

云南云天化股份有限公司 2020 年度非公开发行股票募集资金使用 可行性分析报告（四次修订稿）

云南云天化股份有限公司（以下简称“公司”）为贯彻实施公司整体发展战略，顺应国家政策趋势，做强做优公司主业，进一步提升公司核心竞争力，拟通过非公开发行 A 股股票（以下简称本次非公开发行或本次发行）的方式募集资金，扣除发行费用后用于投资建设“6 万吨/年聚甲醛项目”“云天化物流运营升级改造项目”“10 万吨/年设施农业用水溶性磷酸一铵技改工程”“氟资源综合利用技术改造项目”共计 4 个项目以及偿还银行贷款。公司对本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票的募集资金总额不超过 190,022.91 万元，扣除发行费用后用于投资建设“6 万吨/年聚甲醛项目”“云天化物流运营升级改造项目”“10 万吨/年设施农业用水溶性磷酸一铵技改工程”“氟资源综合利用技术改造项目”共计 4 个项目以及偿还银行贷款，具体情况如下：

序号	项目名称	项目实施主体	投资金额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)
1	6 万吨/年聚甲醛项目	公司全资子公司 新疆云聚天新材料 有限公司	136,588.00	109,264.00
2	云天化物流运营升级改造项目	公司全资子公司 天驰物流有限责 任公司	12,003.75	10,288.75
3	10 万吨/年设施农业用水溶性磷酸一铵技改工程	公司全资子公司 云南天安化工有 限公司	9,584.21	7,816.55
4	氟资源综合利用技术改造项目	公司全资子公司 云南云天化红磷 化工有限公司	7,730.20	5,653.61

序号	项目名称	项目实施主体	投资金额 (万元)	拟投入募集 资金(万元)
5	偿还银行贷款	公司	57,000.00	57,000.00
	合计		222,906.16	190,022.91

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关规定的程序予以置换。

若实际募集资金金额（扣除发行费用后）少于上述项目拟以募集资金投入金额，在最终确定的本次募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，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筹解决。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）新疆云聚天新材料有限公司 6 万吨/年聚甲醛项目

1.项目基本情况

云天化股份拥有 9 万吨/年聚甲醛生产能力，是国内最大的聚甲醛产品生产商，生产基地分布在云南和重庆。本项目的实施主体为新疆云聚天新材料有限公司，投资规模 136,588.00 万元，拟使用募集资金规模 109,264.00 万元，在新疆石河子十户滩新材料园区建设 6 万吨/年的聚甲醛项目，不仅具有比较有利的成本优势，还能加快实现聚甲醛进口替代，进一步提高云天化聚甲醛产品的竞争力和盈利能力。

2.项目建设背景及必要性

聚甲醛（Polyoxymethylene，以下简称“POM”）作为五大通用工程塑料之一，具有拉伸强度高、自润滑性耐腐蚀等优异特性，作为一种综合性能优异的热塑性工程塑料，具有极其广泛的应用领域，用于替代金属，尤其是替代铜铝锌等有色金属材料，其生产和加工具有较高的技术含量和经济附加值，是一种高科技、高投入、高附加值的

“三高”产品，广泛应用于电子电气、机械、仪表、日用轻工、汽车、建材、农业等领域。近年来，随着电子工业和汽车工业等新兴产业的高速发展，我国对 POM 工程塑料的需求急剧攀升。此外，在很多新领域的应用，如医疗技术、运动器械等方面，POM 也表现出较好的增长态势。

《新材料产业“十二五”发展规划》指出，工程塑料，将围绕提高宽耐温、高抗冲、抗老化、高耐磨和易加工等性能，加强改性及加工应用技术研发，扩大国内生产，尽快增强高端品种供应能力。加快发展聚碳酸酯（PC）、聚甲醛（POM）、聚酰胺（PA）、聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）、聚苯醚（PPO）和聚苯硫醚（PPS）等产品，扩大应用范围，提高自给率。

