

重庆港九股份有限公司

2014 年度非公开发行股票募集资金运用可行性报告

一、本次募集资金的使用计划

本次发行拟募集资金总额不超过 120,000 万元。募集资金扣除发行费用后拟用于收购重庆港务物流集团有限公司（以下简称“港务物流集团”）持有的重庆果园集装箱码头有限公司（以下简称“果园集装箱”）65%的股权（以下简称“目标资产”），剩余部分用于补充流动资金。

目标资产的最终收购价格以经有权国有资产监管部门备案的资产评估结果为准。若本次发行实际募集资金净额少于目标资产的最终收购价格，募集资金不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性

（一）收购目标资产的必要性

1、是控股股东履行承诺和完善公司治理结构的需要

2010 年公司以资产置换及非公开发行股份相结合的方式购买港务物流集团部分港口物流资产时，港务物流集团做出承诺：待寸滩港区三期工程、果园港埠建成投产后以及江北港埠、涪陵港生产经营状况出现实质性提升后且符合重庆港九利益和其他有关法律的规定或重庆港九认为必要时，集团无条件将该项资产转让给重庆港九，以避免可能出现的同业竞争。

鉴于果园集装箱的未来发展前景及其与寸滩港的协同效应，公司认为有必要收购港务物流集团所持有的果园集装箱股权，因此，本次发行并收购目标资产有助于港务物流集团履行承诺，避免与公司同业竞争。

此外，公司通过本次发行将引入不超过 10 名特定投资者，有助于优化公司股权结构，进一步完善公司治理结构和内部控制体系，提升公司管理水平和经营

效率，更好地维护和保障新老股东的利益。

2、是扩张业务规模的需要

果园港位于重庆市两江新区核心区域。两江新区作为国家级六大新区之一，是中国第三个国家级新区和副省级新区，是中国西南地区的桥头堡和开放门户，其区位条件优越，目前已形成了轨道交通、电力装备（含核电、风电等）、新能源汽车、电子信息、节能材料等五大战略性新兴产业。根据《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（2013年11月12日中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议通过）“建立中国上海自由贸易试验区是党中央在新形势下推进改革开放的重大举措，要切实建设好、管理好，为全面深化改革和扩大开放探索新途径、积累新经验。在推进现有试点基础上，选择若干具备条件地方发展自由贸易园（港）区”的指导思想，两江新区作为内陆开放的重要门户，拥有我国唯一的内陆保税港区，从基础条件、优惠政策、政府重视程度等方面，具备了向自由贸易园区转型的基础，未来发展前景看好。

此外，在2009年至2013年期间，公司重庆主城港区集装箱吞吐量复合增长率16.19%；随着重庆市和西南地区外向型经济的发展及对内贸易的不断扩大，大量的适箱货物需要通过集装箱方式运输，公司预计重庆港集装箱吞吐量在未来5-10年内仍将保持约15%-20%的较快增长。

因此，位于两江新区的果园港作为长江流域内河规划建设规模最大的水、铁、公联运港，具备满足未来十年重庆集装箱吞吐量增长需求的能力。因此，以较低成本收购目标资产有助于公司通过果园集装箱利用果园港的区位优势进一步扩张重庆主城港区集装箱业务市场。

3、是满足业务整合的需要

港口装卸尤其是集装箱业务已经成为公司的成熟业务，也是目前公司利润的主要来源及未来重要的利润增长点。根据重庆市港口布局规划，公司所属九龙坡港港口功能已取消，其集装箱功能也已转移到公司寸滩港。由于寸滩港位于城市中心区域，周边主干道路拓展受到制约，因此，随着未来集装箱业务的快速增长和港区集装箱装卸能力趋于饱和，寸滩港限于港区交通集疏运条件将很难承接后续增量业务；同时，随着重庆市政府对寸滩港外贸集装箱保税功能的强化，部分

集装箱业务也将逐渐向果园等港口转移。

果园港所处岸线长，水域情况良好，陆域开阔，铁路、公路和水路等多种集疏运方式便利，拥有面向国际、连接南北、辐射西部的密集立体交通网络，具备承担寸滩港的上述集装箱业务转移的能力。

4、是经营模式转变的需要

根据公司“十二五”规划，公司将依托前港后园，打造综合物流体系。公司已于 2014 年 1 月 3 日在两江新区果园港区内设立了全资子公司重庆港九两江物流有限公司（以下简称“两江物流”），设立目的是利用果园港水运、公运和铁运“无缝对接”的立体物流网络，为果园港区客户提供仓储、配送、加工、销售、金融等物流综合服务，推进港贸融合发展，以建立综合物流体系。

本次发行并收购目标资产完成后，公司将抓住市场机遇，通过两江物流与果园集装箱的全力合作，充分利用果园集装箱甚至整个果园港的贸易资源，以资金风险为控制点，逐步与港口中转、仓储相结合，逐渐向“港口+市场”的经营模式转换，积极探索前港后园发展模式的成功经验，达到集聚大宗物资，改善收入结构，增加盈利能力，提升发展空间的目的，从而实现公司港口物流产业的有效整合，增强公司核心竞争力。

