

恒通物流股份有限公司

公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金运用计划

（一）募集资金运用基本情况

恒通物流股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行可转换公司债券，募集资金总额不超过 30,000 万元，扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金拟投入金额
1	购买 1 艘 LNG 运输加注船（7,500m ³ ）	29,612.00	21,000.00
2	补充流动资金	9,000.00	9,000.00
合计		38,612.00	30,000.00

本次发行的募集资金到位前，公司可根据自身发展需要并结合市场情况利用自筹资金对募集资金项目进行先期投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次发行扣除发行费用后的实际募集资金低于拟投资项目的实际资金需求总量，公司可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

（二）项目备案及环评情况

1、购买 1 艘 LNG 运输加注船（7,500m³）

“购买 1 艘 LNG 运输加注船（7,500m³）”为资产购置项目，不涉及事先取得有权政府机构出具的项目备案文件和环保部门出具的环评批复文件事项。

2019 年 7 月 24 日，龙口市发展和改革局出具了《关于“购买 1 艘 LNG 运输加注船（7,500m³）”无需办理备案手续的说明》，确认上述事项不适用《企业

投资项目核准和备案管理办法》，无需办理备案手续。

2、补充流动资金

“补充流动资金”项目不涉及事先取得有权政府机构出具的项目备案文件和环保部门出具的环评批复文件事项。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）购买 1 艘 LNG 运输加注船（7,500m³）

1、项目基本情况

本项目拟购置 1 艘 7500 立方米的 LNG 运输加注船,进行 LNG 的江海联运,由浙江舟山接收站运送至江西湖口县金沙湾工业园 LNG 储备中心,全航程约 960km。项目建成后,年可运送 LNG315000t,作为管输供应天然气的有力补充和延伸,以满足长江流域(浙江舟山—江西湖口县段) LNG 使用需求。

本项目实施主体为恒通物流股份有限公司,总投资额为 29,612.00 万元。

2、项目分析

（1）项目建设背景

①随着天然气利用政策推广及“煤改气”政策提上日程,天然气需求呈现出爆炸式的增长势头,为 LNG 运输行业带来良好发展契机

与煤炭等能源相比,天然气的优势十分明显,天然气是优质清洁能源,对我国改善能源结构,替代煤炭能源的主要选择之一。专家对煤炭和天然气在相同能耗下排放污染物量对比分析发现,两者排放灰粉的比例为 148:1,排放二氧化硫比为 700:1,排放氮氧化物比为 29:1。目前已经开展的西气东输工程,年输气 120 亿立方米,意味着可替代 1600 万吨标准煤,每年减少烟尘排放 27 万吨。

目前国内对 LNG 产业的发展越来越重视,正在规划和实施的沿海 LNG 项目有:广东、福建、浙江、上海、江苏、山东、辽宁、宁夏、河北唐山等,这些项目将最终构成一个沿海 LNG 接收站与输送管网。按照中国的 LNG 使用计划,2020 年国内生产能力将达到 2400 亿立方米。而在进口天然气方面,发改委预计

到 2020 年，中国要进口 350 亿立方米，相当于 2500 万吨/年，是广东省接收站的总量的 7 倍。

随着国民经济的发展，LNG 作为一种新能源，具有运输、储存效率高，气化使用方便，市场适应性强，清洁、高效，生产、运输、使用安全性好等特点，与煤炭和石油相比，天然气在能源效率和环境效益方面具有明显优势，将被广泛地用于工业、民用、化工、发电、居民生活和汽车燃气及城市调峰，同时国家政策对天然气清洁能源的大力扶持，将加大天然气利用规模，市场需求前景广阔，这为 LNG 物流企业创造了良好的发展机遇。

②天然气在能源供应中的比例迅速增加，为了降低管道网络的建设成本，扩大天然气的供应范围，水上运输等运输方式成为当前 LNG 运输的必然选择

随着国家对能源需求的不断增长，引进 LNG 将对优化中国的能源结构，有效解决能源供应安全、生态环境保护的双重问题，实现经济和社会的可持续发展发挥重要作用。可以预见，在未来 10-20 年的时间内，LNG 将成为中国天然气市场的主力军。

面对不断增长的庞大需求量，采用合适的方式安全、经济地将天然气运输到各个需要的地方成了行业关注的焦点。目前，现有的天然气供应多数采用管道输送方式，但在一些地区，如远离气源和输气干线较远的中小型城市，由于受气源和地理条件的限制，铺设输气管道的投资相对于其天然气的使用量和效率来说较大，采用管输供气不够经济。这种情况下，更加可行的方法是采用非管道输送供气作为过渡气源或者永久气源。压缩天然气和液化天然气是除了管道输送外的两种主要天然气供应方式。

采用 LNG 运输船的运输方式，充分利用了水上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，解决了部分地区天然气资源的输送问题，扩大了天然气的供应范围，在当前我国国情下具有非常大的作用和优势，水上运输等运输方式将成为当前 LNG 运输的必然选择。

