

阳煤化工股份有限公司

2014 年非公开发行股票募集资金使用的

可行性分析报告

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 200,000 万元，在扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款。

二、募集资金投资项目的必要性

1、银行筹资规模逐年上升，债务融资能力受限

报告期内，公司通过银行筹集资金的明细如下表所示：

单位：万元

项目	2016/12/31	2015/12/31	2014/12/31
短期借款	1,098,545.00	991,396.00	747,767.60
一年内到期长期借款	115,875.52	144,653.38	194,666.28
长期借款	392,313.12	384,716.61	411,478.62
小计	1,606,733.65	1,520,765.99	1,353,912.50
短期应付债券	70,000.00	120,000.00	110,000.00
一年内到期应付债券	300,000.00	80,000.00	-
应付债券	200,000.00	500,000.00	300,000.00
合计	2,176,733.65	2,140,765.99	1,763,912.50

报告期内，公司债务规模逐年增长，公司通过银行借款筹集的资金由 2014 年末的 1,353,912.50 万元上升到 2016 年末的 1,606,733.65 万元，上升比例为 18.67%，通过短期应付债券及应付债券筹集资金由 2014 年末的 410,000.00 万元上升到 2016 年末的 570,000.00 万元，上升比例为 39.02%。

2010 年以来，中国人民银行逐步上调存款准备金比率，仅 2010 年至今，中国人民银行曾经连续十二次上调存款准备金比率，不少银行面临可贷资金不足的困境。尤其是 2013 年中期以来的银行流动性趋紧，银行贷款额度进一步收缩，在银根紧缩的环境下，公司的银行借款也受到较大影响。虽然公司与多家银行建立了良好的合作关系，具备良好的银行融通能力，但仅通过银行借款来满足日益

扩大的资金需求，不利于公司稳健经营和未来发展；并且随着业务扩张和贷款规模增加，银行借款和银行承兑汇票的融资能力也存在瓶颈，难以满足业务规模扩张的需求。以募集资金偿还银行贷款，有利于降低公司的财务风险，为公司业务的快速扩张奠定良好基础。

2、利息支出增加，影响公司业绩

公司最近三年借款处于上升趋势，银行借款本金增加以及借款利率上升导致财务费用之利息支出在报告期内增加较多，由 2014 年度的 69,569.72 万元上升为 2016 年度的 102,754.09 万元，利息支出的增长阻碍了公司业绩进一步提升。通过募集资金偿还银行贷款，可以降低短期有息负债，优化资产负债结构，从而减少财务费用支出，提升公司盈利能力。

三、募集资金投资项目的可行性分析

1、降低公司资产负债率，优化公司资本结构，提高公司抗风险能力

2016 年末，公司总资产为 409.44 亿元，总负债为 357.54 亿元，资产负债率为 87.32%（合并报表口径），资产负债率较高。受国内外宏观经济影响，公司所处煤化工行业普遍亏损或微利，短期内面临一定的经营压力，仅靠公司自身积累难以满足未来发展的资金需求。公司流动资金缺口目前主要由银行贷款满足，导致资产负债率较高。同时，公司负债以流动负债为主，且短期借款比重大，公司面临一定的短期偿债压力。

本次发行完成后，根据公司截至 2016 年 12 月 31 日的财务数据测算，公司净资产将增加 20 亿元（不考虑发行费用），合并报表口径资产负债率将由 87.32% 降低至 83.26%，公司财务状况将得以改善。

2、降低公司财务费用，缓解公司亏损趋势

随着贷款规模增加及利率上升，公司债务融资成本日益提高，侵蚀了公司的营业利润。2016 年财务费用之利息支出 10.28 亿元，较 2014 年增长 47.70%。

本次发行完成后，一方面公司向银行等金融机构债务融资的能力提高，有机会获得融资成本较低的资金；另一方面公司可以适当减少银行贷款需求，降低财务费用，从而提升公司盈利水平，改善公司业绩。

3、控股股东下属企业参与认购本次发行的股份，体现对公司的支持与信心

控股股东阳煤集团所控制的阳煤金陵以现金参与认购本次发行的股份，充分表明了控股股东对公司发展的支持和对公司未来前景的信心，有利于维护证券市场稳定，保护全体股东利益，树立阳煤化工良好的社会形象。

综上所述，本次发行募集资金用于偿还银行贷款，有利于降低公司资产负债率，提高抗风险能力；有利于降低财务费用，增强公司盈利能力；有利于增强公司融资能力，促进公司业务发展；有利于优化公司业务结构，实现公司发展战略；体现了控股股东对公司的支持与信心，是必要的和可行的。

四、募集资金投资项目对发行人财务状况和经营状况的影响

1、本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司资产总额与净资产将同时增加，公司财务结构更趋合理；同时，公司的资金实力和偿债能力将有效提升，有利于降低公司财务风险。本次股权融资可以缓解公司的流动资金紧张局面，减少贷款需求，将降低公司财务费用支出，提升公司盈利能力，为投资者创造价值。通过本次非公开发行股份，公司筹资活动产生的现金流入将有所增加，部分满足公司的经营活动现金流需求，改善公司的整体现金流量情况。

2、本次非公开发行对公司经营业务的影响

2012年重大资产重组完成后，公司的业务发展加快。阳煤化工2016年营业收入达到165.92亿元，公司发展路径将逐渐由数量扩张转变为质量提升，内部整合。通过本次非公开发行募集资金，为公司实现将来的战略规划提供了充分资金支持。公司将分步实现内部业务整合，增加技术研发投入，加速现有技术改造升级，力争使公司经营业绩持续向好，保护中小投资者利益。

阳煤化工股份有限公司

二〇一七年四月二十七日