证券代码:002053　证券简称:云南盐化　公告编号:2015-012

云南盐化股份有限公司关于本次非公开发行股票募集资金补充流动资金的补充披露公告

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

重要提示:本公告涉及到的公司未来业务发展计划、财务数据测算等前瞻性描述,不代表公司的盈利预测,不构成公司对投资者的实质承诺,敬请投资者注意投资风险。

云南盐化股份有限公司(以下简称"公司")于2014年11月14日召开2014年第二次临时股东大会,审议通过公司非公开发行股票的相关议案。目前,公司非公开发行股票申请正处于中国证监会审核阶段,根据中国证监会的反馈意见,公司就本次非公开发行股票募集资金补充流动资金补充披露如下:

一、补充流动资金的必要性和合理性

(一)改善营运资金不足的状况,有利于公司的持续经营

报告期内,发行人营运资金的缺口持续扩大。

项目	2014年末	2013年末	2012年末
流动资产	67,198.40	60,702.87	55,431.71
流动负债	179,784.97	132,101.55	114,375.63
营运资金	−112,586.57	−71,398.68	−58,943.92

本次发行募集资金补充流动资金后,将显著缓解公司营运资金高度紧张的状况,有利于公司的持续经营。

(二)改善公司资本金投入不足的现状,优化公司资本结构

自2006年IPO以后,公司主要通过债务融资,先后投资了80万吨真空制盐项目、普阳煤化工二期电石项目、天冶项目等,导致公司的负债率持续攀升。截至2014年末,公司的资本金比率(净资产/总资产)仅为25.71%,同行上市公司的平均值为46.03%。本次发行募集资金补充流动资金后,公司的资本金比率将提高至43.85%,仍略低于行业平均水平。

(三)降低偿债风险

发行人近三年的偿债能力指标与同行业上市公司对比情况如下:

项目		2014年末	2013年末	2012年末
资产负债率(合并报表,%)	发行人	74.29	74.06	73.07
	同行业上市公司平均值	53.97	53.11	52.95
	差异	20.32	20.95	20.12
流动比率(倍)	发行人	0.37	0.46	0.48
	同行业上市公司平均值	0.84	0.74	0.88
	差异	−0.47	−0.28	−0.40
速动比率(倍)	发行人	0.25	0.29	0.33
	同行业上市公司平均值	0.62	0.58	0.65
	差异	−0.37	−0.29	−0.32

注:同行业上市公司取兰太实业、井神股份(已预先披露)、中泰化学、内蒙君正、金路集团、英力特。以下相同。英力特取2014年年报数据,其他公司暂未公告2014年年报,因此取2014年三季度数值计算。

从上表可见,报告期内公司的资产负债率逐年上升,长期偿债能力不足;流动比率和速动比率逐年降低,短期偿债能力减弱。公司的偿债能力明显低于行业水平,处于高风险运营的状态。

本次发行对公司偿债能力的影响情况如下:

项目	行业平均值	发行前	发行后	差额(发行后−发行前)
资产负债率(%)	53.97	74.29	56.15	−18.14
流动比率(倍)	0.84	0.37	1.06	0.69
速动比率(倍)	0.62	0.25	0.94	0.69

注:测算以2014年12月31日为基准。

因此,本次发行募集资金补充流动资金后,可降低公司的偿债风险。

(四)降低财务负担,提高盈利能力

报告期内,公司利息支出持续上升,已成为公司的经营负担。

项目	2014年度	2013年度	2012年度
利息支出(含资本化金额)	13,977.34	12,242.18	9,568.05
营业收入	187,745.12	182,993.42	147,204.05
利息支出率	7.44%	6.69%	6.50%

本次发行募集资金全部补充流动资金后,按照1年期贷款利率5.35%计算,预计每年可节省利息支出6,628.69万元,将增强公司的盈利能力。

(五)满足公司发展带来的营运资金需求

公司在全国率先实现了食盐产销一体化,盐业市场化改革将给公司带来发展的机遇。借助云南能投的能源优势,电力体制改革也将给公司在氯碱领域的发展和产业整合带来机会。因此,通过本次发行补充流动资金,为公司在省内外巩固、拓展食盐营销网络,提升氯碱业务、发展循环经济奠定坚实的基础。

