

股票代码：000995

股票简称：ST 皇台



甘肃皇台酒业股份有限公司
2012 年度非公开发行股票募集
资金运用的可行性分析报告

二零一二年十月

本公司董事会及除吴晓萍之外的其他董事保证内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、非公开发行股票方案概要

本公司拟向特定对象非公开发行 1,800 万股 A 股股份，确定的发行价格为 10.62 元/股，拟募集资金 19,116 万元（含发行费用），本次发行募集资金将全部用于偿还金融机构贷款和补充流动资金。

二、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集的现金总额预计为 19,116 万元，扣除预计发行费用 1,000 万元后，优先使用 8,442 万元募集资金偿还金融机构贷款，剩余 9,674 万元募集资金用于补充流动资金。

三、本次募集资金投资项目必要性分析

（一）补充营运资金，摆脱经营困境，扩展市场的需要

最近几年，由于公司营业资金紧缺，市场扩展及新品推广进展缓慢，公司的市场份额逐步下降，以及公司最近几年的销售费用、管理费用及财务费用居高不下，导致公司 2009 年、2010 年和 2011 年营业利润均出现亏损。

2009 年以来，公司偿付了历史遗留债务，导致公司可以动用的营运资金进一步减少，营运资金的短缺已经严重制约着公司的发展。近三年及一期营运资金情况如下：

单位：万元

项目	2012 年 1-6 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
流动资产	15,844.84	15,209.47	13,136.06	15,608.14
流动负债	21,781.18	22,718.01	24,810.79	23,925.02
营运资金	-5,936.34	-7,508.54	-11,674.73	-8,316.88

为了摆脱经营困境，公司将继续实施“回归和振兴”主业的经营战略，强化营销工作的转型与变革，同时扩大市场销售需要占用大量的流动资金，目前公司

的自有资金已不能满足经营与发展需要，公司营运资金不足的瓶颈随着业务量的增加日益凸显，公司急需大量的流动资金。

本次非公开发行股票募集资金用于偿还金融机构贷款和补充流动资金，募集资金到位后，公司日常经营和发展所需要的营运资金压力将能有效的得到缓解。

（二）降低贷款规模，降低财务费用，恢复盈利能力

公司 2009 年、2010 年和 2011 年营业利润为亏损，为了扭转这种亏损的局面，公司在 2011 年的基础上，对产品结构、营销渠道持续优化，重点市场建设有效推进，销售区域进一步扩大，白酒的销售收入得以提升。2012 年 1-6 月，公司已经开始实现净利润 679.72 万元（未经审计），目前，公司的金融机构贷款总额为 8,442 万元，2012 年 1-6 月财务费用约为 353.48 万元，对当期的净利润有一定的影响，如果不及时偿还金融机构贷款，财务费用将对当期的净利润产生较大的负担。

本次非公开发行股票募集资金用于偿还金融机构贷款和补充流动资金，有利于恢复公司持续经营能力和盈利能力，为公司的长远发展奠定基础。

（三）降低公司资产负债率，提高公司抗风险能力的需要

公司资产负债率一直处于较高水平，高于同行业平均水平。公司与同行业上市公司资产负债率（合并）情况如下：

项目	2012年6月30日	2011年末	2010年末	2009年末
贵州茅台	28.47%	27.21%	27.51%	26.98%
五粮液	32.56%	36.47%	35.95%	30.07%
古井贡酒	28.17%	34.91%	43.51%	39.80%
金种子酒	21.88%	25.74%	28.72%	42.58%
山西汾酒	38.14%	47.45%	40.40%	28.56%
沱牌舍得	32.70%	37.87%	41.87%	36.84%
洋河股份	39.43%	47.53%	35.65%	21.75%
泸州老窖	41.25%	42.10%	30.70%	28.72%

行业平均	32.83%	37.41%	35.54%	31.91%
本公司	57.47%	59.16%	58.57%	50.41%

数据来源：WIND

从上表可以看出，目前公司财务杠杆利用已达到较高水平，一定程度上降低了公司的财务安全和抗风险能力，不利于公司经营业绩的改善，存在一定的偿债风险。此外，由于流动负债较高也使得公司流动比率、速动比率均低于同行业平均水平。

通过本次非公开发行募集资金，公司将增加自有资金，有效降低公司资产负债率，提高公司资本实力，优化公司资本结构，提高公司抗风险能力，提高相应的财务指标，有利于公司的长期稳健发展。

（四）公司未来发展的需要

公司积极利用债务融资为公司发展筹集资金，这些资金为公司扩大业务规模、提升市场份额提供了支持，但目前公司较高的资产负债率水平削弱了公司的融资能力，并对公司的长期发展造成了不利影响。

通过本次非公开发行募集现金偿还金融机构贷款和补充流动资金，将使公司财务状况得到一定程度的改善，有助于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过各种融资渠道获取更低成本的资金，实现公司未来的可持续发展。

四、本次募集资金投资项目可行性分析

公司过高的资产负债率和营运资金短缺，严重制约了公司的投融资能力和盈利能力。本次非公开发行股票募集资金将能够、提高盈利能力、增加发展潜力。

（一）改善财务结构，降低偿债风险

目前，公司一直处于高负债运营的经营局面，资产负债率较同行业上市公司偏高，财务结构不尽合理；同时负债率较高，导致公司直接融资能力较弱。另外，不合理的财务结构，导致公司流动比率、速动比率均低于同行业上市公司，存在一定的短期偿债风险。

