



Disclosure 信息披露

2015年10月10日 星期六
zqsb@stcn.com (0755)83501750

B10

(上接B9版)

(二)公司与张家港沙洲电力、周口隆达电力股权结构关系



二、本次募集资金投资项目的可行性分析

(一)投资建设张家港沙洲电力×100万千瓦超超临界燃煤发电机组项目

1.项目基本情况

张家港沙洲电力项目建设地点位于张家港市北部的锦丰镇,将建设2台66万千瓦超超临界燃煤发电机组,相应配套44万千瓦小火电机组,属于“上大压小”项目,机组采用直流炉内供水系统,水取自长江,装机容量大,设计年发电量408亿度,经铁路运至“电厂”所产灰渣全部综合利用,电厂以500千伏电压等级接入“张家港变”,送出工程由张家港供电公司负责建设。

2.项目发展前景

江苏省是我国国民经济发展最快的省份之一,经济增长速度高于全国平均水平,随着国民经济的发展,全国电力需求也将快速增长。江苏省“十二五”期间全社会用电量和高电压输电年增长率分别为7.7%和8.2%,预计到2015年,全社会用电量将达到5,400亿千瓦时,最高负荷达到5,500万千瓦。“十二五”期间全社会用电量和最高电压输电年增长率分别为5.1%和6.5%,到2020年,全社会用电量将达到7,200×108千瓦时,最高电压达到13,000万千瓦。

江苏电网是华东电网的重要组成部分之一,位于华东电网中部,苏州电网位于苏中电网东部,西联无锡张家港市,东连上海电网,是江苏电网重要的受端负荷区。其供电范围包括苏州州区和吴江、太仓、昆山、常熟和张家港市。

该“上大压小”项目的实施将相应关停江苏省44万千瓦小火电机组,有利于江苏省电源结构优化,本期工程建设效率高,大容量,环保节约约100万千瓦超超临界燃煤发电机组,并同步建设脱硫、脱硝设施,将大大超过环保约束性总量指标,提高能源利用效率,减少环境污染,达到节能减排目的。本期工程为扩建项目,可延长工期一期,充分利用现有土地资源,部分公用设施和人力资源,有利于降低工程造价和缩短工期。

3.项目审批情况

张家港沙洲电力项目已取得有关主管部门批准情况下:

(1)发改委批复

该项目已于2015年5月获得了江苏省发改委下发的《省发展改革委关于核准江苏沙洲电力二期“上大压小”扩建项目的批复》(苏发改能源发[2015]483号)。

(2)国土批复

该项目已于2015年3月获得了江苏省国土资源厅下发的《江苏省国土资源厅关于江苏沙洲电力二期“上大压小”扩建工程项目建设用地预审意见》(苏国土资预审[2015]35号),二期项目用地总面积为22.2公顷,涉及农用地2.52公顷(其中耕地1.9918公顷)。

根据张家港沙洲电力“上大压小”项目用地的进一步优化,项目用地实际分为两部分:

1.使用原有土地的15公顷属于“上大压小”项目建設,张家港沙洲电力已取得《土地使用证》(张国用[2007]第08010号),空地面积为1.5亩,项目使用本次募集资金13.7亿元,剩余募集资金由公司自筹解决。

2.二期项目使用新增土地10.7公顷,项目使用本次募集资金13.7亿元,二期项目用地总面积为22.2公顷,涉及农用地2.52公顷(其中耕地1.9918公顷)。

根据张家港沙洲电力“上大压小”项目用地的进一步优化,项目用地实际分为两部分:

1.使用原有土地的15公顷属于“上大压小”项目建設,张家港沙洲电力已取得《土地使用证》(张国用[2007]第08010号),空地面积为1.5亩,项目使用本次募集资金13.7亿元,剩余募集资金由公司自筹解决。

报告书的批复》(环审[2014]430号)。

该项目将建设2台66万千瓦超超临界燃煤发电机组,同步配套建设烟气脱硫及脱硝设施,工程总投资51.502亿元,该项目使用本次募集资金21.30亿元,剩余建设资金由公司自筹解决,预计2017年7月第一台机组投产发电,2017年11月第二台机组投产发电。

按年利用小时5,000小时,平均上网电价(含税)399.70元/MWh测算,项目建成后年发电量660,000万千瓦时,投资方财务内部收益率率为15.31%,项目投资回收期(税前)7.84年,总投资收益率11.57%,预计可实现年均销售收入2.4121亿元,净利润9,939.99万元。