(六)增强公司未来投融资能力

近些年,较高的资产负债率一定程度上限制了公司的融资空间,削弱公司的举债能力。本次发行有助于提升公司的资本实力、抗风险能力和持续融资能力,有利于公司未来通过各种融资渠道获得更低成本的资金,及时把握市场机遇,实现公司长远发展目标。

(七)有利于维护公司中小股东利益,实现公司股东利益的最大化

通过本次发行,将显著优化公司的财务结构,提高盈利能力和抗风险能力。本次发行唯一的认购对象云南能投为云南省能源战略的实施平台,具备能源优势,资金实力雄厚,有助于公司的持续发展。

二、本次补充流动资金的测算过程,有关假设情况、相关参数的确定依据和选取过程及其合理性

(一)本次补充流动资金的具体投向

公司本次发行募集资金总额123,900.74万元,扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

具体投向如下:

单位:万元

序号	具体投向	资金需求	募集资金投入
1	补充公司的营运资金	18,215.85	18,215.85
2	产品研发	3,840.00	3,840.00
3	信息系统建设	1,754.00	1,754.00
4	食盐市场化营销网络建设	16,518.00	16,518.00
5	归还流动资金借款及一年内到期长期借款	113,369.33	83,572.89
	合计	153,697.18	123,900.74

本次发行募集资金不足资金总需求的部分,由公司自筹解决。

(二)本次补充流动资金的测算过程

1、补充公司的营运资金

测算以2014年为基期,2015-2017年为预测期。按照销售百分比法预测,未来三年公司需补充营运资金18,215.85万元。有关测算过程如下:

单位:万元

项目	2014年	2012-2014年平均销售百分比	预测期			2017E-2014年
			2015E	2016E	2017E	
营业收入	187,745.12	100%	196,735.49	289,448.63	308,575.34	120,830.22
经营资产:	62,648.04	32.00%	62,962.97	92,634.77	98,756.06	36,108.02
货币资金	30,434.43	15.27%	30,041.17	44,198.31	47,118.92	16,684.49
应收票据	2,909.98	1.54%	3,031.58	4,460.24	4,754.97	1,844.99
应收账款	5,911.79	2.42%	4,769.05	7,016.51	7,480.16	1,568.37
预付账款	1,410.14	0.77%	1,521.69	2,238.80	2,386.74	976.59
存货	21,981.69	12.00%	23,599.48	34,720.91	37,015.26	15,033.57
经营负债:	22,472.00	13.08%	25,734.61	37,862.24	40,364.17	17,892.17
预收账款	1,748.82	1.07%	2,103.64	3,095.00	3,299.51	1,550.69
应付票据	2,641.50	1.64%	3,226.19	4,746.56	5,060.21	2,418.71
应付账款	18,081.68	10.37%	20,404.77	30,020.68	32,004.44	13,922.76
营运资金	40,176.04	18.92%	37,228.37	54,772.53	58,391.88	18,215.85

注:①上表2014年数据为当年度经审计数值,应付账款的数值已剔除非经营性因素影响。在计算2012-2014年平均销售百分比时,也已调整非经营性因素影响。②预测期各经营资产、负债=当期预测营业收入*各项目销售百分比。③营运资金=经营资产-经营负债。

关于营业收入的测算说明:

考虑天冶化工将于2015年年底投产,营业收入分为现有业务架构和新增的天冶化工氯碱业务两部分进行预测。

(1)现有业务架构

	2011年	2012年	2013年	2014年	复合增长率
营业收入(万元)	163,164.79	147,204.05	182,993.42	187,745.12	4.79%

按照2011-2014年复合增长率4.79%预测2015-2017年的营业收入,情况如下:

		2014年	复合增长率	2015E	2016E	2017E
营业收入(万元)		187,745.12	4.79%	196,735.49	206,156.39	216,028.41

(2)新增的天冶化工部分

天冶化工设计生产能力为烧碱10万吨、PVC12万吨、液氯1.12万吨。依据公司的预测,2015年年底投产,2016年达到设计生产能力90%,2017年达产。预测期的产品价格取公司2012-2014年的平均价格。

