

陕西黑猫焦化股份有限公司

2019 年度配股募集资金使用可行性 分析报告

为抓住行业结构调整契机，进一步增强陕西黑猫焦化股份有限公司（以下简称“公司”或“陕西黑猫”）综合竞争力，打造行业循环经济产业链标杆型企业，提高公司持续盈利能力，同时改善财务状况、优化资产结构、降低负债水平，公司拟采取向原股东配售股份（以下简称“配股”）的方式募集资金，募集资金总额不超过 17.16 亿元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

本次募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金的背景

受益于国家供给侧改革的强力推进及“小、散、多”等落后产能的逐步淘汰，在需求端相对稳定甚至回暖的状态下，小企业产能主动或被动退出，行业产能向龙头公司进一步集中趋势明显。基于上述情况，2016 年至 2018 年，公司业务持续发展，经营规模不断扩张。公司 2016 年度实现营业收入 555,843.09 万元，2018 年度实现营业收入 1,047,230.25 万元，三年营业收入复合增长率 37.26%。公司合并口径净利润由 2016 年度的 23,048.35 万元增长到 2018 年度的 45,473.50 万元，三年合并口径净利润复合增长率 40.46%。随着公司业务规模、盈利水平的迅速扩张，公司对资金的需求也必然不断增长。

二、本次募集资金运用必要性和可行性分析

公司拟将本次配股募集资金全部用于补充流动资金。通过补充流动资金，公司业务发展的运营资金需求得到满足，资金偿付压力得到缓解，公司的流动性和抗风险能力得到增强，公司的持续盈利能力和竞争力得到提升。

本次募集资金补充流动资金的必要性和可行性的具体分析如下：

1、受益于供给侧改革及产业政策，公司收入规模将进一步扩大，进一步增加流动资金需求

作为国家供给侧改革及淘汰落后产能的受益者，随着行业产能向龙头公司进

一步集中，公司营业收入从 2016 年的 555,843.09 万元增长到 2018 年的 1,047,230.25 万元，三年营业收入复合增长率达到 37.26%。目前我国焦化企业中仍有部分企业装备水平落后、环保措施不达标、经营严重亏损，他们将逐渐被技术先进、环保设施达标、管理高效、盈利能力良好的现代焦化企业所淘汰和替代。根据焦化行业的“十三五”发展规划纲要，焦化行业目标在“十三五”期间淘汰全部落后产能，力争焦化准入产能达 70% 以上；化解过剩产能 5,000 万吨。未来随着焦化行业继续落实国家要求严格产业准入、加大环保投入力度、淘汰落后产能、推进兼并重组的产业政策，及公司子公司韩城市新丰清洁能源科技有限公司“焦化转型升级改造”项目、内蒙古黑猫“年产 30 万吨甲醇联产 8 万吨合成氨”项目的逐步达产，公司作为新型焦化企业面临新一轮的发展机遇。

以 MTO 产业和甲醇燃料产业为代表的新兴产业表现出对公司主营业产品甲醇的良好需求前景。烯烃制造企业为公司甲醇销售的主要客户，乙烯、丙烯是化学工业的重要基础原料，2015 年乙烯的对外依存度为 50.4%，2017 年 3 月 22 日，国家发展改革委与工业和信息化部联合下发《现代煤化工产业创新发展布局方案》，方案明确新一代甲醇制烯烃产业升级示范重点。随着国内 MTO 产业的建设和产能的逐步释放，甲醇需求将会进一步增加。甲醇作为汽车燃料拥有良好的安全性，便于储存和运输，环境污染小。工业和信息化部、国家发展和改革委员会、科学技术部等八部门于 2019 年 3 月 19 日发布《八部门关于在部分地区开展甲醇汽车应用的指导意见》，推动甲醇汽车应用，实现车用燃料多元化，保障能源安全，甲醇作为清洁能源在汽车领域内的应用，也会带来公司主营业务产品需求的提升。

公司采用焦炉煤气生产合成氨及 LNG。合成氨领域，车用尿素对尾气中的氮氧化物处理是重型柴油车达到“国五”排放标准的必备产品，而合成氨是生产车用尿素的必备原料，自 2018 年 1 月 1 日起，全国所有制造、进口、销售和注册登记的轻型柴油车，须符合国五标准要求，随着国五排放标准的沿革实施，车用尿素及合成氨的需求将进一步增加。LNG 领域，2017 年 6 月，国家能源局下发了《关于加快推进天然气利用的意见》，提出将天然气培育成为我国的主体能源之一，大量家庭及一些工业用户从原先使用煤炭改用天然气来取暖，与此同时国内天然气汽车市场也增长迅速，上述因素共同导致 LNG 需求持续增加。

2、公司现有货币资金中受限金额较大

截至 2019 年 3 月 31 日，公司货币资金金额 221,802.67 万元，其中银行承兑汇票保证金 155,023.82 万元，归属于内蒙古黑猫的募投项目“综合利用焦炉煤气年产 30 万吨甲醇和 8 万吨合成氨”的货币资金 35,705.89 万元。随着内蒙古黑猫“综合利用焦炉煤气年产 30 万吨甲醇和 8 万吨合成氨”项目建设的推进及临时补充流动资金的到期，公司可动用货币资金金额将进一步减少。

3、公司日常运营需保有一定金额货币资金

考虑公司现金周转效率、日常经营付现成本、费用支出等因素，公司在日常经营中需要保有一定量的货币资金。公司所处煤化工行业为资金密集型行业，公司日常运营需投入大量流动资金组织原材料的采购、产品生产、支付人员工资，随着公司生产规模不断扩大，公司日常留存的可动用货币资金金额也应因此增长。另外，日常经营中公司需大量资金支付经营活动引起的资金支出，这些大项支出主要包括原料（精煤）采购等。根据行业惯例，公司目前对上游原材料（精煤）的采购需预付一定款项，且公司下游客户以钢铁企业居多，资金周转速度较慢，需要占用大量流动资金，上述产业链内的资金周转模式导致公司为日常安全经营需保有一定金额的货币资金。

