

证券代码：600853

证券简称：龙建股份

龙建路桥股份有限公司
2017年度非公开发行A股股票
募集资金使用的可行性分析报告
(修订稿)

二零一七年九月

释义

在本报告中，除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

公司、龙建股份、上市公司	指	龙建路桥股份有限公司
建设集团	指	黑龙江省建设集团有限公司，龙建股份控股股东
本次非公开发行、本次发行	指	龙建股份本次以非公开方式向包括建设集团在内的不超过 10 家特定对象发行不超过 107,360,000 股 A 股股票
PPP	指	PPP模式即Public-Private-Partnership的字母缩写，是政府和社会资本合作模式，指政府与社会资本之间，为了合作建设城市基础设施项目，以特许权协议为基础，彼此之间形成一种伙伴式的合作关系，并通过签署合同来明确双方的权利和义务，以确保合作的顺利完成，最终使合作各方达到比预期单独行动更为有利的结果
BOT	指	建设—经营—移交，是指政府授予投资人一定期限的特许经营权，许可其建设和经营特定的公用基础设施，得到合理的回报；特许经营权期限届满时，投资人再将该项目移交给政府
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

目录

释义.....	1
目录.....	2
一、 郓城县城区道路政府与社会资本合作（PPP）项目	3
（一） 项目基本情况.....	3
（二） 项目背景.....	3
（三） 项目建设内容.....	4
（四） 项目合作模式.....	7
（五） 项目投资规模和方式	7
（六） 项目实施进度.....	8
（七） 项目审批情况.....	8
二、 补充流动资金.....	9
（一） 基本情况.....	9
（二） 必要性和可行性分析	9
三、 本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响.....	10
（一） 本次募集资金投资项目对公司经营情况的影响	10
（二） 本次募集资金投资项目对公司财务状况的影响	11
四、 结论.....	11

本次发行计划募集资金总额不超过 57,000 万元，扣除发行费用后计划全部用于以下项目：

单位：万元

项目	预计总投资额	拟投入募集资金额
郓城县城道路政府与社会资本合作（PPP）项目	102,157.97	42,000.00
补充流动资金		15,000.00
合计		57,000.00

若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金净额低于拟投资项目的实际资金需求总量，不足部分由公司自筹解决。在本次发行事宜经董事会审议通过后，募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照规定的程序予以置换。

本次非公开发行股票募集资金拟投资项目的具体情况如下：

一、 郓城县城道路政府与社会资本合作（PPP）项目

（一） 项目基本情况

郓城县城道路政府与社会资本合作（PPP）项目建设地点位于山东省郓城县城，东至工业一路、西至郓邑路、北至清泽路、南至迎宾大道范围内。项目主要包括郓城县城 21 条城区道路，道路总长度 38.87 千米，其中主干道 14 条，次干道 7 条。项目同时进行雨水、污水管线铺设和路灯、绿化、交通安全设施、电子警察等工程。项目同时包括 2 座桥梁工程和 1 座老城墙沟过路涵建设工程。项目总投资 102,157.97 万元。项目采用 BOT 模式，建设期 3 年，运营期 15 年。

（二） 项目背景

郓城位于山东省西南部，属于鲁西南平原地区，全县土地面积 1643 平方公

里，县域总人口 125.74 万人，城镇化率 43.38%。2014 年被确定为国家新型城镇化综合试点县，具备了开展深化基础设施投融资体制改革试点的诸多优势。

郓城位于两省、三市、七县交界处，京九铁路纵贯全境，日东、济荷、德商三条高速绕城而过。郓城处于新欧亚大陆桥经济带内，位于国家“中原经济区沿陇海发展轴”上，在统筹城乡发展等方面优先享受国家多方面的政策支持；从城镇化布局形态看，郓城被《山东省新型城镇化规划（2014-2020 年）》列入全省 6 个城镇密集区中的济枣菏城镇密集区，中心城区被定位为 50 个 50 万人口的 I 型小城市之一，城市发展进入提质加速期，城镇人口加速集聚，基础设施建设需求空前增加。

（三）项目建设内容

本项目拟建设郓城县城城区道路。本项目工程建设内容和规模如下：

序号	名称	道路起止点	长度 (m)	红线 宽度 (m)	结构形式	设计 时速 (km/s)	道路类型
1	清泽路(北环路)西段	郓邑路-义和路	319	40	5m 人行道 +3.5m 绿化带	40-60	主干道
2	裕民路	老 220-郓邑路	1370	40	+23m 机非混 行车道+3.5m 绿化带+5m 人行道	40-60	主干道
3	文苑路(体南路)	郓邑路-西门街	2373	50	3.5m 人行道 +5m 绿化带	40-60	主干道
		利民路-东环路	2466	50	+33m 机动车 道+5m 绿化 带+3.5m 人行 道		
		文苑路跨宋金河桥					
4	唐塔路	利民街-西溪路	574	30	4m 人行道 +22m 机非车 道+4m 人行	40	次干道

