

证券代码：000600

证券简称：建投能源



公开发行可转换公司债券募集资金 运用可行性分析报告

二〇一七年十二月

河北建投能源投资股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金运用可行性分析报告

河北建投能源投资股份有限公司（简称“公司”或“建投能源”）本次公开发行可转换公司债券所募集资金运用的可行性情况分析如下：

一、募集资金使用计划

本次发行拟募集资金总额不超过人民币20亿元（含20亿元），在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金拟投入 金额(万元)
1	河北建投遵化 2×350MW 超临界热电联产工程	334,029	110,000
2	唐山乐亭菩提岛海上风电场 300MW 示范工程	560,304	40,000
3	偿还借款	-	不超过 50,000
合计		-	不超过 200,000

若本次公开发行可转换公司债券实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。在本次公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况需要另行筹措资金投入，并在募集资金到位之后按照法律法规相关规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）河北建投遵化 2×350MW 超临界热电联产工程

1、项目基本情况

河北建投遵化2×350MW超临界热电联产工程（以下简称“遵化热电项目”）位于遵化市境内。规划建设2×350MW超临界燃煤供热机组，已于2017年3月开

工建设，计划2018年底投产运行。

遵化热电项目的实施主体为建投能源控股子公司建投遵化热电有限责任公司（以下简称“遵化热电”），其中建投能源持有遵化热电51%的股权，遵化市北方矿业集团有限公司（以下简称“北方矿业”）持有遵化热电49%的股权，遵化热电项目资本金比例为20%。

拟将本次募集资金中的11亿元投入该项目，本次募集资金到账后，采用资本金与委托贷款相结合的方式投入项目公司，其中1.7亿元作为项目公司所需投入的资本金由公司实缴出资的方式投入，另9.3亿元将由公司以委托贷款的方式投入，公司拟与北方矿业签订《关于共同向建投遵化热电有限责任公司提供委托贷款事宜之股东协议》，双方按照持股比例向遵化热电提供委托贷款。

2、项目背景及建设必要性

遵化市位于河北省东北部燕山南麓，是全国县域经济基本竞争力百强县(市)，全国中小城市综合实力百强县(市)，2014年生产总值完成570.7亿元，城市发展迅速，到2014年底，遵化市城区内实际常住人口已达到31.6万，采暖建筑面积达到1987.13万平方米。根据《遵化市城乡总体规划（2013-2030）》及《遵化市城区供热规划（2015-2030年）》确定：遵化市城区2020年规划居住人口为40.2万人，规划总建筑面积将达到2952.43万平方米，总采暖建筑面积达到2670.07万平方米；2030年规划居住人口为58万人，规划总建筑面积将达到4232.66万平方米，规划采暖建筑面积3972.57万平方米。此外，冀北地区电力需求增长一直较为快速，随着地区经济的发展及人民生活水平的提高，预计负荷还会有较大增长，根据《国网冀北电力有限公司“十三五”电网发展规划研究》（2014年版）中负荷预测，预计到2018年冀北电网全社会最大用电量达到2017亿kWh，最大供电负荷达28930MW，2020年冀北电网全社会用电量预计达到2200亿kWh，供电负荷预计达到32100MW，“十三五”期间全社会用电量年均增长率为6.18%，供电负荷年均增长率为6.44%。遵化热电项目的建设不仅能够满足遵化市居民区内的采暖热负荷，而且有助于满足地区电力需求，促进当地经济发展。

遵化热电项目与遵化市城市建设发展相适应，符合城市的总体规划及供热规划，有利于满足遵化地区集中供热的需要，优化城市供热结构，改善地区环境，

为遵化市的可持续发展起到积极的作用，同时可以带动地区上下游产业链进一步发展，增加电力供应，为京津及冀北电网外送电力提供有力的支撑，满足地区国民经济发展对电力的需求，符合国家“热电联产”产业政策。

3、项目审批文件取得情况

遵化热电项目已取得有关主管部门批准情况如下：

(1) 该项目已于2015年12月获得了河北省发展和改革委员会下发的《关于国电电力遵化城区热电联产项目核准的批复》(冀发改能源〔2015〕1521号)；并于2016年4月获得河北省发展和改革委员会下发的《关于同意遵化2×35万千瓦热电联产项目变更投资主体的函》(冀发改函〔2016〕99号)，同意投资主体由国电电力发展有限公司与北方矿业变更为建投能源与北方矿业；

(2) 该项目已于2017年8月获得了遵化市国土资源局下发的《不动产权证书》(冀(2017)遵化市不动产权第0001428号)，遵化市住房和城乡建设局下发的《建设用地规划许可证》(地字第130281201700007号)、《建设工程规划许可证》(建字第130281201700022号)、《建设工程施工许可证》(编号130281201708311121号)。

