

上海爱建集团股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金

之

可行性研究报告（三次修订稿）

二〇一七年一月

释义

如无特别说明，本报告中简称和术语的具体含义如下：

爱建集团/上市公司	指	上海爱建集团股份有限公司
爱建信托	指	上海爱建信托有限责任公司
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所/证券交易所	指	上海证券交易所
本次非公开发行	指	公司本次以非公开发行的方式向均瑶集团发行 A 股股票的行为
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

由于四舍五入的原因，本尽职调查报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能存在一定差异。

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金不超过人民币 170,000 万元，扣除发行费用后，120,000 万元用于补充爱建信托资本金，40,000 万元由爱建信托实施创投投资项目，剩余部分在支付中介机构费用后用于偿还公司银行借款，具体如下：

序号	募投项目	投资总额（万元）	使用募集资金（万元）
1	增资爱建信托 ^{注1}	120,000	120,000
2	爱建信托实施创投投资项目 ^{注2}	40,000	40,000
3	偿还银行借款 ^{注3}	10,000	10,000
合计		170,000	170,000

注 1：增资爱建信托的具体方式为：

（1）爱建集团以募集资金直接向爱建信托增资 119,200 万元；

（2）爱建集团以募集资金分别向全资子公司上海爱建产业发展有限公司（以下简称“爱建产业”）和上海爱建纺织品有限公司各增资 400 万元，再由爱建产业向其下属全资子公司上海爱建进出口有限公司增资 400 万元；最后由上海爱建纺织品有限公司和上海爱建进出口有限公司分别向爱建信托各增资 400 万元（共计 800 万元）；

（3）本次增资由爱建信托股东按其持股比例进行同比例增资，增资完成后，爱建信托的股权控制结构未发生变化。

注 2：股权创投投资项目的具体实施方式为：募集资金 40,000 万元由爱建信托成立私募基金，爱建信托作为私募基金管理人，投资范围限定于新材料、新科技等国家战略性行业的实业投资。

注 3：扣除发行费用后，可用于偿还银行借款的剩余部分约 8,000 万元。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。

募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）增资爱建信托

1、项目主要内容

爱建集团拟以募集资金向爱建信托增资 120,000 万元，用于补充爱建信托资本金，提高资本充足率。具体方式为：

爱建集团以募集资金直接向爱建信托增资 119,200 万元，同时向其全资子公司上海爱建产业发展有限公司（以下简称“爱建产业”）和上海爱建纺织品有限公司各增资 400 万元，再由爱建产业向其下属全资子公司上海爱建进出口有限公司增资 400 万元；最后由上海爱建纺织品有限公司和上海爱建进出口有限公司分别向爱建信托各增资 400 万元（共计 800 万元）。

本次增资由爱建信托股东按其持股比例进行同比例增资，增资完成后，爱建信托的股权控制结构未发生变化。

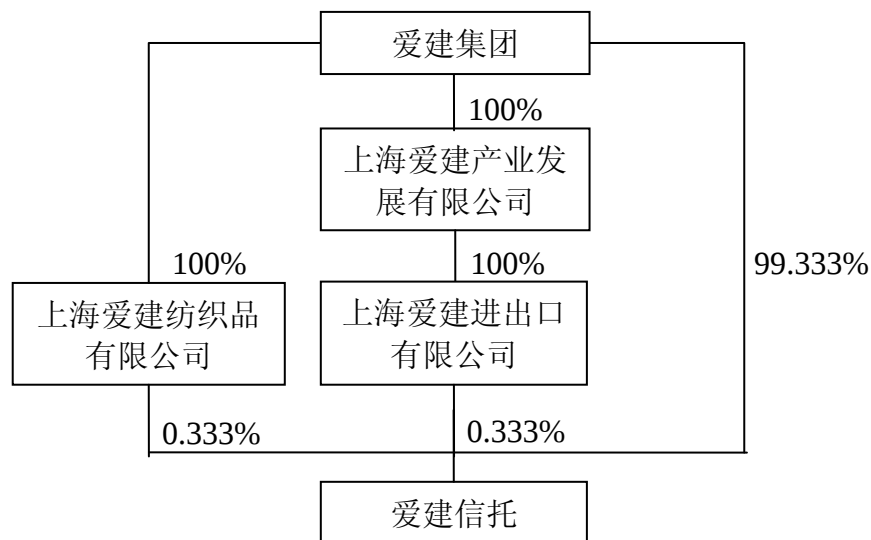
（1）爱建信托基本情况

公司名称：	上海爱建信托有限责任公司
注册资本：	300,000 万元
注册地址：	上海市徐汇区肇嘉浜路 746 号 3-8 层
法定代表人：	周伟忠
公司类型：	有限责任公司
成立日期：	1986 年 8 月 1 日
统一社会信用代码：	91310000132202077A
经营范围：	资金信托，动产信托，不动产信托，有价证券信托，其他财产或财产权信托，作为投资基金或者基金管理公司的发起人从事投资基金业务，经营企业资产的重组、购并及其项目融资、公司理财、财务顾问等业务，受托经营国务院有关部门批准的证券承销业务，办理居间、咨询、资信调查等业务，代保管及保管箱业务，以存放同业、拆放同业、贷款、租赁、投资方式运用固有财产，以固有财产为他人