工业和信息化部、发展改革委、科技部、财政部于 2016 年 12 月 30 日联合印发《新材料产业发展指南》，提出“十三五”要深入推进供给侧结构性改革，坚持需求牵引和战略导向，推进材料先行、产用结合，以满足传统产业转型升级、战略性新兴产业发展和重大技术装备急需为主攻方向，着力构建以企业为主体、以高校和科研机构为支撑、军民深度融合、产学研用协同促进的新材料产业体系，着力突破一批新材料品种、关键工艺技术与专用装备，不断提升新材料产业国际竞争力。《新材料产业发展指南》从突破重点应用领域急需的新材料、布局一批前沿新材料、强化新材料产业协同创新体系建设、加快重点新材料初期市场培育、突破关键工艺与专用装备制约、完善新材料产业标准体系、实施“互联网+”新材料行动、培育优势企业与人才团队、促进新材料产业特色集聚发展等九个方面提出了重点任务。

目前，我国本土聚甲醛企业由于生产技术水平相对落后，主要涉及中、低端聚甲醛产品，在生产质量及价格方面均难以与高端进口聚甲醛抗衡。云天化现有聚甲醛生产技术是在原波兰 ZAT 技术基础上

进一步开发，在国内处于领先优势。本次在新疆实施的 6 万吨/年聚甲醛项目是现有技术的优化和改进，能进一步提高产品品质，性能更稳定，能够进一步实现聚甲醛进口替代。

（1）市场的需求

当前，全球聚甲醛产能约 180 万吨/年，国外聚甲醛装置主要集中在美国、西欧和日韩等国家和地区，主要是塞拉尼斯、杜邦、宝理等一些企业在本国以及世界范围内投资设厂。随着世界主要聚甲醛厂商纷纷来中国投资设厂，中国已经成为世界上聚甲醛产能最大的地区，占全球总产能的 20% 左右。目前受新冠疫情影响，聚甲醛需求有所下降，随着国内国际市场逐步恢复，预计聚甲醛的需求将恢复增长。

2018 年我国聚甲醛的产能为 51 万吨，实际有效产能为 37 万吨，而当年的表观消费量在 58 万吨左右。我国目前每年仍需要进口聚甲醛，特别是在高附加值的汽车配件行业以及高端电子电器行业。

随着后续天津渤海化工有限责任公司天津碱厂、上海蓝星聚甲醛有限公司、新疆联合化工有限责任公司可能开车，开封龙宇化工有限公司二期 6 万吨可能投产，市场竞争将逐步加剧，国内市场呈现出低端相对过剩，高端进口偏紧的状况。

基于上述原因，拟在新疆建设 6 万吨/年的聚甲醛项目对现有技术进行优化和改进，能够提高聚甲醛产品热稳定性和韧性，提高产品性能，能进一步降低产品能耗，降低产品制造成本。从而使云天化聚甲醛在国内份额及品牌影响力优势进一步巩固，同时大力拓展国际市场，以打造国际化品牌，进一步减少国内聚甲醛制品加工行业对进口聚甲醛的依赖。

（2）符合云天化自身战略发展需要

目前，国内聚甲醛生产企业受到生产技术、生产管理水平等制约，主要集中于中、低端聚甲醛产品，产品同质化较为严重、差异较小，

形成高端聚甲醛依赖进口，而低端产品产能结构性过剩，市场竞争激烈，价格低位运行的局面。国内聚甲醛集中于中低端产品，结构性过剩的产业格局仍将继续。通过生产企业强化自身研发投入，实现聚甲醛产品的优化升级和聚甲醛应用领域的拓展将是聚甲醛行业的重点发展方向。因此，本次新建 6 万吨/年的聚甲醛项目，将充分利用公司全资子公司重庆云天化天聚新材料有限公司的技术积累和人才储备优势，提升产品品质，降低生产成本，进一步巩固聚甲醛行业的市场地位，并对标国际厂商，具备能力生产部分替代进口的高端产品，实现聚甲醛板块向高端发展的战略目标，具有非常重大的意义。

