

四川成渝高速公路股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

一、本次募集资金使用计划

本次发行募集资金总额为不超过人民币 350,000 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贷款及其他有息负债，以调整公司的资产负债结构，提高资产质量，降低财务风险，改善财务状况。

二、募集资金用于偿还银行借款及其他有息负债的必要性分析

本次非公开发行股票募集资金拟全部用于偿还银行借款及其他有息负债，目的是增强公司资本实力，降低资产负债率，减少财务费用，改善公司财务状况，提高公司抗风险能力和持续经营能力。本次募集资金到位后，公司资产负债率降低，利息支出降低，持续融资能力及营运资金¹水平将得到提高。

（一）优化资本结构，降低财务风险

高速公路行业是资本密集型行业，公司业务发展所需资金量较大，过去主要资金来源为自有资金及境内外银行借款及其他有息负债，因此公司的资产负债率显著高于同行业上市公司同期资产负债率平均水平，一定程度上制约了公司业务拓展。

四川成渝及同行业上市公司（根据以下标准进行选择：1、A 股上市公司；2、公司超过 50% 以上营业收入来源于与高速公路业务密切相关的经营活动）资产负债率如下表所示：

| 证券代码 | 证券简称 | 资产负债率(%) | | | |
|-----------|------|-------------|---------|---------|---------|
| | | 2017 年 6 月末 | 2016 年末 | 2015 年末 | 2014 年末 |
| 601107.SH | 四川成渝 | 61.28 | 61.84 | 60.36 | 57.06 |
| | 平均值 | 45.11 | 45.75 | 47.49 | 46.51 |

¹ 营运资金=流动资产-流动负债，下同。

| | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 600012.SH | 皖通高速 | 30.42 | 28.20 | 26.64 | 26.73 |
| 600020.SH | 中原高速 | 74.23 | 74.59 | 74.39 | 80.29 |
| 600033.SH | 福建高速 | 42.67 | 43.18 | 46.41 | 48.93 |
| 600035.SH | 楚天高速 | 46.23 | 51.11 | 54.08 | 58.42 |
| 600269.SH | 赣粤高速 | 51.52 | 51.02 | 53.58 | 54.01 |
| 600350.SH | 山东高速 | 44.59 | 44.56 | 45.56 | 48.96 |
| 600377.SH | 宁沪高速 | 38.44 | 36.77 | 41.92 | 23.71 |
| 600548.SH | 深高速 | 58.43 | 54.57 | 52.76 | 46.07 |
| 601518.SH | 吉林高速 | 50.88 | 57.54 | 54.81 | 45.63 |
| 000429.SZ | 粤高速 A | 43.66 | 44.98 | 49.38 | 53.08 |
| 000916.SZ | 华北高速 | 15.10 | 16.76 | 22.90 | 25.73 |

数据来源：同花顺 iFind

根据上表，最近三年及一期，公司合并报表资产负债率分别 57.06%、60.36%、61.84% 及 61.28%，同行业上市公司平均资产负债率为 46.51%、47.49%、45.75% 及 45.11%。公司的资产负债率超过上述 11 家同行业上市公司的平均资产负债率水平，财务杠杆利用率较高。

随着公司业务的不断发展，对资金的需求不断提高，近年来公司主要通过负债的方式满足公司的资金需求。本次非公开发行募集资金到位后，公司净资产规模提升，资本实力显著增强，资产负债率下降，资产负债结构趋于合理。

（二）降低财务费用，提升公司营运资金水平

公司所属行业属于资本密集型产业，资金需求量较大，公司通过银行借款等方式融入资金，有息负债规模总体呈现上升趋势，增加了公司财务费用。自 2013 年以来，公司财务费用-利息支出占利润总额的比重如下：

单位：万元

| 项目 | 2016 年 | 2015 年 | 2014 年 |
|-------------|------------|------------|------------|
| 利息支出 | 53,205.58 | 48,334.17 | 48,479.99 |
| 利润总额 | 141,844.56 | 135,423.60 | 128,735.11 |
| 利息支出占利润总额比例 | 37.51% | 35.69% | 37.66% |

