



四川路桥建设集团股份有限公司

关于公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用可行性报告

一、本次公开发行可转债募集资金使用计划

本次发行可转债拟募集资金不超过人民币 250,000 万元（含 250,000 万元），本次发行可转债募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	募集资金拟投入金额 (万元)
1	西昌市绕城公路（G108、G248、G348 线西昌市过境段）PPP 项目	409,114.43	230,000.00
2	补充流动资金	20,000.00	20,000.00
合计		429,114.43	250,000.00

若本次公开发行可转债扣除发行费用后的实际募集资金少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。在本次公开发行可转债募集资金到位之前，公司可根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）西昌市绕城公路（G108、G248、G348 线西昌市过境段）PPP 项目

1、项目背景

（1）适应四川省跨越式发展，完善国省高等级公路路网及地方综合交通体系的需要

本项目所在城市西昌市，是四川省打造的次级枢纽城市之一，公路运输发展的程度直接影响着地区经济、交通以及旅游事业的发展程度。本项目的建设，完善了西昌市圈的快速联系通道，有利发挥其次级枢纽的功效，带动西昌地区的经



济发展，成为带动四川省及辐射地区经济发展的有效引擎之一，助力西部大开发发展。

西昌市主要的国省干道呈“X”交叉于西昌市区，交通量大，对城区交通干扰大，交通拥堵。本项目的建设将高速、国省干道及地方道路有效地连接，过境交通的转换将不需要横穿城区，其将缓解过境交通进城穿城压力，提高高速、国省干道及地方道路的通行能力。由于特殊的地理环境，西昌市以公路运输为主；州内运输特征以西昌市为中心向四周辐射，西昌市是凉山州乃至攀西地区重要的交通枢纽地。既有 G5 高速和国道 G108、S212 连接南北向，既有省道 307 和西昭高速、西香高速连接东西向，本项目的建设将完善整个交通路网，各方向的交通将通过本项目中转、切换，形成快速交通路网，是重要的畅通联网工程。

(2) 促进区域经济发展，开发利用禀赋资源的需要

本项目所在城市西昌市是四川省经济强市，是凉山州的首府和门户、交通枢纽和政治、经济、文化、科技中心，集中了全州最主要的工业园区和商贸金融、教育科研、信息、交通、文化体育、医疗卫生等社会性服务设施，是凉山州经济发展的增长核和辐射源。项目区内农业资源丰富，安宁河谷平原为川南粮仓；矿产资源种类多、分布广，金属矿藏有钒钛磁铁矿、铜、铅、钼、铌、镍、钴、金等十多种，其中钒钛磁铁矿储量居首位；西昌亦具有优美的风景，众多的历史遗迹，独特的民族风情，以及高科技卫星发射基地，形成了以“山、水、园、林、天、城”为核心的旅游景观，现有泸山、邛海-螺髻山、凉山彝族火把节、红军长征纪念地——彝海、西昌卫星中心等一系列人文景观。目前的交通条件制约了当地丰富资源的合理开发利用，交通基础设施条件的改善，成为加快西昌经济发展的重要任务。本项目的建设将有效改善地区的交通环境，对发展地方经济，资源合理开发利用具有重要意义。

(3) 适应国家西部大开发，完善西南国际大通道的需要

中国——东盟自由贸易区是中国向西南开发，面向南亚东南亚国际开放的国家战略平台。西南地区积极融入东盟自由贸易区，成渝城镇群将构建成渝——昆明——缅甸仰光港西南国际贸易大通道，成渝城镇群成为西南部面向湄公河流域实行国际合作的龙头、中国连接东南亚、南亚的国际大通道的节点城市。西昌古



为南方丝绸之路途经重镇，今为川西南地区的商贸交易中心之一，是川滇结合部的重要枢纽、是连接成都、乐山、峨眉、丽江、大理、中甸、昆明等旅游胜地的枢纽和中转站。西昌处于成都——昆明的几何中心，是成昆必经的战略性的中转枢纽，也是四川向南亚、东南亚方向突破的门户城市。本项目的建设将完善交通路网，奠定物流运输基础，适应国家西部大开发，完善西南国际大通道。

2、项目建设概况

本项目路线起于西昌城东川兴镇吉祥寺，沿城市规划北环路布设，跨胜利路，经小庙地震台，跨机场路、成昆铁路，利用天王山大道约 3 公里，再新建路线经马道镇，穿下蛮山，经活龙村、跨成昆铁路，穿大凹坡至海南乡缸窑村，完全利用海南乡至火把广场公路约 8 公里和航天大道东延线道路约 7 公里，至川兴镇吉祥寺与起点对接。其中，起点至机场路段为 G248 段，机场路至活龙村段为 G108 段，活龙村至大营段为 G348 和 G108 共线段，大营至海南乡缸窑村段为 G348 段，海南乡缸窑村至项目止点段为 G348 和 G248 共线段。

本项目全长 52.55 公里，其中新建段全长 33.96 公里，设桥梁 6,525 米/24 座；隧道 810 米/2 座。建设标准为双向六车道一级公路技术标准，设计速度 60 公里/小时。

本项目为政府和社会资本合作（PPP）项目。通过招标，四川公路桥梁建设集团有限公司（本公司全资子公司）成为本项目中标人。2017 年 12 月，确定项目公司为四川路桥怡达投资有限公司（本公司全资子公司），并与西昌市交通运输局共同签署了《西昌市绕城公路（G108、G248、G348 线西昌市过境段）PPP 项目合同》。根据合同，本项目建设工期 3 年，建设期及养护运营期 15 年。

