



浙富控股集团股份有限公司

**2017 年度非公开发行 A 股股票
募集资金运用可行性分析报告**

二〇一七年七月

一、本次非公开发行A股股票募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）将不超过 150,000 万元，扣除发行费用后将全部用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额（万元）	募集资金拟投入金额（万元）
1	印度尼西亚巴丹图鲁水电站项目 ^注	1,132,038	110,000
2	补充流动资金	40,000	40,000
合计		1,172,038	150,000

注：印度尼西亚巴丹图鲁水电站项目总投资额为 16.68 亿美元，按照中国人民银行于 2017 年 7 月 12 日公布的美元兑人民币中间价 6.7868 计算，折合人民币约为 1,132,038 万元。

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目募集资金拟投入金额，则不足部分由公司自筹解决。在本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

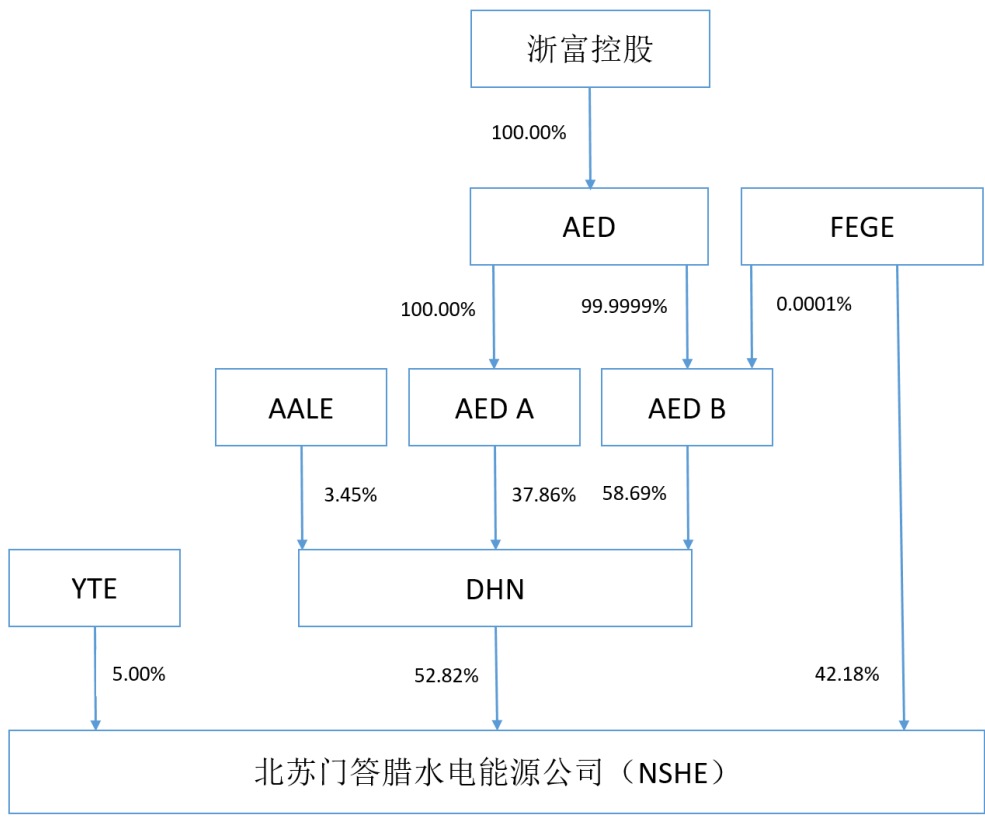
二、本次募集资金投资项目基本情况及前景

（一）印度尼西亚巴丹图鲁水电站项目

1、项目基本情况

本项目位于印度尼西亚北苏门答腊省南部的巴丹图鲁河上，电站建设期 59 个月，运行期 30 年。本工程总投资 16.68 亿美元，其中 25% 为自有资金，剩余的 75% 通过其他融资方式解决。该电站采用引水式开发，电站装机容量 510MW，年均发电量 21.24 亿千瓦时。根据项目公司与印度尼西亚国家电力公司（PLN）签订的电力购买协议（PPA），本项目水力发电加权平均上网电价约为 0.1286 美元/kWh。

本项目的实施主体为北苏门答腊水电能源公司（NSHE），具体股权结构如下：



2、项目建设的背景

(1) 印度尼西亚政府政策大力支持、鼓励清洁能源的利用

苏门答腊岛地区的电源以燃油燃气机组和火电为主，导致地区电价过高。自2005年起，印度尼西亚政府鼓励利用清洁能源，尤其是开发水电建设，以节约燃油、煤炭，降低温室效应和清洁环境。同时，印度尼西亚政府针对苏门答腊岛地区的电力需求现状，还发布了强制政策，强制要求印度尼西亚国家电力公司(PLN)购买水电等可再生能源。