					道		
5	临城路	东环路-东溪路	870	50	3m 人行道 +6m 绿化带 +32m 机动车道+6m 绿化带+3m 人行道	40-60	主干道
6	忠义路(武校北路)	东门街-220	1200	30	3m 人行道 +3m 绿化带 +18m 车行道 +3m 绿化带 +3m 人行道	40	次干道
7	开拓路	东溪路-工业一路	1024	30	3m 人行道 +4m 绿化带 +16m 车行道 +4m 绿化带 +3m 人行道	40	次干道
8	郅州大道(南环路)东段	东溪路-工业一路	1106	50	8.5m 绿化带 +3.5m 人行道 +26m 机非车道+3.5m 人行道+8.5m 绿化带	40-60	主干道
9	开明路(规划一路)	郭林东街-工业一路	1376	30	3m 人行道 +3m 绿化带	40	次干道
10	富强路(规划二路)	东溪路-工业一路	2180	30	+18m 车行道 +3m 绿化带 +3m 人行道	40	次干道
11	景泰路	东溪路-工业一路	1236	30		40	次干道
12	郅邑路(站前街)	育才路-北环路	1435	40	3m 人行道 +6m 绿化带	40-60	主干道
		育才路-郅州大道	4210	40	+22m 车行道 +3m 绿化带 +6m 人行道		
13	义和路	郅州大道-迎宾大道	1025	40	5m 人行道 +3.5m 绿化带 +23m 车行道	40-60	主干道

					+3.5m 绿化带 +5m 人行道		
14	公明路	临城路- 北环路	2404	40	3m 人行道 +4.5m 绿化带 +25m 车行道 +4.5m 绿化带 +3m 人行道	40-60	主干道
15	胜利街改造	老城墙-北环 路	1400	40	6m 人行道 +5m 绿化带 +18m 车行道 +5m 绿化带 +6m 人行道		主干道
		老城墙沟过 路涵					
		胜利街跨沙 河桥					
16	东门街改造	沙河-鄂州大 道	3935	50	现状改造	40-60	主干道
17	利民街	跃进河-鄂州 大道	985	30	现状改造	40	次干道
18	西溪路	临城路-北环 路	1920	40	3m 人行道 +5m 绿化带 +24m 机非车 行道+5m 绿 化带+3m 人 行道	40-60	主干道
19	东溪路	临城路-北环 路	2330	40	3m 人行道 +7m 绿化带 +22m 车行道 +7m 绿化带 +3m 人行道	40-60	主干道
20	郭林东街	东溪路-迎宾 大道	1050	40	3m 人行道 +5m 绿化带	40-60	主干道
21	金昌街	开拓路-迎宾 大道	2082	40	+24m 车行道 +5m 绿化带 +3m 人行道	40-60	主干道
	合计		38870				

（四）项目合作模式

2016年9月，公司收到山东省郓城县住房和城乡建设局及菏泽成和工程咨询招标代理有限公司签发的《成交通知书》，确定公司为郓城县城区道路政府与社会资本合作（PPP）项目的成交供应商，项目编号：HZCH-YCCG-160205。之后公司与郓城县住房和城乡建设局签订了《郓城县城区道路政府与社会资本合作（PPP）项目协议》。本项目综合投资回报率 6.6%。

根据《郓城县城区道路政府与社会资本合作（PPP）项目协议》，公司作为社会资本方与政府出资方代表郓城县水浒城市建设置业有限公司共同出资成立项目公司，由项目公司具体负责 PPP 项目的投资、建设、运营和维护，并在项目协议期满后根据 PPP 项目协议的规定将项目设施完好无偿移交给郓城县住房和城乡建设局或其指定的机构；公司作为社会资本方负责筹集项目工程建设投资资金。

2016年11月4日，项目公司山东龙郓建设投资管理有限公司成立，目前注册资本 20,400 万元，其中龙建股份出资金额为 18,360 万元，占 90%股权，郓城县水浒城市建设置业有限公司出资 2,040 万元，占 10%股权。本次募投项目实施主体为山东龙郓建设投资管理有限公司。

（五）项目投资规模和方式

郓城县城区道路政府与社会资本合作（PPP）项目总投资 102,157.97 万元，本次拟使用募集资金 42,000 万元，发行人募集资金到位后将投入项目公司用于项目建设。项目投资构成如下：

