

西宁特殊钢股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告（二次修订稿）

二〇一六年一月

西宁特殊钢股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（二次修订稿）

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额(含发行费用)不超过 520,645.824 万元，在扣除相关发行费用后将全部用于偿还银行贷款。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）项目基本情况

本次非公开发行募集资金将用于偿还银行贷款。

（二）项目必要性分析

1、公司偿债能力较弱，继续通过债务性融资的空间十分有限

近几年来，公司根据对行业发展趋势和方向的判断，持续进行了技术改造与装备升级，公司先进设备、厂房等固定资产投资金额巨大。为满足公司流动资金及项目建设需要，公司已通过银行借款、短期融资券、公司债券、非公开定向债务融资工具、融资租赁等多种方式进行债务性融资。截至 2015 年 9 月末，公司短期借款余额 77.91 亿元、一年内到期的非流动负债 11.58 亿元、长期借款余额 9.66 亿元、应付债券 17.24 亿元。公司资产负债率已超过 88%，流动比率、速动比率较低；且目前钢铁行业属于银行信贷控制的对象，银行对钢铁企业在信贷规模、贷款利率水平等方面控制更加严格，使得公司继续通过债务性融资的空间十分有限。

公司与同行业可比上市公司的主要偿债能力指标比较如下：

公司名称	2015 年 9 月末流动比率	2015 年 9 月末速动比率	2015 年 9 月末资产负债率
方大特钢	0.67	0.52	75.22%
大冶特钢	1.87	1.20	29.57%
中原特钢	1.08	0.75	42.96%

抚顺特钢	0.72	0.50	85.28%
太钢不锈	0.63	0.34	67.17%
宝钢股份	0.79	0.52	47.99%
永兴特钢	8.16	7.34	10.91%
平均	1.99	1.60	51.30%
西宁特钢	0.39	0.26	88.38%

数据来源：WIND 资讯

根据上表，截至 2015 年 9 月末，可比同行业上市公司的平均流动比率、速动比率、资产负债率分别为 1.99、1.60、51.30%，公司的流动比率、速动比率、资产负债率为 0.39、0.26、88.38%，公司的偿债能力远低于同行业平均水平。因此公司需要通过本次非公开发行调整融资结构，提高偿债能力水平。

2、公司财务费用较大，降低了公司整体盈利能力

2012 年、2013 年和 2014 年，公司的财务费用分别为 4.62 亿元、5.12 亿元和 6.06 亿元。而同期公司的利润总额为 1.27 亿元、-0.02 亿元和 2.14 亿元，公司财务费用对公司盈利能力影响较大。假设本次非公开发行募集资金偿还银行贷款 520,645.824 万元，以目前公司银行贷款的平均利率约 6.30% 测算，公司可减少利息费用约 3.28 亿元/年（不考虑发行费用），扣除所得税（按照母公司的所得税率 15% 计算）影响后，可为公司新增净利润约 2.79 亿元/年，公司盈利能力得到较大提高。

3、公司实现产品结构升级需要良好的资金运营环境支持

西宁特钢主体产业已有近 50 年的发展历史，目前公司已成为国内四大特钢集团之一。作为中国特殊钢行业领军企业之一，西宁特钢在多年的发展历程中凭借深厚的技术积淀、优质的产品以及广泛的客户赞誉，一直是国防军工、航空航天、铁路、核电等重大项目的材料供应方或合作方(也是国内西北省份唯一军工用特殊钢材供货方)，提供材料生产的产品在神州飞船、运载火箭、航空母舰等国家重大项目中均有突出的贡献。特别是在近年国家倡导和鼓励的高端装备、军工、高速铁路、高档轿车等领域，承担了众多的研发、试制任务，其中部分项目属于国家“863 计划”课题，这同时也是公司产品结构调整的方向。

此次募集资金到位并按计划投入使用后，将极大改善公司的资产负债结构及经营状况，使公司有充分条件克服当前国内经济下滑等因素的不利影响，加快推进上述既定的产品结构调整计划，不仅可以顺应“一带一路”、“中国制造 2025”升级过程中对高端特钢产品的需求，同时也有助于公司提升经营业绩，更好地回报全体股东。

三、本次非公开发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次募集资金使用项目符合国家相关的产业政策以及公司未来的发展规划。募集资金到位后，能够进一步提升公司的资本实力、增强公司的风险防范能力和核心竞争力，改善公司的财务状况，增强公司盈利能力，逐步实现公司转型升级的战略目标，有利于公司的可持续发展。募集资金的运用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，仍将保持其人员、资产、财务以及在采购、生产、销售等各个方面的完整性和独立性，保持与公司控股股东及其关联方之间在人员、资产、财务方面的独立性。本次发行对公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）对公司财务状况的影响

以2015年9月30日为基准日，假设本次募集资金为520,645.824万元，则本次发行前后主要财务指标对比情况如下：

单位：万元

项目	发行前	发行后（模拟）
流动资产	713,136.12	713,136.12
总资产	2,559,199.81	2,559,199.81
净资产	297,431.18	818,077.00
营运资金	-1,119,121.05	-598,475.23
资产负债率	88.38%	68.03%
流动比率	0.39	0.54
速动比率	0.26	0.36

注：1、以上测算不考虑发行费用因素；2、假设偿还的银行借款均为短期借款；3、营运资金=流动资产-流动负债。

本次非公开发行股票募集资金到位后，公司净资产规模将得到提升，资产负债率相应降低，流动比率和速动比率均有所上升，公司营运资金将得到极大改善，公司整体财务结构得到优化；募集资金偿还银行贷款后，公司利息支出将减少，盈利能力得到提升。

西宁特殊钢股份有限公司董事会

2016年1月25日