提供担保，从事同业拆借，法律法规规定或中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

（2）爱建信托股权控制关系

目前，爱建信托的股权结构如下图所示：



（3）爱建信托最近一年及一期主要财务数据：

单位：万元

项目	2016年1-9月/2016年9月30日	2015年度/2015年12月31日
资产总额	520,469.98	487,882.99
净资产总额	389,920.87	383,445.50
营业总收入	67,260.27	101,223.52
净利润	45,322.68	52,088.19

注：三季度数据未经审计

2、项目必要性分析

（1）维持信托业务规模扩张、收入利润持续增长的需要

2010年，为加强信托公司风险监管，建立以净资本为核心的风险控制指标体系，中国银监会颁布了《信托公司净资本管理办法》，对信托公司实行净资本管理，要求信托公司按照各项业务的规模及中国银监会规定的各项业务的风险资

本比例计算风险资本，要求信托公司净资本不得低于各项风险资本之和的 100%，净资本不得低于净资产的 40%。

根据爱建信托未来三年资本管理和使用规划，监管指标的具体目标如下表所示：

有效指标	监管要求	目标值
净资本/风险资本	≥100%	≥150%
净资本/净资产	≥40%	≥70%
注册资本	-	≥40 亿元

随着爱建信托资产管理规模突破 1,600 亿元并预计未来仍将保持快速增长，信托公司的净资本也在快速消耗。净资本可能成为信托业务规模持续增长的主要瓶颈，进而制约信托公司的收入和利润增长。因此，公司使用本次募集资金对爱建信托进行增资可以显著扩充净资产规模，对公司未来扩大资产管理规模、提升盈利水平具有重要意义。

（2）强化风险管理、提高风险抵御能力的需要

净资本反映的是信托公司资本厚度和风险抵御能力。监管机构推出的一系列针对信托行业的监管举措要求信托公司不仅强调风险控制的整体机制建设，也要注重业务发展与风险承受能力的匹配。

除爱建集团外，信托行业的上市公司主要有安信信托股份有限公司（以下简称“安信信托”）与陕西国际信托股份有限公司（以下简称“陕国投 A”），由于安信信托与陕国投 A 均于近年内完成了增资，因此，爱建信托在资本实力上已落后于同行业上市公司。

截至 2015 年末，爱建信托与同行业上市公司业务规模、资本规模和主要风控指标的对比情况如下所示：

单位：亿元

主要指标	爱建信托		安信信托		陕国投 A		监管标准
	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	
信托资产规模	943.63	599.01	2,359.10	1,511.51	1,867.54	1,241.87	-

主要指标	爱建信托		安信信托		陕国投 A		监管标准
	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	
所有者权益	38.21	36.09	63.09	18.05	76.54	38.14	-
净资本	28.86	27.14	43.53	15.07	63.51	28.21	≥2
净资本/各项业务 风险资本之和	173.44%	307.01%	170.40%	151.07%	332.58%	241.91%	≥100%
净资本/净资产	75.53%	75.20%	69.00%	83.53%	82.97%	73.97%	≥40%

注 1：数据来源于爱建信托、安信信托、陕国投 A 公告的年报；

注 2：安信信托于 2015 年度完成非公开发行 A 股，募资约 31 亿元，用于补充资本金；

注 3：陕国投 A 于 2015 年度完成非公开发行 A 股，募资约 32 亿元，用于补充资本金。

本次增资将极大增强爱建信托的资本实力，不仅满足监管对净资本的管理要求，更是信托公司提高自身抗风险能力、化解不可预期潜在风险的有力保障。此外，增资将使爱建信托在投资项目的选择上更好地进行资产配置与行业配置，优化投资结构，有效地进行分散化投资，降低投资风险。

（3）提升行业地位、吸引优秀人才的需要

根据《信托公司行业评级指引（试行）》及配套文件的要求，风险计提比例将与行业评级结果挂钩，评级低者计提比例将提高，而评级模型中资本实力板块占比 28%，若信托公司的净资本不足，将对其行业评级形成拖累。行业评级结果将对信托公司行业地位的提升以及各种创新业务开展资格的获取至关重要。

2013 年以来信托公司增资扩股动作频繁，从 2013 年年初到 2015 年年末，已有 37 家信托公司进行增资，增资总额近 600 亿元。截至 2015 年末，信托业的所有者权益为 3,818.69 亿元，同比增长 19.18%，增幅快于信托资产规模的增长，体现出信托公司对净资产的重视和主动控制杠杆的意图。2016 年年初至今，据不完全统计，已有 17 家信托公司公开披露拟将增资或已经完成增资计划，涉及资本金合计超过 280 亿元。信托公司通过资本补充，不仅可以增强风险抵御能力，满足监管当局对信托公司的净资本要求，同时也为传统业务的持续增长和新业务的拓展奠定了资本基础。