项目		2015E	2016E	2017E
PVC	产销量(万吨)	-	10.80	12.00
	价格(含税,元/吨)	-	6,449.66	6,449.66
烧碱	产销量(万吨)	-	9.00	10.00
	价格(含税,元/吨)	-	2,902.88	2,902.88
液氯	产销量(万吨)	-	1.01	1.12
	价格(含税,元/吨)	-	1,656.39	1,656.39
合计	销售收入(不含税,万元)	-	83,292.24	92,546.93

2、产品研发

为提高公司核心竞争力,拟安排部分资金用于产品研发,预计资金需求3,840万元,构成如下:

序号	具体投向	资金总需求(万元)
1	研发经费投入	540
2	盐产品开发平台建设	1,000
3	专用型PVC树脂研发平台建设	2,300
	合计	3,840

(1)研发经费投入

序号	项目	资金需求(万元)	备注
1	野生菌调味盐系列产品新技术及产业化研究	300	昆明市科技局立项项目
2	高钙盐研究开发项目	60	企业立项
3	大颗粒盐研究开发项目	60	企业立项
4	调味盐研究开发项目	60	企业立项
5	净水剂用盐研究开发项目	60	企业立项
	合计	540	

(2)盐产品开发平台建设

目前公司已初步建立了多品种盐产品开发的小型试验室,并进行了部分内容的研究,但相应的盐产品研发手段不健全,特别是缺乏中试试验装置,关键技术研发试验条件不完善,检测手段不齐备,不能完全满足公司多品种盐产品技术开发的需要。公司拟投资建设盐产品开发平台,形成多品种盐产品开发的技术研究和集成创新平台,完善公司的盐产品产业结构,提升企业的核心竞争力。资金总需求约1000万元,构成如下:

序号	主要内容	预计资金需求量(万元)	备注
1	实验仪器、设备购置	310	公司已立项,预计经费投入1000万元。
2	试验材料、燃料动力费用	176	
3	产品开发中试费用	457	
4	管理、调研等其它费用	57	
	合计	1000	

(3)专用型PVC树脂研发平台建设

国内通用性PVC严重过剩,但专用型PVC为净进口。通过改进现有PVC生产装置,开发专用型PVC树脂进入新的应用领域,对提升PVC生产企业效益意义重大。公司现有氯碱装置两套,昆明盐矿10万吨/年PVC装置从2006年投运至今,控股70%的子公司云南天冶化工有限公司12万吨/年PVC装置预计将于2015年年底投产。采取有效措施提升两套PVC装置的效益,是公司的必然选择。为此,公司计划建设专用型PVC树脂研发平台,对两套生产装置提供技术支持,最终生产出低成本、优质、专用型的PVC产品。

公司专用型PVC树脂研发平台建设围绕以下几方面开展工作:

一是借鉴和整合行业先进经验,确保公司PVC装置在满足日益提高的安全、环保要求下,最大限度降低生产成本;二是研究提升氯乙烯单体质量,为生产专用型PVC树脂提供原料保障;三是开展PVC聚合技术研究,为公司现有PVC生产装置全部生产专用型PVC树脂提供技术支持;四是建设PVC加工(改性)平台,为向PVC下游加工延伸积累经验。

初步规划投资2,300万元,具体内容如下表:

项目	金额(万元)	主要目的和内容
一、PVC下游及塑料加工行业市场调研	100	通过对PVC下游加工行业的调研,了解PVC高端消费市场的需求,重点调研了解PVC替代或进入其它工程塑料应用的市场潜在需求。
二、国内电石法PVC生产技术现状研究	100	全面了解国内电石法PVC生产技术现状,对照公司现有装置,借鉴和整合行业先进技术,制定PVC装置总体技术改造规划,明确近期、中期和远期目标,确保公司PVC装置在满足日益提高的安全、环保要求下,降低生产成本。
三、电石法氯乙烯单体质量研究	500	
1. 电石法氯乙烯单体解析	100	研究解析公司氯乙烯单体质量,对比乙烯法氯乙烯单体的质量差异,确定公司电石法氯乙烯单体的新质量标准。
2. 氯乙烯单体净化方案研究	400	按照已确定新氯乙烯单体质量标准,研究适宜的氯乙烯单体净化工艺,通过现有装置的改造,为生产专用型PVC树脂提供优质原料保障
四、PVC聚合技术研究	800	
1. PVC聚合小釜实验平台建设	600	小釜实验设施是PVC聚合技术开发的最基本条件,只有通过不断开展小釜实验,公司才有机会转变成专用型PVC树脂生产商。
2. PVC树脂质量表征	200	建立专用型PVC树脂质量的表征指标体系,配备相应的检测手段,一方面可快速、客观地评价实验树脂产品质量性能,为实验开发提供反馈。另一方面可解析市场上进口高端产品性能,为公司新产品研发提供标杆或方向。
五、PVC加工(改性)研究	800	
1. PVC加工(改性)研究中心建设	450	PVC树脂加工(改性)技术与PVC树脂聚合技术是互补的,加工研究可以更全面地开拓专用型PVC的用途,为下游用户提供加工技术指导,为聚合开发和改进产品质量提供依据。
2. 2000吨/年专用PVC加工(改性)生产装置	350	起步规模的PVC加工(改性)生产装置的建设,可使公司更加贴近下游用户,也为公司同机进入加工行业积累经验。逐渐实现公司开发进入新应用领域的专用型PVC料,均以加工料的形态提供,最大限度地实现新产品的增值。
合计	2300	

3、信息系统建设项目

公司目前所使用的信息系统为2003年投入使用,至今已超过12年。当前信息系统停留在核算层面,一些管理措施无法通过系统来固化实施,无法满足公司内控管理及信息整合的需求。公司拟实施信息系统建设,资金需求约1,754万元。

序号	项目名称	金额(万元)	备注
1	软件平台费	300	系统软件平台、模块购置费
2	主数据管理系统	250	含软件开发费及实施费
3	系统实施费	700	实施顾问按4000人天,每人天费用1500-1800元间计算。
4	基础设施、设备购置费	504	详见下述"基础设施、设备购置费测算清单"
合　计		1754	

基础设施、设备购置费测算清单

序号	货物名称	型号和规格	数量	制造商/生产厂商名称	预算价格(万元)
1	核心系统数据	P740小型机,16核3.5GHz Power7处理器	1台	IBM	95
2	核心系统应用	P740小型机,16核3.5GHz Power7处理器	1台	IBM	95
3	开发测试服务	P730小型机,12核3.5GHz Power7处理器	1台	IBM	80
4	磁带库	Scalar i40	1台	昆腾	16
5	存储设备	VSP,16*8Gbps主机接口,32块600G硬盘	1台	HDS	90
6	备份软件	Simpana9.0	1套	Commvault	30
7	系统管理平台	IBM设备管理包括管理软件授权和平台硬件	1套	IBM	40
8	光纤交换机	HD-6510	1台	HDS	30
9	UPS电源	爱默生,30KVA,8小时	1套	爱默生	24
10	服务器机柜	IBM	2套	IBM	4
	合计				504

4、食盐市场化营销网络建设

具体方向如下:

单位:万元

序号	具体投向	资金需求
1	省内营销网络建设	8,208
2	省外营销网络建设	8,310
合计		16,518

(1)省内营销网络建设

为巩固公司在云南省内的优势地位,在食盐市场化的前提下,公司未来3年计划在省内增设直营网点约147个,强化公司营销网络和品牌建设,提高市场服务水平和渠道控制力。建立的销售网点兼具食盐配送中心、渠道维护中心、客户服务中心和食盐储备中心的功能,实现全省人民食盐的安全供应。预计对资金的需求量为8,208万元,主要构成如下:

序号	主要内容	预计流动资金需求量(万元)
1	新增网点租赁装修费、人员薪酬福利及差旅、车辆费用等	6,208
2	品牌及产品宣传/广告费、专题活动费、宣传品制作费	2,000
合计		8,208

