广汇能源股份有限公司

Guanghui Energy Co.,Ltd.

（注册地址：新疆乌鲁木齐市经济技术开发区上海路 16 号）

公开发行 A 股可转换公司债券

募集资金使用的可行性分析报告

二〇一九年三月

一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额不超过300,000.00万元，募集资金扣除发行费用后用于如下项目：

序号	项目名称	项目总投资额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	南通港吕四港区 LNG 分销转运站气化外输及其配套工程项目	71,001.23	60,000.00
2	广汇能源 LNG 分销转运站停车场及其附属工程项目	4,456.08	3,000.00
3	股份回购项目	147,000.00	147,000.00
4	偿还有息负债	-	90,000.00
合计		-	**300,000.00**

公司董事会可根据实际情况，在不改变募集资金投资项目的前提下，对上述项目的募集资金拟投入金额进行调整。若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。在本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，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、本次募集资金投资项目具体情况

（一）南通港吕四港区 LNG 分销转运站气化外输及其配套工程项目

1、项目概况

项目名称	南通港吕四港区广汇能源 LNG 分销转运站 LNG 气化外输及其配套工程
总投资额	71,001.23 万元
项目建设地点	江苏省启东市南通港吕四港区
实施主体	广汇能源综合物流发展有限责任公司

本项目属于公司南通港吕四港区 LNG 分销转运站项目的扩建工程，拟在 LNG 分销转运站项目已建及在建基础上新建增压、气化、计量外输功能，将液化天然气经过气化装置气化后，最终实现通过天然气管道向各燃气用户供气。本

项目在公司现有 LNG 分销转运站“液进液出”的业务模式下，新增“液进气出”销售形态，进一步完善了公司在天然气终端市场的布局，并有力提升了周转效率。项目位于江苏省启东市，市场目标定位为“面向苏北、苏中地区，逐步覆盖江苏全省”。

2、项目实施的必要性

（1）国内天然气市场保持快速增长，未来市场仍长期存在较大缺口

天然气作为优质、高效、洁净的能源，近年来在国家环保政策始终偏紧及国内“煤改气”转型持续推进的情况下，国内天然气市场维持长期快速增长态势。根据国家发改委数据，2018 年，我国天然气表观消费量增长至 2,803 亿 m^3，同比增长 18.1%，2012 年以来国内天然气消费复合增长率达到 14.2%。

目前我国已经成为仅次于美国和俄罗斯的世界第三大天然气消费国，但主要天然气消费指标仍处于相对偏低水平。根据公开数据，2018 年我国人均消费天然气约 200 m^3，不足世界平均水平的 50%，更不足美国平均水平 8%；根据《2018 年 BP 世界能源统计年鉴》，在 2017 年世界一次能源消费结构中，天然气占比 23.36%，而在我国能源结构中，天然气占比仅 6.97%。2017 年 7 月，国家发改委、科技部等多部门提出要加快推进天然气利用，到 2020 年及 2030 年，天然气在一次能源消费结构中的占比分别力争达到 10%左右及 15%左右。因此，当前我国天然气消费市场仍存有较大提升空间，随着能源消费结构继续优化和改善，国内天然气市场的发展潜力仍然较大。

（2）LNG 进口量快速增长，亟需更高效的方式运送至天然气终端市场

受需求拉动，2018 年我国天然气进口量超过日本成为世界最大天然气进口国。根据海关总署数据，2018 年我国天然气进口 9,040 万吨，同比增长 31.9%，高于 2017 年的 24.7%；其中 LNG 进口量 5,378 万吨，占比 59.5%，同比增长 41.2%，管道气进口 520 亿 m^3，占比 40.5%，同比增长 20.6%。LNG 进口量快速增长，已成为重要的天然气贸易调节方式，未来有望持续高速增长。虽然目前通过 LNG 槽车运送液态天然气可以对现有天然气市场形成有效补充，但仍然难以充分满足城市调峰、燃气发电等天然气市场需求，亟需将 LNG 气化后通过更为高效的管道方式进行运送。