4、公司资产负债率已高于同行业平均值，且短期偿债压力较大，采用负债融资方式已难以满足公司补充流动资金的需要

2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 3 月 31 日，公司资产负债率（合并）分别为 59.11%、49.00%、47.86%和 44.13%，均高于同期行业平均水平。

资产负债率高企的同时，公司未来 12 个月内面临较大资金偿付压力。2018 年 7 月 9 日，公司第三届董事会第三十三次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意公司使用 10 亿元暂时闲置募集资金临时补充公司流动资金。随着内蒙古黑猫建设的推进，上述募集资金将在 2019 年 7 月 9 日前归还内蒙古黑猫，并后期用于机器设备购置等项目建设，不再用于补充公司流动资金。截至 2019 年 3 月 31 日，公司短期借款余额为 131,750.00 万元，因应偿付融资租赁款形成的一年内到期的非流动负债科目 60,589.70 万元，

上述 12 个月内应偿付的有息债务给公司带来较大资金筹措压力。

截至本预案出具日，公司银行授信已基本使用完毕。且银行授信受外部环境变化影响较大，银行实际授信额度和实际提款条件随时变化，最终能否提款还要看政策导向、银行存贷规模等情况，不确定性较大。在当前去杠杆的融资环境下，作为民营企业公司进一步获得银行授信额度的难度将加大、提款难度也将加大，且公司资产负债率已高于同行业平均值，采用纯负债融资方式已难以满足公司补充流动资金的需要。

综上，公司短期偿债压力较大，且未来营业收入的增加将进一步增加公司营业资金缺口。随着公司经营规模逐年扩大，传统的银行融资渠道过于单一，已不能满足公司业务快速发展的需要。本次配股募集资金补充流动资金为公司有效利用资产市场拓宽融资渠道的重要尝试，可在一定程度上解决公司日常经营及业务扩张过程中的资金需求，有利于进一步抓住行业结构调整契机，进一步增强公司综合竞争力，打造行业内循环经济产业链标杆企业。

三、本次募集资金运用需求测算

本次募集资金运用需求测算考虑到公司未来的发展趋势、公司货币资金中动用金额、公司日常经营所需最低资金保有量、公司最近 12 个月内需支付的有息债务、前次募集资金临时补充流动资金到期带来的资金压力等因素综合确定。经测算，本次配股募集资金预计使用不超过 17.16 亿元用于补充流动资金是合理、可行及审慎的。

四、本次募集资金运用对公司的影响

（一）有利于公司抓住产业内结构调整契机，夯实公司竞争优势

在国家化解过剩产能，产业结构转型升级的供给侧改革的政策指导下，焦化、钢铁、煤炭等关联行业落实化解过剩产能，产业结构转型升级的产业政策取得了一定的实效。2018 年煤炭、钢铁、焦化市场的供需状况达到了新的平衡，甚至某些地区和时段的供需出现偏紧态势。未来焦化企业之间的竞争已不再是粗放式的规模竞争，而是产业链、产品成本和产品附加值的竞争，焦化联产、以“化”为主，发展循环经济是煤化工行业发展的趋势。

公司为国内首家利用焦炉煤气生产甲醇联产合成氨、利用焦炉煤气生产

LNG 联产甲醇的企业，建立了利用洗精煤生产焦炭及焦炉煤气，焦炉煤气经回收煤焦油、粗苯等初产品和脱硫脱氨净化后,作为原料气供应生产甲醇及 LNG，同时公司将生产焦炭的副产品焦粒作为生产液氨、甲醇、LNG 原料气的重要补充，利用气化炉将焦粒气化送甲醇、液氨合成，使公司各产品产量达到最大化，再以生产的甲醇以及甲醇弛放气、电石为原料生产 1,4-丁二醇，并利用 LNG 联产甲醇剩余氢气和分离出的氮气、二氧化碳制合成氨联产尿素，洗煤副产品煤泥、中煤用于发电，电厂灰渣制砖，电和蒸汽作为生产动力供公司内部生产单位使用的完整循环经济产业链。

随着焦炭行业供给侧改革及落后产能的淘汰，MTO 产业的建设和产能的逐步释放，汽车尿素及脱硫脱硝设备的应用对合成氨需求的进一步增加，LNG 需求的稳定增长，同时公司子公司韩城市新丰清洁能源科技有限公司“焦化转型升级改造”项目、内蒙古黑猫“年产 30 万吨甲醇联产 8 万吨合成氨”项目的逐步达产，本次配股完成后公司将进一步增在在行业内的竞争优势，分享“小、散、多”等落后产能的逐步淘汰的改革红利及促进行业发展的政策红利。

（二）有利于缓解公司资金压力，实现公司股东利益最大化

本次配股完成后，一方面公司偿债压力将得到缓解；另一方面公司流动资金将更加充足，负债结构、资产效率、盈利能力也将得到改善和提高，有利于促进公司业务的长足发展，推动不同项目的产业链延伸和耦合，不断整合资源，延伸优化循环经济产业链，提升公司核心竞争力，实现公司在行业中领头羊的战略地位。

五、本次配股募集资金可行性分析结论

综上所述，本次配股募集资金用于补充流动资金符合行业发展趋势及公司未来整体发展战略，有利于改善公司的盈利状况、缓解公司偿债压力、优化资本结构，有利于公司长期可持续发展。本次配股募集资金运用合理可行，符合公司及全体股东利益。

陕西黑猫焦化股份有限公司董事会

2019 年 5 月 10 日