

# 中石化石油工程技术服务有限公司

## 非公开发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告

### 一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股募集资金总额不超过人民币 40 亿元（含 40 亿元），在扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。

### 二、本次募集资金使用的必要性分析

#### （一）改善资本结构，降低流动性风险

最近三年及一期，本公司合并口径资产负债情况以及主要偿债指标分别如下：

项目	2017 年 6 月 30 日	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
资产负债率	90.77%	88.67%	71.12%	77.00%
流动比率	0.61	0.63	0.83	0.74
速动比率	0.41	0.49	0.58	0.55

数据来源：公司年度及半年度报告

注<sup>1</sup>：公司于 2014 年 12 月 31 日完成重大资产重组

注<sup>2</sup>：财务指标计算方法如下：

（1）资产负债率=负债总额/资产总额

（2）流动比率=流动资产/流动负债

（3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

截至 2017 年 6 月 30 日和 2016 年 12 月 31 日，本公司资产负债率分别高达 90.77% 和 88.67%，与同行业上市公司对比，资产负债率高于可比公司均值约 56.52 个百分点和 54.18 个百分点。公司及境内同行业上市公司资产负债率情况如下：

股票简称	股票代码	2017年6月30日	2016年12月31日
中海油服	601808.SH	53.50%	56.18%
杰瑞股份	002353.SZ	21.13%	19.82%
海油工程	600583.SH	21.04%	22.28%
惠特普	002554.SZ	50.81%	52.34%
通源石油	300164.SZ	24.77%	21.85%
<b>可比公司均值</b>		<b>34.25%</b>	<b>34.49%</b>
石化油服	600871.SH	90.77%	88.67%

资料来源：Wind

截至2017年6月30日和2016年12月31日，本公司流动比率为0.61和0.63，速动比率为0.41和0.49，资产流动性有待提高。

近年来，本公司的资产负债率处于较高水平，资产流动性不足。高资产负债率与低流动性将对公司的融资能力以及持续经营能力造成一定的制约，限制公司的长期发展与财务健康状况。相比于同行业A股上市公司，本公司的资产负债率远高于可比公司平均水平，亟需改善资产负债结构。通过本次非公开发行A股股票，公司的资产负债率将有所降低，资本结构将得到一定程度的改善，进一步补充营运资金，从而缓解流动性不足的情况，提高抗风险能力与持续经营能力。

## （二）缓解现金流压力，保障公司持续稳定运营

近年来国际油价低位震荡，公司的经营业绩在近年来出现了下滑，营业收入、毛利率、净利率逐年下跌，经营活动现金流大幅下挫，现金流紧张。具体情况如下：

单位：亿元

项目	2017年1-6月	2016年	2015年	2014年
营业收入	198.42	429.24	603.49	944.81
毛利率	-0.13%	-24.68%	9.58%	9.76%
净利率	-11.52%	-37.54%	0.04%	1.30%
经营活动产生的现金流量净额	-19.88	-39.07	25.76	67.46
投资活动产生的现金流量净额	-2.09	-2.36	-50.42	-39.79
筹资活动产生的现金流量净额	17.95	44.62	31.94	-32.32

项目	2017年1-6月	2016年	2015年	2014年
营业收入	198.42	429.24	603.49	944.81
毛利率	-0.13%	-24.68%	9.58%	9.76%
净利率	-11.52%	-37.54%	0.04%	1.30%
现金及现金等价物净增加额	-4.32	4.54	7.91	-4.92

数据来源：公司年度及半年度报告

注<sup>1</sup>：公司于2014年12月31日完成重大资产重组，2014年损益含置出资产业务

注<sup>2</sup>：财务指标计算方法如下：

(1) 毛利率= (营业收入-营业成本) /营业收入

(2) 净利率=净利润/营业收入

本次非公开发行 A 股募集资金拟全部用于补充流动资金，募集资金到位后公司日常经营和发展所需营运资金压力将在一定程度上得到缓解，现金流状况有所改善，有利于降低运营风险与财务风险，提升持续经营能力。此外，营运资金的补充也有助于加强公司的资本实力，提升整体竞争力。

### (三) 有利于体现大股东对公司的支持

石化集团计划认购本公司非公开发行的股份，体现了控股股东对上市公司支持的决心以及对本公司未来发展的信心，未来本公司可能会享有更多来自大股东支持，有利于保障本公司的稳定持续发展。

## 三、本次募集资金使用的可行性分析

### (一) 本次非公开发行 A 股募集资金使用符合法律法规的规定

本次非公开发行 A 股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 A 股募集资金到位并补充流动资金后，公司资本结构将得到改善，流动性风险将有所降低，现金流压力适当缓解，有利于保障盈利能力，公司持续经营能力得到提升。

## **（二）本次非公开发行 A 股的发行人治理规范、内控完整**

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，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。

公司在募集资金管理方面也按照监管要求，建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的保管、使用、投向以及监督等方面做出了明确规定。本次非公开发行 A 股的募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储与使用，从而保证募集资金规范合理的使用，以防出现募集资金使用风险。

## **四、本次非公开发行 A 股对公司的影响分析**

### **（一）对财务状况的影响**

本次发行将在一定程度上提升公司净资产规模，降低资产负债率，增强偿债能力；有利于优化资本结构，缓解现金流压力，降低财务风险，提高持续发展能力。截至 2017 年 6 月 30 日，本公司资产负债率为 90.77%。本次非公开发行 A 股 40 亿元全部用于补充流动资金后，公司的资产负债率将下降至 85.76%；本次非公开发行 H 股 40 亿元进一步用于补充流动资金后，公司的资产负债率将下降至 81.28%。

### **（二）对盈利能力的影响**

本次非公开发行募集资金拟全部用于补充流动资金，有利于避免公司对借款的依赖，控制财务费用，从而提升长期盈利能力。

### **（三）对现金流量的影响**

本次非公开发行完成之后，公司筹资活动产生的现金流量将显著增加，营运资金得到补充，有利于缓解公司现金流紧张状况，提升持续经营能力与应对风险能力，为实现可持续发展奠定基础，有利于增强整体实力。

综上，通过本次非公开发行 A 股，公司将进一步降低资产负债率水平，补充流动资金，增强抗风险能力，改善盈利能力，为公司的稳健经营和可持续发展打下坚实基础。

中石化石油工程技术服务有限公司董事会

二〇一七年九月二十日