

证券代码：600057

证券简称：象屿股份

公告编号：临 2017-044 号

厦门象屿股份有限公司关于 2017 年度配股募集资金使用的可行性分析报告

近年来，随着经济缓慢复苏，公司各项业务发展情况良好，经营规模快速扩张，营业收入稳步增长。为了满足公司业务发展需求，进一步优化资本结构，降低财务风险，增强持续盈利能力，公司拟采取向原股东配售股份（以下简称“配股”）的方式募集资金，扣除发行费用后，募集资金净额全部用于补充公司供应链管理与流通服务业务的营运资金，促进公司主营业务持续、快速、健康发展。关于本次配股募集资金使用的必要性和合理性分析如下：

一、本次募集资金的背景及必要性分析

（一）本次募集资金的背景

1、产业政策陆续出台，有利于供应链管理及流通服务业发展

随着我国经济水平的不断提升，跨区域、跨国际经济往来日益频繁，供应链管理及流通业务已成为国民经济中的重要产业和新的经济增长点，近年来一系列关于现代物流的产业政策出台，对我国现代物流产业的发展起到了巨大的推动作用。其中，《物流业发展中长期规划(2014-2020 年)》推动现代物流服务体系的建设，为提升物流产业的社会化及专业化水平指明方向；《全国流通节点城市布局规划（2015-2020 年）》的颁布有助于建立全国骨干流通大通道体系，推进物流节点布局；《物流业降本增效专项行动方案（2016-2018 年）》则大力推进物流业转型升级和创新发展；此外，针对各物流业细分领域的相应政策或意见亦相继出台，极大地改善了现代物流服务行业的发展环境，为现代物流服务行业发展创造了难得的历史机遇。产业政策能够有效促进物流与制造、商贸、金融等互动融合，有利于推动公司优化供应链管理和完善流通服务体系，提升供应链业务整体运营效率。

2、物流外包日益受到重视，第三方物流发展并普及

近年来,我国潜在的经济增长率逐步放缓,未来一二十年经济增长率将从“持续高速增长阶段”进入“中速增长阶段”。国际经验表明,经济增速放缓时期,物流业“第三利润源”的战略地位将得到凸显。从目前我国物流业的发展情况看,进入“中速增长阶段”后物流将成为企业挖潜增效、提升利润的重要源泉,物流的产业地位将更加受到重视;同时,受经济增速趋缓影响,客户企业集中主业压力明显加大,将逐步加快物流业务和资源的外包。

根据 Armstrong&Associates 网站数据显示,2015 年中国第三方物流规模为 1,638.00 亿美元,较 2014 年上涨了 9.86%,第三方物流占物流行业收入规模比重约为 8%,略低于发到国家 10%-11%的水平,仍有较大发展空间。近几年,国内第三方物流发展态势良好,收入规模以 10%左右的速度增长,第三方物流的发展标志着我国物流产业正逐步走向成熟,专业化的物流行业环境正在形成。

3、现代供应链向专业化发展,市场集中度不断提升

随着中国经济的转型升级,大宗商品需求量高增长、价格高增长的时代已经过去,对于大宗商品供应链企业来说,依附行业需求量的高增长以及赚取行情价差的贸易模式已经难以为继。现代供应链服务将走向一体化、信息化和智能化等专业化方向发展。大宗商品供应链企业将利用大宗采购和分销渠道,整合运输、仓储等物流和加工资源,并通过供应链金融等融资方式为客户提供全程服务的流通服务,通过对物流、信息流、商流、资金流的控制和运作,达到高效率、低成本。

目前中国正处在工业化中期阶段,随着城镇化和工业化持续推进,我国大宗商品总体消费量和供应量将在中期内维持高位。目前中国大宗供应链市场规模大约在十几万亿至二十万亿,市场容量巨大,产品差异小,市场参与者众多,行业集中度低。供给侧改革、生产企业兼并重组等各方面因素均会推动供应链行业集中度进一步提升,业务将逐步向高效、专业的大企业集中和转移。