由于近期颁布的监管文件对信托公司资本实力提出了更高的要求，众多信托公司以增资等方式增强了自身的资本实力，而爱建信托在近年来未进行增资，因此，其资本实力在全行业 68 家信托公司中的排名有所降低。

单位：亿元

主要指标	2015 年 12 月 31 日			2014 年 12 月 31 日			2013 年 12 月 31 日		
	行业平均	爱建信托	行业排名	行业平均	爱建信托	行业排名	行业平均	爱建信托	行业排名
所有者权益	58.72	38.21	42	48.77	36.09	36	39.00	31.55	37

数据来源：Wind 资讯

本次增资后爱建信托的资本实力将大幅提高，注册资本规模将进入行业前列，这将有助于提高公司的行业评级，稳固和提升公司的行业地位，并由此推动爱建信托业务合作的高端化，以及吸引更多优秀的专业人才，从而使爱建信托的发展战略与人才储备形成良性互动。

（4）加快业务创新、增强信托业务拓展能力的需要

在传统融资类业务竞争日趋激烈的背景下，爱建信托正积极调整业务结构，开拓新的业务机会，尤其是各种投资类业务，以契合国家大力发展多层次股权融资市场的导向。随着公司与其他金融机构合作的深入，爱建信托将在监管许可的范围内开展各项创新业务，包括私人股权投资信托、公益信托、养老信托、资产证券化、受托境外理财、房地产投资信托和发行产业基金信托产品等。为了加快这些新业务的培育，爱建信托将通过自有资金支持、引入专业化团队、股权合作等多种方式对创新业务形成有力扶持。在产品开发方向上，以传统信托业务为基础，不断进行形式和内容上的延伸拓展，包括主流的结构化、基金化、证券化、资产收益权等各种创新信托产品，以丰富完善公司的产品线。

本次增资将有效支持爱建信托未来创新业务开拓，进一步提升上市公司信托业务板块的整体竞争力。

（5）加强固有业务中的权益投资、培育投资能力的需要

根据监管机构对信托公司的风险监管要求，固有业务中的权益投资风险资本计提系数较高，对净资本的消耗较大。在自有资金规模较小的情况下，信托公司

的固有业务将主要用于满足公司的流动性需要，难以通过多元化配置实现更高的收益率。而本次增资后，爱建信托的可用自有资金规模将大幅提高，因此在满足日常流动性需要的前提下，能够将更多自有资金用于布局潜在收益更高的权益类投资，如通过战略入股银行、保险等金融机构，不仅可以获得长期稳定的分红收益，还可以与其他金融机构形成更加紧密的战略合作，扩大资金和资产来源，从而促进信托业务的发展。

本次增资也将有助于爱建信托加强投研体系和投研团队的建设，逐步形成与权益类投资相匹配的投资管理能力。

（6）全面提升信托公司品牌建设、渠道拓展的需要

爱建信托致力于为客户提供全方位的金融服务，以客户需求为导向，通过财富端的需求反馈指导资产端的产品研发，尽快建立起全系列的产品线。随着财富管理和资产管理综合服务行业的蓬勃发展，业务拓展渠道越来越呈现多元化趋势，传统银行渠道和其他新兴渠道的发展给信托行业的快速发展带来了积极影响。随着资产管理规模的不断提升，爱建信托在品牌建设和渠道拓展方面的投入将不断加大。

本次增资有助于爱建信托在稳定目前业务拓展渠道的基础上完善组织架构、拓展其他渠道，从而通过做大财富端对资产管理业务形成有力支撑。

3、项目可行性分析

（1）信托行业未来发展潜力依然巨大

我国的信托行业深度远低于美国、日本等发达国家，未来仍具有巨大的发展潜力和空间，这主要由以下几方面因素决定：一是我国的储蓄率依然很高。这决定了未来一段时期投资仍将是我国经济增长的重要推动力，新型城镇化在持续推进过程中将产生巨大的融资需求。尽管融资成本的不断下行对信托业务的利润形成挤压，但信托公司可以通过多渠道拓展资金来源、创新产品结构和业务模式等多种方式来维持传统优势业务的持续增长。二是国民财富的快速积累和利率持续下行背景下，居民对于拓展投资渠道、提高投资收益的需求日趋强烈，这使得信托公司在财富管理领域大有可为。通过了解高净值客户的投资需求，为其进行资