（3）本次气化外输工程能够有力提升现有 LNG 分销转运站的周转效率

公司南通港吕四港区 LNG 分销转运站项目一期工程已于 2017 年 6 月投入运行，二期工程已于 2018 年底投入试运行。目前，公司已建有 1 个 LNG 卸船泊位、2 座 5 万立方米 LNG 储罐、1 座 16 万立方米 LNG 储罐及相关配套设施，项目整体已达到 115 万吨/年的 LNG 周转能力。第三期工程计划新建 1 座 16 万立方米 LNG 全包容储罐及配套设施，项目建成后该项目整体可达到 300 万吨/年的 LNG 周转能力。目前三期工程已于 2018 年一季度开工建设，预计 2020 年上半年建成投产。

上述 LNG 分销转运站项目的主要功能是接收、储存、LNG 装卸车及 BOG 压缩增压外输功能，目前仅供 LNG“液进液出”储存与转运。本项目拟建的 LNG 气化装置及配套设施将实现 LNG 储运的“液进气出”，在现有 LNG 液进液出业务量的基础上增加液进气出周转量，实现气化天然气通过管网向各燃气公司、电厂等供气，从而大幅提升公司 LNG 分销转运站的运行周转能力，增加公司收益。同时，鉴于天然气价格的季节性波动较大，通过新增 LNG 气化能力将有利于提高启东码头及储运装置的运转率，更好的利用天然气产品价格季节性差异为公司带来更多的经济利益。本项目建成达产后，公司现有 LNG 分销转运站项目已建成的码头及储运罐将得到更高效地利用，为公司经济效益的提升提供可靠保障。

综上，我国天然气市场仍有较大发展潜力，公司本次 LNG 气化外输及其配套工程项目的实施，将有力的提升现有 LNG 分销转运站的周转效率，有效增加公司天然气供应量，能够大幅提升公司盈利能力。

3、项目实施的可行性

（1）有利于提升国内天然气供应量，符合国家政策导向

近年来，我国持续大力推进能源结构调整，着力增加非化石能源、天然气等清洁能源消费比重，确保国家能源安全。国家相继出台《大气污染防治行动计划》、《能源发展战略行动计划（2014-2020年）》、《能源发展“十三五”规划》、《加快推进天然气利用的意见》等政策文件，明确提出要大力发展天然气、提高天然气储备能力、完善能源应急体系并提高天然气消费比重。根据《江苏省“十三五”能源发展规划》，提出“鼓励各类资本进入我省供气市场，开展输储设施

建设和贸易合作，通过管道、车载LNG等运输方式，增加气源供应，扩大市场范围，活跃供气市场，统筹海上与陆上两类通道，接卸、运输、储备三个环节，以市场为导向，以江北为重点，科学规划管网布局，加快建设接收基地，不断提升输储能力，加快实施千万吨级LNG接收站建设工程，到2020年，形成1000万吨以上海外天然气接收能力”。本项目实施后，将进一步提升公司天然气供应量，符合国家政策导向。

（2）有利于稳定江苏区域天然气市场供应，具有良好的长期发展前景

根据《江苏省“十三五”能源发展规划》，2015年江苏省一次能源消费总量中，天然气消费量165亿立方米，占能源消费比重为6.6%；到2020年天然气（包括沿海LNG接收站）供应能力力争达到360亿立方米，天然气消费量达到350亿立方米左右，占能源消费比重由6.6%提高到12.6%。本项目建成达产后，能够为江苏省提供气源保障，提高江苏省能源供应可靠性、优化调整江苏省能源结构。本项目市场目标定位为“面向苏北、苏中地区，逐步覆盖江苏全省”，项目建成投产后，公司新增“液进气出”销售形态，将能更好地实现稳定江苏区域终端市场供应、地方城市应急调峰等功能，具有良好的长期发展前景。