（二）补充公司流动资金的必要性

与同行业可比上市公司相比，公司的财务杠杆、短期偿债能力和货币资金水平存在一定的改善空间：

证券代码	证券简称	资产负债率		流动比率		现金比率	
		2013 年 第三季度 (%)	2012 年度 (%)	2013 年 第三季度	2012 年度	2013 年 第三季度	2012 年度
601018.SH	宁波港	28.13	22.27	1.21	1.38	0.64	0.84
600017.SH	日照港	33.84	34.64	0.82	0.82	0.55	0.52
000022.SZ	深赤湾 A	34.64	34.16	0.43	0.40	0.26	0.21
600317.SH	营口港	34.91	37.25	1.26	1.04	0.87	0.67
600018.SH	上港集团	37.10	38.48	1.10	1.17	0.47	0.58
002040.SZ	南京港	37.93	40.38	1.22	0.35	0.86	0.27
000905.SZ	厦门港务	41.66	40.72	1.41	1.31	0.50	0.58

600717.SH	天津港	42.37	37.89	1.28	1.19	0.82	0.69
601000.SH	唐山港	43.88	45.41	1.04	0.90	0.59	0.65
601880.SH	大连港	46.26	49.78	1.05	1.31	0.54	0.72
600279.SH	重庆港九	48.14	49.38	0.95	0.58	0.59	0.40
601008.SH	连云港	54.96	43.82	0.48	0.96	0.29	0.82
600190.SH	锦州港	58.92	59.84	0.29	0.35	0.19	0.25
000582.SZ	北海港	66.35	72.19	0.85	0.87	0.28	0.31
600575.SH	芜湖港	81.13	78.79	1.13	1.06	0.65	0.67
行业平均值		46.01	45.67	0.97	0.91	0.54	0.54
行业中位值		42.37	40.72	1.05	0.96	0.55	0.58

注：因同行业上市公司尚未披露 2013 年年报，故此上表暂以 2013 年三季度报统计分析，并已剔除异常数值，资料来源为 WIND 资讯。

如上表所述，公司资产负债率高于行业平均水平；虽然公司已于 2013 年 4 月成功发行了 3 亿元 3 年期的中期票据，但公司流动比率仍低于行业平均水平、现金比率也仅略高于行业平均水平，因此，公司存在补充流动资金的必要性。

此外，公司目前正紧紧围绕“港口+市场”的前港后园发展模式加快经营模式转变，以推进港贸融合发展，建立综合物流体系，实现公司战略目标。在公司上述经营模式转变中，为保证公司生产经营活动的顺利进行，公司流动资金需求随着公司业务规模增长呈明显上升趋势；同时，本次拟收购的目标资产后续经营也将加大公司流动资金需求。

（三）董事会关于本次募集资金投资项目的可行性分析

作为重庆港辖区主要的港口运营企业，公司在集装箱装卸、大件特件货物装卸以及仓储堆存等方面积累了丰富的经营管理经验，已组建了一支高素质的港口行业经营管理团队，形成了较强的核心竞争力，为本次募集资金投资项目的实施做好了充分的准备。因此，本次募集资金投资项目是可行的。

综上所述，公司本次募集资金投资项目具有必要性和可行性。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

1、突出主业，提升公司持续发展能力和抗风险能力

目前港口装卸尤其是集装箱业务是公司的成熟业务，也是目前公司利润的主要来源及未来重要的利润增长点。本次发行并收购目标资产完成后，公司集装箱

装卸能力将得到大幅扩充，综合吞吐能力也将得到较大的提升，综合竞争能力将进一步增强，有利于提升公司持续发展能力和抗风险能力。

2、有效整合业务资源，发挥规模优势和效益，增强持续盈利能力

本次发行并收购目标资产完成后，公司将根据市场需求和货源情况对重庆主城港区内控制的集装箱业务实施整合，优化内部资源配置，统一资源分配、统一市场开拓、科学合理安排生产，充分发挥规模优势和效益，增强持续盈利能力。

3、围绕前港后园模式，推进港贸融合发展，加快经营模式转变

本次发行并收购目标资产完成后，公司将抓住市场机遇，围绕前港后园的发展模式加快经营模式转变，利用果园港水运、公运和铁运“无缝对接”的立体物流网络，推进港贸融合发展，建立综合物流体系，实现公司港口物流产业的整合，扩大公司发展空间，增强公司核心竞争力。

4、优化资本结构，降低财务费用，增强公司抵御风险能力

公司通过本次发行补充流动资金，一方面可以满足公司业务发展对流动资金的需求，降低财务费用，提高公司的利润水平；另一方面可以提高公司的股东权益和流动资金，降低公司的资产负债率，增强公司抵御与宏观经济、行业发展和经营管理相关的各种风险的能力。