

证券代码：600331

证券简称：宏达股份

四川宏达股份有限公司

Sichuan Hongda co., Ltd

(四川省什邡市师古镇慈山村)



2013 年度非公开发行股票募集资金 使用可行性分析报告

二〇一三年八月

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额为人民币 386,000 万元，扣除发行费用后将用于偿还银行贷款 250,000 万元，其余用于补充流动资金。

为降低公司财务费用，提高公司资金使用效率，在募集资金到位前，公司根据实际情况以自有资金先行偿还部分银行贷款，待募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金的必要性分析

（一）公司业务发展的需要

公司控股子公司金鼎锌业拥有的兰坪铅锌矿地处云南，是亚洲最大铅锌矿，受矿山采选等配套保障能力所限，实际产能未达设计产能。截至 2012 年末，相关的金鼎锌业车间技改工程项目、10 万吨电锌二期工程项目均处于在建状态，预计资金需求为 185,000 万元。

根据 2013 年 7 月 26 日绵竹市人民政府与绵竹川润签署的《企业搬迁补偿协议书》，因绵竹市城市规划及市政建设需要，公司控股子公司绵竹川润位于绵竹市城南高尊寺的生产厂区将进行整体搬迁，为适应行业发展需要，实现公司磷化工业务的可持续发展，公司将利用本次搬迁补偿契机对现有化工、化肥业务进行升级改造。截至 2012 年末，绵竹川润技改项目仍处于在建状态，预计资金需求为 18,500 万元。

公司目前的发展除受宏观经济及行业周期等外部因素影响外，还受自身较高的资产负债率及融资能力等因素的制约。本次发行后，公司资产负债率将明显降低，流动资金得以补充，外部持续融资能力将得到增强，将为公司中长期发展奠定基础。

（二）降低资产负债率，改善财务结构，降低财务风险，提升融资能力的需要

公司最近三年及一期的偿债能力指标（合并口径）如下：

| 项目 | 2013年3月31日 | 2012年12月31日 | 2011年12月31日 | 2010年12月31日 |
|----------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 流动比率 | 0.54 | 0.6 | 0.78 | 1.05 |
| 速动比率 | 0.29 | 0.37 | 0.48 | 0.52 |
| 资产负债率(%) | 80.55 | 81.65 | 79.04 | 80.28 |

近年来随着公司业务规模的扩张，公司资产负债率一直处于较高水平，流动比率和速动比率一直处于较低水平，存在一定的偿债压力。公司虽然在具体经营活动中密切注重资产的流动性，且与银行保持长期的合作伙伴关系，但若国家紧缩银根执行从紧的货币政策或银行对公司贷款的意向发生变化，公司或将面临较大的资金支付压力和财务风险。

同锌冶炼行业的其他 A 股上市公司（剔除 ST 或*ST 类公司）就 2012 年末的比较情况如下：

| 股票代码 | 股票简称 | 资产负债率(%) | 流动比率 | 速动比率 |
|--------|------|----------|------|------|
| 600497 | 驰宏锌锗 | 71.34 | 0.36 | 0.24 |
| 000060 | 中金岭南 | 49.60 | 0.90 | 0.49 |
| 002114 | 罗平锌电 | 74.54 | 0.44 | 0.18 |
| 600531 | 豫光金铅 | 73.81 | 1.23 | 0.45 |
| 601168 | 西部矿业 | 54.43 | 1.52 | 1.31 |
| 平均值 | | 64.74 | 0.89 | 0.53 |
| 本公司 | | 81.65 | 0.60 | 0.37 |

经比较，公司资产负债率明显偏高，流动比率和速动比率均低于可比公司的平均值，显示公司面临一定的偿债压力和财务风险。

通过本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款 25 亿元和补充流动资金约 13.6 亿元，在不考虑其他因素的前提下，公司 2012 年末的资产负债率将由发行前的 81.65%降低至 42.64%，相应的归属于母公司的股东权益将大幅增加，有利于增强公司的资本实力、提高公司的商业信用和提升公司的融资能力。

三、本次募集资金的可行性分析

（一）可减少财务费用、增强公司盈利能力

公司作为以有色金属、化工为主业的上市公司，对流动资金需求较大，公司主要通过银行借款等方式为公司实现持续发展提供支持和保障，但大量的银行借款增加了公司的财务费用负担、影响了公司的盈利能力。通过本次非公开发行股票募集资金偿还部分银行贷款，可适当降低银行贷款规模、缓解公司财务压力，可以提升公司盈利能力。以本次非公开发行拟募集资金 38.6 亿元和一年期贷款基准利率 6%测算，公司每年可节约财务费用 23,160 万元。

（二）体现控股股东、认购人对公司未来发展的信心

本次非公开发行股票，公司控股股东拟向上市公司注入 115,800 万元现金，体现了控股股东、实际控制人支持公司业务发展的态度，看好公司未来发展前景的信心；其他认购人均为国内大型企业集团，实力较为雄厚，拟向上市公司注入 270,200 万元现金，表明其对于公司价值以及未来发展的认可和信心。就前述非公开发行股票合计募集 38.6 亿元资金的事项，公司已分别与各认购人签署了附生效条件的股份认购合同，在实施上具备可行性。随着本次发行募集资金的注入，公司的财务状况将有所改善，资本实力将得以增强，有利于维护公司中小股东的利益，并实现股东利益的最大化。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金归还银行贷款、补充流动资金，可为公司推进技术升级改造、提升资源配套保障能力和加快企业发展提供必要的资金支撑，可提升公司资本实力，从而进一步提高公司的核心竞争力和可持续发展能力，有利于实现并维护股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司净资产规模将大幅增加，资产负债率明显降低，流动比率、速动比率大幅提升，资产结构更加稳健、合理，能够降低财务费用，提升盈利能力，增强抗风险能力和融资能力。以2012年末财务数据模拟计算，本次发行前后各项财务数据的比较情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2012 年审定数 | 发行后 2012 年模拟数 |
|-------|------------|---------------|
| 流动资产 | 358,088.17 | 494,088.17 |
| 总资产 | 789,427.99 | 925,427.99 |
| 流动负债 | 601,303.87 | 351,303.87 |
| 总负债 | 644,573.05 | 394,573.05 |
| 资产负债率 | 81.65% | 42.64% |
| 流动比率 | 0.6 | 1.41 |
| 速动比率 | 0.37 | 1.01 |
| 财务费用 | 36,940.68 | 13,780.68 |

五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金,不涉及报批事项。

四川宏达股份有限公司董事会

2013年8月23日