

东方国际创业股份有限公司关于
本次非公开发行股票募集资金使用可行性研究报告
（三次修订稿）

一、本次募集资金投资计划

公司本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 65,000 万元，扣除发行费用后拟投资于以下项目：

项目名称	项目投资（万元）	募集资金投资（万元）
超灵便型散货船项目	69,314 ^注	65,000
总计	69,314	65,000

注：超灵便型散货船项目投资额为 10,950 万美元，按 1 美元=6.33 元人民币的汇率折算计人民币 69,314 万元。

上述项目投资额超出募集资金投资额的部分，公司将自筹资金进行投资。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，募集资金不足部分由公司自筹解决。在募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后，按照《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013 年修订）》等相关法律法规规定的程序予以置换。

上述募投项目的实施主体为东方创业及其子公司。

二、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

国家“十二五”规划将扩内需、调结构作为国内转变经济发展方式的长期战略选择，有关支持政策也相继出台，为外贸企业的扩大进口、发展内贸提供了良好机遇。上海市将着力提高市场开放度和贸易便利化水平，加快形成货物贸易和服务贸易同步发展、国际市场和国内市场相互融通的发展格局，将上海建成具有国际国内资源配置功能、与我国经济贸易地位相匹配的现代国际贸易中心。同时，上海市也将着力打造资源配置型的国际航运中心。

公司现有主营业务已对接、融入国家规划及上海市政策均大力支持和推动的贸易和航运两大主题，公司在发挥现有相关业务优势的基础上，拟在资本市场通过非公开发行股票募集业务发展所需资金，加大对公司具有竞争优势的业务的投资规模，并对原有产业链进行横向和纵向的扩张，完善公司产业链，发挥各业务间的互补和促进作用，从而提升公司核心竞争力。

（二）本次非公开发行的目的

1、充分利用现有业务优势，通过投资募集资金项目，上市公司逐步形成以贸易和物流为核心的产业链纵向、横向扩张，进一步发挥产业链各相关业务的协同效应，提高上市公司核心竞争力。

公司本次非公开发行的募集资金主要用于超灵便散货船项目。该项目行业预期向好、需求增加，公司提前在行业周期底部着手布局，相对风险较小、预期回报率持续稳定。

上述募集资金投资项目可以充分利用公司现有的业务优势，可以促进公司的战略发展、提高公司业务附加值、增强公司核心竞争力。

2、优化产业结构，培育新的利润增长点，提升上市公司盈利能力

公司将以做实、做大、做强当前贸易和物流业务为基础，拓展并加强主营业务产业链，把握机遇，勇于创新，将产业经营和资本运作相结合，有效地进行资源的重新布局和优化配置，实现主营业务各环节间的协同效应，优化现有的产业结构，延伸产业链，培育新的利润增长点，上市公司盈利能力将大幅提高。

三、本次募集资金项目的可行性分析

（一）项目背景和概况

在国际航运中，干散货海上运输是国际物流链条中最重要的一环之一，干散货海运国际贸易所承运的货源产品占了国际海运贸易量的三分之一以上。东方创业及下属公司新海航业拥有多年经营国际航运贸易的经验，在航运领域已有较高知名度并已树立了企业自有品牌，与相关政府主管机构（交通部水运局、海事局等）沟通和处理实际事务的经验丰富。公司建立并实施了完善、先进的船队管理制度，确保公司船舶运营的安全高效性。

公司以国际航运市场发展趋势为导向，充分发挥航运业务的经营优势，拟加

大对航运业务发展的资金投入,通过 3 至 5 年的时间建立一支以自营为主结合期租的运营模式的超灵便型核心干散货船队。因此,公司计划通过资本市场筹集发展所需的资金,扩大公司的干散货船队规模,加强公司航运业务规模优势和结构化优势,提高公司的市场竞争力和市场占有率,增强公司的持续盈利能力。

（二）项目可行性分析

1、市场分析

（1）世界经济缓慢复苏, 增长步伐逐步加快

自 2008 年以来,世界经济从负增长开始逐步步入缓慢复苏周期,世界经济增长整体形势有所回暖,增长步伐逐步加快。其中发达经济体失业率有所降低、房地产市场有所回暖、经济增长的动力逐步稳固,而新兴经济体增速有所下滑但经济依然维持中高速增长且随着外部形势的改善和本国经济政策的调整逐步趋于稳定。