（3）降低生产成本的需要

聚甲醛生产过程中甲醇、蒸汽、电消耗量是对聚甲醛产品成本影响的主要因素。目前云天化聚甲醛与国内外品牌对比，其产品质量上等，能耗相对较低，但由于工厂所在区域能源价格较高，其制造成本优势有限。石河子十户滩新材料园区内的合成气制乙二醇项目正在建设过程中，预计 2020 年竣工。聚甲醛项目需要的甲醇、乙二醇、蒸汽、电等原料、辅料园区内相关企业均能提供，且价格与公司现有聚甲醛相比具有非常大的优势，将进一步提高公司聚甲醛产品的竞争力和盈利能力。

3.项目投资概算

项目投资概算情况如下：

工程或费用名称	投资合计（万元）	占投资比例
建设投资	129,349.00	94.70%
建设期利息	4,120.00	3.02%
流动资金	3,119.00	2.28%
合计	136,588.00	100.00%

注：建设投资包含支付的增值税款，下同。

4.项目经济效益分析

经测算，本项目投资税后财务内部收益率为 15.77%，项目投资税后静态投资回收期为 7.20 年（含 2 年建设期）。

5.项目核准情况

本项目已经取得新疆生产建设兵团八师发展和改革委员会出具的《企业投资项目备案证明》（师发改备〔2020〕004号）、新疆生产建设兵团应急管理局出具的《危险化学品建设项目安全许可意见书》（兵应急危化项目条审字〔2020〕002号），新疆生产建设兵团生态环境局出具的《关于新疆云聚天新材料有限公司 6 万吨/年聚甲醛项目环境影响报告书的批复》（兵环审〔2020〕3号）。此外，新疆生产建设兵团第八师石河子市自然资源和规划局出具了《关于 6 万吨/年聚甲醛项目（2020-147-01 号地块）建设项目土地供应的批复》与《建设用地规划许可证》（地字第 659001202000022 号），并与新疆云聚天新材料有限公司签署国有建设用地使用权出让合同。项目实施主体的土地使用权证及其他手续尚在办理过程中。

（二）天驰物流有限责任公司云天化物流运营升级改造项目

1.项目基本情况

公司已经构建了覆盖全国的物流平台和物流运输网络，在国家主要物流枢纽城市都设有分支机构，在东南亚市场搭建了较为完善的海外营销网络、仓储配送及农化服务体系。2019 年，通过资源整合与创新发展的，公司全资子公司天驰物流有限责任公司荣获国家 5A 级物流企业资质，成为云南省第七家获得 5A 级物流企业资质企业。5A 级是我国物流企业最高级别、最具权威的资质，代表了我国先进物流企业的发展水平和方向，具有广泛公信力、影响力和品牌效应。本项目实施主体为公司全资子公司天驰物流有限责任公司，投资规模 12,003.75 万元，拟使用募集资金规模 10,288.75 万元，购置一批物流

设备，以提高公司整体运力安排、提升物流作业的智能化、信息化管理水平。

2.项目建设背景及必要性

目前，公司的年物流运营能力为 2,300 万吨以上，其中国内物流量约 1,300 万吨，国际物流量约 1,000 万吨。通过云天化物流运营升级改造项目，能够降低物流作业成本、提高作业效率，使各物流作业点向智能、可控、专业化推进。符合国家发展改革委、交通运输部关于开展物流降本增效综合改革试点以及云南省发展和改革委员会，针对物流降本增效综合改革试点工作方案的要求。该项目的必要性具体如下：

（1）提高目前公司的运力水平，增强公司干线物流运输的核心竞争力

本项目购置 35T 自备集装箱主要用于新增客户运输物流需求，并替换原有达到设计寿命期限的旧箱。通过集装箱统一管理调度，可提高集装箱运转效率，即时监管各场站箱、停留时间、在途时间；可提高集装箱运转效率，降低箱延费。本项目将进一步提升天驰物流自备箱保有量规模，优化集装箱类型结构，提升集装箱业务在天驰物流业务中的占比。

