

成都市新筑路桥机械股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行拟募集资金总额预计不超过 70,000 万元，扣除发行费用后拟全部用于偿还金融机构贷款，以优化公司的资产负债结构，提高资产质量，降低财务风险，改善财务状况。

如本次发行募集资金到位时间与公司实际偿还相应金融机构贷款的进度不一致，公司将以自有资金先行偿还，待本次发行募集资金到位后予以置换，或对相关贷款予以续借，待募集资金到账后归还。在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金偿还每笔贷款及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、本次募集资金的必要性分析

（一）降低有息负债占比，优化资本结构

报告期内，公司资产负债率、有息负债占比与同行业上市公司对比情况如下：

单位：%

指标	公司	2019/3/31	2018/12/31	2017/12/31	2016/12/31
资产负债率	中国中车	59.54	58.13	62.19	63.41
	时代新材	68.44	66.44	65.00	63.44
	本公司	64.96	64.93	56.13	49.13
有息负债占总负债的比例	中国中车	14.05	12.07	21.79	20.88
	时代新材	30.05	26.68	31.61	32.55
	本公司	57.23	57.35	58.80	58.97

注：有息负债=短期借款+一年内到期的非流动负债+长期借款+应付债券+长期应付款

2016 年末至 2019 年 3 月末，公司的资产负债率总体呈上升趋势，分别为

49.13%、56.13%、64.93%和 64.96%，财务杠杆持续提高。

2019 年 3 月底，公司资产负债率与同行业上市公司基本一致，但报告期各期末，公司有息负债占总负债的比例分别为 58.97%、58.80%、57.35%以及 57.23%，远高于同行业上市公司。有息负债占比较高，导致公司负债结构失衡，公司偿债付息压力较大，严重制约了公司的发展。

公司最近几年快速发展，债务融资在其中发挥了较大作用，为公司产能扩大及收入规模的提升提供了有力支持。但随着公司投入及收入规模的逐步增加，仅通过借债的方式进行融资，导致公司资产负债率快速提高，有息负债占比始终保持高位，加大了公司的财务风险，制约了公司的融资能力。

本次发行可以有效改善公司资本结构、优化负债结构。发行完成后，以截至 2019 年 3 月 31 日的数据测算，假设本次非公开发行募集资金总额不超过 70,000 万元，用于偿还金融机构贷款，不考虑发行费用，则公司本次发行完成后的资产负债率将由 64.96%下降至 54.99%，有息负债占总负债的比例将由 57.23%下降至 49.47%。本次发行完成后，能够有效降低公司财务风险，优化公司资本结构及负债结构，增强持续经营能力和行业竞争能力。

（二）降低财务费用，提高盈利能力

报告期内，公司财务费用占比较高，具体情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	37,098.07	196,021.06	166,023.24	151,955.55
财务费用	3,853.97	13,640.39	10,508.61	10,314.00
其中：利息支出	3,800.09	13,689.56	10,755.69	10,602.70
归属于母公司所有者的净利润	-2,096.72	1,317.07	1,245.64	1,870.23

2016 年至 2019 年 1-3 月，公司利息支出分别为 10,602.70 万元、10,755.69 万元、13,689.56 万元和 3,800.09 万元。高企的利息支出给公司经营带来了沉重负担，制约了公司盈利能力的改善。

假设本次非公开发行募集资金 70,000 万元用于偿还金融机构贷款后，公司

的财务负担将有所减轻，盈利能力得到提升。

（三）增强投融资能力，提高未来发展潜力

公司较高的资产负债率对债务融资能力造成一定程度的制约，进而对公司长远经营与发展造成不利影响。通过本次非公开发行股票偿还有息负债，公司资产负债率将大幅降低，资本结构更加合理，可持续融资能力得到加强，降低公司融资成本，有利于公司稳健经营，并为今后发展奠定基础。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将大幅下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，为公司经营发展提供充足的资金保障。

（二）本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司于 2017 年修订了《募集资金管理办法》，按照最新监管要求对募集资金专户存储、投向变更、管理与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

成都市新筑路桥机械股份有限公司

董事会

2019 年 7 月 23 日