

证券代码：603223

证券简称：恒通股份



恒通物流股份有限公司
2017 年非公开发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告
（修订稿）

二零一七年三月

第一节 募集资金使用可行性分析

一、募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过45,000.00万元，公司拟将扣除发行费用后的募集资金用于以下项目：

序号	项目名称	项目投资总额(万元)	募集资金投入金额(万元)
1	LNG 物流项目	32,130.00	31,500.00
2	信息化升级项目	5,516.00	5,253.44
3	补充流动资金	8,246.56	8,246.56
合计		45,892.56	45,000.00

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，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。

如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、募集资金投资项目的的基本情况

(一) LNG 物流项目

1、项目概况

本项目由公司全资子公司山东优化物流有限公司进行实施，拟投资32,130.00万元，通过本项目建设，公司将新增LNG运输槽车350辆。

2、项目的可行性分析

(1) 发展天然气清洁能源受到国家政策的大力支持

当前，我国大气污染形势严峻，以可吸入颗粒物(PM10)、细颗粒物(PM2.5)为特征污染物的雾霾等大气问题日益突出。随着我国工业化、城镇化的深入推进，能源资源消耗持续增加，大气污染防治压力继续加大。LNG成份单一，有害物极

少，无颗粒排放物，是一种理想的环保清洁能源。大力发展天然气，是改善我国大气污染问题的重要途径之一，受到了国家及地方政策的大力支持：2014年6月，国务院办公厅发布《能源发展战略行动计划（2014-2020年）》；2016年12月，国家发改委公布《天然气发展“十三五”规划》；2016年12月，山东省发改委发布《山东省能源中长期发展规划》。上述政策的发布为我国及山东省地方的天然气行业发展打造了良好的宏观环境。

（2）天然气消费需求快速增加

使用LNG清洁能源替代煤炭、汽柴油等，可以降低国家对石油的依赖；提高天然气消费在一次能源中占比，有利于国家调整能源结构，为国家经济发展与能源安全提供重要保障。我国天然气市场发展快速，消费不断提升。根据国家统计局数据，2000年我国天然气消费量为245.03亿立方米，2014年达到1,868.94亿立方米，消费量增长迅速。然而，我国天然气消费在能源消费总量中占比仅为5.7%，人均天然气用气量不足国际水平的三分之一，未来仍有存在较大的提升空间。

（3）LNG的陆上运输主要方式为道路运输

我国天然气、煤炭等能源资源的产地主要分布于西部和北部，与对能源需求很高的东部和南部地区之间相距较远。内陆天然气主要通过管道和槽罐运输。由于管道网络建设投资规模大、输送维护成本高，而且管道网络结构复杂，因此管道网络无法实现天然气的全部覆盖。另外，传统的煤炭等资源输送主要通过铁路等方式，已经给铁路运输造成了持续的压力，给天然气运输留下的空间较小。同时，由于LNG对储运条件的较高标准要求以及铁路部门的运输管理问题，我国尚无成规模的商业应用LNG铁路运输。

采用LNG公路运输方式，充分利用了公路运输的灵活和便捷性，节约管道网络的建设成本，弥补供气网络的不足，解决了偏远地区天然气资源的输送问题，扩大了天然气的供应范围，公路运输方式是目前陆上LNG运输的主要方式。

（4）大型LNG物流公司凭借规模优势市场份额持续提升

随着我国LNG市场的发展，国内对LNG专业物流公司的需求逐渐增多，在天然气管网不能覆盖的区域基本上都需要LNG物流企业进行公路运输。我国

LNG运输产业目前整体实力还不强，绝大部分企业是小型物流企业。由于大型LNG物流公司物流业务稳定，服务质量更加有保障，较小型物流企业具备明显的竞争优势。随着我国LNG行业的快速发展，我国LNG物流公司向大型专业化发展将是一个长期趋势。

