

山东恒邦冶炼股份有限公司
非公开发行A股股票募集资金投资项目
可行性分析报告（修订稿）

为促进山东恒邦冶炼股份有限公司（以下简称“公司”）持续稳定发展，公司拟向特定对象非公开发行股票（以下简称“本次发行”、“本次非公开发行”）。公司董事会对本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 288,687.84 万元（含 288,687.84 万元），扣除发行费用后，募集资金净额将用于补充流动资金及偿还有息借款，其中：200,000.00 万元将用于偿还有息借款，剩余全部用于补充流动资金。

若本次非公开发行股票实际募集资金不能满足上述募集资金用途需要，公司将以自有资金或其他融资方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金的必要性及可行性分析

（一）本次募集资金使用的必要性分析

1. 补充流动资金，扩大公司业务规模，助力公司持续经营

公司所在行业为有色金属冶炼及压延加工行业，主营业务为有色金属开采冶炼及化工生产。受公司业务类型、结算方式等因素的影响，公司预付账款、存货的规模较大，截至2017年末、2018年末和2019年末合计分别为649,322.84万元、701,029.50万元和842,595.73万元，占各期末流动资产总额的75.66%、72.62%和77.72%，较大数额的预付账款和存货对公司日常的运营资金需求形成了一定压力。

通过本次发行募集资金补充流动资金，可在一定程度上解决公司因业务规模扩张而产生的营运资金需求，缓解快速发展的资金压力，提高公司抗风险能力，增强公司总体竞争力。

2. 偿还有息借款，降低财务风险

近年来，与同行业上市公司相比，公司资产负债率较高，存在较大财务风险。适当调整资产负债率有助于改善公司的财务结构，降低经营风险，使公司业务发展更趋稳健。

截至2017年末、2018年末和2019年末，公司资产负债率与同行业上市公司相比，结果如下：

单位：（%）

证券代码	证券名称	2019.9.30/2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
600311.SH	荣华实业	18.83	17.35	13.56
600489.SH	中金黄金	51.70	49.21	59.39
600547.SH	山东黄金	58.71	47.99	59.23
600766.SH	园城黄金	67.79	67.63	65.66
600988.SH	赤峰黄金	61.38	63.52	41.51
601069.SH	西部黄金	39.27	37.13	32.08
601899.SH	紫金矿业	53.91	58.12	57.85
000975.SZ	银泰黄金	14.93	12.07	6.73
002155.SZ	湖南黄金	25.97	28.49	32.67
算数平均值		43.61	43.61	40.96
002237.SZ	恒邦股份	71.19	70.76	66.07

数据来源：数据来源于wind，选取wind黄金指数（882415）全部成分股共9家企业（除恒邦股份）作为同行业上市公司。截至公告日，荣华实业、中金黄金、山东黄金、园城黄金、赤峰黄金尚未披露2019年年度报告，上述可比公司资产负债率采用2019年9月30日数据。

本次非公开发行股票完成并且偿还完毕 200,000.00 万元有息借款后，按照公司 2019 年 12 月 31 日的财务数据测算，公司资产负债率将由 71.19% 下降至 55.74%，有利于优化公司资本结构，增强财务稳健性，提升公司未来融资能力，符合全体股东的利益。

3. 减少财务费用，提高盈利能力

2017 年、2018 年和 2019 年末，公司的财务费用分别为 27,597.32 万元、25,753.97 万元和 35,033.86 万元，较高的财务费用制约着公司的业务升级发展。通过本次非公开发行募集资金偿还有息借款，有助于减少公司财务费用支出，有效提升公司的盈利能力，使公司财务结构更为稳健，提升发行人整体盈利水平，为公司未来持续稳定发展奠定基础。

4. 提高产能利用率增强盈利能力，实现股东利益最大化

目前，公司产品产能存在一定富余。公司黄金的产能可达50吨/年，2019年公司

黄金产量为41.89吨，产能利用率约为83.77%。当前黄金产能利用率不足主要受限于公司流动资金紧张，原料价格上涨，营运资金需求压力较大，导致业务规模难以大规模增长。本次募投项目的实施，将有助于补充公司流动资金和营运资金，扩大公司业务规模，提升相关产品的产销规模，充分利用公司原有产能，进一步增强盈利能力，实现股东利益最大化。

（二）本次募投项目的可行性分析

1. 本次非公开发行符合相关法律法规和规范性文件规定的条件

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展。

同时，本次非公开发行股票完成后，公司净资产和营运资金将有所增加，公司资本实力随之增强，从而缓解公司经营活动扩展的资金需求压力，进一步提高公司的综合竞争力，确保公司业务持续、健康、快速发展，符合公司及全体股东的利益。

2. 本次非公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、募集资金投资项目涉及报批事项的说明

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟用于偿还有息借款和补充流动资金，不涉及投资项目报批事项。

四、本次募集资金使用对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次发行募集资金运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向。募集资金到位后，能够进一步提升公司的资本实力，有助于解决公司业务不断拓展和升级过程中对资金的需求，提高产能利用率释放产能，提升公司主营业务的竞争力，市场地位进一步提高；同时增强公司风险防范能力和竞争能力，巩固公司的行业地

位，提高盈利水平，逐步实现公司未来战略目标，有利于公司的可持续发展，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，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司控股股东及其关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。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

本次发行完成后，公司的总股本和净资产将会增加，公司的资金实力将得到明显提升，银行贷款利息支出的减少将直接提升公司盈利。预计本次非公开发行完成后，公司经营风险将有效降低，财务状况将得到改善。短期来看，由于募集资金使用的效益产生需要一定时间，公司净资产收益率可能有所降低。从长期来看，随着募集资金到位，公司资本结构将得到优化，有利于公司的后续发展和盈利能力提升。

（三）对公司现金流量的变动

本次发行完成后，随着募集资金到位并用于偿还借款，公司筹资活动现金流入将增加，并有效缓解公司债务到期偿付所带来的现金流压力。公司补充流动资金后，筹资能力进一步增强，有利于公司增加业务拓展能力，提升公司未来经营现金净流量，从而进一步增强公司持续回报能力，符合公司股东利益最大化的目标。

五、结论

综上，公司本次非公开发行募集资金补充流动资金及偿还有息借款，短期来看，将进一步降低公司的资产负债率，提高公司的偿债能力，公司资产的流动性将进一步提高，从而提升自身的抗风险能力；长期来看，将有利于进一步推进公司主营业务的发展，使公司的资金实力和资信等级进一步提高，对公司经营将产生积极的影响。本次发行募集资金的运用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

山东恒邦冶炼股份有限公司

董 事 会

2020年4月13日