。

本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

甘肃靖远煤电股份有限公司董事会

2019 年 8 月 24 日