

湖北宜化化工股份有限公司
2020 年度非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告
（修订稿）

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

为增强公司盈利能力，提高公司的抗风险能力和持续经营能力，湖北宜化化工股份有限公司（以下简称“公司”或“湖北宜化”）拟非公开发行股票募集资金。公司就本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额不低于 44,606.02 万元且不超过 55,757.52 万元，扣除发行费用后，募集资金净额拟全部用于偿还有息负债（包括公司债券和金融机构借款），以优化公司的资产负债结构，提高资产质量，降低财务风险，改善财务状况。

若本次发行募集资金到位之前上述有息债务到期，公司将以自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后予以置换，若实际募集资金净额不足，不足部分由公司自筹解决。募集资金具体用途提请股东大会授权董事会根据公司财务状况和资金需求在上述有息债务范围内确定。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）本次募集资金使用的必要性分析

1、降低资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

报告期各期末，公司合并报表口径的资产负债率持续保持较高水平，偿债能力较差。公司选取部分氯碱化工和化肥化工行业上市公司进行资产负债率指标对

比分析。

最近三年及一期，部分氯碱化工行业上市公司的资产负债率及与公司相应指标对比情况如下：

资产负债率				
公司简称	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
君正集团	51.93%	37.96%	32.60%	28.94%
鸿达兴业	53.11%	56.42%	56.55%	59.24%
航锦科技	37.49%	38.09%	41.61%	31.47%
新疆天业	49.49%	36.97%	40.11%	46.42%
氯碱化工	19.66%	18.83%	22.72%	35.91%
新金路	34.93%	34.79%	35.63%	41.61%
亿利洁能	46.69%	46.73%	52.35%	46.03%
平均	41.90%	38.54%	40.22%	41.37%
ST 宜化	94.60%	95.06%	91.86%	95.18%

最近三年及一期，部分化肥化工行业上市公司的资产负债率及与公司相应指标对比情况如下：

资产负债率				
公司简称	2020.09.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
云天化	87.89%	89.13%	90.77%	92.08%
辉隆股份	66.73%	65.55%	68.71%	68.11%
四川美丰	25.24%	24.12%	30.18%	37.92%
阳煤化工	86.29%	83.59%	81.55%	86.44%
平均	66.54%	65.60%	67.80%	71.14%
ST 宜化	94.60%	95.06%	91.86%	95.18%

报告期各期，公司资产负债率远高于氯碱化工行业上市公司平均水平，也明显高于化肥化工行业上市公司平均水平，公司面临较大的财务风险。通过非公开发行补充权益资本，降低资产负债率，有利于改善资本结构，提高抗风险能力。

2、降低财务费用，增强公司盈利能力

报告期内，公司合并报表利息费用对营业收入、营业利润占比等指标明显高于可比上市公司相应指标平均水平，利息费用已成为拖累公司业绩的重要负担。

最近三年及一期，关于前述指标，部分氯碱化工行业上市公司与公司对比情况如下：

利息费用占营业收入比重				
公司简称	2020年前三季度	2019年	2018年	2017年
君正集团	2.25%	3.83%	4.20%	2.37%
鸿达兴业	6.79%	6.10%	5.74%	4.77%
航锦科技	0.94%	1.10%	0.65%	0.05%
新疆天业	1.59%	2.15%	2.10%	1.87%
氯碱化工	0.34%	0.66%	0.62%	1.01%
新金路	0.62%	0.62%	0.89%	0.63%
亿利洁能	5.83%	5.21%	2.70%	3.23%
平均	2.62%	2.81%	2.41%	1.99%
ST 宣化	5.76%	5.70%	7.91%	9.08%
利息费用对营业利润比例				
公司简称	2020年前三季度	2019年	2018年	2017年
君正集团	9.86%	13.22%	13.57%	7.39%
鸿达兴业	39.20%	43.47%	46.00%	25.35%
航锦科技	11.31%	11.56%	4.05%	0.53%
新疆天业	16.89%	137.62%	18.37%	14.23%
氯碱化工	3.12%	4.99%	3.89%	7.26%
新金路	13.65%	20.31%	16.79%	18.35%
亿利洁能	151.00%	51.01%	36.58%	59.01%
平均	35.00%	40.31%	19.89%	18.88%
ST 宣化	-1347.76%	2746.00%	284.79%	-21.98%

