

股票代码：600310

股票简称：桂东电力



广西桂东电力股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用的
可行性分析报告

二〇一七年三月

为了推动广西桂东电力股份有限公司（以下简称“桂东电力”或“公司”）业务发展，进一步提高公司核心竞争力，优化资本结构，公司拟向特定对象非公开发行股票募集资金。公司董事会对本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 76,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资以下项目，具体项目及拟使用的募集资金金额如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	拟使用募集资金金额	立项情况	环评情况
1	江口开关站至天堂变 110 千伏输电线路工程	11,748.24	5,100.00	贺发改能源 [2015]391 号	贺环审 [2015]39 号
2	贺州市铝电子产业项目一期 220 千伏送出线路工程	25,022.07	21,200.00	贺发改能源 [2016]137 号	贺环审 [2016]19 号
3	220 千伏扶隆输变电工程	18,859.53	14,500.00	贺发改能源 [2016]138 号	贺八环审 [2016]3 号
4	220 千伏立头输变电工程	14,544.22	14,000.00	贺发改能源 [2016]310 号	贺环平审 [2016]1 号
5	偿还银行贷款	21,200.00	21,200.00	-	-
合计		91,374.06	76,000.00	-	-

本次发行的募集资金到位后，如实际募集资金净额少于计划投入上述募集资金投资项目的募集资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式自筹资金解决。

若公司在本次发行的募集资金到位前，根据公司经营状况和发展规划，利用自筹资金对募集资金项目进行先行投入，则先行投入部分将在本次发行的募集资金到位后以募集资金予以置换。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）江口开关站至天堂变 110 千伏输电线路工程

1、项目概述

本项目的实施主体为桂东电力。江口开关站至天堂变 110 千伏输电线路工程总投资额为 11,748.24 万元，项目内容包括起自 110 千伏江口开关站，止于 110 千伏天堂变电站输电线路建设，线路总长度 91 公里，其中双回路 86.6 公里，单回路 4.4 公里。建设地址位于广西贺州市昭平县及平桂管理区境内，项目建设期预计 12 个月。

2、项目的必要性及可行性

(1) 提高公司在桂江流域的昭平、下福、巴江口等电站输电的可靠性，以解决昭平、下福、巴江口等电站输电安全、经济及质量等问题。

(2) 增强公司电网的电力供应能力。近年来，随着西湾地区石梯工业园区及其他区域的建设与发展，区域供电负荷快速增长，急需将公司在桂江流域的昭平、下福、巴江口等电站电力便捷输送到负荷中心，为当地经济社会发展提供电力保障。

(3) 完善桂东电力网架结构，形成南网与北网 110 千伏电压等级线路环状输电网络，提高电力调度灵活性。

本项目技术方案可行，符合国家相关产业政策。尽快建设江口开关站至天堂变 110 千伏输电线路工程将有利于提高江口至八步、西湾、信都方向的送电能力和供电可靠性，对解决地区日益增长的用电负荷需求，减轻 110 千伏江西 I、II 线的送电压力，解决“三大电站”在丰水期的电力送出问题有重大意义。

3、投资测算及财务分析

(1) 投资测算

单位：万元

序号	名称	总投资金额	占投资估算比例
1	一般线路本体工程	9,589.74	81.63%
2	项目建设技术服务费	666.15	5.67%
3	项目建设管理费	267.79	2.28%
4	其他费用	1,224.56	10.42%
合计		11,748.24	100.00%

(2) 财务分析

本项目总投资为 11,748.24 万元，项目建成后正常生产年度销售收入为 4,577.63 万元，净利润为 658.55 万元。项目的财务预测表现良好，风险较小，项目的投资价值较大。

4、有关主管部门批准的情况

本项目已取得由贺州发改委出具的《关于江口开关站至天堂变电站 110 千伏输电线路工程项目申请报告核准的批复》（贺发改能源[2015]391 号）及贺州环保局出具的《关于江口开关站至天堂变电站 110 千伏输电线路工程建设项目环境影响报告表的批复》（贺环审[2015]39 号）。