（2）提高作业效率、降低物流成本

本项目通过托盘、叉车补充，可以增强工厂原料入库及产品出库两端物流作业能力，逐步替代传统的纯人工作业；提高厂内物流作业和物流短途倒运效率；加强厂内物流信息化，及时采集作业、费率等数据信息，降低工厂物流成本和管理、仓储、专用线等费用。

（3）提高设备资产利用率、降低安全生产风险

本项目通过装载机更新，解决部分设备陈旧、短缺、故障率高等问题，降低因设备问题影响生产的安全风险。通过补充拖车，提高作业效率，降低成本和安全风险，提高服务能力。

（4）提升物流作业的智能化、信息化管理水平

本项目通过各物流作业点配备“RFID 射频感应系统”和智能“工业手持终端机”，可更加及时、准确采集物流作业数据，有效提升作业效率和智能化、信息化作业水平。

（5）通过先进技术的采用，促使公司各业务环节的操作流程更加规范，提升服务能力和企业形象

本项目通过提高物流作业信息化水平，可覆盖工厂各类原料、产成品仓储、物流运输、中转仓存、配送、客户收货整个物流链条信息的跟踪和追溯，提高工厂发运数据和配送网点收发信息的及时性和准确性，提高网点配送和客户收货的物流率，提高服务质量。

3.项目投资概算

项目投资概算情况如下：

购置设备名称	购置数量	投资合计（万元）	占投资比例
集装箱	1,500 只	4,500.00	37.49%
叉车	94 台	835.00	6.96%
托盘	10.3 万块	5,205.00	43.36%
拖车	6 台	360.00	3.00%
煤场装载机	6 台	240.00	2.00%
RFID 射频感应系统	8 套	640.00	5.33%
工业手持终端机	895 台	223.75	1.86%
合计		12,003.75	100.00%

4.项目经济效益分析

通过实施本项目，场站作业效率将得到提高、物流成本相应降低，人工作业差错率显著降低，满足公司物流智能化、可控化、专业化的需求。

5.项目核准情况

本项目已经通过昆明滇池国家旅游度假区经济发展局投资备案许可，项目代码：2019-530132-59-03-033009。本项目实施地点为各作业点，不涉及环评、安评等其他审批核准事项。

（三）云南天安化工有限公司 10 万吨/年设施农业用水溶性磷酸一铵技改工程

1.项目基本情况

水溶性肥料是未来肥料发展的主要方向，根据公司水溶性肥料的产业布局，未来 3 年，水溶性肥料产量将达到 30 万吨/年，其中水溶性磷酸一铵（MAP）产量将达到 20 万吨/年。云南天安化工有限公司现有 22 万吨/年料浆法 MAP 装置一直以来主要是采用传统法 MAP 工艺生产肥料级粉状 55%MAP、58%MAP。本项目的实施主体为天安化工，投资规模 9,584.21 万元，拟使用募集资金规模 7,816.55 万元，拟对现有料浆法 MAP 装置进行技术改造，主要通过新增原料酸预处理工序（脱硫、脱砷及重金属）、氨化料浆压滤工序、流化床干燥工序、结晶干燥工序、包装工序等。改造后该装置将为多功能装置，在保留现生产肥料级粉状 MAP 产品的功能的基础上，同时可具备生产 5 万吨/年水溶性粉状 MAP 产品，产品规格为 70%MAP，以及生产 5 万吨/年水溶性结晶型 MAP 产品，产品规格为 73%MAP。

2.项目建设背景及必要性

近年来，随着水肥一体化的发展，与水肥一体化密切相关的水溶性肥料在提高肥料利用率、节约农业用水、减少生态环境污染、改善作物品质以及减少劳动力等方面起着重要的作用，尤其是在目前水资源短缺的情况下，水肥一体化技术将成为保证农业持续、高效发展的有效途径之一。面对基础肥料产能过剩的局面，加之土地流转政策的推动，规模化农场日益崛起，在节水农业与水肥一体化政策的大力倡