（3）充分利用公司现有LNG工艺技术，积极投入江苏省天然气管道建设

公司LNG分销转运站项目目前已建成投运及在建部分主要面向中、小城市和位于城市周边的工业用户。本项目在原有基础上增加气化装置及配套设施，增加公司产品在天然气输送管网覆盖地区的高峰调节用气功能，大幅增加了覆盖用户规模，有利于提高启东码头及LNG储罐的周转率。公司LNG相关的生产设备和工艺技术处于世界先进水平，将为未来LNG业务生产效率的提升发挥重要的促进作用。

同时，公司已积极投入到江苏省天然气管道的建设与市场布局中，目前已开始参与启通天然气管道的合资建设，线路全长160公里（主线95公里，支线65公里），设计输量定位40亿方/年。除接收启东LNG分销转运站天然气资源并与中石油西气东输管道连通外，还将与江苏省重点推动的沿海管道相连接，届时可通过沿海管道、启通天然气管道向苏南市场供气，并与中石油南通分输站进行互联。启通天然气管道建成后，极大保障了公司天然气外输通道，进一步提高公司LNG

分销转运站天然气储气调峰能力与周转效率。

4、项目实施主体及建设期

本项目实施主体为公司控股子公司广汇能源综合物流发展有限责任公司，预计建设期 1 年。

5、项目投资概算及经济效益评价

本项目总投资额为 71,001.23 万元，拟投入募集资金金额为 60,000.00 万元，项目投资内部收益率（税后）为 18.89%。

（二）广汇能源 LNG 分销转运站停车场及其附属工程项目

1、项目概况

项目名称	广汇能源 LNG 分销转运站停车场及其附属工程
总投资额	4,456.08 万元
项目建设地点	江苏省启东市南通港吕四港区
实施主体	广汇能源综合物流发展有限责任公司

本项目属于 LNG 分销转运站项目的辅助项目，主要为现有 LNG 分销转运站提供物流运输综合服务。

2、项目实施的必要性

（1）LNG 分销转运站对于物流运输综合服务质量需求不断提升

随着公司 LNG 分销转运站二期储罐建成投运，LNG 分销转运站的周转能力将大幅提升，公司 LNG 装卸需求也随之快速增加。随着运输车辆的增加，公司对物流运输综合服务质量的需求不断提升。为保障公司 LNG 分销转运站高效运营，公司需要配备 LNG 运输物流车辆的专业停放场地、提供专业性及规模性的 LNG 槽车维修点、提供加气服务、为司乘人员提供食宿及休息等后勤服务。本项目建成后，可及时为公司新增 LNG 周转能力提供配套的高质量物流运输综合服务，有利于规范物流运输车辆管理、加快运输效率，最大化提升 LNG 分销转运站的运输能力与周转能力。

（2）优化车辆管理，提高物流运输安全，保障 LNG 分销转运站持续发展

LNG 槽车属于危险品运输车，在运输、停放及装卸过程中对安全保障要求非常高，如不能提供足够的停放场地及配套的维修服务，容易造成槽车积压，威胁道路运输安全，从而引发安全事故。本项目建成后，可有效规范 LNG 运输物流车辆停放，降低安全事故风险，有利于保障 LNG 分销转运站长期可持续发展。

3、项目实施的可行性

本项目作为LNG分销转运站的重要辅助设施，符合启东市政府关于危险品运输车停放、安全检查、检验维修及管理服务等方面的安全要求，随着江苏省各地对LNG产品需求的不断提高，本项目建成投入使用后，公司车辆存放、LNG装卸及运输能力与需求相匹配，具备政策及市场可行性。

4、项目实施主体及建设期

本项目实施主体为公司控股子公司广汇能源综合物流发展有限责任公司，预计建设期 1 年。

5、项目投资概算及经济效益评价

本项目总投资额为 4,456.08 万元，拟投入募集资金金额为 3,000.00 万元，项目投资内部收益率（税后）为 9%。

（三）股份回购项目

1、项目概况

基于对公司未来发展的信心，为有效维护广大股东利益，增强投资者信心，公司拟根据《公司法》、《证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《关于支持上市公司回购股份的意见》、《上海证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》等法律法规及《公司章程》规定，回购部分公司股份。