① 新增网点租赁装修费、人员薪酬福利及差旅、车辆费用等

序号	主要内容	资金测算(万元)	测算说明
1	新增网点租赁费、装修费	1764	各县区人口超过40万设置2个网点,低于40万设置1个网点,全省需新增网点147个。按每个网点租赁门面及仓库(前店后库)100平米,每平米租赁费50元/月测算,每个网点每年租赁费为6万元,147个网点共882万元/年;每平米装修费600元,147个网点营业面积14700平米共882万元。
2	新增人员薪酬	1029	按全省增设147个网点,每个网点安排2人测算,共需294人,其中147人从公司现有人员中调剂,还需新增147人,每人每年工资及工资性费用7万元,合计1029万元/年。
3	服务网点新增差旅费、水电费、办公费、业务招待费等销售费用	588	参考近年销售网点实际发生数,按平均每人每年2万元测算。
4	服务网点新增车辆使用费	294	按每年每个网点2万元测算。
5	新增网点铺底商品资金	735	按每个网点存小包装食盐50吨,147个网点共需铺底商品资金约735万元。
6	销售商品配送费	1798	按每吨100元、配送17.98万吨测算,合计1798万元/年。
合计		6208	

②品牌及产品宣传广告费、专题活动费、宣传品制作费

序号	主要内容	资金测算(万元)	测算说明
1	电视广告	1000	1.与电视台合作进行企业及产品的展播(120万,为期三月); 2.在云南电视台民生关注等新闻栏目进行广告插播(暂估三栏目,15秒/次,40万/月*12月=480万) 3.与云南电视台、云南广电传媒集团合作拍摄以滇盐文化为题材的纪录片,弘扬滇盐文化,提升云南盐化"白象牌"食盐知名度和影响力,预计花费400万元。
2	报纸、杂志广告	300	1.与《云南经济日报》合作,通过挖掘滇盐故事,宣传公司形象及品牌(预计90万元,为期12个月); 2.与人民日报《民生周刊》合作宣传公司形象,提升公司公信力(预计30万元,为期12个月); 3.与省内各主流媒体合作,以新闻报道、报纸软文、人物纪实等形式宣传公司形象,推广新产品(预计180万元,为期12个月)。
3	车体广告	400	1.通过公交移动传媒及车体广告,利用其快捷、灵活、性价比高的宣传优势对公司品牌及产品进行宣传。暂估:公交移动传媒:20万/月*12月=240万; 2.车体广告:13万/月*12月=156万(根据发布车辆类型及数量定)
4	宣传资料及展架等制造费	300	1.产品宣传手历、海报、DM单等宣传资料制作费预计45万元; 2.雨伞、围裙、口杯、作业本等促销用品制作费约225万元; 3.X展架购置费约30万元。
合计		2000	

(2)省外营销网络建设

为紧抓盐业市场化改革的机遇,公司将依托铁路专用线优势,在公司执行国家指令性调拨任务的区域(包括贵州、广西、四川等),设置销售网点12个。预计资金总需求8,310万元,构成如下:

序号	主要内容	资金测算(万元)	测算说明
1	租金	180	覆盖人口数量在300万人以下的州(市),设1个网点;覆盖人口数量在300万人以上的州(市),设2个网点,共计设置12个销售网点。每个网点办公及店面100㎡、仓库300㎡。办公及店面租金按每平米每月50元计算;仓库租金按每平米每月25元计算。租金合计180万元/年。
2	装修费	72	办公及店面每平米600元。
3	新增人工薪酬及福利费用	1,440	含工资及工资性费用,按照每个网点安排人员8人,每人每年15万元计算,每年1440万元。
4	配送运费、装卸费	2,350	配送运费=铁路运费(按运量及远距测算)+二次中转配送费用(平均100元/吨)计算;装卸费用按13元/吨3次×2次(装、卸各1次)计算。预计每年配送量10.82万吨,配送运费、装卸费合计2350万元/年。
5	差旅费、办公费等销售费用	120	按每个网点每年10万元计算。
6	渠道促销费、广告费	3,246	按每吨300元、每年销售10.82万吨测算。
7	铺底产品储备	902	按1个月的销售量为铺底产品储备量。
	合计	8,310	

注:假设我国盐业市场化改革在未来2-3年内实施。

5、归还流动资金借款及一年内到期长期借款

截至2014年末,公司资产负债率高达74.29%(合并口径),流动比率、速动比率分别为0.37、0.25。无论是长期偿债能力,还是短期偿债能力,公司均明显低于同行业上市公司的平均水平。为优化公司资本结构,降低财务风险,公司拟将部分募集资金用于归还流动资金贷款及一年内到期的长期借款。

