

# 贵州黔源电力股份有限公司非公开发行 A 股股票

## 募集资金投资项目可行性分析报告

### 一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票的募集资金总额不超过 68,000 万元，扣除发行费用后用于偿还金融机构贷款，具体情况如下：

| 序号 | 项目名称     | 拟投入募集资金<br>(万元) |
|----|----------|-----------------|
| 1  | 偿还金融机构贷款 | 68,000.00       |
| 合计 |          | 68,000.00       |

如本次发行募集资金到位时间与公司实际偿还相应金融机构贷款的进度不一致，公司将以自有资金先行偿还，待本次发行募集资金到位后予以置换，或对相关贷款予以续借，待募集资金到账后归还。在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

### 二、本次募集资金投资项目的必要性分析

本次非公开发行股票募集资金拟全部用于偿还金融机构贷款，旨在增强公司资本实力，降低资产负债率，减少财务费用，改善公司财务状况，提高公司抗风险能力和持续经营能力。

#### （一）减少财务费用，提高盈利能力

2018 年及 2019 年 1-9 月，公司及同行业可比上市公司合并报表中财务费用、营业收入和财务费用占营业收入的比重如下表所示：

单位：亿元

| 公司名称 | 2019 年 1-9 月 |        |        | 2018 年 |        |        |
|------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|      | 财务费用         | 营业收入   | 占比     | 财务费用   | 营业收入   | 占比     |
| 长江电力 | 39.90        | 380.84 | 10.48% | 58.54  | 512.14 | 11.43% |
| 华能水电 | 34.04        | 163.15 | 20.86% | 40.65  | 155.16 | 26.20% |

| 公司名称   | 2019 年 1-9 月 |       |        | 2018 年 |       |        |
|--------|--------------|-------|--------|--------|-------|--------|
|        | 财务费用         | 营业收入  | 占比     | 财务费用   | 营业收入  | 占比     |
| 桂冠电力   | 8.52         | 71.69 | 11.89% | 11.83  | 95.14 | 12.44% |
| 可比公司平均 | -            | -     | 14.41% | -      | -     | 16.69% |
| 黔源电力   | 3.76         | 17.31 | 21.74% | 5.45   | 23.89 | 22.81% |

由上表可知，2018 年和 2019 年 1-9 月黔源电力的财务费用占营业收入的比重分别高于可比上市公司平均水平 6.12 个百分点和 7.33 个百分点。本次募集资金用于偿还金融机构贷款，将有利于减少公司财务费用，提升公司盈利能力。

## （二）降低资产负债率，改善资本结构，降低财务风险

电力行业属于典型的资本密集型行业，水电项目的建设需要前期较大规模资金投入作为支撑。公司自 2011 年 1 月完成前次非公开发行股票后，一直未进行过任何形式的股权融资。在此期间，公司进行的项目投资以及营运资本支出均主要依靠自有资金及外部借款，由此造成了当前资产负债率偏高的局面。

2018 年及 2019 年 1-9 月，公司及同行业可比上市公司合并报表资产负债率如下表所示：

| 公司名称   | 2019 年 9 月末资产负债率（%） | 2018 年末资产负债率（%） |
|--------|---------------------|-----------------|
| 长江电力   | 50.55               | 51.71           |
| 华能水电   | 68.64               | 72.81           |
| 桂冠电力   | 62.18               | 63.88           |
| 可比公司平均 | 60.45               | 62.80           |
| 黔源电力   | 68.51               | 71.47           |

由上表可知，2018 年和 2019 年 1-9 月黔源电力的资产负债率分别高于可比上市公司平均水平 8.67 个百分点和 8.06 个百分点，资本结构存在一定的改善空间，面临一定的财务风险。

本次非公开募集资金用于偿还金融机构贷款后，公司资产负债率有望得到一定程度的下降，处于与同行业平均水平相比更为合理的状态。

（三）与同行业可比上市公司相比，公司带息负债规模明显偏高，客观上需要适当降低当前的负债水平

报告期内，公司与可比公司带息负债与归属于母公司股东所有者权益之比情况如下表所示：

| 公司名称   | 2019 年 9 月末   | 2018 年末       | 2017 年末       | 2016 年末       |
|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 长江电力   | 0.6279        | 0.6211        | 0.6977        | 0.6910        |
| 华能水电   | 1.8328        | 2.3738        | 2.5828        | 2.7706        |
| 桂冠电力   | 1.6959        | 1.8922        | 1.4922        | 1.7040        |
| 可比公司平均 | <b>1.3855</b> | <b>1.6290</b> | <b>1.5909</b> | <b>1.7218</b> |
| 黔源电力   | <b>3.5323</b> | <b>4.1013</b> | <b>4.6994</b> | <b>5.5286</b> |

注：上表中带息负债=短期借款+长期借款+一年内到期的非流动负债+应付票据+应付债券

由上表可知，最近三年一期公司带息负债与归属于母公司股东所有者权益之比显著高于同行业可比公司，偿债压力相对较大。

基于上述因素，公司通过此次非公开发行股票筹措权益资本，一方面可以降低公司的资产负债率和财务费用支出，提升盈利能力，另一方面也有利于优化公司的资本期限结构，降低对金融机构贷款的依赖水平。

### 三、募集资金用于偿还金融机构贷款的可行性分析

#### （一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

#### （二）本次公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

## 四、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

### （一）本次发行对公司经营状况的影响

本次非公开发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于偿还金融机构贷款。本次募集资金投资项目符合国家有关产业政策，有利于改善公司的财务状况及资本结构，进一步提升公司的综合竞争力，增强公司的抗风险能力。本次发行募集资金的使用符合公司实际情况和发展需要。

### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，将减少公司债务融资额度，公司的资产总额与净资产额将同时增加，公司的资本实力可得到进一步提升；公司资产负债率将有所降低，有利于增强公司抵御财务风险的能力。同时，本次发行将增强公司的资金实力，改善公司资本结构，降低公司资产负债率，提升公司资产流动性，加强公司偿债能力，提高公司的抗风险能力和持续经营能力。

## 五、本次募投项目涉及的立项、环保等报批事项

公司本次募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还金融机构贷款，不涉及投资项目报批事项。

贵州黔源电力股份有限公司

董事会

二零一九年十一月二十二日