③项目建设依托公司自身团队经验、技术及市场等优势，稳固现有市场，开拓新市场，具有良好的发展优势

在石油、煤炭资源越来越紧张的今天，天然气的开采和充分利用已受到越来越大的重视，对于天然气供应和运输方式的安全性、可靠性提高的研究和发展直接影响到天然气在未来的应用。LNG 在水上运输过程中可能存在的安全问题主要来自两方面，一是被运送物品——LNG 在运输过程中自身状态的安全，包括所处环境参数是否符合天然气安全存储指标等内容；另一方面就是负责运输 LNG 的交通工具——运输船在运输途中的行驶安全。运输过程透明化的 GPS 监管系统，通过对 LNG 水上运输的运输船实施 24 小时不间断监控，随时掌握船员的操作状态、运输船在各个区域内的行驶速度、行驶路线和停靠等运行信息。成为预防 LNG 运输途中危险情况的发生，将天然气运输的安全性提到最高，使 LNG 的运输安全得到最大的保障的重要监管系统。

公司是集销售、运输等业务为一体的现代物流企业，配备有各种车辆，拥有集散货、气体、液体、危险品运输于一体的车队，专业的驾驶员队伍及调度。同时公司一直高度重视企业信息化管理的建设，引进了 TMS 运输管理系统和 GPS 监控系统，提升了信息化管理效率。经过多年发展，公司自有运输能力快速提高，运力优势提升明显。本项目建设是连接 LNG 总体项目与下游产业链的桥梁与纽带，也是保障 LNG 下游产业链项目健康稳定发展的重要环节之一。项目实施后可加大稳定客户保供力度，降低运行安全风险，提高行业品牌知名度，有效提高公司整体竞争力，并为公司的快速发展奠定基础。

(2) 项目可行性分析

①国家产业政策推动天然气领域的蓬勃发展

A、项目建设符合国家产业政策的要求，属于国家鼓励发展的产业

本项目建设符合《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正）第一类“鼓励类”第七条“石油、天然气”中第 3 小项“原油、天然气、液化天然气、成品油的储运和管道输送设施及网络建设”，以及第二十九条“现代物流业”中第 6 小项“第三方物流服务设施建设”。因此，项目建设符合国家产业政策的要求，属于国家鼓励发展的产业。

B、国家产业政策及相关规划为天然气可持续性发展指明方向

《能源发展“十三五”规划》强调“十三五”规划中天然气一次能源占比消费结构中的提升，确立了天然气在现代能源体系中的主体地位。到 2020 年我国天然气综合保供能力应达到 3,600 亿立方米以上，天然气消费占一次能源消费比例力争达到 10%。2017 年 6 月，国家发布《加快推进天然气利用的意见》，提出逐步将天然气培育成为我国现代清洁能源体系的主体能源之一，到 2030 年，力争将天然气在一次能源消费中的占比提高到 15% 左右。

国家产业政策对天然气行业的大力支持，在客观上促进了天然气消费市场的快速、健康发展，为本项目投资提供了良好的政策环境。

②公司自身团队经验、技术及市场等优势，是项目顺利实施发展的坚实基础

公司是集销售、运输等业务为一体的现代物流企业。企业配备有各种车辆，拥有集散货、气体、液体、危险品运输于一体的车队，专业的驾驶员队伍及调度。公司作为国内领先的清洁能源服务提供商，涉足能源领域二十多年，已积累了丰富的行业管理经验，并且有着与时俱进、适应市场环境变化的先进经营理念和专业的服务机制。随着公司资产规模和业务规模的扩大，公司已逐步建立一套较为完善的公司治理和内部控制制度，并不断完善和健全。公司自身优势为本次募投项目的实施奠定了坚实的基础。

③公司具备规模化运输能力，客户需求已能充分支撑公司的运力扩张

经过多年发展，公司自有运输能力快速提高，运力优势提升明显，在 LNG 运输领域已经积累了丰富的行业经验及市场基础。公司拥有规模化的运输能力，同时依靠多年的运输物流管理经验，已逐步形成了多区域、多领域的物流配送体系和品牌优势。近年来，公司 LNG 运输贸易业务快速扩张，现有和潜在的客户需求已能充分支撑公司的运力扩张。本项目实施后可加大稳定客户保供力度，降低运行安全风险，提高行业品牌知名度，有效提高公司整体竞争力，并为公司的快速发展奠定基础。