导与推动下，水溶性肥料发展迅猛，已成为未来肥料发展的主要方向之一。

水溶性磷酸一铵（MAP）是重要水溶性肥料，具有养分含量高、水溶性好，水不溶物含量低等优点，是性价比优越的水溶性肥料，同时也是生产配方型水溶性肥料、高品质高塔复合肥，以及水溶性聚磷酸铵等的主要原料，其应用前景非常广阔。

根据美国、以色列等国家的经验和我国节水农业技术的普及推广，我国水溶肥施用量占化肥总施用量的比率将不断提高。2016年4月，原农业部办公厅印发《推进水肥一体化实施方案（2016—2020年）》，到2020年水肥一体化技术推广面积达到1,000万 hm^2 ，新增533万 hm^2 。水利部、国家发展改革委、财政部、原农业部、原国土资源部联合印发了《“十三五”新增1亿亩高效节水灌溉面积实施方案》，明确到2020年，全国高效节水灌溉面积达到2,461.2万 hm^2 （3.69亿亩），占灌溉面积的比例提高到32%以上。如果高效节水灌溉面积全部施用水溶肥，每667 m^2 用量50kg，按照当前市场价格估算，预计2020年全国市场容量将增长至589亿元。未来，我国水溶肥市场份额将很快增至10%左右。

3.项目投资概算

项目投资概算情况如下：

工程或费用名称	投资合计（万元）	占投资比例
工程费用	6,600.00	68.86%
工程建设其他费用	1,231.55	12.85%
预备费	783.16	8.17%
流动资金	969.50	10.12%
合计	9,584.21	100.00%

4.项目经济效益分析

经测算，项目投资所得税后财务内部收益率为28.77%，税后投资回收期为4.4年（含建设期5个月）。

5.项目核准情况

本项目已经取得安宁市发展和改革局出具的《企业投资项目备案证》（安发改投资备案〔2020〕1号）以及云南滇中新区生态环境局关于对《10万吨/年设施农业用水溶性磷酸一铵技改工程环境影响报告书》的批复，场地位于天安化工22万吨/年料浆法MAP装置旁，不新征用地。

（四）云南云天化红磷化工有限公司氟资源综合利用技术改造项目

1.项目基本情况

公司全资子公司云南云天化红磷化工有限公司（以下简称“红磷化工”），目前拥有装置生产能力为年产磷酸40万吨、合成氨8万吨、氟硅酸钠2.5万吨。本项目的实施主体为红磷化工，投资规模7,730.20万元，拟使用募集资金规模5,653.61万元，通过对现有氟硅酸钠装置进行技术改造，以氟硅酸为原料，制备氟化氢铵产品并联产氟化铵、氟硅酸镁、混凝土速凝剂产品，并通过改进结晶技术，生产大颗粒氟硅酸钠产品，实现氟硅资源分级综合高价值利用，更好适应市场需求和满足红磷化工对企业新利润增长点的需要。

2.项目建设背景及必要性

（1）我国氟化工产业发展迅速，产业迎来转型升级

氟硅材料作为重要的化工新材料广泛应用于军工、航空航天、石油化工、电子信息、汽车、轻纺、医药、农业、环保、食品、新能源与战略性新兴产业等领域。经过50多年的发展，我国氟硅材料产业已形成门类齐全、产业链完整、与其他产业高度关联的高新技术产业，目前，我国已经成为全球氟硅材料生产和消费大国。

磷肥工业副产氟硅酸是非常宝贵的资源，如果得不到有效利用，反会变成磷肥行业的主要污染物，制约磷肥行业的发展。磷肥企业特

别是大型湿法磷酸生产企业要实现可持续发展，实现循环经济，必须解决好副产氟硅酸的加工问题，变“废”为宝，这已在行业内外形成共识。

国家发改委在《产业结构调整指导目录（2019年本）》中鼓励类将“磷矿、萤石矿伴生资源综合利用”列为鼓励类。氟资源的综合利用，不仅合理科学地推进红磷化工在精细氟硅化工产品技术上的进一步发展，亦符合国家提出的“供给侧结构性改革”要求以及“创新、协调、绿色、开放、共享”五大发展理念。