测算数据表明该项目的经济效益良好,具有较高的抗风险能力,该项目投产运行后具有较好的经济效益,具有可行性。

(三)偿还公司和子公司债务

本次非公开发行拟不超过14亿元募集资金偿还公司及子公司的债务,具体情况如下:

债权人	债权种类	借款金额(万元)	借款日	到期日	合同利率(%)
永东能源	民生银行大额分行	20,000.00	2015.01.23	2016.01.22	7.28
	民生银行大额分行	30,000.00	2015.10.15	2016.04.14	8.00
华星矿业	民生银行大额分行	10,000.00	2015.03.02	2016.03.02	7.09
	民生银行大额分行	99,700.00	2015.03.02	2016.03.02	7.09
民生银行大额分行	民生银行大额分行	1,000.00	2014.08.25	2016.02.15	8.00
	民生银行大额分行	2,000.00	2014.08.27	2016.02.15	8.00
银瑞煤业	民生银行大额分行	1,000.00	2014.08.25	2016.02.15	8.00
	民生银行大额分行	1,000.00	2014.08.25	2017.02.15	8.00
民生银行大额分行	2,000.00	2014.08.27	2017.02.15	8.00	
总计		164,000.00			

本次非公开发行募集资金将上述时间先后顺序偿还公司及子公司的债务,公司董事会可根据实际情况对债务的偿还顺序、金额进行适当调整。本次非公开发行募集资金到位之前,公司将根据上述债务的实际情况以自筹资金先行偿还,并在募集资金到位之后予以置换。

(四)调整公司债务结构,降低公司流动性风险

如果本次非公开发行募集资金用于偿还债务的部分不能满足公司上述债务的资金需要,公司将利用自筹资金解决资金不足部分。

二、必要性及对公司经营财务状况的影响分析

(一)降低资产负债率,优化资本结构,增强财务抗风险能力

为做大做强煤业、电力、新能源、物流、投资等业务,近年来,公司及子公司主要通过银行借款、发行短期融资券、私募债等方式筹集资金,截至2014年12月31日和2015年6月30日,公司合并报表口径总资产规模分别为210,945.63万元、207,918.52万元,总负债规模分别为93,845.62872万元和97,428.28万元,资产负债率分别为73.80%和78.78%,偿债能力、公司资产负债率长期处于较高水平,偿债风险较大,公司有必要通过增加权益融资降低负债,降低资产负债率,从而降低偿债风险。本次发行募集资金到位后,以公司2015年6月30日合并报表财务数据为基础,按照48.40亿元募集资金净额上限进行测算(按发行费用约6亿元测算),公司资产负债结构变化情况如下:

项目	募集资金到位前	募集资金到位后
流动资产	1,931,920.87	2,281,807.87
非流动资产	8,586,920.32	8,936,920.32
总资产	2,790,304.72	2,936,920.47
流动负债	6,077,428.62	5,943,428.28
非流动负债	70.78%	66.50%

本次非公开发行募集资金到位后,总负债和流动负债规模将有所下降,公司的资产负债率将降低,资产负债率将由70.78%下降至66.50%,公司合并口径偿债能力,降低财务风险,使公司财务结构更为稳健,为未来持续经营提供资金保障,降低公司流动性风险。

(二)改善经营业绩,提升公司盈利水平

截至2015年6月30日,流动负债占负债总额的比达到了44.93%,2013年、2014年和2015年1-6月各期末,流动比率分别为1.08、7.00、6.66和7.11,速动比率分别为1.06、1.67、0.64和0.69。

本次非公开发行募集资金到位后,以公司2015年6月30日合并报表财务数据为基础,假设其他条件不发生变化,公司的流动比率和速动比率将分别提升为1.88和1.80,可对比调整公司业务结构的单一性,提高偿债能力,降低流动性风险。

(三)降低财务费用,提升公司盈利水平

公司从事的财务费用开支较大,大宗商品采购、新兴产业投资均属于资金密集型和技术密集型产业,建设资金需求大,公司有息负债规模总体呈现上升趋势,截至2015年6月30日,公司息负债规模37,607.42828万元,2015年1-6月财务费用支出达到128,676.05万元,财务负担较重,影响了公司的盈利能力,通过本次非公开发行募集资金用于偿还债务后,公司有息负债规模下降,财务费用也随之下降,假设其他条件不变,偿还债务后公司每年将节约财务费用1,045.2元,可提高公司盈利水平。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一)本次非公开发行对公司经营管理的的影响