(2) 项目所在地具有丰富的水能资源，水力发电市场潜力巨大

印度尼西亚苏门答腊岛具有丰富的水能资源，而且这些水能资源的开发对环境影响较小。自阿萨汉(Asahan)河之后，巴丹图鲁(Batang Toru)河是北苏门答腊省水电资源蕴藏最丰富的河流，因此巴丹图鲁水电站成为印度尼西亚苏门答腊岛近期重点开发建设的水电站之一。同时，通过本项目的开发建设，将提高印度尼西亚国家电力公司(PLN)在该地区的供电能力，满足苏门答腊岛日益增长的电力需求。

(3) 投资印度尼西亚水电站建设符合“一带一路”的国家战略

“一带一路”是我国“十三五”期间及更长时间内着力推动的国家重点战略，将有效带动国内电力产业“走出去”。其中“一带”战略中的中国-中南半岛经济走廊、孟中缅经济走廊，均涉及东南亚地区；而“一路”战略要途径南海，东南亚地区是必经之所。印度尼西亚是东南亚各国中面积最大及人口最多的国家，其水能资源丰富、能源需求持续增长，公司在印度尼西亚投资兴建水力发电站，符合“一带一路”的国家战略。项目将借助国家“一带一路”的战略规划，利用印度尼西亚丰富的水能资源就地实现产业化，推动中国和印度尼西亚两国投资、经贸合作。

3、项目建设的必要性

(1) 国内水电市场增速放缓，积极布局海外市场

受国内电力整体供需关系的转变，“十三五”期间装机容量复合增长率将由“十二五”期间的 8.1% 降至 3.5%，增速大幅放缓，未来新增电源的核准、建设速度会大大放缓。同时国内水电开发已经趋于饱和，且水电开发的经济性已经减弱，国内水电设备的需求增速放缓。

作为技术成熟、运行稳定的清洁能源，海外地区特别是东南亚、非洲及南美洲的水电开发需求旺盛。浙富控股结合自身经营特点，根据国内外经济形势变化情况，主动响应国家“走出去”的号召，调整水电发展策略，积极布局海外市场，通过参与水电站投资、收购 RAINPOWER HOLDING AS 部分股权等方式加强公司与国际市场的交流与合作，为水电设备拓宽销路，增强公司的盈利能力。同时，投资建设该项目系公司拓展海外业务渠道，通过“投资+供应水电设备+运营”的水电业务发展全新模式，为公司下一步拓展海外市场奠定了坚实的基础，符合公司的大能源战略。

(2) 当地电力需求旺盛，投资建设该项目有良好的经济效益

近年来，苏门答腊岛负荷增长较快，电源供应较为紧张，特别是北部的北苏门答腊省，电源结构主要以燃油、燃气机组为主，且电价相对较高。巴丹图鲁水电站利用清洁可再生的水能发电，成本较低，符合印度尼西亚政府电力发展政策，有利于缓解当地电力供应紧张的局面，优化当地的能源结构，满足苏门答腊岛日益增长的电力需求，同时根据项目的可行性论证，在水电站建成运营后，该项目

有良好的经济效益和持续稳定的现金流，对公司未来财务状况和经营成果都将产生积极的影响。

(3) 打造印度尼西亚水电建设标杆项目，从而打开印度尼西亚乃至东南亚的广阔市场

本项目的建设，在能源供应方面满足了当地经济快速发展的需要，对当地经济社会发展及经济建设起到积极作用，同时有利于调整该地区的电源结构，可以大量节约煤炭等化石能源，得到了当地政府的一致好评，为公司树立了良好的企业形象，对今后公司打开印度尼西亚乃至东南亚市场的开拓起到了积极推动作用。

4、项目投资测算及财务分析

根据 2016 年 7 月中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司出具的《印度尼西亚北苏门达腊省巴丹图鲁水电站可行性研究复核评估报告》，依据项目的工程量、印度尼西亚当地的物价水平和融资成本，本项目总投资为 16.68 亿美元，按照中国人民银行于 2017 年 7 月 12 日公布的美元兑人民币中间价 6.7868 计算，约合人民币 1,132,038 万元。项目投资估算具体情况如下：

编号	工程或费用名称	投资估算额（亿美元）
1	枢纽工程	10.35
	施工辅助工程	1.15
	建筑工程	4.77
	其他建筑工程	1.85
	机电设备及安装工程	1.62
	金属结构设备及安装工程	0.40
	不可预见费	0.56
2	建设征地和移民安置补偿费用	0.70
3	独立费用	1.85
	项目建设管理费	1.22
	生产准备费	0.07
	环境健康和安全费用	0.41
	其他	0.15
4	基本预备费	0.20