(3) 该项目已于2016年11月获得了河北省环境保护厅下发的《关于国电电力遵化2×350MW超临界“上大压小”工程环境影响报告书的批复》(冀环评〔2016〕282号)；

4、项目估算及经济评价

根据河北省电力勘测设计研究院出具的《河北建投遵化2×350MW超临界热电联产工程可行性研究报告》，该项目工程总投资约为33.40亿元，累计完成投资额为6.54亿元。该项目拟使用本次募集资金11.00亿元。如果后续出现项目资金不足的情况，由公司自筹解决。该项目资本金内部收益率预计为10%，投资经济效益良好。

(二) 唐山乐亭菩提岛海上风电场 300MW 示范工程

1、项目基本情况

唐山乐亭菩提岛海上风电场300MW示范工程（简称“菩提岛风电场项目”）位于唐山市京唐港与曹妃甸港之间乐亭县海域，场址面积约为48.5平方公里，规划装机300MW。已于2016年5月开工建设，预计2018年12月投产运行。

菩提岛风电场的实施主体为建投能源参股公司乐亭建投风能有限公司（现已更名为河北建投海上风电有限公司，以下简称“海上风电公司”），其中，新天绿色能源股份有限公司持有海上风电50.4%的股权，建投能源持有海上风电公司45%的股权，河北省建设投资集团有限责任公司持有海上风电公司4.6%的股权，该项目资本金比例20%。

拟将本次募集资金中的4亿元投入该项目。本次募集资金到账后，采用实缴出资的方式投入项目公司。

2、项目背景及建设必要性

我国是世界上最大的煤炭生产国和消费国之一，也是少数几个以煤炭为主要能源的国家之一，煤炭又是我国大气污染的主要来源。因此，大力开发新能源和可再生能源是减少环境污染的重要措施。风力资源是最具商业化和规模化开发条件的可再生能源之一，国内外都已拥有非常先进的技术和很大的市场规模。根据《河北风电基地输电系统规划设计》报告，2015年京津唐电网全社会用电量预计达4,085亿kWh，最高负荷预计达67,000MW，2020年京津唐电网全社会用电量预计达5,273亿kWh，最高负荷预计达87,000MW。随着用电量的增长，未来京津唐电网电量缺口较大。菩提岛风电场位于河北省唐山市京唐港与曹妃甸港之间乐亭县海域，海面开阔，稳定性较好，海上风能资源丰富，适合大规模开发海上风电。菩提岛风电场项目的建设实施，既能补充电网电量也符合国家能源政策。

菩提岛风电场项目的开发建设，符合河北省风电规划的相关要求，同时，风电场的开发建设能有效的促进地方经济，带动风电产业链的发展，具有良好的社会效益和经济效益，对于改善电网的电源结构，推动河北省海上风电事业的发展，开发可再生能源有着积极的意义。

3、项目审批文件取得情况

菩提岛风电场项目已取得有关主管部门批准的情况如下：

(1) 该项目已于2013年12月获得了河北省发展和改革委员会下发的《河北省固定资产投资项目核准证》(冀发改能源核字〔2013〕114号)；

(2) 该项目已于2013年12月获得了河北省海洋局下发的《关于河北省唐山乐亭菩提岛海上风电场示范项目300MW工程项目用海预审意见》(冀海函〔2013〕414号)；

(3) 该项目已于2013年12月获得了河北省海洋局下发的《关于河北省唐山乐亭菩提岛海上风电场示范项目300MW工程项目环境影响报告书的核准意见》(冀海函〔2013〕424号)。

(4) 该项目已于2016年2月获得了河北省人民政府下发的《海域使用权证书》(国海证2016B13022502023)；

(5) 该项目已于2016年4月获得了中华人民共和国唐山海事局下发的《水上水下许可证》(冀唐海事准字〔2016〕第0106号)；

4、项目估算及经济评价

根据中国水电顾问集团西北勘测设计研究院出具的《河北省唐山乐亭菩提岛海上风电场300MW工程示范项目可行性研究报告》，该项目工程总投资约为56.03亿元，累计完成投资额约为12.30亿元。该项目拟使用本次募集资金4.00亿元。如果后续出现项目资金不足的情况，由公司自筹解决。该项目资本金内部收益率预计为8%，投资经济效益良好。

(三) 偿还借款

公司拟将本次发行募集资金中的不超过5亿元用于偿还借款，优化财务结构，满足未来经营规模日益扩大产生的资金需求，缓解公司的资金压力，降低公司财务风险。

电力行业是资源密集型行业，电力工程建设投资金额较大，建设周期较长，随着公司投资的项目进入建设期和投入高峰期，公司将面临持续性的融资需求，近年来，公司在火电产业的业务发展和项目建设使得公司负债规模持续增长。建