（二）贺州市铝电子产业项目一期 220 千伏送出线路工程

1、项目概述

本项目的实施主体为桂东电力。贺州市铝电子产业项目一期 220 千伏送出线路工程总投资额为 25,022.07 万元，项目内容包括新建贺州市铝电子产业项目（一期）工程至 220 千伏立头变双回 220 千伏线路，线路长 2×85 公里，其中单回路 2×6 公里，双回路 2×79 公里；新建铝电子产业项目（一期）至 220 千伏蝴蝶变电站 4 回线路，线路长度约为 2×9 公里，同塔四回架设；扩建 2 个蝴蝶变电站 220 千伏间隔以及 99 公里 OPGW 光缆。

项目建设地址位于贺州市八步区，建设周期为 12 个月。

2、项目的必要性及可行性

贺州市经过多年的发展，其铝产品的精细加工业已具有一定规模，目前正在建的贺州生态产业园位于市中心城区西部，总规划面积约 48.14 平方公里，为自治区重点 A 类园区，是以工业和休闲功能为主的综合发展区，重点发展产业包括电子信息、节能环保、新材料、新能源汽车等。预计 2020 年，园区工业总产值将超过 500 亿元。

近年来，随着贺州生态产业园的建设及发展，区域供电需求增大，需将公司所发电力便捷输送到负荷中心，为该区域内产业发展提供电力保障。贺州市铝电子产业项目一期 220 千伏送出线路工程即为满足贺州生态产业园及周边的电力需求而建设。

本项目技术方案可行，符合国家相关产业政策，项目实施后，将有效解决贺州市铝电子产业项目的供电问题。

3、投资测算及财务分析

(1) 投资测算

单位：万元

序号	名称	总投资金额	占投资估算比例
1	主体工程	20,289.58	81.09%
2	项目建设技术服务费	1,661.97	6.64%
3	项目建设管理费	548.48	2.19%
4	其他费用	2,522.04	10.08%
合计		25,022.07	100.00%

(2) 财务分析

项目总投资为 25,022.07 万元，项目建成后正常生产年度销售收入为 10,070.79 万元，净利润为 1,500.97 万元。项目的财务预测表现良好，风险较小，项目的投资价值较大。

4、有关主管部门批准的情况

本项目已取得由贺州发改委出具的《关于广西桂东电力股份有限公司贺州市铝电子产业项目一期 220 千伏送出线路工程项目核准的批复》（贺发改能源[2016]137 号）及贺州环保局出具的《关于贺州市铝电子产业项目一期 220 千伏送出线路工程环境影响报告表的批复》（贺环审[2016]19 号）。

本项目将在公司现有蝴蝶变电站内进行间隔扩建，蝴蝶变电站已取得不动产权证（桂（2017）贺州市不动产权第 0000381 号）。

(三) 220 千伏扶隆输变电工程

1、项目概述

本项目的实施主体为桂东电力。220 千伏扶隆输变电工程总投资额为 18,859.53 万元，项目内容包括建设主变 2×180MVA，220 千伏出线 2 回，110 千伏出线 4 回；新建扶隆至蝴蝶变电站 220 千伏线路 2 回，线路长 2×27 公里；扩建 2 个蝴蝶变电站 220 千伏间隔；配套站端通讯以及配套 OPGW 光缆通信约 2×30 公里。

该项目变电站的建设地址位于贺州市八步区铺门镇扶隆村，线路的建设地址位于贺州市信都镇、仁义镇境内，建设周期为 12 个月。

2、项目的必要性及可行性

扶隆产业区位于贺州市八步区的最南端，与广东省交界，距离广贺高速不足 20 公里，交通便捷，是八步区连接广东、承接产业转移的前沿，地理位置十分优越。作为贺州市打造百亿元优势产业规划的重大举措，产业区建成后，前期计划承接 10-15 家企业入园。

随着扶隆产业区的未来发展，其用电量较大，为满足扶隆产业区电力负荷的可靠供电，促进地区经济发展，新建扶隆 220kV 变电站具有必要性。未来，在扶隆产业区及周边发展以后，扶隆 220kV 变电站可同时对该区域进行供电。

3、投资测算及财务分析

(1) 投资测算

单位：万元

序号	名称	总投资金额	占投资估算比例
1	主体工程	14,003.12	74.25%
2	项目建设技术服务费	1,099.32	5.83%
3	项目建设管理费	671.67	3.56%
4	其他费用	3,085.43	16.36%
合计		18,859.53	100.00%

