
山东德棉股份有限公司 2014 年度 非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告

山东德棉股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）与第五季国际投资控股有限公司（以下简称“第五季国际”）于2014年1月8日签订了《股份认购协议》，公司拟向第五季国际非公开发行股票，募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金。

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额为 39,845 万元。扣除发行费用后的募集资金净额将用于补充流动资金，壮大公司的资本实力，改善公司资本结构，以满足公司未来各项业务发展的资金需求，增强公司抗风险能力和持续经营能力。

二、募集资金投资项目可行性分析

（一）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

2012 年末和 2013 年 9 月 30 日，公司合并报表口径的资产负债率分别为 79.63% 和 81.47%，不仅远高于上市公司整体的平均资产负债率水平，而且在国内同行业中资产负债率水平也明显偏高。而且公司负债全部为流动负债，较高的负债不利于公司的后续融资和业务发展。适时降低较高的资产负债率有利于公司稳健经营，实现可持续发展。本次非公开发行募集资金补充流动资金后，公司资产负债率和有息负债规模将降低，可提高偿债能力，降低财务风险，使公司财务结构更为稳健，为未来持续稳定发展奠定基础。

（二）降低财务费用，有利于改善公司盈利水平

截至 2013 年 9 月 30 日，公司短期借款为 39,828.70 万元，占公司总负债的 41.41%，2013 年 1-9 月财务费用为 2,418.22 万元，公司财务费用负担较重。本次非公开发行股票的募集资金将补充公司的流动资金，有效降低公司对短期银行贷款资金需求，达到降低公司的财务成本的目的。

（三）进一步体现控股股东、实际控制人对公司未来发展的信心

本次全部发行对象计划通过非公开发行的方式向上市公司注入 39,845 万元的现金，进一步体现了控股股东、实际控制人对上市公司大力支持的态度，有利于促使公司股价处于合理水平，进而维护公司中小股东的利益，有利于实现股东利益的最大化。

三、本次募集资金运用对公司经营管理和财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均大幅增加，流动资金不足的现象得到缓解，公司的资本实力和抗风险能力将得到增强。本次募集资金的运用，有利于公司未来各项业务的发展，从长远看，有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力，实现公司产业升级和战略转型目标。