投能源最近三年及一期主要的负债情况如下：

单位：人民币万元

项目	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
短期借款	392,100.00	297,864.93	121,400.00	76,700.00
一年内到期的非流动负债	42,793.20	154,389.31	40,103.20	48,049.33
长期借款	787,508.48	621,963.45	705,755.46	756,685.25
应付债券	-	-	44,999.80	44,999.80
长期应付款	4,210.63	6,251.64	8,866.19	11,208.53
有息负债	1,226,612.31	1,080,469.33	921,124.65	937,642.91
流动负债合计	763,649.71	877,155.20	490,640.77	560,093.33
非流动负债合计	886,933.60	719,622.73	836,894.15	870,280.31
负债总额	1,650,583.31	1,596,777.93	1,327,534.92	1,430,373.63

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年9月30日，公司负债总额分别为1,430,373.63万元、1,327,534.92万元、1,596,777.93万元、1,650,583.31万元，负债总额呈逐年增长的趋势。2017年9月末，公司短期借款、长期借款以及有息负债分别较2016年末增长31.64%、26.62%和13.53%，增长较为迅速。同时，目前火电行业受利用小时数下滑，煤价走高等多方面因素影响，行业盈利受压，经营活动产生现金流出现紧张趋势，公司目前面临一定的偿债压力。

	资产负债率（%）			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
行业平均	57.18	56.99	60.16	60.65
建投能源	56.80	54.61	51.36	56.61

注：行业平均值为证监会行业分类中“电力、热力生产和供应业”所列公司均值，下同

公司近三年及一期的资产负债率与行业均值相比，虽然略低于行业平均水平，但是在多项偿债能力指标方面均大幅低于行业平均水平。最近三年及一期，公司流动比率、速动比率、现金比率等偿债能力指标如下：

	流动比率（倍）			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
行业平均	1.26	1.16	1.10	0.98

建投能源	0.60	0.55	0.67	0.85
------	------	------	------	------

	速动比率（倍）			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
行业平均	1.12	1.05	0.99	0.84
建投能源	0.55	0.49	0.63	0.79

	现金比率（倍）			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
行业平均	0.65	0.60	0.58	0.51
建投能源	0.22	0.23	0.21	0.41

	现金到期债务比（%）			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
行业平均	464.21	412.80	192.91	189.57
建投能源	22.10	54.46	182.01	326.61

	现金流量利息保障倍数			
	2017-9-30	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
行业平均	-	9.47	11.23	7.53
建投能源	2.49	7.30	6.46	6.78

通过上表可见，建投能源的流动比率，速动比率，现金比率等偿债能力指标大幅低于行业平均水平，显示建投能源在偿债方面面临较大压力。公司利用此次募集资金偿还借款后，将有助于控制债务规模，改善公司偿债指标，提升公司的偿债能力。

综上所述，公司本次公开发行可转换公司债券募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，募投项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的经济效益，有利于优化公司财务结构，满足公司电力项目建设投入需求，并将进一步壮大公司的经营规模及综合实力，提高公司经营效益，为未来的健康快速发展奠定基础，符合公司及公司全体股东的利益。

三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次公开发行可转换公司债券所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将用于电力项目建设及偿还借款。本次发行可转换公司债券募集资金投向符合国家产业政策，投资项目建成后，公司将新增热电权益装机容量 357MW，风电权益装机 135MW，电源结构进一步优化。同时，募集资金投资项目具有较好的发展前景和经济评价，项目建成后将进一步提升建投能源的盈利能力和竞争实力，符合广大股东的根本利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、优化财务结构，提升抗风险能力

近年来，由于公司近年来经营规模逐步扩大，负债规模也随之增大。2014 年末、2015 年末和 2016 年末及 2017 年 9 月末，公司有息负债规模分别为 937,642.91 万元、921,124.65 万元、1,080,469.33 万元和 1,226,612.31 万元，呈现出增长趋势。公司近三年及一期流动比率、速动比率、现金比率等指标与行业平均值相比，持续低于平均水平，显示公司存在一定的偿债压力，公司存在一定的财务风险。本次发行可转换公司债券募集资金用于偿还借款后，能够降低有息负债规模，降低公司财务负担，优化公司资本结构，提高抵御风险的能力，促进公司的可持续发展。

2、增强公司盈利能力

公开发行可转换公司债券的募集资金，在扣除相关发行费用后，将主要用于电力项目建设，上述发电项目投产后将增加公司核心业务收入和盈利能力。

本次募集资金投资项目的实施，将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

河北建投能源投资股份有限公司

董 事 会

2017 年 12 月 5 日