（2）中国经济转型升级, 新兴经济体增速加快, 将释放大量新需求

伴随中国经济高速增长,过度依赖于投资和产能扩张的高污染、粗放型经济模式已经无法适应当前中国经济社会发展需求,中国经济发展开始步入调整和升级。

虽然消除过剩产能以及加大环保整治力度会对现有大宗散货如铁矿石、煤炭等产生一定抑制作用,但由于目前中国的城镇化率偏低,城镇化建设仍有巨大增长空间,对于散货仍存在大量的需求空间。同时,由于中国经济转型升级,将极大的推动中国高铁、大型设备等的出口,中国在亚非拉等发展中地区的基础设施投资也将逐步扩大,进一步催生了新的市场需求。另外,随着印度、巴西等发展中经济体基础设施建设、制造业发展和人口不断增长,未来对于干散货的进口会继续呈现增长趋势,尤其是以印度为主的处于高速发展阶段的国家,其未来对于干散货的进口潜力巨大。

（3）市场运费上升空间将持续扩大

从 BSI 的六条航次期租航线的实际运费走势来看,市场运费已处于较低水平,2014 年总体维持在 1 万美金/天左右,2014 年由于遭遇印尼原矿禁令,乌克兰危机等突发因素影响,运价水平下滑明显。受市场整体低迷影响,2015 年初至 5 月中旬平均为 6,568 美元/天,下滑明显。总体上来看,无论是绝对量指标

还是相对量指标，市场运费水平处于低位运行态势，存在底部反弹的动力，加之市场在不断的进行大规模结构调整，运力过剩的淘汰步伐将进一步加快，虽然需求端出现疲软现象，但未来随着中国“一带一路”的建设，印度、东南亚市场等的崛起，市场需求有望大幅改善，长期来看，运费水平将逐步回升。

（4）海运业上升为国家战略，促进航运业有序健康发展

2014 年 9 月《国务院关于促进海运业健康发展的若干意见》的发布，这是建国以来国务院第一次对海运业长远发展制定的系统性政策意见。意见明确指出海运业是经济社会发展重要的基础产业，在维护国家海洋权益和经济安全、推动对外贸易发展、促进产业转型升级等方面具有重要作用。要站在维护国家利益的高度，高度重视，统筹谋划，综合施策，建立保障有力的海运船队，服务经济社会发展全局，保障国家经济安全。并且将优化海运船队结构作为一项重点任务，着力打造建设规模适度、结构合理、技术先进的专业化船队。

（5）世界航运中心向亚洲转移，中国自贸区建设和国际航运中心建设推动国内航运服务环境不断优化

亚洲的快速发展与崛起导致了全球经济重心东移的系统性变化与全球贸易重心东移的结构性变化。亚洲海运贸易中心的形成促使大量的航运业基础要素得以在此集聚，造船业、拆船业、船员供给、主要港口吞吐能力等构成了亚洲航运的基础性产业，航运金融、保险、海事仲裁等依附于航运主业的延伸服务正在亚洲快速兴起。同时，十八大以来，中国政府也加速转变政府职能，不断优化行业发展环境。交通主管部门也不断简政放权、适时出台各类行业扶持政策、不断规范航运市场发展，航运企业经营的融资环境、政策环境、人才环境等不断得到完善。

2、超灵便型散货船市场分析

超灵便型船通常运输煤炭、谷物和小宗散货以及件杂货。在 2004-2014 十几年来间，动力煤、铝矾土的年均复合增长率达 5%以上，谷物和小宗散货的增长速度则较为平稳，货种需求的多样性以及相对稳定的增长速度，有效地降低了超灵便型船需求的波动性。

3、超灵便型船的优势分析

超灵便型船航运市场是干散货航运市场的重要组成部分之一，在世界干散货

贸易中发挥着举足轻重的作用。灵便型船以 5.2 万载重吨以上的超灵便型船为运力代表，超灵便型船成为干散货船运市场炙手可热的船型，主要归因于超灵便型船具有吃水浅、油耗低（特别是近几年不断推出的节能环保型的超灵便型船）并且具备自装自卸装置等特性，可运输货种丰富，上可承运巴拿马型船的货物，下可兼并运载小灵便型船的货物。另外，超灵便型船还有经营航线灵活、适应能力强和抗风险能力强等特点。超灵便型船有着海岬型船和巴拿马型船所不具备的灵便性，在航运市场不景气时有着独特的优势，可以根据货物贸易情况自由灵便的选择所运载货物。