(2) 财务分析

项目总投资为 18,859.53 万元，项目建成后正常生产年度销售收入为 7,324.21 万元，净利润为 1,099.11 万元。项目的财务预测表现良好，风险较小，项目的投资价值较大。

4、有关主管部门批准的情况

本项目已取得由贺州发改委出具的《关于广西桂东电力股份有限公司 220 千伏扶隆输变电工程项目核准的批复》（贺发改能源[2016]138 号）及八步区环保局出具的《220 千伏扶隆输变电工程建设项目环境影响报告表的批复》（贺八环审[2016]3 号）。

本项目将在公司现有蝴蝶变电站内进行变电站对侧间隔扩建，蝴蝶变电站已取得不动产权证（桂（2017）贺州市不动产权第 0000381 号）；此外，本项目涉及新增用地，已取得了贺州市规划局出具的《建设项目选址意见书》（选字第 451101201500096 号）以及贺州国土局出具的《关于 220 千伏扶隆变电站项目建设用地预审的批复》（贺国土资函[2016]34 号），不动产权证书正在办理中。

（四）220 千伏立头输变电工程

1、项目概述

本项目的实施主体为桂东电力。220 千伏立头输变电工程总投资额为 14,544.22 万元，项目内容包括建设主变 $2 \times 180\text{MVA}$ ，220 千伏出线 6 回，110 千伏出线 4 回，35 千伏出线 4 回；水湾至桂水变 220 千伏双回线 π 入立头 220 千伏变电站线路，线路长 2×9 公里；石梯至松木 110 千伏线路 π 入立头 220 千伏变电站线路，线路长 1.1 公里；松木至西湾 II 回 110 千伏线路 π 入 220 千伏立头变线路，线路长 2×0.6 公里；配套站端通讯以及配套 OPGW 光缆通信。

该项目变电站的建设地址位于贺州市平桂管理区，建设周期为 12 个月。

2、项目的必要性及可行性

立头 220kV 变电站站址位于贺州市旺高工业园与西湾平桂工业基地之间，西北距旺高工业园约 2km，东南距西湾平桂工业基地约 5km，立头 220kV 变电站主要为上述工业园提供电力支持。

旺高工业园为自治区（省）级工业开发区，规划面积约 26.5 平方公里。旺高镇充分利用其优越的区位和资源优势，发展前期重点以接纳粤港澳和江浙闽等地区的产业转移为主，同时发展有资源可依托的资源型和劳动密集加工业，并根据工业区发展情况，逐步发展高科技和资金密集型产业。根据相关负荷预测，园区远景负荷密度达 $10\text{MW}/\text{km}^2$ ，远景该区负荷将达 260MW。目前该园区由松木 110kV 变电站供电，2016 年最大负荷达 72MW。

西湾平桂工业基地为 A 类产业园区，其依托贺州市城市政治、经济、文化功能辐射，建设成为贺州市的新兴工业城镇。规划城镇中心区人口 2020 年为 6.5 万人，业区规划面积为 18.88 平方公里。西湾平桂工业基地工业发展已有一定的基础，主要为石材及超细粉加工工业、食品加工工业、建材工业、化工工业、冶金工业和机械工业等。预计至 2017 年，西湾平桂工业基地负荷达 200MW。目前该园区主要由西湾 110kV 变电站供电，2016 年最大负荷达 150MW。

综上，为满足贺州市旺高工业园与西湾平桂工业基地的电力负荷需求，提高该区域的供电能力及供电效率，建设立头 220kV 变电站具有必要性。

3、投资测算及财务分析

(1) 投资测算

单位：万元

序号	名称	总投资金额	占投资估算比例
1	主体工程	10,872.90	74.76%
2	项目建设技术服务费	756.76	5.20%
3	项目建设管理费	576.19	3.96%
4	其他费用	2,338.38	16.08%
合计		14,544.22	100.00%

(2) 财务分析

项目总投资为 14,544.22 万元，项目建成后正常生产年度销售收入为 5,493.16 万元，净利润为 812.56 万元。项目的财务预测表现良好，风险较小，项目的投资价值较大。

4、有关主管部门批准的情况

本项目已取得由贺州发改委出具的《关于广西桂东电力股份有限公司 220 千伏立头输变电工程项目核准的批复》（贺发改能源[2016]310 号）及贺州环保局出具的《220 千伏立头输变电工程项目环境影响报告表的批复》（贺环平审[2016]1 号）。