本次募集资金偿还金融机构贷款后，公司的净资产有所增加，资产负债率下

降,更加趋向于同行业上市公司平均水平,有效改善了公司的资本结构和财务状况,也增强了公司的直接融资能力;同时,财务结构的改善,带动了公司流动比率、速动比率提高,降低短期偿债风险。

(二) 补充运营资本,提高盈利能力

2012 年上半年,公司通过不断的努力,实现了主营业务盈利,业务发展正逐步走入正轨。近年来,由于营运资金一直为负,严重制约了公司发展速度,运营资金的紧缺,使公司不能在新产品研发及市场销售推广方面进行过多的投入,导致公司产品更新较慢、大规模的市场推广不能进行,实际上已经构成了公司未来发展的障碍。

本次募集资金补充流动资金后,公司可以在保留原有畅销产品系列的基础上,加快新产品的开发,同时配合大力度的市场区域推广,使得公司的盈利水平得到进一步的提升,为公司的长远发展奠定良好的基础。

(三) 大股东现金认购本次发行股份,有利于维护公司中小股东的利益

公司大股东计划通过本次非公开发行向上市公司注入现金,体现了大股东对上市公司支持的态度,也体现了公司大股东及实际控制人帮助公司摆脱目前困境的信心和决心,有利于维护公司中小股东的利益,实现公司股东利益最大化。

五、本次发行对公司财务状况及经营管理的影响

本次募集资金在偿还金融机构贷款后全部用于补充营运资金,将进一步壮大公司的规模和实力,有效地改善资产负债结构,提高公司的综合竞争力、持续增强盈利能力和抗风险能力,符合公司及公司全体股东的利益。

(一) 对公司经营管理的影响

本次发行完成后,公司的经营管理水平与竞争力进一步提升,主要表现在以下几个方面:其一,有利于拓展外部市场,减少公司对单一省内市场的依赖;其二,有利于加速推动产业整合、加快新品开发,增强市场竞争能力;其三,有利于提升公司举债空间。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产规模将大幅增加，资产结构更加稳健，营业收入与利润水平均将得以提升，整体盈利能力将逐渐增强，公司整体财务结构趋合理，财务状况优化。具体如下：

1、改善公司负债结构

本次非公开发行股票募集资金到位并实施后，以公司 2012 年 6 月 30 日合并报表财务数据为基础，按本次发行数量 1,800 万股和发行金额 19,116 万元计算，扣除预计发行费用 1,000 万元后，募集资金中 8,442 万元用于偿还金融机构贷款，剩余 9,674 万元用于补充流动资金，本次非公开发行后公司资产负债结构变化情况如下

项目	发行前	发行后
总资产（万元）	43,017.67	52,691.67
总负债（万元）	24,723.18	16,281.18
总股本（万股）	17,740.80	19,540.80
归属于母公司所有者权益（万元）	18,294.48	36,410.48
资产负债率（合并）	57.47%	30.90%
流动比率（倍）	0.73	1.57
速动比率（倍）	0.23	0.91
每股净资产（元/股）	1.03	1.86

本次发行完成后，公司总资产及净资产均有所增加，资产负债率由 57.47% 下降到 30.90%，趋向于行业平均值；流动比率及速动比率分别由 0.73 倍、0.23 倍提高到 1.57 倍、0.91 倍，提高了公司短期偿债能力，降低了偿债风险。

2、解决运营资金压力

本次非公开发行的主要目的是解决公司债务和缓解营运资金压力，降低公司资产负债率，减轻公司财务负担，从而解决公司经营业绩提升缓慢的问题，为公司未来的持续发展提供保障。

3、降低财务费用，增强公司盈利能力

本次募集资金用于偿还金融机构贷款 8,442 万元，按照实际贷款利率测算，每年将减少公司财务费用约 887.20 万元；本次募集资金 9,674 万元用于补充流动资金，按照一年期贷款利率 6.00% 计算，将为公司每年节约财务费用 580.44 万元，扣除所得税影响后，公司运用本次募集资金补充流动资金和偿还金融机构贷款将降低公司的财务费用，每年为公司新增净利润约 1,100.73 万元。

因此，本次非公开发行募集资金到位后，将减少公司财务费用，对提高公司盈利水平起到良好的作用。

4、提高公司未来融资能力

本次非公开发行股票募集资金的运用将显著改善公司财务状况，提高公司盈利恢复能力及公司后续的债务融资能力，可以提升公司的举债空间，实现公司未来可持续发展。

六、结论

综上所述，公司利用本次非公开发行股票募集资金偿还金融机构贷款和补充流动资金，有利于降低公司资产负债率，提高公司抗风险能力；有利于减少公司财务费用，提高公司盈利水平；有利于提高公司融资能力，增强公司发展潜力；有利于公司发展战略的实现，符合现行国家政策和法律法规规定。

因此，公司董事会认为，本次募集资金投资项目的实施具备必要性和可行性。

甘肃皇台酒业股份有限公司

董事会

二零一二年十月十一日