注：上述财务数据已根据中国公认会计准则审计。

公司利用有息负债进行业务扩张，一方面提升了公司竞争力，另一方面也增加了公司还本付息的财务负担。通过本次发行募集资金用于偿还银行借款及其他有息负债后，公司有息负债规模将明显下降，财务费用也随之减少。

（三）公司业务扩张需要良好的资金运营环境支持

“收费路桥”板块是四川成渝稳定发展的基石，“十三五”期间，公司将继续巩固收费路桥业务在公司多元化发展战略过程中的基础性地位，整合内外资源和优势，创新投资和并购模式，继续密切跟踪和关注可投资或并购的新建、扩建及已建成的优质高速公路资产，进一步提升收费路桥板块的资产规模，做大、做强、做优主营业务，提升企业核心竞争力。

与此同时，公司计划聚焦管理城市运营板块相关项目，积极参与市政基础设施建设及土地开发整理、城市综合体等城市运营业务，并加快发展能源及文化传媒服务业务，通过不断扩大成品油销售网点布局、创新高速公路服务区、广告传媒经营模式，进一步挖潜增效，通过实施与主业高度相关的多元化发展战略提升综合营收能力。

此次募集资金到位并按计划投入使用后，将充实公司营运资金，极大改善公司的资产负债结构及经营状况，使公司有充分条件克服当前国内经济下行压力下交通流量增速放缓的不利影响，是公司在巩固和做强收费路桥主营业务的同时，实施与主业高度相关的多元化发展战略，增强公司持续营运资金水平及竞争力的重要保障。

（四）控股股东现金增持，提升公司投资价值

公司控股股东交投集团通过认购本公司非公开发行股份表明了对公司未来发展的前景抱有信心，同时也对公司未来发展提供了资金支持，有利于提升公司投资价值，进而实现公司股东利益的最大化，切实维护了公司中小股东的利益。

综上所述，本次非公开发行募集资金用于偿还银行借款及其他有息负债，使公司净资产规模提升，营运资金得到充实，资产负债率下降，公司资本结构得到进一步改善。同时，本次发行募集资金用于偿还借款后，公司有息负债规模将明

显下降，财务费用也随之减少，财务风险显著降低，为尽快实现公司的发展战略提供必要支持，有利于公司长期稳定发展。因此，使用本次非公开发行募集资金用于偿还银行借款及其他有息负债具有充分的必要性和可行性。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

此次募集资金到位并按计划投入使用后，将充实公司营运资金，极大改善公司的资产负债结构及经营状况，使公司有充分条件克服当前国内经济下行压力下交通流量增速放缓的不利影响，是公司在巩固和做强收费路桥主营业务的同时，实施与主业高度相关的多元化发展战略，增强公司持续营运资金水平及竞争力的重要保障。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

根据 2017 年 6 月 30 日财务数据测算，假设本次募集资金 350,000 万元用于偿还银行借款及其他有息负债，则本次发行前后主要财务指标对比情况如下：

| 项目 | 发行前（万元） | 发行后(模拟)（万元） |
|-----------|--------------|--------------|
| 总资产 | 3,663,063.39 | 3,663,063.39 |
| 归属于母公司净资产 | 1,357,519.73 | 1,707,519.73 |
| 营运资金 | 86,317.05 | 436,317.05 |
| 资产负债率 | 61.28% | 51.72% |

注 1：以上测算不考虑发行费用因素；2、营运资金=流动资产-流动负债。

本次非公开发行募集资金到位后，公司归属于母公司净资产将由原来的 135.75 亿元增加到约 170.75 亿元，资本实力显著增强；资产负债率从 61.28% 下降至 51.72%，资产负债结构更加合理。

公司拟使用非公开发行募集资金偿还的有息负债本金大约为 350,000 万元，这些负债的年利率在 3.92%-5.87% 之间，预计偿还该等有息负债后将显著减少公司利息支出。

本次非公开发行的募集资金将全部用于偿还银行借款及其他有息负债，减少财务支出，公司“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”中为偿付利息支付

的现金预计将减少,从而改善公司筹资活动现金流量。公司偿还大量有息负债后,筹资能力进一步增强,有利于公司增加业务拓展能力,提升公司未来经营现金净流量,从而进一步增强公司现金状况,符合公司股东利益最大化的目标。

四川成渝高速公路股份有限公司董事会

2017年9月18日