

# 江西长运股份有限公司非公开发行 A 股股票 募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

江西长运股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行股票所募集资金运用的可行性分析如下：

## 一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额为不超过 43,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额计划全部用于偿还银行借款，以调整公司的资产负债结构，降低财务风险，同时增强公司资金实力，促进公司良性发展。相关情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	使用募集资金额
1	归还银行借款	43,000.00

若在募集资金到位前，发行人已以自筹资金偿还了相关银行借款，则在本次非公开发行募集资金到位后，发行人将以募集资金置换前期已偿还的款项。

## 二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

### （一）基本情况

由于公司目前资产负债率较高，短期债务负担较重，公司拟将本次非公开发行募集资金 43,000.00 万元偿还银行借款。

### （二）偿还银行贷款的必要性和合理性分析

#### （1）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

近年来，公司资产和负债规模总体保持稳定。但公司资产负债水平居高不下，且公司负债中短期规模较大，偿债压力大。最近三年公司的主要偿债指标情况如下：

项目	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额（万元）	616,715.17	693,533.47	637,914.91
负债合计（万元）	440,826.10	513,739.26	461,350.51

流动比率	0.41	0.61	0.82
速动比率	0.37	0.59	0.80
资产负债率（合并口径）	71.48%	74.08%	72.32%
短期借款（万元）	157,855.72	88,000.00	98,000.00
经营活动产生的现金流量净额/负债合计	0.07	0.08	0.09

最近三年，公司资产负债率水平一直维持在约 70% 左右的较高水平，超过同行业上市公司中位值约 30 个百分点；流动比率和速动比率持续低于 1，大幅低于同行业上市公司中位值；公司面临较大的偿债压力。通过本次募集资金归还银行借款，可以改善公司偿债指标，降低公司资产负债率，减轻公司财务负担，为公司未来持续稳定健康发展奠定坚实基础。

序号	代码	证券简称	资产负债率（%）		流动比率(倍)		速动比率(倍)	
			2018 年报	2017 年报	2018 年报	2017 年报	2018 年报	2017 年报
1	002357.SZ	富临运业	53.50	55.65	0.30	0.25	0.30	0.25
2	600834.SH	申通地铁	45.94	43.14	0.66	0.52	--	--
3	002627.SZ	宜昌交运	42.83	38.63	1.63	2.02	1.42	1.82
4	603069.SH	海汽集团	42.66	41.78	0.96	0.98	0.92	0.95
5	600611.SH	大众交通	40.89	38.38	1.45	1.21	0.88	0.71
6	600662.SH	强生控股	41.07	41.5	0.72	0.92	0.51	0.65
7	600650.SH	锦江投资	21.37	19.67	2.21	1.98	1.92	1.79
8	603032.SH	德新交运	14.27	11.4	7.93	12.08	7.91	12.04
中位值			41.86	40.07	1.21	1.10	1.01	0.95
平均值			37.82	36.27	1.98	2.50	0.92	2.60
最高值			53.50	55.65	8.93	12.08	7.91	12.04
最低值			14.27	11.40	0.30	0.25	0.30	0.25
江西长运			<b>71.48</b>	<b>74.08</b>	<b>0.41</b>	<b>0.61</b>	<b>0.37</b>	<b>0.59</b>

(2) 降低公司财务费用，提高利润水平

公司最近三年财务费用和营业利润情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
财务费用	12,941.88	12,321.24	10,189.49
营业利润	7,534.54	9,289.34	-25,695.23 <sup>注1</sup>
财务费用/营业利润	171.77%	132.64%	--

注 1：2017 年 12 月 25 日，财政部发布了《关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》（财会[2017]30 号），适用于 2017 年度及以后期间的财务报表的编制。公司 2016 年度营业利润系依据前述要求进行追溯调整后的结果。

2016 年度、2017 年度和 2018 年度，公司的财务费用分别为 10,189.49 万元、12,321.24 万元和 12,941.88 万元，财务费用对公司的盈利影响较大。通过本次募集资金偿还银行贷款，可以减少利息费用支出，提升公司的盈利水平。

### （3）提高公司投、融资能力，为公司未来发展奠定坚实基础

公司目前较高的资产负债率一定程度上限制了公司的投、融资渠道和能力，制约了公司的长期发展。通过本次配套募集资金归还部分银行借款，有利于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持，实现公司的可持续健康发展。

### （三）偿还银行贷款的可行性

运用募集资金偿还银行贷款符合相关法律法规的规定，是切实可行的。假设本次非公开发行募集资金 43,000.00 万元（不考虑发行费用）全部用于偿还银行借款，以 2018 年 12 月 31 日为基准日进行测算，在不考虑本次发行费用的情况下，公司归属母公司股东的权益将增加 43,000.00 万元，资本实力显著增强，资产负债率（合并口径）由 71.48% 下降至 64.51%，资本结构更趋合理，降低了财务风险并可减少财务费用，也为公司提升盈利能力及可持续发展奠定了良好基础。

## 三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

### （一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金到位后将使公司资本实力进一步增强，资金压力有所缓解，有利于公司抓住产业发展的契机，为稳固主营业务奠定坚实基础。公司的核心竞争力和长期盈利能力也将得到提升，有利于公司的可持续发展。

### （二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后将全部用于偿还银行借款，公司偿债能力将明显提高。以 2018 年 12 月 31 日为基准日进行测算，按募集资金上限计算，在不考虑本次

发行费用的情况下，公司归属母公司股东的权益将增加 43,000.00 万元，资本实力显著增强，资产负债率（合并口径）从 71.48% 下降至 64.51%，长短期偿债能力得到都将进一步提升，资产负债结构更趋合理，后续融资能力将得到进一步增强。公司拟使用非公开发行募集资金偿还的借款总额约为 43,000.00 万元，预计偿还借款后将可提升公司盈利水平。

本次非公开发行的募集资金将全部用于偿还银行借款，减少财务支出，公司为偿付利息支付的现金预计将减少，从而改善公司未来筹资活动现金流量。公司偿还部分银行借款后，财务费用降低，盈利能力将进一步增强，从而进一步增强公司持续回报股东的能力，符合公司股东利益最大化的目标。

### **（三）项目备案及环保审批情况**

公司本次募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还银行借款，投资项目不需相关备案和环保审批程序。

（此页无正文，为《江西长运股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）》之签章页）

江西长运股份有限公司

董事会

2019 年 10 月 28 日