本项目涉及新增用地，已取得了贺州市规划局出具的《建设项目选址意见书》（选字第 451101201500096 号）以及贺州国土局出具的《关于 220 千伏立头变电站工程项目建设用地预审的批复》（贺国土资函[2016]95 号），不动产权证书正在办理中。

(五) 偿还银行贷款

1、项目概述

本项目的实施主体为桂东电力。为优化资本结构，降低财务风险，减少财务费用，从而增强公司竞争能力，实现公司持续、快速、健康发展，拟使用本次募集资金偿还银行贷款金额为不超过 21,200 万元。

2、项目的必要性及对公司财务状况的影响

(1) 降低资产负债率，优化资本结构

公司近一年及一期资产负债率与水电行业上市公司平均水平比较情况如下：

公司名称	2016年9月30日	2015年12月31日
韶能股份	47.78%	50.66%
甘肃电投	72.84%	71.86%
湖北能源	36.39%	43.14%
黔源电力	75.67%	76.43%
明星电力	30.25%	31.13%
三峡水利	47.93%	47.55%
岷江水电	58.83%	62.21%
桂冠电力	62.18%	66.25%
西昌电力	50.21%	50.66%
乐山电力	48.04%	54.05%
川投能源	22.21%	23.30%
梅雁吉祥	11.09%	16.72%
长江电力	58.89%	35.66%
郴电国际	66.43%	62.24%
广安爱众	55.84%	69.42%
文山电力	43.70%	48.70%
平均值	49.27%	50.62%
桂东电力	73.57%	67.12%

数据来源：Wind 资讯，剔除部分资产负债率过低的上市公司

近一年及一期，公司资产负债率远高于同行业平均水平，长时间较高的资产负债率将影响公司经营的安全性。通过本次非公开发行股票募集资金，有利于优化公司资本结构，改善财务状况，实现可持续发展。

(2) 减少财务费用支出，提升公司盈利能力

近三年及一期，公司财务费用分别为 20,452.94 万元、25,766.50 万元、24,327.52 万元和 21,190.95 万元，与各期营业利润比值情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-9 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
财务费用	21,190.95	24,327.52	25,766.50	20,452.94
营业利润	16,844.98	48,177.83	9,186.79	7,346.15
财务费用/营业利润	125.80%	50.50%	280.47%	278.42%

近三年及一期公司财务费用与公司营业利润的比值较高，财务费用对公司营业利润和净利润影响较大。本次使用募集资金偿还部分银行贷款，有利于优化公司资本结构，减少公司财务费用支出，提升公司整体盈利能力和增强公司发展潜力。

三、本次非公开发行股票对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次非公开发行股票对公司经营状况的影响

本次非公开发行股票所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将用于电力工程项目建设及偿还银行贷款。本次非公开发行募集资金投资项目，符合国家产业政策，顺应当前产业政策和社会导向。

本次募集资金投资项目将使公司在业务规模、输电效率以及市场占有率等方面得到进一步的提升，增强公司的核心竞争力和抗风险能力，实现公司长期可持续发展。本次募集资金投资项目建成投产后，公司供电能力将大幅增加。

(二) 本次非公开发行股票对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产、净资产规模将相应增加，资本结构将得以优化，资产负债率将降低，有利于降低公司财务风险，优化整体财务状况。

同时，随着募集资金拟投资项目的逐步实施和投产，公司的业务收入水平将稳步增长，盈利能力将得到进一步提升，公司的财务状况将得到进一步优化。

(三) 本次非公开发行对即期回报的影响

随着本次非公开发行股票募集资金的到位，公司的股本和净资产均将有所增长，但因募投项目的建设及产能的完全释放需要一定时间，公司每股收益和净资产收益率等指标在当期将有所下降，公司投资者即期回报将被摊薄。

本公司拟通过加强募集资金管理、加快募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、合理控制成本费用等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

综上所述，本次非公开发行可以为公司在未来保持良好发展趋势奠定基础，从而为股东带来良好回报，符合全体股东的长远利益。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，公司本次非公开发行股票募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，具有实施本项目的必要性，投资项目具有较为广阔的市场发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资效益。通过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，促进公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

广西桂东电力股份有限公司董事会

2017年3月13日