截至2015年3月末,短期借款合计92,800万元,一年内到期的长期借款合计20,569.33万元,总计113,369.33万元。请单如下:

单位:万元

截至2015年3月末的短期借款

序号	借款单位	借款银行	借款金额(万元)	用途	利率	合同起止日	
1	云南盐化	交通银行云南省分行	2,000.00	流动资金借款	6.60%	2014.10.20	2015.8.1
2	云南盐化	交通银行云南省分行	2,000.00	流动资金借款	6.60%	2014.6.3	2015.6.2
3	云南盐化	交通银行云南省分行	3,000.00	流动资金借款	6.60%	2014.5.23	2015.5.22
4	云南盐化	交通银行云南省分行	3,000.00	流动资金借款	6.60%	2014.4.28	2015.4.28
5	云南盐化	中国农业银行昆明市护国支行	4,000.00	流动资金借款	6.30%	2014.4.18	2015.4.17
6	云南盐化	中国农业银行昆明市护国支行	4,500.00	流动资金借款	6.30%	2014.10.9	2015.10.8
7	云南盐化	中国农业银行昆明市护国支行	4,000.00	流动资金借款	5.62%	2015.3.10	2016.3.9
8	云南盐化	中国农业银行昆明市护国支行	2,000.00	流动资金借款	5.62%	2015.3.10	2016.3.9
9	云南盐化	民生昆明分行	3,000.00	流动资金借款	6.53%	2014.5.13	2015.5.12
10	云南盐化	中国银行云南省分行	4,000.00	流动资金借款	6.30%	2014.10.31	2015.10.30
11	云南盐化	中国银行云南省分行	3,000.00	流动资金借款	6.30%	2014.11.11	2015.11.11
12	云南盐化	中国银行云南省分行	3,000.00	流动资金借款	6.30%	2014.11.14	2015.11.14
13	云南盐化	中国银行云南省分行	3,500.00	流动资金借款	6.30%	2014.10.20	2015.10.19
14	云南盐化	中国银行云南省分行	3,500.00	流动资金借款	6.30%	2014.6.12	2015.6.11
15	云南盐化	中国银行云南省分行	3,500.00	流动资金借款	5.60%	2015.2.9	2016.2.9
16	云南盐化	中国银行云南省分行	3,400.00	流动资金借款	5.60%	2015.2.11	2016.2.11
17	云南盐化	中国银行云南省分行	4,000.00	流动资金借款	5.60%	2015.3.10	2016.3.10
18	云南盐化	兴业银行昆明分行	4,000.00	流动资金借款	6.16%	2015.2.6	2016.2.6
19	云南盐化	兴业银行昆明分行	2,000.00	流动资金借款	6.16%	2015.2.11	2016.2.11
20	云南盐化	云南云天化集团财务有限公司分司	2,500.00	流动资金借款	5.88%	2015.2.10	2015.8.10
21	云南盐化	云南云天化集团财务有限公司分司	4,000.00	票据融资	5.80%	2014.11.7	2015.5.7
22	云南盐化	云南云天化集团财务有限公司分司	3,500.00	票据融资	5.80%	2014.12.5	2015.6.5
23	云南盐化	云南云天化集团财务有限公司分司	5,000.00	票据融资	6.20%	2015.1.12	2015.7.12
24	云南盐化	云南云天化集团财务有限公司分司	4,000.00	票据融资	6.20%	2015.1.19	2015.7.19
25	云南盐化	平安银行陇龙支行	3,000.00	国内信用证	5.50%	2014.11.24	2015.5.18
26	云南盐化	平安银行陇龙支行	3,000.00	国内信用证	6.00%	2014.12.10	2015.6.4
27	云南盐化	平安银行陇龙支行	4,000.00	国内信用证	6.00%	2014.12.10	2015.6.5
28	云南盐化	光大昆明分行	2,400.00	国内信用证	5.70%	2014.12.17	2015.6.17
		合计	92,800.00				

