

# 上海申华控股股份有限公司

## 非公开发行股票募集资金 使用可行性分析报告



二〇一八年五月

上海申华控股股份有限公司（以下简称“申华控股”或“公司”）为增强公司的抗风险能力和持续盈利能力，推动公司业务持续健康发展，拟向公司控股股东、实际控制人华晨汽车集团控股有限公司（以下简称“华晨集团”）非公开发行股票募集资金。本次发行募集资金使用的可行性分析如下：

## 一、募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金不超过（含）130,000.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款。

## 二、本次募集资金投资的可行性分析

### （一）募集资金使用计划的必要性

#### 1、有利于公司优化资本结构，降低财务风险，增强抗风险能力

最近三年及一期，发行人的资产负债率保持较高水平，流动比率和速动比率较低，具体情况如下表所示：

指标	2018/3/31	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
资产负债率	77.02%	75.89%	71.62%	75.02%
流动比率	0.76	0.76	0.87	0.75
速动比率	0.52	0.53	0.66	0.57

发行人资产负债率显著高于同行业上市公司（选择标准：WIND 四级行业之汽车零售业）同期资产负债率水平，具体情况如下表所示：

证券代码	证券简称	2018/3/31	2017/12/31	2016/12/31	2015/12/31
601258.SH	庞大集团	77.43%	78.93%	81.52%	80.28%
600335.SH	国机汽车	68.88%	70.71%	67.71%	80.26%
600297.SH	广汇汽车	63.66%	67.29%	74.32%	71.11%
600386.SH	北巴传媒	58.28%	47.97%	46.53%	45.15%
002607.SZ	亚夏汽车	54.45%	58.12%	55.49%	76.74%
000753.SZ	漳州发展	53.67%	55.41%	58.08%	61.56%
600327.SH	大东方	40.89%	44.06%	44.10%	53.25%
000025.SZ	特力 A	27.99%	28.88%	23.59%	24.82%

200025.SZ	特力 B	27.99%	28.88%	23.59%	24.82%
000996.SZ	中国中期	11.41%	11.77%	14.57%	13.36%
同行业平均值		<b>48.47%</b>	<b>49.20%</b>	<b>48.95%</b>	<b>53.13%</b>
600653.SH	申华控股	<b>77.02%</b>	<b>75.89%</b>	<b>71.62%</b>	<b>75.02%</b>

与同行业上市公司相比，公司的资产负债率较高，存在一定的财务风险。较高的资产负债率水平一定程度上限制了公司未来债务融资空间，因此，本次非公开发行有利于改善公司资本结构，增强财务稳健性，防范财务风险，推动公司业务的可持续健康发展。

## 2、有利于减少财务费用支出，提升盈利能力

公司最近三年及一期的财务费用及营业利润如下表：

单位：万元

项目	2018年1-3月	2017年	2016年	2015年
财务费用	6,694.44	22,396.93	20,966.76	20,610.90
营业利润	-10,856.26	-54,566.63	-20,157.24	-15,032.52

公司近年来财务费用对营业利润影响显著。通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款，有助于控制有息债务的规模，减少公司财务费用的支出，从而提升公司的盈利能力。本次非公开发行完成后，公司的利息支出将大幅减少，以现有银行一年期贷款基准利率 4.35% 模拟测算，募集资金偿还银行贷款后每年将为公司节省 5,655.00 万元财务费用，从而有效提升公司的盈利能力。

### （二）募集资金使用计划的可行性

#### 1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展。

#### 2、本次公开发行的发行人治理规范、内控完善

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，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，

对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

### 三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

#### （一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于偿还银行贷款。本次募集资金投资项目符合国家有关产业政策，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，推动公司业务持续健康发展，进一步提升公司的综合竞争力。本次发行募集资金的使用符合公司实际情况和发展需要。

#### （二）对公司财务状况的影响

以 2018 年 3 月 31 日为基准日，本次发行前后公司主要财务指标对比情况如下：

财务指标	本次发行前	本次发行后（模拟）
净资产（万元）	227,514.12	357,514.12
资产负债率	77.02%	68.08%
流动比率	0.76	0.96
速动比率	0.52	0.72

由上表可见，本次发行募集资金到位后，公司净资产将大幅增加，资产负债率显著降低，流动比率与速动比率显著提高，财务结构得以优化，资本实力和偿债能力有所增强。本次发行可有效降低公司的财务风险，提升公司盈利能力，增强公司的综合竞争力。

### 四、本次募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于偿还银行贷款，不涉及投资项目报批事项。

上海申华控股股份有限公司董事会

二〇一八年五月三十一日