产配置，从而倒推资产端的业务开拓，最终形成资产端和资金端双轮驱动以及强大的资产、资金匹配能力。三是“十三五”规划中提出的以供给侧结构性改革为主线、发展多层次股权融资市场等内容，将为信托业带来大量新的业务机会。如供给侧结构性改革中所强调的去产能、去库存等，可以使信托公司有机会参与传统产能过剩行业的并购重组；地方国资改革大潮中信托公司将有机会为大量国有资产证券化、混合所有制改革及员工持股提供多种金融服务；多层次资本市场建设有助于促进包括信托在内的非银金融业的发展，信托业可以进入股权投资领域，介入资产证券化，特别是开发盘活地方及企业存量资产过程中的业务机会；资本项目开放的稳步推进将促进直接投资、企业跨国兼并重组，丰富私人投资理财途径。这为信托业提供海外投资机会，促使其拓宽自身高端客户的财富管理渠道，发挥财产管理与财产转移的作用。

尽管当前信托行业发展面临诸多挑战，但信托业凭借与生俱来的市场化基因和过去数年快速发展所积累的丰富资产管理经验，在市场竞争不断加剧的背景下仍具有一定的先发优势，能够根据市场变化迅速调整发展策略，从而进一步巩固在金融领域的地位。而资金端和资产端结构性矛盾的长期存在也将为信托业带来源源不断的业务机会。

（2）风控体系的完善和内部流程再造有助于提升经营的稳健性

爱建信托在业务快速发展扩张的过程中，始终将提高风险防范与管控能力作为工作重点，不断强化风险管理意识，完善风险管控体系，持续提高风险控制能力。爱建信托以业务流程为主线，致力于建立健全前、中、后台并重的内控体系，致力于控制措施覆盖业务流程重要环节。通过明确的业务、风控、合规、运营、稽核审计在风险管理工作中的职能定位，各司其职开展经营活动各领域的风险识别、评估、管理和监督管理控制，以及对管理控制效果进行的再监督和评价，合理保证公司对风险能够进行事前识别和防范、事中控制和化解、事后检查和纠正，形成有效的风险控制和反馈机制。

爱建信托按照现代企业制度的要求，建立了以股东会、董事会、监事会以及经营管理层为核心的内部法人治理结构。不断完善和深化管理体制，规范股东会、董事会、监事会和经营管理班子的权责关系，明确了四者的议事规则和决策程序。

设置权责明确、分工合理的决策系统、执行系统和监督系统，建立了以岗位职责、授权体系、风险管理、监督检查与评价为基础的内控体系。

在管理团队建设、销售渠道建设、项目流程控制和项目风险控制等方面，爱建信托不断优化和完善内部管理制度，优化信托资产结构，提高项目风险的把控能力，为公司业绩的可持续增长奠定良好基础。

（3）不断提升的主动管理能力将确保资金运用的效率和安全

过去几年的发展中，爱建信托致力于提升主动管理能力。在传统房地产、信政业务领域，爱建信托已经积累了丰富的资产管理经验。爱建信托针对不同业务领域、项目特点、交易对手方情况等要素进行业务准入管理、并建立了风险评价体系 and 动态跟踪评级管理体系评估项目潜在风险大小，并针对项目的关键风险点制定相应的交易结构安排和风险控制手段。在项目的存续期管理中，爱建信托通过专业化的运营团队对项目实施全封闭管理，并建立了多渠道预警和主动风险排查机制，确保项目能够如期兑付，一旦出现潜在风险能够及时制定风险化解预案。

证券投资和股权投资业务已经明确为爱建信托未来重点布局的业务方向。爱建信托目前正在加快投研团队和投研体系建设，积极培育主动管理能力。未来爱建信托还将通过专业团队的引入、资源倾斜、激励机制安排等多重方式推进权益类业务的开展，并逐步形成爱建在资本市场的品牌化、系列化产品。这将为爱建信托带来新的盈利增长点。此外，爱建信托还将加快在财富管理端全方位布局。通过以客户为中心，组建以“理财经理+多领域专家”的团队服务模式，搭建资产风险的管理框架，提供基于需求的全方位解决方案，整合后端的优质金融资源，最终实现财富管理业务由单一产品提供商向综合产品和服务提供商的转型升级。

4、项目实施涉及报批事项

本次非公开发行募集资金投资项目之增资爱建信托相关事宜已获得沪银监复[2016]137号文的批准。

（二）由爱建信托实施创投投资项目

1、项目主要内容

创投投资项目的实质为结合上海科创中心建设，开展新材料、新科技等国家战略性行业的实业投资；调整优化后，操作形式为募集资金 40,000 万元由爱建信托成立私募基金，爱建信托作为私募基金管理人，对募集资金进行专项管理。

2、项目必要性分析

股权创投投资项目的实施主体调整优化为爱建信托，有助于在符合信托业监管前提下，加强对募集资金的专项使用，有助于提升爱建信托的主动管理能力，通过提供更多的定制化服务与产品，不断加强主动管理型信托规模占比，在传统信托业务竞争加剧的背景下，不断丰富产品线，提升核心竞争力。