据 Transparency Market Research 市场研究报告称，2018年氟化工行业市值增至215亿美元。目前全球利用氟硅酸生产氟化化合物的装置很少，大部分的氟硅酸直接出售或者生产氟硅酸钠用于饮用水氟化。

氟化氢铵市场规模随着下游行业需求规模不断扩大而增加，2012—2016年中国氟化氢铵行业市场规模增长率在4.9%-7.5%之间，近几年中国氟化氢铵行业处于供不应求的状态，预测2017年—2022年中国氟化氢铵行业产能增长率在6%以上，预测2022年中国氟化氢铵行业产能达到20.13万吨。氟化铵与氟化氢铵的作用基本相同，在很多应用领域，它们被同时使用。相对来说，氟化氢铵的市场容量要高一些，是氟化铵市场容量的四倍左右。

氟硅酸镁主要功能为混凝土增强剂、混凝土缓硬剂、橡胶胶乳凝固剂、防腐剂和纺织品防蛀剂。目前市场领域用量最大的为地坪固化剂。地坪适用于一些对于卫生条件要求比较高的场所，比如说医院地面、车间地面、实验楼地面、机房地面和要求抗冲压抗腐蚀耐磨的地面比如说地下停车场、工厂库房（过叉车）等。根据中国地坪协会会议统计，2018年新增工业地坪面积为7.033亿平米，如按一平方地坪使用氟硅酸镁0.1kg计，氟硅酸镁的市场容量在7万吨/年。

（2）本项目对现有生产系统进行改造调整，可实现企业环境保护和提升经济回报的综合效益

综上所述，氟硅酸盐的生产和应用是综合利用氟硅酸的有效途径之一，开发利用磷矿加工企业副产氟硅酸中的氟资源，不仅有利于氟化工行业发展，更有利于磷肥行业清洁生产。利用磷矿加工企业副产氟硅酸开发生产氟化氢产品，一方面解决磷化工企业氟硅酸综合利用问题，同时缓解氟化工面临的氟资源紧张；另一方面，可以延伸磷矿资源的产业链。同时，该项目的原料主要是氟硅酸、液氨，而红磷化工自有的氟硅酸和合成氨产能使该项目具备低成本的竞争优势。

3.项目投资概算

项目投资概算情况如下：

工程或费用名称	投资合计（万元）	占投资比例
建设投资	6,228.87	80.58%
建设期利息	152.61	1.97%
流动资金	1,348.72	17.45%
合计	7,730.20	100.00%

4.项目经济效益分析

经测算，项目投资所得税后财务内部收益率为 21.33%，税后投资回收期为 5.8 年（含建设期 1 年）。

5.项目核准情况

本项目已经取得开远市工业商务和信息化局出具的《投资项目备案证》（开工商信备案〔2019〕13 号）以及红河哈尼族彝族自治州应急管理局出具的《危险化学品建设项目安全条件审查意见书》（红危化项目安条审字〔2020〕4 号）以及红河哈尼族彝族自治州生态环境局出具的《关于云南云天化红磷化工有限公司氟资源综合利用技术改造项目环境影响报告书的批复》（红环审〔2020〕56 号），项目在红磷化工厂区内现有的厂房进行建设，无需征用土地。