(5) 公司LNG运输业务经验丰富，具备较强的市场竞争力

长期以来，公司积极响应国家清洁、绿色能源战略，大力开展LNG运输业务，在LNG运输领域积累了丰富的行业经验及市场基础。发行人拥有规模化的运输能力，同时依靠多年的道路运输物流管理经验，已逐步形成了自陕西、内蒙等LNG出厂地区至华北和华东终端客户区域的物流配送体系和品牌优势。公司积极拓展LNG运输客户资源，在西北、华北、华南等地区 and 多家大型能源公司建立了合作关系，获得了稳定业务资源，为LNG运输业务的规模扩张提供了有力支撑。

(6) LNG运输及销售联动，可实现不同业务相互促进发展

公司LNG业务板块包括了LNG运输、批发贸易、加气站零售经营等业务，形成了LNG的应用产业链，可为本项目提供稳定的业务来源：公司全资子公司恒福绿洲经营LNG零售业务，恒福绿洲通过建设LNG加气站，采购LNG后，通过LNG运输槽车运输至加气站后向车辆充装销售。目前，恒福绿洲已建成LNG加气站8座，在建LNG加气站3座。2015年，恒福绿洲充装LNG约2.5万吨；公司控股子公司华恒能源经营LNG贸易分销业务，华恒能源通过向上游供应商采购LNG后，通过LNG运输槽车运输至客户处向客户销售。华恒能源系公司2014年与中石化合资设立，LNG运输业务资源有充足保障。

3、项目的必要性分析

运输能力的充沛、稳定对运输企业至关重要。拥有充沛、稳定的运力，可保障运输车辆进行快速调度以满足不同规模客户的需求，有利于开拓和维护大型客户；同时，公司可根据车辆路线、载货情况在多个车队间进行合理调配，降低空驶率；大规模的车辆保有量和采购量亦能提高公司对供应商的议价能力，降低车辆、零配件的采购成本；规模效应可减少单车的固定管理成本，从而降低整体运营成本。

公司目前拥有的 LNG 运输槽车数量不足 150 辆，与公司的持续增长的业务规模不匹配，面临的运力瓶颈愈发明显。为扩大业务规模，满足客户需求，将公司现有的竞争优势更好转化为效益优势，公司急需新购置 LNG 运输槽车扩充运力，提高公司运输业务市场占有率，增强核心竞争力。

4、投资概算

本项目计划投资32,130.00万元，其中LNG运输槽车购置费31,500.00万元，计划使用募集资金31,500.00万元；预备费630.00万元，计划由公司自筹解决。本项目投资具体情况如下：

序号	项目	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）
1	LNG 运输槽车购置	31,500.00	31,500.00
1.1	主车购置	12,950.00	12,950.00
1.2	挂车购置	12,600.00	12,600.00
1.3	轮胎购置	2,415.00	2,415.00
1.4	商业险	1,435.00	1,435.00
1.5	购置税	2,100.00	2,100.00
2	预备费	630.00	0.00
合计		32,130.00	31,500.00

5、项目审批情况

目前，本项目涉及相关主管部门的批准文件正在办理过程中。

6、项目经济效益评价

本项目 LNG 运输槽车分 3 年购置，车辆使用年限为 10 年，会计折旧年限为 6 年，项目营业收入和利润情况如下：

项目	达产年	收益期平均
营业收入（万元）	32,687.28	27,239.40
利润总额（万元）	2,051.34	3,198.42
净利润（万元）	1,538.50	2,398.81

项目投资回收期为 7.27 年（含建设期），税后财务内部收益率 14.03%。

（二）信息化升级项目

1、项目概况

本项目由恒通股份（母公司）进行实施，拟投资5,516.00万元用于信息化升级项目，进行决策支撑服务平台、车辆安全监管服务平台、业务板块平台、信息管理服务平台、人力共享服务平台、财务共享服务平台、资源共享服务平台及综合办公平台等业务及管理平台的建设；办公园区的智慧化建设；数据机房建设；基础运维平台建设及网络安全平台建设等。

2、项目的可行性分析

（1）公司具备的信息化建设经验成为项目实施的有力支持

在多年的经营过程中，公司管理层充分认识到信息化平台构建对公司整体运营所起的重要作用，积极推进信息化建设。公司对TMS运输管理系统、BI决策支持系统和GPS系统进行持续扩充、升级及整合，提升公司信息化管理水平。公司多年来积累的信息化系统建设经验将为本项目的顺利实施提供有力支持。