1) 设立专项基金的操作形式并不改变实业投资的项目实质

设立专项基金并由爱建信托进行管理，有助于更好地保障募集资金的专款专用，便于管控，提高募集资金的使用效率。基金的指向和落脚点都是与上海科创中心紧密相关的高科技实体企业；截至目前，已储备了一些符合国家战略布局与发展方向的实业项目。

就爱建集团总体而言，操作形式并不会造成项目实质的变化，项目实质仍旧是聚焦于新材料、新科技等高新技术行业、扎根于上海科创中心建设的实业投资。

2) 有助于限定投资范围，契合上海科创中心建设的迫切需要

2016 年 4 月 15 日，国务院批准《上海系统推进全面改革创新试验加快建设具有全球影响力的科技创新中心方案》。该《方案》特别提出：“把握‘互联网+’、‘中国制造 2025’背景下全球产业变革和技术融合的大趋势”；“聚焦微电子、生物医药、高端装备制造、新材料等重点领域”。

采用专项基金的操作形式，便于在基金协议等文件中，对投资范围进行明确界定，聚焦于新材料、新科技等重点行业，限于与上海科创中心紧密相关的高科技实体企业，以契合上海科创中心建设的迫切需要。

3) 有助于爱建信托主动管理能力的进一步提升

按照管理方式的不同，信托资产可分为主动管理类与被动管理类。爱建信托在实践中对信托资产主动和被动管理的划分主要遵循以下原则：受托人在信托项

目中是否处于主导地位、受托人在信托项目中是否承担主要管理职责以及信托报酬率情况等。

爱建信托报告期内主动、被动信托资产规模的具体状况如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月末		2015 年末		2014 年末		2013 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
被动管理	12,008,785.00	72.28%	5,308,605.18	56.12%	3,642,972.31	60.41%	1,613,987.69	41.51%
主动管理	4,605,120.89	27.72%	4,150,288.46	43.88%	2,387,627.18	39.59%	2,273,851.20	58.49%
合计	16,613,905.89	100.00%	9,458,893.64	100.00%	6,030,599.49	100.00%	3,887,838.89	100.00%

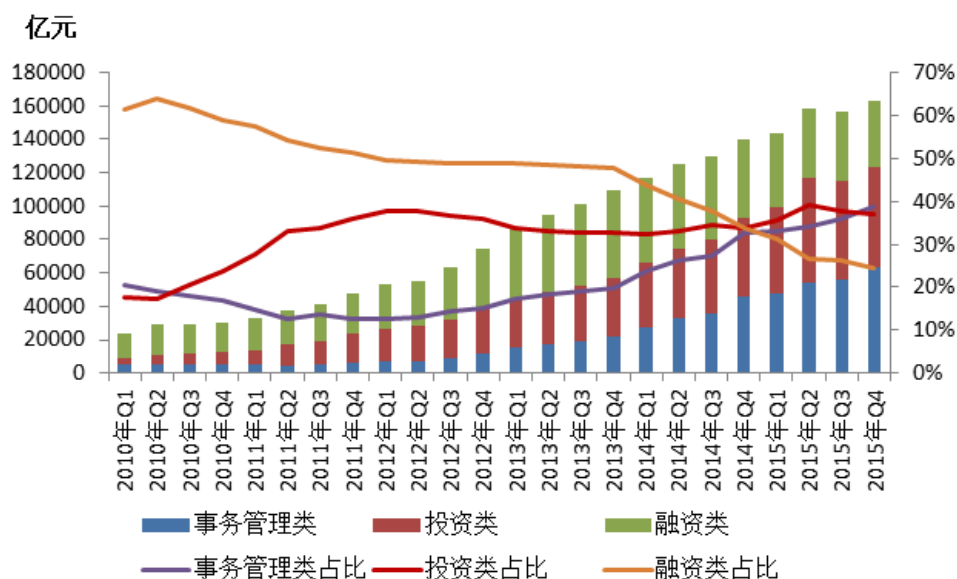
从信托业务结构看，报告期内，爱建信托主动、被动管理的信托资产余额均快速增长，2015 年末，爱建信托主动管理信托资产余额 415.03 亿元，2013 至 2015 年的年化复合增长率为 35.10%。截至 2016 年 9 月末，爱建信托主动管理型信托规模占比 27.72%。

由爱建信托实施股权创投投资项目，将有助于进一步提升爱建信托主动管理能力，尤其是股权投资类项目的管理能力，有助于提升主动管理类信托的规模占比。

4) 有助于爱建信托提升投资业务占比，顺应行业发展趋势

信托业的基本功能是代客理财，在资产供给端与资金需求端之间架起一座桥梁。融资、投资、事务管理“三分天下”的天平已向后两项功能倾斜。信托业不同功能的变动，更多反映了经济发展过程中资金需求方式的优化调整和信托公司主动管理能力的提升。