3、项目投资估算及经济效益

本项目总投资额 409,114 万元，资金来源由项目资本金和银行贷款两部分组成。本次拟使用募集资金投入 230,000 万元，并通过增资或委托贷款的方式投入，不足部分由本公司以自筹资金解决。项目投资具体情况如下：

单位：万元

项目名称	项目投资金额
建筑安装工程费	257,396.97



设备及工具、器具购置费	4,173.08
工程建设其他费用	112,880.66
预备费	31,853.72
新增费用	2,810.00
投资估算总金额	409,114.43

经测算，本项目预计财务内部收益率为 8.08%（该收益率的测算尚未考虑本项目对公司工程承包、勘察设计等业务带来的收益），投资净现值预计为 92,393.80 万元，经济效益良好。

4、资格文件取得情况

本项目已被列入财政部政府和社会资本合作中心的 PPP 综合信息平台系统项目库。

本项目已取得的资格文件具体情况如下：

序号	发文机关	文件名称	文号
1	四川省发展和改革委员会	四川省发展和改革委员会关于西昌市绕城公路(G108、G248、G348 西昌过境段)项目核准的批复	川发改基础【2017】322 号
2	西昌市人大常委会	西昌市人大常委会关于对《西昌市人民政府关于将政府购买 PPP 项目公共服务的服务费逐年纳入政府财政预算的请示》的批复	西人发【2016】17 号
3	四川省环境保护厅	四川省环境保护厅关于国道 G108、G248、G348 西昌市过境公路环境影响报告书的批复	川环审批【2017】39 号
4	四川省国土资源厅	四川省国土资源厅关于 G108、G248、G348 西昌市过境公路用地预审意见的函	川国土资函【2016】757 号

（二）补充流动资金

公司拟以本次发行募集资金不超过 20,000 万元用于补充流动资金，优化财务结构，满足经营规模日益扩大带来的资金需求。

1、缓解公司运营资金压力，满足未来发展资金需求

路桥施工建设行业属于资金密集型行业，整个生产经营流程具有生产及回款周期长、资源占用量大的特点，运营资金需求量大。



公司抓紧“一带一路”、西部建设等战略发展机遇期，按照“一业为主，两翼并举，多元发展”的基本战略，加快实施产业布局，在手合同订单充足，未来发展资金需求量大。

2、降低公司财务费用，优化公司财务结构

近年来，公司进入公路桥梁项目的建设高峰期，资本性支出较大。伴随着公司业务的快速发展和多次成功的资本运作，财务结构有所改善，但公司负债水平仍然长期处于高位。截至 2018 年 3 月 31 日，公司总资产 693.00 亿元，总负债 550.66 亿元，合并口径资产负债率达 79.46%。其中，公司合并口径短期借款为 42.67 亿元，一年内到期的非流动负债和长期借款分别为 46.60 亿元和 252.80 亿元，合计 342.06 亿元。通过本次公开发行可转换公司债券补充流动资金，可减少银行借款，降低财务费用，提升公司的长期负债占比；随着可转换公司债券逐步转换为股票，将有利于提高公司偿债能力，优化公司财务结构，提升公司的抗风险能力。

三、本次发行对公司经营状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次发行可转换公司债券所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将主要用于政府和社会资本合作（PPP）的公路桥梁施工项目。本次发行可转换公司债券募集资金的投资项目，符合国家产业政策、行业发展趋势以及公司发展战略，具有良好的市场前景，有利于拓展公司主营业务。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

1、优化资产负债结构

近年来，公司资产负债率持续维持高位。截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日和 2018 年 3 月 31 日，以合并口径计算，公司的资产负债率分别为 82.99%、83.25%、80.28%和 79.46%，较高的资产负债率加大了公司的财务风险。

如以 2018 年 3 月 31 日公司资产、负债（合并口径）为计算基础，假设按照发行金额上限计算，则本次发行可转换公司债券全部实现转股后，公司的资产负



债率将下降约 2.77 个百分点。因此，本次发行能够优化公司的资产负债结构，有利于提高公司抵御风险的能力。

2、降低财务成本，增强盈利能力

由于公司近年来经营规模逐步扩大，负债规模也随之增大。2015 年度、2016 年度和 2017 年度，公司的财务费用分别为 11.81 亿元、12.57 亿元和 13.86 亿元，财务成本保持较高水平。本次可转换公司债券转股前，公司使用募集资金的财务成本较低，利息偿付风险较小，有助于减少公司银行借款、降低财务费用、增强上市公司盈利能力。

四、结论

综上，本次公开发行可转换公司债券，有利于满足公司业务发展的资金需求，能够为公司深耕存量业务以及稳健的外延扩张提供有力的资金保障，募集资金用途顺应产业发展趋势，有助于优化公司产业结构，增强公司整体抗风险能力，并能有效提高公司盈利能力，有助于促进公司的长远健康发展，符合全体股东的利益。

（以下无正文）



四川路桥建设集团股份有限公司

公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用可行性报告

(本页无正文, 为《四川路桥建设集团股份有限公司关于公开发行 A 股可转换公司债券募集资金使用可行性报告》之盖章页)

四川路桥建设集团股份有限公司



2018 年 5 月 30 日