（2）完善的经营管理制度及专业的技术团队为项目的实施提供了良好基础

经过多年的经营，公司已建立了完善的经营管理制度，包括经营决策制度、采购制度、仓储管理制度、财务管理制度等，拥有行之有效的运营管理体系，公司在内部信息化运营管理方面已形成较为成熟的规范和制度，相关人员对工作流程、工作权限、工作标准都较为熟悉。同时，公司建立了具有专业化信息技术从业背景的技术团队，将为信息化升级项目的实施提供全流程的技术支持与运营指导。公司完善的经营管理制度及专业的技术团队为项目的实施提供了良好基础。

3、项目的必要性分析

近年来，发行人业务发展稳定，形成了以LNG贸易物流、道路货运物流业务为核心、重卡销售和车辆维修、驾校培训、吊装、仓储以及汽车租赁相配套的综合业务布局。公司整体业务量增长稳定，客户需求类别不断增加，要求公司提供的产品、服务内容也不断增加，导致信息系统处理的环节也不断增加，需要提升相应的业务应用系统。公司需要对车辆运行、GPS监控、仓储管理、燃料、零配件库存管理、LNG批发零售等各业务进行数据储存、处理与应用，进一步提高数据的读取、交换的效率，提升数据处理的准确性。同时，业务发展带来信息数据量激增，对数据存储的安全性、可维护性、可拓展性要求逐步增强，需要高端存

储设备进行跨系统平台的数据交换、整合，需要使用高效、安全、稳定、快速的数据交换形式。

因此，公司拟对公司现有信息化系统进行升级与补充，提升整体信息化水平，加强各应用系统之间的协调，提升公司经营效率，保证经营决策优质、高效，满足客户需求。

4、投资概算

本项目总投资5,516.00万元，其中预备费262.56万元，计划由公司自筹解决；除预备费外的其他投资5,253.44万元，计划使用募集资金5,253.44万元。本项目投资具体情况如下：

序号	项目	投资金额（万元）	使用募集资金金额（万元）
1	应用系统	2,828.90	2,828.90
1.1	决策支撑服务平台	470.00	470.00
1.2	人力共享服务平台	60.00	60.00
1.3	财务共享服务平台	305.00	305.00
1.4	资产管理服务平台	78.00	78.00
1.5	资源共享服务平台	182.00	182.00
1.6	综合办公平台	422.00	422.00
1.7	车辆安全监管服务平台	602.00	602.00
1.8	板块业务平台	709.90	709.90
2	基础后台系统	1,180.60	1,180.60
3	网络安全系统	229.00	229.00
4	数据机房	238.60	238.60
5	智能园区系统	650.00	650.00
6	其他费用	126.34	126.34
7	预备费	262.56	0.00
合计		5,516.00	5,253.44

注：其他费用包括建设单位管理费、前期工程费、工程保险费、招标代理服务费等费用

5、项目审批情况

2017年3月16日，信息化升级项目取得了龙口市发展改革局的备案证明。

6、项目经济效益评价

信息化升级项目投入运行后不直接产生经济效益，但本项目实施后产生的间

接效益将在公司的利润中体现。本项目将整体提高公司管理水平与运营能力，为公司快速可持续性发展提供有力支撑。

（三）补充流动资金

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金8,246.56万元补充流动资金。

2、项目的必要性分析

（1）为公司持续发展提供资金保障

近年来，公司LNG分销及零售业务发展迅速，在开展LNG分销零售业务过程中，应收账款、应收票据和预付款项将占用大量货币资金，业务规模的持续扩大需要充足的流动资金做保证。通过本次非公开发行，以募集资金补充流动资金，有利于解决公司日益增长的营运资金需求，为公司经营业务的快速发展提供有力支撑。

（2）减少财务费用，增加公司经营效益

2013年至2015年，公司利息支出分别为1,143.32万元、1,599.04万元和998.34万元。通过本次非公开发行，以募集资金补充流动资金，可缓解公司为解决资金需求而通过债权融资的压力，有助于控制有息债务的规模，减少公司财务费用的支出，从而提高公司的经营业绩。