5	融资及保险费用	3.58
合计		16.68

经测算，本项目财务内部收益达到 13.07%，静态投资回收期为 11.34 年，具有较好的经济效益。

5、项目审批和环评情况

截至本报告出具之日，项目已经取得的批准情况如下：

序号	取得时间	批准情况
1	2015 年 8 月	取得印度尼西亚政府的项目环评审批
2	2015 年 11 月	项目公司与中国水电建设集团国际工程有限公司（SINOHYDRO CORPORATION LIMITED）签订总承包合同
3	2015 年 12 月	项目公司与印度尼西亚国家电力公司(PLN)签订电力购买协议（PPA）
4	2016 年 10 月	取得国家发改委核发的项目备案通知书【发改办外资备（2016）458 号】
5	2016 年 10 月	取得浙江省商务厅核发的企业境外投资证书【境外投资证第 N3300201600732 号】

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 40,000 万元用于补充流动资金，以满足未来经营规模持续增长带来的营运资金需求，优化财务结构，增加整体抗风险能力，进一步提升公司盈利水平。

2、项目必要性

（1）满足公司战略发展对流动资金的需求，为公司持续发展和业绩提升提供保障

目前，公司正逐步实施“大能源+互联网等新兴领域投资”的发展战略，在继续巩固和发展现有主营业务的基础上，努力践行业务的转型升级，不断完善产业布局，稳步提升经营管理。为实现公司发展战略，公司需要补充与业务发展状况相适应的流动资金，以满足产业发展的资金投入需求。本次非公开发行募集资金

到位，将为实现公司的持续发展提供必需的资金保障，从而提升公司的产业规模和业绩水平。

(2) 优化公司资产负债结构、提高公司抗风险能力

近年来公司为扩大经营规模、提升经营质量和盈利水平，公司主要通过银行贷款缓解资金压力，近三年一期末银行贷款情况如下：

单位：万元

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
银行贷款	133,660.00	128,000.00	120,000.00	109,000.00
资产负债率(%)	48.48	48.10	39.75	39.55

注：以上财务数据来自公司的定期报告。

如上表所示，近年来，公司资产负债率逐步走高，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力。通过本次募集资金补充流动资金，可以一定程度上降低公司日常经营活动对银行借款的资金需求，降低财务费用，缓解财务风险和经营压力。同时，还将有效降低公司的资产负债率，优化资本结构，改善财务状况，提高公司抗风险能力。

(3) 有效缓解公司未来营运资金压力，满足公司经营规模扩张后营运资金的周转需求

随着公司经营规模的不断拓展，依靠自有资金累积难以满足公司的资金周转需求，故公司积极利用债务融资为公司发展筹集资金，但是，大量的债务融资导致公司的资产负债率处于较高水平，进而限制了公司的融资渠道与融资能力，同时债务融资的成本也侵蚀了公司的经营业绩，制约了公司的长期发展。通过本次非公开发行 A 股股票所募集的资金补充流动资金，可以有效缓解公司未来营运资金压力，满足公司经营规模扩张后营运资金的周转需求，同时还可以降低公司资产负债率，增强公司偿债能力和盈利水平，有助于提高公司的资本实力和综合融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持公司经营发展，为公司未来的发展奠定坚实基础。

3、项目可行性

本次非公开发行的部分募集资金用于补充流动资金符合目前的行业现状和行业发展，符合相关的产业政策，符合公司当前的实际发展情况，有利于公司经济效益持续提升和健康可持续发展，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司跨越式发展。本次非公开发行的募集资金用于补充流动资金符合相关规定，方案切实可行。

三、本次非公开发行对公司经营状况、财务状况的影响

（一）本次募集资金投资项目对公司经营情况的影响

本次非公开发行募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，有助于公司拓展海外业务渠道、发展水电业务新模式和业务布局，为公司进一步拓展海外业务奠定了坚实的基础，从而帮助公司逐步实现海外业务与国内业务均衡发展的战略目标，对公司未来经营状况和经营成果都将产生积极的影响。

（二）本次募集资金投资项目对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司总资产和净资产均大幅上升，资产负债率下降，有利于提升公司持续盈利能力、优化财务结构、缓解公司偿债压力、增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。同时，募集资金投资项目中的印度尼西亚巴丹图鲁水电站项目建成运营后，将形成持续稳定的现金流，有利于公司新产品的研发、生产、销售业务的拓展，从而实现公司全面快速发展。由于公司募集资金投资项目产生的经营收益需要一定的时间才能体现，因此短期内不排除公司每股收益被摊薄的可能性。

综上所述，本次非公开发行 A 股股票募集资金投资项目符合国家产业政策和本公司发展的需要，本次非公开发行方案的实施将进一步扩大公司资产规模，提升公司资产质量，增强公司核心竞争力，促进公司持续、健康和快速发展，符合公司及全体股东的利益。

四、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行的募集资金项目符合相关政策和法律法规，符合公司发展的需要，募集资金的合理运用将给公司带来良好的经济效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，增强公司的综

合竞争力，促进公司可持续发展，符合公司及全体股东的利益，本次非公开发行募集资金是必要且可行的。

浙富控股集团股份有限公司

董 事 会

2017年7月12日