本次非公开发行募集资金,在扣除相关发行费用后,将主要用于大容量火电超超临界燃煤发电机组扩建设,张家港沙洲电力、周口隆达电力项目为“上大压小”优化电源结构,节能减排的煤电机组扩建设,提高了能源利用效率,减少环境污染,改善大气质量,符合国家能源、产业及环保政策。

目前公司控股运营的电力装机容量491万千瓦,本次募集资金投资项目建成后,将增加公司控股运营的电力装机容量332万千瓦,增幅达67.62%,大幅提升了公司的电力供应能力,行业地位也将大为提升,本次非公开发行募集资金到位后,提升公司盈利和反哺能力,符合公司及全体股东利益。

(二)本次非公开发行对公司财务状况的影响

截至2014年12月31日和2015年6月30日,以合并口径计算,公司的资产负债率分别为73.80%和78.78%,2014年和2015年上半年财务费用支出分别为229,041.722万元和28,766.05万元,较高的资产负债率导致财务费用的增加加大了公司的财务风险。

本次非公开发行募集资金不超过14亿元拟用于偿还公司及全资子公司债务,发行完成后公司总资产及净资产规模将相应增加,有息债务规模将减少,合并报表口径资产负债率下降54.10%,财务状况和资本结构将得到有效改善,偿债能力将有所提高,财务风险将降低,本次发行完成后,公司不存在大量增加负债或资产负债率超过的情况,也不存在财务成本不合理的现象。

综上所述,本次非公开发行对经营管理和财务状况的影响,符合国家能源、产业及环保政策,“上大压小”的煤电机组扩建设提高了能源利用效率,减少环境污染,改善大气质量,具有较强的盈利能力。本次非公开发行为有助于减少公司财务费用支出,提升公司盈利和反哺能力,符合公司及全体股东利益。

第三节 董事会对本次非公开发行影响的讨论与分析

一、公司业务和产、产品结构、股东结构、高管人员结构及股权结构的变动情况

(一)公司业务和产品结构

本次非公开发行募集资金在扣除相关发行费用后,将用于张家港沙洲电力、周口隆达电力超超临界燃煤发电机组扩建设,同时利用募集资金偿还继续优化资产负债结构,本次发行完成后,公司的主营业务保持不变,本次发行完成后,电力业务在公司资产结构中增加突出。

(二)公司股权结构变动情况

本次发行前,公司总股本为11,194,639.54股,其中永泰控股持有5,178,394.53股,约占公司总股本的46.26%,本次发行如发行数量与上限数,公司总股本将变为12,425,795.32股,永泰控股不参与本次认购,发行完成后其持股比例下降至41.67%,仍为公司控股股东,因此本次非公开发行不会导致公司控制权发生变化。

(四)公司高管人员结构的变动情况

本次非公开发行募集资金到位后,公司将根据上述债务的实际情况以自筹资金先行偿还,并在募集资金到位之后予以置换。

(五)公司现业务结构的变动情况

本次非公开发行募集资金,在扣除相关发行费用后,将主要用于大容量火电超超临界燃煤发电机组扩建设,张家港沙洲电力、周口隆达电力项目为“上大压小”优化电源结构,节能减排的煤电机组扩建设,提高了能源利用效率,减少环境污染,改善大气质量,符合国家能源、产业及环保政策。

目前公司控股运营的电力装机容量491万千瓦,本次募集资金投资项目建成后,将增加公司控股运营的电力装机容量332万千瓦,增幅达67.62%,大幅提升了公司的电力供应能力,行业地位也将大为提升,本次非公开发行募集资金到位后,提升公司盈利和反哺能力,符合公司及全体股东利益。

(二)本次非公开发行对公司财务状况的影响

截至2014年12月31日和2015年6月30日,以合并口径计算,公司的资产负债率分别为73.80%和78.78%,2014年和2015年上半年财务费用支出分别为229,041.722万元和28,766.05万元,较高的资产负债率导致财务费用的增加加大了公司的财务风险。

本次非公开发行募集资金不超过14亿元拟用于偿还公司及全资子公司债务,发行完成后公司总资产及净资产规模将相应增加,有息债务规模将减少,合并报表口径资产负债率下降54.10%,财务状况和资本结构将得到有效改善,偿债能力将有所提高,财务风险将降低,本次发行完成后,公司不存在大量增加负债或资产负债率超过的情况,也不存在财务成本不合理的现象。