最近三年及一期，关于前述指标，部分化肥化工行业上市公司与公司对比情况如下：

利息费用占营业收入比重				
公司简称	2020年前三季度	2019年	2018年	2017年
云天化	3.57%	4.75%	5.05%	4.01%
辉隆股份	0.59%	0.65%	0.68%	0.86%
四川美丰	0.74%	1.07%	1.76%	2.16%
阳煤化工	4.89%	7.35%	6.68%	6.52%
平均	2.45%	3.46%	3.54%	3.39%
ST 宣化	5.76%	5.70%	7.91%	9.08%

利息费用对营业利润比例				
公司简称	2020 年前三季度	2019 年	2018 年	2017 年
云天化	397.01%	738.94%	570.27%	624.66%
辉隆股份	28.69%	53.84%	60.80%	69.87%
四川美丰	30.00%	32.14%	18.50%	31.81%
阳煤化工	-79.43%	-210.11%	474.29%	959.72%
平均	94.07%	153.70%	280.96%	421.52%
ST 宜化	-1347.76%	2746.00%	284.79%	-21.98%

报告期各期，关于利息费用占营业收入占比指标，公司明显高于氯碱化工和化肥化工行业上市公司平均水平；在营业利润为正的情况下，利息费用占营业利润比例指标，公司远高于氯碱化工行业上市公司平均水平，也明显高于化肥化工行业上市公司平均水平，利息费用耗费了相当部分毛利，在营业利润为负的情况下，利息费用过高成为经营性亏损的重要原因。因此，如果本次发行募集资金全部用于偿还有息负债，可有效降低财务费用，增强公司盈利能力。

3、提高国有资产持股比例，增强投资者信心

近年由于尿素、磷铵和氯碱等主要产品市场价格持续低迷，国家供给侧结构化调整、环保政策收紧，部分子公司经营不善等因素，公司经营遇到一定困难，削弱了投资者对公司未来发展的信心。

按发行数量区间测算，本次发行后，高新资本将持有不低于 19.35%且不超过 23.08%股份，宜化集团将持有不低于 13.14%且不超过 13.77%股份。实际控制人宜昌市国资委对公司的间接持股比例将由发行前的 17.08%提高至不低于 33.13%且不超过 36.21%，相较于发行前的持股比例大幅上升。

实际控制人对公司股份的增持行为，体现了其支持公司发展的决心和对公司未来的信心，有利于公司持续稳定发展，增强投资者对公司的信心。

（二）本次募集资金使用的可行性分析

1、本次发行募集资金使用符合法律法规的规定

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。通过本次发行募集资金偿还有息负债，公司资产负债率将有一定程度下降，有利于改

善资本结构，减少财务费用，降低财务风险，增强盈利能力，提高公司的抗风险能力和持续经营能力。

2、本次发行的发行人具备完善的法人治理结构和内部控制体系

公司依据中国证监会、深交所等监管部门关于上市公司规范运作的有关规定，建立了以法人治理结构为核心的治理体系，健全了各项规章制度和内控制度，并在日常生产经营过程中不断地改进和完善。

关于募集资金管理，公司已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、用途变更、检查与监督等进行了明确规定。本次发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督对募集资金的存储及使用，定期对募集资金进行内部审计、配合监管银行和保荐机构对募集资金使用的检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用不当的风险。

三、募集资金投资项目不涉及报批事项的说明

本次发行募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息债务，不涉及投资项目报批事项。

四、本次非公开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

本次发行有利于优化公司的资本结构、降低财务风险，增强公司的偿债能力和盈利能力，提高公司的抗风险能力和持续经营能力。本次募集资金用途合理、可行，符合公司和全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行募集资金拟全部用于偿还有息负债。以2020年9月30日为基准日、按募集资金区间测算，在不考虑本次发行费用的情况下，公司归属于母公司股东的权益合计将增加不低于44,606.02万元且不超过55,757.52万元，合并报表口径资产负债率将从94.60%降至不低于92.25%且不超过92.71%，公司偿债能力将有一定程度提高，资产负债率得到一定改善。

本次发行募集资金偿还有息负债后，将明显减少利息支出，为偿付利息的现金支出也将减少，有效降低财务费用和改善筹资活动现金流量，公司盈利能力将明显增强，提高了公司回报股东的能力。

五、本次非公开发行募集资金使用可行性分析结论

综上所述，本次非公开发行募集资金使用计划符合相关政策和法律法规的规定，符合未来公司整体战略规划，具备必要性和可行性。本次募集资金到位和投入使用，有利于改善公司财务状况，降低财务风险，增强盈利能力，提高抗风险能力和持续经营能力，符合公司和全体股东的利益。

湖北宜化化工股份有限公司董事会

2020年11月23日