信托业的转型必须把经济新常态下出现的新特点结合起来，2015 年末，融资类信托资产规模为 39,648.07 亿元，同比下降 15.71%。融资类信托规模占比逐年下降，2013-2015 年占比分别为 47.76%、33.65%、24.32%。



2010 年 Q1-2015 年 Q4 信托资产按功能分类的规模及其占比（数据来源：中国信托业协会）

与融资类信托占比下降形成鲜明对照的是投资类信托自 2013 年以来始终保持了上升趋势，2013 年末和 2014 年末占比分别是 32.54%和 33.70%，2015 年末占比升至 37.00%。2015 年末的投资类信托达到 60,317.02 亿元，较 2014 年末的 47,119.34 亿元同比增长 28.01%。

报告期内，爱建信托投资类信托业务取得了一定的发展，但总体而言，投资类信托占信托资产总额的比例仍然不高。

随着利率市场化改革深入，金融行业面临较大压力，信托公司、证券子公司、基金子公司、保险子公司、银行等机构纷纷开展资管业务，泛资管时代同质化加剧竞争，传统信托业务的新增存量比呈下降趋势，业务开拓难度加大。而海外配置、另类投资等各类创新业务将迎来发展机遇。

由爱建信托实施股权创投投资项目，将有助于爱建信托提升创新业务能力，加快实现信托业务类型逐步由融资类业务向投资类业务转变，把握行业发展机遇。

5) 补充资本金 12 亿元“扩规模”，实施 4 亿元股权创投投资项目“促转型”

在方案调整优化后，爱建信托将同时实施补充资本金 12 亿元以及 4 亿元股权创投投资两个募投项目。

补充资本金 12 亿元，是在信托行业建立以净资本为核心指标的风控体系背景下，增强爱建信托资本实力与风险抵御能力，有助于爱建信托提升行业地位、加强品牌建设，为爱建信托扩大资产管理规模、提高盈利水平提供资本保证。

实施 4 亿元股权创投投资项目，是在社会资金需求方式优化调整、信托传统业务增长乏力的经济环境下，提升爱建信托主动管理能力与资产管理水平，有助于爱建信托顺应行业趋势、把握发展机遇，为爱建信托开拓创新业务、提升核心竞争力打下能力基础。

综上，两个募投项目的同时实施，将促进爱建信托在“做大”的基础上，进一步“做强”，是爱建集团大力发展信托主业的战略举措。

3、项目可行性分析

（1）爱建信托实施股权创投投资项目的具体操作方式符合监管要求

1）银行业监督管理机构鼓励信托公司股权投资业务发展的相关政策

2014 年 4 月，中国银监会发布的《关于信托公司风险监管的指导意见》提出，“推动业务转型。大力发展真正的股权投资，支持符合条件的信托公司设立直接投资专业子公司。”

2016 年 9 月，中国银监会发布的《完善投贷联动机制提升创业投资金融服务水平》提出，“银监会鼓励信托公司遵循价值投资和长期投资理念，充分利用信托公司固有资金和信托资金均可用于债权融资和股权投资的制度优势，加大产品和服务创新力度，在支持创业企业融资方面发挥排头兵的作用。支持信托公司以固有资金设立股权投资子公司，鼓励其开展对创业企业的综合投融资业务。”

2）爱建信托已在中国基金业协会进行私募基金管理人备案

开展私募股权投资业务，主要接受中国基金业协会的自律管理，爱建信托已在中国基金业协会进行私募基金管理人备案，爱建信托通过管理私募股权基金的方式实施创业投资项目，不存在重大法律障碍。

3）信托公司开展私募股权投资业务的相关案例

通过管理私募股权投资基金的方式从事股权投资业务，已成为信托公司或者

信托公司专业子公司参与股权投资的重要方式。

据不完全统计，在中国基金业协会备案的由信托公司作为管理人的私募股权投资基金如下表所示：

公司名称	基金产品名称	基金备案时间	基金备案类型
中融国际信托	中融-助金 16 号/80 号集合资金信托计划	2015 年 8 月 12 日	股权投资基金
长安国际信托	长安信托电力行业股权投资基金集合资金信托计划	2016 年 2 月 1 日	股权投资基金
兴业国际信托	嘉兴熙峰投资合伙企业（有限合伙）	2016 年 7 月 21 日	股权投资基金
百瑞信托	百瑞瑞历 1 号私募股权投资基金	2016 年 7 月 27 日	股权投资基金
华宝信托	华宝昕盛成长集合资金信托计划	2016 年 7 月 29 日	股权投资基金
国民信托	国民信托 国富私募 1 号私募投资基金	2016 年 8 月 8 日	股权投资基金
中诚信托	湾行 贺州城市发展私募投资基金	2016 年 11 月 17 日	股权投资基金