截止2015年3月末的一年内到期长期借款

序号	借款单位	借款银行	借款金额(万元)	用途	利率	合同起止日
1	云南盐化	中国银行云南省分行	1,100.00	中期流贷	6.12%	2012.11.29 2015.6.还500万元,11月28日600万
2	云南盐化	中国银行云南省分行	1,000.00	中期流贷	6.12%	2012.11.29 2015.6.还500万元,11月28日500万
3	云南盐化	星展银行(中国)有限公司重庆分行	400.00	银团中期流贷	5.58%	2014.10.31 2015.4.30还160万,2015.10.31还240万
4	云南盐化	云南云天化集团财务有限公司分司	200.00	银团中期流贷	5.58%	2014.10.31 2015.4.30还80万,2015.10.31还120万
5	云南盐化	浦发行昆明分行	506.18	项目贷款	7.60%	2012.04.13 2015.04.13
6	云南盐化	浦发行昆明分行	2,043.15	项目贷款	7.60%	2012.05.31 2015.05.31
7	云南盐化	云天化集团有限责任公司	950.00	集团转贷国开行项目贷款	6.42%	2005.08.09 2015.4.13
8	云南盐化	云天化集团有限责任公司	950.00	集团转贷国开行项目贷款	6.42%	2005.09.13 2015.10.13
9	天冶化工	中国银行股份有限公司文山州分行	7,000.00	项目建设	7.21%	2012.3.5 2015.6.20
10	天冶化工	中国银行股份有限公司文山州分行	4,200.00	项目建设	7.21%	2012.3.5 2015.12.10
11	普阳煤化工	中国融资租赁有限公司	850.00	项目建设	6.30%	2011.5.15 2015.5.15
12	普阳煤化工	中国融资租赁有限公司	850.00	项目建设	6.30%	2011.5.15 2015.11.15
13	黄家坪水电	中国农业银行西畴县支行	520.00	项目建设	8.32%	2014.8.6 2015.6.30还100万,2015.12.31还420万
		合计	20,569.33			
		总计	113,369.33			

本次募集资金到位后,公司将根据整体资金情况和节省财务费用的原则偿还借款,不足部分由公司自筹解决。

综上所述,公司认为,根据目身实际情况以及业务发展计划,公司明确了补充流动资金的具体使用方向。补充流动资金测算的有关假设情况、相关参数的确定和选取具备合理性。

三、结合报告期内收入及其波动情况、主营业务亏损等情形,说明补充流动资金的合理性

(一)结合收入及其波动情况分析

1、收入波动情况

2011-2014年,公司营业收入的波动情况如下:

单位:万元

项目	2014年	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	187,745.12	182,993.42	147,204.05	163,164.79

主要受2011年"抢盐"风波影响,2012年盐硝产品销量减少,加上工业盐及氯碱产品价格下滑,导致2012年营业收入下滑。主要因贸易收入增加,2013年营业收入较高。自2013年8月加力食盐结构调整以来,公司近两年销售收入保持稳定增长。

2、业务增长带来营运资金的需求

未来几年,以下方面的业务增长将带来营运资金的需求:

(1)食盐产品结构调整的深入,高附加值产品的比重不断上升,收入有望增长。同时,公司计划向上游食盐添加剂领域拓展。

(2)为紧抓盐改机遇,公司将通过与周边省份盐业集团合作等方式,积极布局贵州、广西、四川等食盐市场,逐步渗透全国。

(3)天冶项目预计将于2015年年底投产,该项目为文山氧化铝配套项目,其电石和原料盐都将实现内部供应,具备循环一体化经济的优势。未来有望实施的大用户直供电,以及云南能投的能源优势,都将为该项目提供良好的支持。经测算,该项目达产后预计可增加约9亿元收入。

(4)为丰富产品品种,抓住日化盐的发展机遇,公司计划通过线上、线下多渠道积极拓展日化盐业务,持续提升公司的业务规模。

(二)结合主营业务亏损分析

1、主营业务亏损情况

公司盐硝业务盈利能力较强,主营业务亏损主要为氯碱业务亏损。主要受行业不景气、能源成本高等因素影响,报告期内公司氯碱业务经营亏损。

2、补充流动资金的合理性

(1)报告期内,受电价高、行业不景气等因素影响,公司氯碱业务亏损,营运资金出现缺口,且持续扩大。2012-2014年末,公司营运资金缺口分别为5.89亿元、7.14亿元、11.26亿元。因此,公司需补充流动资金。