3、补充流动资金的测算

上市公司最近三年营业收入及增长率情况如下：

项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度
营业收入（万元）	125,636.15	121,468.17	202,254.70
增长率	27.95%	-3.32%	66.15%
平均增长率	30.26%		
复合增长率	26.88%		

因此在预测未来三年（2016-2018 年）营业收入增长时，以 2013 年至 2015 年的复合增长率为参考，采用 26.88%作为公司营业收入增长率的预测值。

以 2013 年末、2014 年末和 2015 年末公司各经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目占当期营业收入的比例的平均值为基础，对截至 2016 年末、2017 年末和 2018 年末各经营性流动资产类科目和经营性流动负债类科目的金额进行测算。

上市公司 2013 年末、2014 年末和 2015 年末主要经营性流动资产、经营性流动负债占营业收入的比例情况如下表所示：

项目	占营业收入比例			
	2015 年	2014 年	2013 年	平均
应收账款	2.43%	3.07%	4.52%	3.34%
应收票据	3.16%	3.82%	4.50%	3.83%
预付款项	2.00%	4.51%	1.95%	2.82%
存货	0.61%	1.14%	1.07%	0.94%
经营性资产合计 X	8.20%	12.54%	12.04%	10.93%
应付票据	0.00%	0.63%	1.36%	0.66%
应付账款	2.69%	2.29%	4.21%	3.06%
预收款项	2.29%	3.36%	2.60%	2.75%
经营性负债合计 Y	4.98%	6.28%	8.18%	6.48%
流动资金占用额 Z=X-Y	3.22%	6.27%	3.87%	4.45%

2016 年至 2018 年补充流动资金的预测情况如下：

单位：万元

各科目占当年营业收入比重		2016 年度/末	2017 年度/末	2018 年度/末
营业收入	-	256,620.07	325,598.67	413,118.48
应收账款	3.34%	8,568.47	10,871.65	13,793.91
应收票据	3.83%	9,826.00	12,467.20	15,818.34
预付账款	2.82%	7,236.66	9,181.85	11,649.91
存货	0.94%	2,416.68	3,066.27	3,890.48
各项经营性资产合计 X	10.93%	28,047.82	35,586.98	45,152.63
应付票据	0.66%	1,699.47	2,156.28	2,735.88
应付账款	3.06%	7,859.78	9,972.46	12,653.03
预收款项	2.75%	7,064.39	8,963.27	11,372.57
各项经营性负债合计 Y	6.48%	16,623.64	21,092.01	26,761.47
流动资金占用额 Z=X-Y	4.45%	11,424.18	14,494.96	18,391.16
上年流动资金占用额	-	6,515.04	11,424.18	14,494.96
需新增流动资金	-	4,909.14	3,070.78	3,896.20
2016 年-2018 年需要补充的流动资金总额				11,876.12

即按照 2013-2015 年各项经营性资产和经营性负债各科目占收入的比值的平均值测算，公司 2018 年营运资金规模将达到 18,391.16 万元，公司 2016 年-2018 年营运资金需求量为 11,876.12 万元。公司本次补充流动资金的金额为 8,246.56 万元，不超过未来 3 年公司资金需求的上限。

为在保持业务规模快速增长的同时，进一步优化公司资本结构，降低财务风险，减少财务费用，发行人通过本次非公开发行股份募集不超过 8,246.56 万元用于补充流动资金具有必要性及合理性。

第二节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金投资项目符合公司整体经营发展战略。本次发行完成后，公司资本实力将进一步增强。投资项目投入运营后，将有利于公司巩固自身在运输、能源、车辆销售以及维修等业务的综合布局优势，信息化管理优势，加强整体成本控制能力和管理运营水平。募集资金补充流动资金后，将有效的降低公司的资产负债率，优化公司资本结构，提高公司的盈利能力。

二、对公司财务状况的影响

本次募集资金投资项目投入运营后，公司主营业务收入与盈利水平将有所提升，资本金实力进一步增强，总资产及净资产规模增加，资产负债结构将会更加合理，财务状况得到有效改善，公司抗风险能力将会显著提升。

恒通物流股份有限公司

董事会

2017年3月23日