据不完全统计，在中国基金业协会备案的由信托公司专业子公司作为管理人的私募股权投资基金如下表所示：

公司名称	所属信托公司	代表产品名称	基金备案时间
北京中融鼎新投资管理有限公司	中融信托	北京融鼎坤投资中心（有限合伙）	2015 年 4 月 1 日
		中融鼎新-新里程 1 号股权投资基金	2015 年 7 月 27 日
		中融鼎新 启点 1 号天使投资基金	2015 年 11 月 30 日
深圳市平安创新资本投资有限公司	平安信托	深圳市平安健康科技股权投资合伙企业（有限合伙）	2015 年 12 月 10 日
深圳前海中诚股权投资基金管理有限公司	中诚信托	深圳中诚优势股权投资基金企业（有限合伙）	2015 年 2 月 11 日
		中诚前海精选系列天骥投资基金	2015 年 9 月 24 日
中诚资本管理（北京）有限公司	中诚信托	北京中诚稳进投资管理中心（有限合伙）	2015 年 8 月 21 日
		湾行贵港城市发展产业投资基金	2016 年 6 月 21 日
兴业国信资产管理 有限公司	兴业信托	嘉兴稳晟成长股权投资合伙企业（有限合伙）	2014 年 7 月 30 日
		嘉兴兴晟福光投资合伙企业（有限合伙）	2015 年 6 月 5 日
无锡国联资本管理 有限公司	国联信托	无锡国联和晶并购投资基金企业（有限合伙）	2015 年 4 月 23 日
		南通联泰精华大健康产业投资基金企业（有限合伙）	2016 年 9 月 30 日
中信聚信（北京）资本管理有限公司	中信信托	聚信君创文化股权投资私募基金壹号	2017 年 1 月 9 日

（2）爱建集团的竞争优势

1) 区域优势。公司作为上海本地企业，公司的发展一直与上海的发展规划和资本市场建设密切相关，也为众多当地企业的发展提供了金融服务，对于上海发展特点的理解有着不可比拟的优势。

2) 综合性优势。公司已开展信托、证券、融资租赁、资产管理与财富管理、私募股权投资等综合金融及类金融业务，按照标准化和现金流稳定等要求进行资产最优配置，能为客户提供综合型、一体化的综合性金融服务，凸显公司的综合服务能力 and 价值创造能力。

3) 协同性优势。公司积极推动不同业务之间的衔接、支撑和互补作用，促使爱建集团整体效益与客户价值的最大化。公司内部协同已经从以往的信息共享进一步发展到各子公司在相关业务上的实质性合作，并以最终产生经济效益作为衡量的标准。在协同方面，多家公司都取得了可喜的成绩，协同的意识和作用的发挥已深入各子公司的经营工作中。

(三) 偿还银行借款

1、资金使用计划

爱建集团拟将本次非公开发行募集资金中的 10,000 万元（扣除发行费用后实际 8,000 万元）用于偿还银行借款。

2、偿还银行借款情况

本次非公开发行募集资金到位后，随着公司银行借款到期，公司将使用 10,000 万元（扣除发行费用后实际 8,000 万元）募集资金按照借款到期期限逐一偿还到期借款。考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计，公司将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司银行贷款，按照到期期限逐一偿还。

3、必要性和合理性分析

(1) 降低资产负债率，优化资本结构

①降低资产负债率，提升资本实力

爱建集团所属的金融行业属于资本密集型行业，经营发展对资本金要求较

高，资金需求量较大。2013 年末、2014 年末、2015 年末和 2016 年 9 月末，公司资产负债率分别为 21.08%、36.68%、46.35%和 47.84%，上升速度较快。爱建集团的资产负债率高于其他同行业上市公司，同行业可比上市公司的资产负债率如下表所示：

证券代码	证券简称	2016 年 09 月 30 日	2015 年 12 月 31 日
000416.SZ	民生控股	16.55%	37.75%
000563.SZ	陕国投 A	22.79%	12.46%
600599.SH	熊猫金控	41.34%	18.38%
600705.SH	中航资本	79.30%	83.85%
600816.SH	安信信托	30.97%	31.12%
同行业上市公司平均（中位数）		30.97%	31.12%
爱建集团		47.84%	46.35%

注：选取行业为证监会《上市公司行业分类指引》规定的“其他金融业”

未来公司经营规模的扩大必将带来新增资金需求，若不通过其他渠道筹措资金，公司将继续通过间接融资等渠道获得相应的资金，则负债金额还将进一步上升，资产负债率也将持续上升，而持续上升的资产负债率将提高公司的财务风险。通过本次非公开募集资金偿还银行借款，有助于降低公司资产负债率，提升资本实力。

②优化资本结构，提高抗风险水平

通过本次非公开发行募集资金偿还银行贷款以后，公司净资产将大幅增加，资产负债率也将大幅下降，有利于优化公司资本结构、提高公司的整体抗风险能力。

以 2016 年 9 月 30 日为基准日，本次发行前后主要财务指标对比情况如下：

单位：万元

项目	发行前	发行后（按发行规模 17 亿元测算）
流动资产	401,013.85	561,013.85
资产总额	1,191,177.74	1,351,177.74
流动负债	365,318.79	357,318.79
负债总额	569,918.61	561,918.61
资产净额	621,259.13	789,259.13
营运资金	35,695.06	203,695.06
资产负债率	47.84%	41.59%