（五）偿还银行贷款

公司拟以本次发行募集资金不超过 57,000.00 万元用于偿还银行贷款，以优化财务结构、降低利息支出、提高公司抗风险能力。

1. 优化财务结构

报告期内，公司资产负债率较高。公司筛选主营业务以化肥与农用化工为主的同行业可比上市公司的资产负债率数据对比如下：

单位：%

公司名称	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
ST 宣化	96.08	95.06	91.86	95.18
*ST 六化	71.80	75.67	76.01	64.65
兴发集团	67.51	66.16	67.03	67.27
华鲁恒升	20.21	21.75	35.32	42.02
泸天化	30.84	25.63	32.74	122.94
司尔特	34.45	29.80	26.65	24.70
四川美丰	23.51	24.12	30.18	37.92
新洋丰	36.01	31.11	29.15	33.26
华昌化工	58.72	58.03	59.14	57.30
阳煤化工	87.19	83.59	81.55	86.44
云图控股	66.70	66.06	69.32	66.01
*ST 金正	54.42	48.61	44.72	40.27
芭田股份	49.04	48.77	45.84	58.36
*ST 盐湖	134.42	134.41	74.95	73.02
可比公司平均数	59.35	57.77	54.60	62.10
可比公司中位数	56.57	53.40	52.49	61.51
云天化	87.46	89.13	90.77	92.09

截至 2020 年 6 月 30 日，公司总资产为 516.84 亿元，净资产为 64.82 亿元，资产负债率为 87.46%。与同行业可比上市公司相比，公司的资产负债率较高。

假设不考虑发行费用，以公司 2020 年 6 月 30 日的合并财务报表数据为计算基础，按照募集资金 190,022.91 万元并将其中 57,000.00 万元偿还银行贷款进行模拟计算，则发行前后公司的资本结构对比情况如下表所示：

项目	2019年12月31日	发行后模拟计算值	变动情况
总资产（万元）	5,168,392.30	5,301,415.21	2.57%
净资产（万元）	648,237.37	838,260.28	29.31%

项目	2019年12月31日	发行后模拟计算值	变动情况
资产负债率	87.46%	84.19%	-3.27个百分点
流动比率	0.57	0.57	1.42%
速动比率	0.31	0.32	1.42%

注：速动比率中的速动资产指货币资金、交易性金融资产、应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款合计数。

本次非公开发行完成后，公司的资产负债率将从 87.46% 下降至 84.19%，资产负债结构得以优化，公司抗风险能力进一步提升。公司使用本次募集资金偿还银行贷款后，公司总资产、净资产规模将增加，资产负债率等指标将有所改善。

2.降低利息支出，提高公司抗风险能力

公司的利息支出较高，直接影响了公司的经营业绩，2016 年至今公司利息净支出情况如下：

单位：亿元

项目	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度
利息净支出	23.20	24.50	22.45	19.45

公司将本次募集资金中的 57,000.00 万元用于偿还银行贷款后，可降低利息支出费用，提升净利润水平。按公司近年来短期借款的平均利率水平并参考当前中国人民银行一年期贷款基准利率，假设按照公司 2019 年平均资本成本 5.60% 估算，则使用 57,000.00 万元偿还银行贷款可为公司节省年利息支出约 3,192.00 万元。

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

本次发行募集资金投资项目将围绕公司主营业务开展，符合国家产业政策及公司未来整体战略方向。本次募集资金投资项目具有良好的经济效益和社会效益，实施将有效提升公司的盈利能力、生产效率、技术水平，并能提高公司的环保生产水平，进一步增强公司的核心竞争力，推动公司的可持续发展，维护股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

随着募投项目的建成，公司盈利能力进一步得到提高，发展潜力也会随之增强。本次发行完成后，由于募集资金投资项目需要一定的建设期，短期内公司净资产收益率将会受到一定影响，但从中长期来看，随着项目陆续产生效益，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的盈利能力及盈利稳定性将不断增强。本次发行完成后，公司的总资产与净资产均将增加，可有效降低公司资产负债率和财务成本，提高公司财务的抗风险能力。

综上所述，公司本次非公开发行募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资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投资收益，为股东带来投资回报。

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。

四、结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策，以及公司所处行业发展趋势和公司未来发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，有利于提升公司的盈利能力。因此，本次募集资金投资项目合理、可行，符合公司及公司全体股东的利益。

云南云天化股份有限公司

2020年10月15日