综上所述,本次非公开发行对经营管理和财务状况的影响,符合国家能源、产业及环保政策,“上大压小”的煤电机组扩建设提高了能源利用效率,减少环境污染,改善大气质量,具有较强的盈利能力。本次非公开发行为有助于减少公司财务费用支出,提升公司盈利和反哺能力,符合公司及全体股东利益。

第三节 董事会对本次非公开发行影响的讨论与分析

一、公司业务和产、产品结构、股东结构、高管人员结构及股权结构的变动情况

(一)公司业务和产品结构

本次非公开发行募集资金在扣除相关发行费用后,将用于张家港沙洲电力、周口隆达电力超超临界燃煤发电机组扩建设,同时利用募集资金偿还继续优化资产负债结构,本次发行完成后,公司的主营业务保持不变,本次发行完成后,电力业务在公司资产结构中增加突出。

(二)公司股权结构变动情况

本次发行前,公司总股本为11,194,639.54股,其中永泰控股持有5,178,394.53股,约占公司总股本的46.26%,本次发行如发行数量与上限数,公司总股本将变为12,425,795.32股,永泰控股不参与本次认购,发行完成后其持股比例下降至41.67%,仍为公司控股股东,因此本次非公开发行不会导致公司控制权发生变化。

(四)公司高管人员结构的变动情况

本次非公开发行募集资金到位后,公司将根据上述债务的实际情况以自筹资金先行偿还,并在募集资金到位之后予以置换。

(五)公司现业务结构的变动情况

本次非公开发行募集资金,在扣除相关发行费用后,将主要用于大容量火电超超临界燃煤发电机组扩建设,张家港沙洲电力、周口隆达电力项目为“上大压小”优化电源结构,节能减排的煤电机组扩建设,提高了能源利用效率,减少环境污染,改善大气质量,符合国家能源、产业及环保政策。

目前公司控股运营的电力装机容量491万千瓦,本次募集资金投资项目建成后,将增加公司控股运营的电力装机容量332万千瓦,增幅达67.62%,大幅提升了公司的电力供应能力,行业地位也将大为提升,本次非公开发行募集资金到位后,提升公司盈利和反哺能力,符合公司及全体股东利益。

(二)本次非公开发行对公司财务状况的影响

截至2014年12月31日和2015年6月30日,以合并口径计算,公司的资产负债率分别为73.80%和78.78%,2014年和2015年上半年财务费用支出分别为229,041.722万元和28,766.05万元,较高的资产负债率导致财务费用的增加加大了公司的财务风险。

本次非公开发行募集资金不超过14亿元拟用于偿还公司及全资子公司债务,发行完成后公司总资产及净资产规模将相应增加,有息债务规模将减少,合并报表口径资产负债率下降54.10%,财务状况和资本结构将得到有效改善,偿债能力将有所提高,财务风险将降低,本次发行完成后,公司不存在大量增加负债或资产负债率超过的情况,也不存在财务成本不合理的现象。

综上所述,本次非公开发行对经营管理和财务状况的影响,符合国家能源、产业及环保政策,“上大压小”的煤电机组扩建设提高了能源利用效率,减少环境污染,改善大气质量,具有较强的盈利能力。本次非公开发行为有助于减少公司财务费用支出,提升公司盈利和反哺能力,符合公司及全体股东利益。

第三节 董事会对本次非公开发行影响的讨论与分析

一、公司业务和产、产品结构、股东结构、高管人员结构及股权结构的变动情况

(一)公司业务和产品结构

本次非公开发行募集资金在扣除相关发行费用后,将用于张家港沙洲电力、周口隆达电力超超临界燃煤发电机组扩建设,同时利用募集资金偿还继续优化资产负债结构,本次发行完成后,公司的主营业务保持不变,本次发行完成后,电力业务在公司资产结构中增加突出。

(二)公司股权结构变动情况

本次发行前,公司总股本为11,194,639.54股,其中永泰控股持有5,178,394.53股,约占公司总股本的46.26%,本次发行如发行数量与上限数,公司总股本将变为12,425,795.32股,永泰控股不参与本次认购,发行完成后其持股比例下降至41.67%,仍为公司控股股东,因此本次非公开发行不会导致公司控制权发生变化。