注 1：营运资金=流动资产-流动负债

注 2：假设一次性偿还银行借款 8,000 万元，并支付本次非公开发行费用 2,000 万元

本次非公开发行完成后，爱建集团的财务状况和偿债能力得以优化，财务风险抵御能力显著提高，经营更加稳健。

（2）降低公司利息支出，提高盈利水平

公司经营规模扩张，最近三年利息支出呈现明显上升的趋势，如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
利息支出 (爱建集团合并范围)	20,197.80	9,436.41	674.68

注：上表中的利息支出包含在爱建集团合并财务报表中计入主营业务成本等其他会计科目中的利息支出

本次非公开发行募集资金到位后，爱建集团将使用不超过 10,000 万元募集资金（扣除发行费用后，实际约 8,000 万元）偿还银行借款。截至 2016 年 9 月 30 日，爱建集团母公司报表，短期借款余额 12.90 亿元，考虑到募集资金实际到位时间无法确切估计，爱建集团将本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省公司利息费用的原则灵活安排偿还公司银行贷款。

截至 2016 年 9 月 30 日，爱建集团母公司短期借款明细如下表：

借款银行	期末余额（万元）	起始日期	结束日期
A 银行上海分行	10,000.00	2015/11/26	2016/11/25
B 银行上海分行	8,000.00	2015/12/7	2016/12/8
C 银行上海分行	8,000.00	2015/12/11	2016/12/9
D 银行大宁支行	10,000.00	2015/12/15	2016/12/15
E 银行漕河泾支行	6,000.00	2016/1/5	2017/1/5
F 银行静安支行	8,000.00	2016/1/16	2017/1/13
F 银行静安支行	6,000.00	2016/2/5	2017/2/4
G 银行黄浦支行	10,000.00	2016/2/23	2017/2/22
E 银行漕河泾支行	10,000.00	2016/8/24	2017/8/24
H 银行外高桥支行	6,000.00	2016/9/2	2017/9/1
H 银行外高桥支行	4,000.00	2016/9/12	2017/9/11
I 银行徐汇支行	10,000.00	2016/9/13	2017/9/13
B 银行上海分行	5,000.00	2016/9/21	2017/9/20
E 银行漕河泾支行	8,000.00	2016/9/28	2017/9/28
J 银行徐汇支行	10,000.00	2016/9/30	2017/9/29

借款银行	期末余额（万元）	起始日期	结束日期
D 银行大宁支行	10,000.00	2016/9/30	2017/9/30
总计	129,000.00		

本次非公开发行所募集资金偿还银行贷款后，将有效减少公司的利息支出，提高公司的盈利水平，拓展公司主营业务的发展能力。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，爱建信托的净资产将大幅提升，获得了进一步延伸和拓展业务规模所需的资本金，有利于公司金融业务提升市场份额、提高核心竞争力；上市公司财务状况将得以优化，财务风险抵御能力显著提高，从而有助于增强公司的盈利能力，拓展公司主营业务的发展能力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

以 2016 年 9 月 30 日为基准日，本次发行前后主要财务指标对比情况如下：

单位：万元

项目	发行前	发行后（按发行规模 17 亿元测算）
流动资产	401,013.85	561,013.85
资产总额	1,191,177.74	1,351,177.74
流动负债	365,318.79	357,318.79
负债总额	569,918.61	561,918.61
资产净额	621,259.13	789,259.13
营运资金	35,695.06	203,695.06
资产负债率	47.84%	41.59%

注 1：营运资金=流动资产-流动负债

注 2：假设一次性偿还银行借款 8,000 万元，并支付本次非公开发行费用 2,000 万元

1、财务结构变动状况

本次发行完成后，公司的资产总额与资产净额将同时增加，资产负债率下降，公司的资本实力进一步提升，有利于增强公司抵御财务风险的能力。

2、盈利能力变动状况

本次发行完成后，爱建信托的净资产进一步扩大，有助于进一步提升业务规模和市场地位，不断增强公司的核心竞争力。随着竞争优势的加强，公司将能进一步提高营业收入，同时降低财务费用、提升盈利能力。

3、现金流量变动状况

本次发行完成后，公司筹资活动现金流入将大幅增加，随着公司业务规模的扩大和盈利能力的提升，未来投资活动现金流和经营活动现金流将到改善。

本次募集资金使用后，公司整体资本结构得到优化，偿债能力提高，财务状况更加稳健。随着公司业务的扩张，公司的盈利能力将进一步增强，中小投资者的利益将得到充分保护。

（本页无正文，为《上海爱建集团股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金之可行性研究报告（三次修订稿）》之签章页）

上海爱建集团股份有限公司董事会

年 月 日