(二) 本次募集资金的必要性分析

1、满足公司业务快速发展对营运资金的需求

近年来,海西经济区带来的发展机遇和国家一系列关于现代物流的产业政策出台,对公司物流业务的发展起到巨大的推动作用。同时,受益于经济缓慢复苏

和国家供给侧改革影响，近年来公司持续调整和优化业务结构，在既有“大宗商品采购供应、综合物流服务、物流园区平台开发运营”三大平台和原有供应链体系的基础上，构筑形成农副产品、金属材料及矿产品、能源化工产品、机电产品等核心产品供应链体系，依托供应链服务模式积极向产业链上下游延伸，丰富供应链品类，并结合国家政策导向及资源分布情况完善市场网络，在新西兰、美国、加拿大等国家进行资源布局，公司业务规模迅速扩张。而公司核心产品供应链业务规模的快速增长，亦对公司提供更加完善的配套物流服务能力提出了更高的要求。未来几年，公司拟借助国家大力发展现代物流产业的机遇，配合业务结构的调整优化，积极推进全国内外物流平台布局和物流服务体系的建设。公司所处的供应链管理与流通服务领域属于资金密集型行业，占公司营业收入 90% 以上的大宗商品采购供应及综合物流服务业务具有规模大、总价高、周转快的特点，对流动资金的需求量高。2014 年、2015 年、2016 年、2017 年 1-3 月，公司营业收入分别为 4,838,397.21 万元、5,992,330.70 万元、11,906,685.67 万元、4,034,576.24 万元，营业收入同比增长率分别为 36.67%、23.85%、98.70%、105.93%，随着公司业务规模的快速提升，补充营运资金能够为业务增长提供支持和保障，从而更好的服务上下游企业。

2、有利于改善公司资本结构、降低公司财务风险

(1) 本次募集资金有利于改善公司资本结构

公司业务处于快速发展期，对资金需求量较大，除自身利润积累外，公司主要运用银行借款等债务融资工具支撑供应链管理与流通服务业务的发展，直接融资比例较低，公司资产负债率长期处于高位。2014 年末、2015 年末、2016 年末和 2017 年 3 月末，公司负债规模分别为 1,535,288.32 万元、1,710,493.32 万元、2,290,939.76 万元和 3,950,233.34 万元，资产负债率分别为 73.84%、65.54%、67.56% 和 76.90%，报告期内公司债务规模及资产负债率总体处于较高水平，限制了公司未来债务融资能力。通过本次募集资金，公司能够通过股权融资增加权益资本，改善公司资本结构。

(2) 本次募集资金有利于降低公司财务风险

本次募集资金到位后，公司股本增加、净资产规模扩大，公司的财务结构将更趋合理，能够进一步增强公司的资本实力，提高公司信用评级，提升公司持续融资能力，保持公司业务发展的稳定性和持续性，从长远看有利于降低公司财务风险，提高公司抗风险能力。

二、本次募集资金的合理性分析

公司主营的供应链管理与流通服务业务属于资金密集型行业，在大宗商品采购供应、综合物流服务、物流园区平台建设等供应链运营的各个环节中，均需要投入大量营运资金，且新的业务品种、新的业务模式以及新的区域布局也需要增量营运资金的支持，因此公司业务发展对营运资金有较大的需求。

（一）特别说明

下文中对公司营业收入、相关财务比率的假设分析并不构成公司盈利预测或业绩承诺，投资者不应据此进行决策，投资者如据此进行决策造成损失，本公司不承担赔偿责任。

（二）测算方法

采用销售百分比法对营运资金需求额进行测算，假设公司经营性资产和经营性负债与营业收入具有一定的比例且保持不变，以估算的 2017 年-2018 年营业收入为基础，对公司未来期间的经营性流动资产和经营性流动负债进行估算，测算各年末的资金占用额（经营性流动资产-经营性流动负债），进而根据公司最近一年营运资金的实际占用情况计算营运资金缺口。