本回购股份项目，总投资金额不超过 147,000 万元，资金来源为本次发行可转换公司债券的募集资金。

2、项目实施的必要性

公司自上市以来，各项业务取得了较快发展，特别是 2012 年成功转型至能源公众公司后，致力于发展能源主业。目前，公司已形成以煤炭、LNG、醇醚、煤焦油、石油为核心产品，以能源物流为支撑的天然气液化、煤炭开采、煤化工转换、油气勘探开发四大业务板块，是国内唯一一家同时拥有煤、气、油三种资源的民营企业。依托充足的、低成本、高质量的能源资源储备优势以及能源全产业链供应优势，公司整体经营能力与管理水平大幅提升，近年来业绩逐渐释放。2016 年至 2018 年，公司实现营业收入分别为 41.94 亿元、81.38 亿元和 129.05 亿元，实现归属于母公司净利润分别为 2.04 亿元 6.54 亿元和 17.44 亿元，营业收入稳步增长，盈利能力持续增强。

近期受外部市场因素的综合影响，公司股价出现一定的波动，二级市场估值已不能正确反映公司的实际价值。截至 2018 年 12 月 31 日收盘，公司同行业上市公司市盈率平均值（TTM）为 30.18 倍，中值为 21.61 倍，而广汇能源市盈率（TTM）为 14.33 倍。公司市盈率水平低于同行业平均水平，与公司市场行业地位不符，较低的估值水平将对公司的融资能力、市场开拓能力和持续经营能力造成一定程度的制约，进而对公司长远发展造成不利影响。

为增强公众投资者对公司的信心，基于对公司未来发展的信心以及对公司价值的认可，经综合考虑市场状况和公司发展战略、经营情况、财务状况等因素，公司拟回购公司股份。

3、项目实施的可行性

本次回购总额不超过人民币 14.70 亿元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司总资产为 483.39 亿元，归属于上市公司股东的净资产为 151.61 亿元。本次回购资金总额的上限为人民币 14.70 亿元，按 2018 年 12 月 31 日的财务数据测算，占公司总资产、归属于上市公司股东的净资产的比重分别为 3.04%、9.70%。本次股份回购不会对公司的经营、财务造成重大影响，不会影响公司上市地位。

4、回购方案概述

（1）回购股份的用途

本次回购股份用途为转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券以及法律法规允许的其他用途。回购股份的具体用途由股东大会授权董事会依据有关法律法规予以办理。

（2）回购股份实施时间安排

作为本次发行可转换公司债券募集资金的投资项目，未来公司董事会将综合考虑公司股票市场价格走势、公司货币资金情况、经营情况、发展战略及资本市场情况等因素，并依据相关法律法规，决定是否在可转换公司债券募集资金到位前适时推出具体的股份回购方案。

（3）回购股份的价格或价格区间和定价原则

为保护投资者利益，公司董事会将结合股票市场宏观走势、公司股票价格、财务状况和经营状况等因素，并依据相关法律法规及规范性文件，适时推出回购股份具体方案、确定回购股份的价格或价格区间。回购股份价格区间将参照《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则》等法律法规来最终确定，若关于上市公司回购股份的法律、法规及规范性文件有所修改，公司将从其规定执行。

本次拟将募集资金用于回购股份的价格与本次可转换公司债券的转股价格无必然联系，如未来由于公司股票价格高于回购价格上限导致回购股份实施完毕后可转换公司债券募集资金仍有剩余，公司对于剩余募集资金的处置将按照相关法律法规及规范性文件之规定执行。

5、项目投资概算及资金来源

本次回购总额不超过人民币147,000万元，拟通过公开发行可转换公司债券募集资金147,000万元，回购资金来源为本次发行可转换公司债券的募集资金。

若在本次发行可转换公司债券募集资金到位前，公司实施回购股份的，回购资金来源为公司自有资金或合法筹集的资金。对先行投入回购的资金，将在公司发行可转换债券募集资金到位之后予以置换。若在本次发行可转换公司债券募集资金到位后，公司实施回购股份的，回购资金来源为本次发行可转换公司债券所募集的资金。