（1）工程费用 49,545.59 万元，包括建筑工程费用 46,369.37 万元、设备购置及安装费 3,176.22 万元。

（2）工程建设其他费用 43,906.45 万元，包括征地及拆迁费用、建设单位

管理费、工程监理费、勘察设计费、招标代理费等。

(3) 项目预备费 2,803.56 万元。

(4) 铺底流动资金 22.37 万元。

(5) 建设期利息 5,880.00 万元。

(六) 项目实施进度

项目建设期为 3 年，项目进度计划表如下：

序号	年度 项 目	前期准 备阶段	建设期 3 年					
			第 1 年		第 2 年		第 3 年	
1	立项、规划							
2	勘察设计							
3	工程招投标							
4	一期工程							
4.1	清泽路等道路工程							
4.2	桥涵工程							
4.3	配套工程							
4.4	竣工清理及验收							
5	二期工程							
5.1	临城路等道路工程							
5.2	配套工程							
5.3	竣工清理及验收							
6	三期工程							
6.1	文苑路等道路工程							
6.2	配套工程							
6.3	竣工清理及验收							

(七) 项目审批情况

截至本报告签署日，本项目已经完成了立项和环评审批，并已进入财政部政

府和社会资本合作中心项目库，政府还款已经纳入县本级财政逐年度财政预算支出计划。

二、补充流动资金

（一）基本情况

公司拟使用本次募集资金 15,000 万元用于补充流动资金，有助于降低公司财务风险，提高盈利能力，增强公司可持续发展能力，切实保障广大股东的股东权益。

（二）必要性和可行性分析

1、降低资产负债率，优化资本结构，提高公司抗风险能力

公司自 2002 年重组上市以来，未通过股票等权益性工具开展融资。近年来随着公司业务规模的扩张，公司资产负债率一直处于较高水平，财务风险控制难度加大。2017 年 6 月末、2016 年末、2015 年末及 2014 年末公司合并报表资产负债率分别为 91.86%、91.17%、88.98%、87.92%，与同行业可比上市公司相比，公司资产负债率处于较高水平。本次非公开发行股票募集资金到位后，公司资产负债率水平将有所降低，资本结构得以优化，抵御财务风险的能力得以提高。

2、降低财务费用，提高公司盈利水平

随着公司业务规模的扩大，营运资金需求不断增长，公司主要通过自有资金、债务融资等方式补充营运资本，使得公司负债规模不断扩大，财务费用负担较重。

单位：万元

项目	2017年1-6月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
借款利息支出	6,730.88	10,929.55	12,283.54	8,794.54
融资租赁利息支出	35.64	1,720.31	3,991.30	4,221.30

利息支出合计	6,766.52	12,649.86	16,274.84	13,015.84
当期利润总额	3,069.58	4,459.18	4,303.72	1,566.67
利息支出占利润总额的比例	220.44%	283.68%	378.16%	830.80%

2017 年 1-6 月、2016 年度、2015 年度、2014 年度公司利息支出占当期利润总额的比例分别为 220.44%、283.68%、378.16%、830.80%，利息支出侵蚀了公司的利润，影响了公司价值的提高和公司股东的回报。通过本次非公开发行募集资金补充流动资金，将降低财务费用，有利于提高公司盈利水平，提升股东价值。

3、缓解公司资金需求压力

公司 2015 年营业收入相比 2014 年增长 21.78%，2016 年营业收入相比 2015 年增长 6.29%，2017 年 1-6 月发行人营业收入相比 2016 年同期增长 32.35%。一方面，公司业务规模的快速增长对流动资金的需求增加；另一方面，公司资本金偏小，资产负债率较高，财务负担较重，通过债务方式筹集流动资金的难度和成本均加大，导致公司存在较大的流动资金缺口。本次利用部分募集资金补充公司流动资金，是公司日常经营的需要，有利于缓解公司流动资金压力，保障公司正常的经营发展。

三、本次募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金投资项目对公司经营情况的影响

本次非公开发行募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，具体用于郓城县城区道路政府与社会资本合作（PPP）项目和补充流动资金。本次募投项目实施完毕后，公司资本金将得到提高和充实，业务模式将进一步丰富，公司竞争能力和盈利能力得到提高。

（二） 本次募集资金投资项目对公司财务状况的影响

本次非公开发行有助于扩大公司的资产规模和业务规模，扩充资本实力，优化财务结构，缓解资金压力，降低财务风险。

四、 结论

综上，公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，能够提升公司 PPP 业务市场竞争力，有利于公司进一步抓住市场机遇开拓 PPP 业务，推动公司业务战略升级，对公司起到积极作用。募投项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的经济效益，并将进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力，符合公司及公司全体股东的利益。公司本次非公开发行股票募集资金使用具备可行性。

（以下无正文）

（本页无正文，系《龙建路桥股份有限公司2017年度非公开发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）》之盖章页）

龙建路桥股份有限公司董事会