（三）测算过程

2014 年、2015 年、2016 年，公司营业收入分别为 4,838,397.21 万元、5,992,330.70 万元及 11,906,685.67 万元，营业收入增长率分别为 36.67%、23.85% 及 98.70%，最近三年营业收入平均增长率为 53.07%。根据公司战略发展规划，公司未来几年将以调整产业结构、改善经营质量为主要任务，旨在控制营业收入增速，提高净利润增速，2017 年后逐步进入稳健发展阶段。参考公司 2014 年-2016 年的营业收入增长率，结合公司未来战略发展规划，预计公司 2017 年、2018 年营业收入增长率均为 25.00%。

假设公司 2017 年、2018 年营业收入增长率均为 25%，同时假设公司未来两年主要经营性流动资产和经营性流动负债占营业收入的比重保持 2015 年-2016 年的平均水平，则 2017 年、2018 年各年度营运资金占用情况如下表所示：

单位：万元

项目	占营业收入 比重	实际数	预测数		2018E-2016 A
		2016A	2017E	2018E	
营业收入		11,906,685.67	14,883,357.09	18,604,196.37	6,697,510.69
应收票据	0.17%	11,322.93	24,610.01	30,762.51	19,439.58
应收账款	3.19%	281,220.71	474,660.80	593,326.00	312,105.29
预付账款	6.29%	494,712.86	935,807.06	1,169,758.82	675,045.97
存货	8.92%	1,001,166.49	1,327,583.62	1,659,479.53	658,313.04
经营性流动资产 合计		1,788,422.98	2,762,661.49	3,453,326.86	1,664,903.88
应付票据	2.97%	322,082.01	442,105.39	552,631.74	230,549.72
应付账款	4.00%	369,271.02	594,666.61	743,333.27	374,062.24
预收款项	2.72%	293,414.97	404,241.99	505,302.49	211,887.52
经营性流动负债 合计		984,768.00	1,441,013.99	1,801,267.49	816,499.49
营运资金占用额		803,654.97	1,321,647.49	1,652,059.37	848,404.39

注：该表中的数值保留两位小数，由于四舍五入原因，总数与各分项数值之和可能出现尾数不符的情况。

（四）测算结果

经测算，预计 2017 年、2018 年公司营运资金占用额分别为 1,321,647.49 万元和 1,652,059.37 万元，公司预计 2018 年营运资金缺口为 848,404.39 万元。

因此，公司本次配股拟募集资金不超过 200,000 万元，扣除发行费用后全部用于补充营运资金，可以部分满足日常业务经营的资金需求，其余缺口将通过自有资金、滚存利润、债务融资等方式解决，从而为公司未来发展战略的顺利实施提供充足的资金保障，因而本次配股募集资金用于补充营运资金是合理的。

三、本次募集资金对公司的影响

从长期来看，募集资金到位后，能够提高公司的流动资产和净资产水平，优化公司财务结构，降低资产负债率，能够增强公司财务风险防范能力，为公司业务发展提供支持和保障，从而有利于公司长期盈利能力得到进一步增强。

公司地处厦门自贸区核心区，面临国家推行“一带一路”及自贸区建设的历史机遇，且正在推动实施公司新一轮战略规划，公司将充分抓住海西地区发展的新机遇，通过本次募集资金，对供应链管理及流通服务继续加大资金投入，优化营运体系，提高营运效率，为上下游客户提供综合的供应链解决方案，进一步增强物流服务体系建设，提升管理以及资金等各项优势，从而进一步提升公司的长期盈利能力。

本次配股完成后，公司财务结构、长期盈利能力的改善和提高，将促进公司业务的长足发展，符合公司长期发展战略，有利于实现公司全体股东利益最大化。

厦门象屿股份有限公司董事会

2017年7月4日