6、项目实施主体

本项目实施主体为广汇能源。

（四）偿还有息负债

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金 90,000 万元偿还有息负债。

2、项目实施的必要性

（1）优化债务结构，提高风险抵御能力

本次可转债发行前，公司的负债主要由流动负债构成。截至 2018 年末，公司合并报表口径的流动负债 174.90 亿元，负债总额 310.52 亿元，流动负债占负债总额比重为 56.33%；截至 2018 年底，公司资产负债率为 64.24%，处于同行业上市公司中相对较高水平。在完成本次发行、利用部分募集资金偿还有息负债后，以 2018 年 12 月 31 日公司财务数据为基础，按照本次募集资金中 9.00 亿元用于偿还有息负债进行测算，流动负债占负债总额的比重将下降至约 50%，有利于控制总体负债规模，提高公司偿债能力，公司资产负债结构和财务状况将得以优化，资产负债结构的稳定性和抗风险能力得以增强。

（2）降低公司财务成本，优化资产负债结构

公司近年来年均需支付大额利息费用支出，给公司造成了一定的负担。2016 年度、2017 年度及 2018 年度，公司财务费用分别为 54,343.91 万元、100,483.83 万元、105,447.34 万元。本次可转债发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，有利于降低公司财务成本，优化资产负债结构。同时，可转债后续的转股预期将对改善公司资产负债结构、降低短期财务风险产生积极影响。

综上，公司本次募集资金部分用于偿还有息负债，符合公司的实际情况和需求，符合全体股东的利益，有利于公司的长远健康发展。

三、本次募集资金投资项目对公司经营、财务状况的影响

（一）本次发行对公司市场价值的影响

本次募集资金投资项目之一为回购股份。目前公司市盈率远低于同行业平均水平，与公司市场行业地位不符，较低的估值水平将对公司的融资能力、市场开拓能力和持续经营能力造成一定程度的制约，进而对公司长远发展造成不利影响。本次募集资金投资项目的实施将有助于增强市场信心，推进公司市场价值向内在价值的回归，同时也有利于提高公司股票的交易活跃程度，更好的维护公司全体股东的利益。

（二）本次发行对公司经营管理的影响

本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目与公司主营业务紧密相关。其中，上市公司股份回购可以向市场传递正面信息，将提振投资者信心，稳定公司股价，促进股价与公司价值相匹配，维护投资者利益，提升公司的行业地位；LNG 分销转运站气化外输及停车场项目作为 LNG 分销转运站的配套项目，其稳步实施将进一步完善公司 LNG 产业链布局，发掘 LNG 板块盈利潜能，为公司打造新的利润增长点，进一步提升可持续盈利能力；利用部分募集资金偿还有息负债，有利于优化债务结构、降低财务成本，从而提高公司风险抵御能力。

（三）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，将有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。本次发行是公司拓宽业务领域，实现可持续发展，巩固行业地位的重要战略措施。募集资金到位后，可能短期内会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降。但随着本次募集资金运用后，公司业务发展战略将得到强有力的支撑，长期盈利能力将得到有效增强，未来的经营业绩将会显著提升。

本次项目实施不会对公司未来财务状况、经营成果产生重大不利影响。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

本次募集资金运用符合国家的相关产业政策和法律法规，以及公司战略发展

的需要，具有良好的可行性。通过本次发行，公司的资金实力将得到大幅提高，公司战略得以有效实施，业务领域进一步拓宽，行业优势进一步加强，从长远角度有利于公司的可持续发展，有利于提升公司的持续盈利能力，是公司维护股票内在价值、增强资金运营实力、拓宽业务领域的重要举措。

广汇能源股份有限公司董事会

2019 年 3 月 20 日