4、超灵便型二手船价格及走势分析

二手船是指原船主将尚在营运年限之内，再次卖给新船主，但仍具有使用价值的旧船。广义上也包括尚在造船厂建造但以一定价格转售的船舶。二手船在时间、价值上具有“短、快”等特点。以新造船为例，从最初的商业策划到船舶建成投入使用，至少需要 1-2 年时间。而二手船舶交易通过船舶交易所评估，签订合同，过户等流程免去了洽谈和船舶建造所需要的大量时间，有些船舶短时间内便可以交船投入营运。二手船在交船时间上也具有明显优势，能够在市场运费水平上涨时迅速投入使用。

2009 年-2010 年超灵便型船二手船价格高位运行，甚至市场一度出现了二手船价格高于新造船价格的局面，充分体现了二手船价格的弹性振幅较大，弹性越大也就给投资者提供了诸多抄底投资和高额回报的机会。2013 年上半年市场低迷，二手船价格跌入金融危机后的低谷，下半年受航运市场运费大幅攀升刺激，二手船市场大幅反弹，主要船型的二手船价格基本恢复到 2011 年水平。由于国际干散货航运市场低迷，主要船型的二手船价格在 2014 年掉头直下，2015 年运费市场的再次低迷，使得船舶价格大幅下跌，船舶价格将维持一段时间的低迷态势。

5、公司优势

（1）行业声誉优势

东方创业下属全资子公司新海航业公司，成立于 1983 年 12 月，是经上海市人民政府批准、国家交通部核准成立的专业从事国际和国内海上货物运输、经营管理船舶的航运企业，是中国船东协会理事单位、上海船东协会和航海学会常务

理事单位、上海航交所 VIP 会员及波罗的海航运公会（BIMCO）成员，特别是近 10 多年来行业地位不断提高，目前已在航运领域有较高知名度和认可度。

（2）运营经验优势

经过多年发展，新海航业公司已经拥有了三条以 5.2 万吨为主的超灵便型干散货船队，且在该细分市场已经具备了敏锐的行业判断和管理能力，建立了一支适应超灵便型干散货船队的专业团队，形成了成熟且稳定的客户网络。

（3）管船技能优势

在过去 10 多年期间，新海航业公司根据联合国国际海事组织（IMO）颁布的《国际安全管理规则》（ISM Code）制订了公司船舶管理标准的中、英文版安全管理体系及分类操作手册，并几经改版修改不断完善。在日常经营活动，无论是公司岸基地经营层和各职能部门人员或船上各岗位船员，均严格按照安全管理体系和操作手册管理和操作船舶。公司还制定了针对各种紧急情况的应对预案及措施。在每年两次的海事局和船级社专家外审中，对公司的安全管理体系及日常管船技能给予了高度评价，多年来被海事局评为“安全诚信公司”，船舶从未发生过重大海事事故和在港口国被滞留的严重事件。历年来，凡租用过船舶的租家都充分肯定了公司的管船技能，因而在市场享有很高的管船技能声誉，这一优势为今后的转型发展奠定了坚实的基础。

（4）地方竞争优势

上海地方国有企业资产涉及战略新兴产业、先进制造业与现代服务业、基础设施与民生保障等关键领域和优势产业，这些产业对于大宗商品和基础设施设备都存在较大的贸易需求。而上海地方国资系统内缺少较大的本土国际大型干散货运输企业，新海航业公司同属上海地方国资系统，且已经形成了良好的市场信誉，因此新海航业公司加速转型发展，集中提高自身干散货运输能力具有较强的地方竞争优势。

（三）项目投资概算

项目投资主要以船舶固定资产投资为主，投资对象为配克令吊和抓斗的超灵便型船舶，计划订造 7 艘船舶，投资总额 10,950 万美元。

（四）项目效益

根据公司测算，公司购买的超灵便型干散货船全部投入营运后，预计可实现

年运输收入约 3,430 万美元，预计动态投资回收期约为 9 年。

四、本次募集资金项目的立项报批情况

公司本次非公开发行募集资金项目的超灵便散货船项目已取得沪发改外资[2016]173 号《项目备案通知书》。

五、本次非公开发行募集资金项目对公司财务状况及盈利能力的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，资产负债率下降，偿债能力加强，盈利能力有望获得进一步提高，现金流量情况预计将有所改善，公司整体实力增强。

本次非公开发行后，募集资金投资项目产生的经营效益需要一定的时间才能体现，因此公司的每股收益可能在短期内被摊薄，但随着募集资金项目产生效益并达到预期后，公司盈利能力和经营活动产生的现金流量净额均将明显提升。