

上海国际港务（集团）股份有限公司



非公开发行A股股票募集资金使用的
可行性分析报告

二〇一四年十一月

上海国际港务（集团）股份有限公司（以下简称“上港集团”或“公司”）为了建立和完善公司与员工的利益共享机制，进一步增强职工的凝聚力和公司发展的活力，提升公司治理水平，实现公司可持续发展，同时缓解短期资金压力，优化公司负债结构，增强公司资本实力和盈利能力，根据《公司法》《证券法》《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》等有关法律、行政法规、规章、规范性文件及《公司章程》的规定，公司拟向上港集团2014年度员工持股计划非公开发行股票，募集资金总额预计不超过181,860万元用于偿还银行贷款。

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行A股股票募集资金总额预计不超过181,860万元，扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。

二、本次非公开发行募集资金使用的可行性分析

截至2014年9月30日，公司流动资产为172.83亿元，流动负债为189.92亿元，其中短期借款88.90亿元，负债较高。同时，随着公司2011年公开发行的公司债（11上港01、11上港02）的回售实施，公司的长期借款有较大幅度增长，为95.03亿元。考虑到未来公司有包括整合同盛集团相关港务资产在内的一系列投资安排，公司对资金的需求将进一步增加，因此使用本次非公开发行股票募集资金偿还银行贷款是必要的。

1、缓解短期资金压力，节约部分财务费用

截至2014年9月30日，公司应付票据及应付账款余额合计达到14.68亿元，其他应付款达45.68亿元，需要大额的流动资金用于周转，另外还有88.90亿元的短期贷款需要偿还，其中2015年3-6月部分需偿还银行短期借款约52亿元；考虑到公司未来有包括收购同盛集团相关港务资产在内的一系列项目投资安排，未来投资现金流出可能较多，使用募集资金偿还银行借款，有助于缓解公司短期资金压力，并可节约部分财务费用。

2、优化公司负债结构

2011年至2014年9月末，公司短期负债（短期借款+应付短期融资券）及长期负债（长期借款+应付债券）占负债总额的比例情况如下：

	2014年9月末	2013年末	2012年末	2011年末
短期负债占比	27.03%	24.78%	16.20%	16.88%
长期负债占比	37.40%	31.36%	45.64%	44.47%

2011年至2014年9月末，公司短期负债总额的比重有所提升，长期负债总额的比重有所下降，近年来，公司积极发展相关多元化产业，2013年下半年以来公司完成了招商银行配股、参与了上海银行定向增发等项目，未来，公司还计划收购股东同盛集团相关港务资产，这些项目的投资均属于中长期项目投资，需要中长期资金进行匹配，因此，通过募集资金偿还部分短期借款，有助于改善公司的负债结构，降低短期负债占比，还有利于进一步降低公司的资产负债率，增强公司的融资能力。

三、本次发行对公司财务状况、盈利能力及现金流的影响

（一）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产、净资产规模相应增加，同时资金实力得到有效增强，资产负债率进一步降低。公司偿债能力提高，财务风险降低，财务结构进一步改善，短期偿债能力和抗风险能力增强。按照本次非公开发行不超过42,000万股的数量，不考虑发行费用的情况下，按照截至2014年9月30日公司的财务数据测算，公司合并报表负债总额将从328.87亿元下降到310.68亿元。

（二）本次发行对公司盈利能力的影响

本次发行后，公司总股本增大，总资产、净资产有所增加，短期内公司的每股收益将可能被摊薄，净资产收益率可能有所下降，但通过使用募集资金偿还银行贷款，有助于改善公司的负债结构，资金使用的效益得到有效发挥后，将有利于公司业务经营规模的持续稳定扩大，并将带动公司营业收入和净利润的增长，进而提升公司的持续盈利能力。

（三）本次发行对公司现金流量的影响

本次非公开发行A股股票由特定对象以现金方式认购。募集资金到位并偿还贷款后，对公司现金流量影响不大。

上海国际港务（集团）股份有限公司董事会

2014年11月18日