(2)公司所处行业的产业链条为"煤-盐-电-化","盐化结合"为行业发展特征,较独立的制盐模式具备抗风险能力。公司氯碱业务亏损的主要原因在于行业不景气以及电力和煤炭成本较高。尽管云南的电力和煤炭资源丰富,但受电力体制、煤炭行业持续整顿的影响,公司能源成本居高不下。公司目前现有10万吨烧碱、10万吨PVC生产能力,天冶化工在建10万吨烧碱、12万吨PVC生产能力。未来随着电力体制改革的推进,借助云南能投的能源优势,公司氯碱业务有望走出低谷。

(3)国家已出台多项政策限制煤碱(含电石)的产能重复建设和无序竞争,落后产能在逐步退出,产业整合持续深入。氯碱行业的竞争环境有望得以改观。

(4)天冶化工的氯碱项目为文山氧化铝配套项目,其电石由普阳煤化工供应,原料盐由公司自有盐矿供应。该项目具备循环一体化经济的优势。

综上,公司补充流动资金,符合公司"盐化结合"的发展战略,有利于改善公司资本结构,降低财务成本,提高公司盈利能力。

四、结合最近一期收入及净资产的规模,补充披露本次募集资金金额是否与公司的资产和经营规模相匹配,是否可能超过实际需求量,是否符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第一款的有关规定

公司2014年度经审计的营业收入为187,745.12万元,总净资产为98,674.60万元。本次募集资金金额占最近一期收入的比例为65.99%,占净资产的比例为125.56%,比例相对较高。但基于以下分析,本次募集资金金额与公司的资产和经营规模相匹配:

(一)本次募集资金金额与公司净资产相匹配

本次发行前,公司的资产负债率过高,净资产不足。本次发行募集123,900.74万元(含发行费用)后,公司的资本金比率(净资产/总资产)将由25.71%上升至43.85%,略低于同行业上市公司的平均水平46.03%。因此,公司发行后的净资产与总资产相匹配。

资本金比率	2014年末	2014年末(发行后)
云南盐化	25.71%	43.85%
同行业上市公司平均值	46.03%	

(二)本次募集资金金额与公司经营规模相匹配

本次发行前,公司净资产不足,净资产与营业收入的比率0.53低于同行业上市公司平均值0.87。本次发行募集123,900.74万元(含发行费用)后,公司净资产与营业收入的比率将由0.53上升至1.19。

在天冶项目达产后,预计每年增加收入约9亿元,公司净资产与营业收入的比率将由1.19下降至0.80,接近同行业上市公司的平均值。因此,公司发行后的净资产与经营规模相匹配。

净资产与营业收入的比率	2014年末	2014年末(发行后)	天冶项目达产后
云南盐化	0.53	1.19	0.80
同行业上市公司平均值	0.87		

综合"一、补充流动资金的必要性和合理性"及"二、本次补充流动资金的测算过程,有关假设情况、相关参数的确定依据和选取过程及其合理性",以及上述分析,公司认为,公司本次募集资金的安排具备合理性,符合股东利益最大化的原则。本次募集资金的金额与公司的资产和经营规模相匹配,没有超过实际需要量,符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第一款的规定。

五、规范使用募集资金的制度安排

公司制定了《募集资金使用管理办法》。为进一步规范公司募集资金的管理和使用,提高募集资金使用效率,保护投资者的利益,2014年9月公司根据《上市公司监管指引第2号-上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法规、规范性文件的规定,对原《募集资金使用管理办法》进行了修订。该制度对募集资金专户存储、募集资金的使用管理、募集资金投资项目的变更、募集资金使用情况的报告、募集资金使用情况的监督等方面做出了明确的规定。

此外,公司还将接受保荐机构、年审注册会计师、独立董事、监事会等内外部的监督和检查。

公司根据自身实际情况以及业务发展计划,明确了补充流动资金的具体使用方向。公司本次募集资金的安排具备合理性,符合股东利益最大化的原则。本次募集资金的金额与公司的资产和经营规模相匹配,没有超过实际需要量,符合《上市公司证券发行管理办法》第十条第一款的规定。

特此公告。

云南盐化