(3) 项目建设的必要性

①本项目采用 LNG 运输船运输供气作为管输供应天然气的有力补充和延伸，

是连接 LNG 总体项目与下游产业链的桥梁与纽带，也是保障 LNG 下游产业链项目健康稳定发展的重要环节之一

在能源利用领域，普遍认为 21 世纪是天然气世纪，一段时间来，石油的持续高价无疑加速催化了这一进程。随着我国“西气东输”工程的蓬勃发展，全国性的天然气利用热已经掀起。天然气作为目前世界上最佳能源在我国城市气源的选择中已被高度重视，大力推广天然气已成为我国的能源政策。但由于天然气长距离管道输送的规模大、投资高、建设周期长，短时间内长输管线难以到达大部分城市。采用 LNG 运输船将 LNG 燃料运送至各个用气点，节约了管道网络的建设成本，是管输供应天然气的有力补充和延伸，是连接 LNG 总体项目与下游产业链的桥梁与纽带，也是保障 LNG 下游产业链项目健康稳定发展的重要环节之一。

②项目实施可为公司带来一定的经济收益，提高行业品牌知名度，有效提高公司整体竞争力，为公司长远发展奠定基础

近年来全球 LNG 的生产和贸易日趋活跃，成为世界油气工业新的热点。随着未来 LNG 消费量的大增，将会大大增大对物流运输的需求，进而带动整个物流行业的良好发展。项目承办单位经过多年发展，公司自有运输能力快速提高，运力优势提升明显。依托公司现有的各项优势，通过江海联运的方式运输 LNG，以满足长江流域（浙江舟山—江西湖口县段）LNG 使用需求。项目实施后可加大稳定客户保供力度，降低运行安全风险，提高行业品牌知名度，有效提高公司整体竞争力，并为公司的快速发展奠定基础。

③有利于公司打造“移动 LNG 储备库”，提高业务拓展能力

公司通过布局自有 LNG 运输船，健全物流储运体系，将使得公司具备更强的运力控制和调配安排，LNG 运输船可作为移动接收储备设施，进一步提升公司的仓储接收能力，是传统陆地接收运输仓储资源的有效补充，有利于突破区域限制。

④稳定中长期运输成本，降低运输安全风险

中长期看，LNG 船运市场需求具有比较大的提升空间，公司通过组建自有

运力，合理调配运输航线和销售终端的分布位置，有利于稳定中长期 LNG 运输成本，更好地控制经营风险。通过运输成本的降低能够提高业务销售价格的竞争优势，推进物贸一体经营管理模式，能够快速的加大和巩固区域市场占有率，同时市场占有率的扩大和巩固又能反向加快运输船运行周期，从而促成良性的市场购销循环。

此外，运输船运行相对于道路运输线路固定，停靠休息以及维修可以集中管理，熟知路况能够降低运行安全风险，减少运输船运行负效益。

4、项目投资估算

项目总投资为 29,612.00 万元。其中，建设投资总额为 27,665.19 万元，占总投资的 93.43%；流动资金总额为 1,946.81 万元，占总投资的 6.57%。

5、项目资金筹措

项目总投资为 29,612.00 万元。其中，拟使用募集资金 21,000.00 万元，占总投资的 70.92%；企业自筹资金 8,612.00 万元，占总投资的 29.08%。

6、项目建设期

本项目计划建设期为 3 年。

7、项目财务效益

项目投产后达产年将实现营业收入 11,491.20 万元，利润总额 4,786.47 万元。项目全部投资所得税后财务内部收益率 9.93%，财务净现值（ $I_c=10\%$ ）9,134.69 元，投资回收期（含建设期）7.87 年；总投资收益率为 33.03%。

（二）补充流动资金

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金 9,000.00 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

报告期内，公司 LNG 分销业务发展迅速，在开展 LNG 分销业务过程中，预付账款、应收款项占用较多流动资金，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

2016 年至 2018 年，公司利息支出分别为 426.94 万元、657.62 万元和 801.03 万元。通过本次发行可转债，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	2016 年度	2017 年度	2018 年度
营业收入（万元）	216,617.91	409,214.48	604,268.64
增长率	7.10%	88.91%	47.66%
复合增长率	67.02%		

因此在预测未来三年（2019-2021 年）营业收入增长时，以 2016 年至 2018 年的复合增长率为参考，谨慎考虑，采用 30.00% 作为公司营业收入增长率的预测值。

以 2016 年末、2017 年末和 2018 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 2019 年末、2020 年末和 2021 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 2016 年末、2017 年末和 2018 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			
	2018 年	2017 年	2016 年	平均
应收票据	2.28%	1.74%	1.43%	1.81%

项目	占营业收入比例			
	2018 年	2017 年	2016 年	平均
应收账款	3.05%	1.53%	2.55%	2.38%
预付款项	2.19%	2.34%	5.67%	3.40%
存货	0.60%	0.88%	0.96%	0.82%
经营性资产合计 X	8.13%	6.49%	10.60%	8.40%
应付票据	2.27%	0.00%	0.12%	0.80%
应付账款	2.01%	2.69%	1.40%	2.03%
预收款项	1.26%	2.41%	2.63%	2.10%
经营性负债合计 Y	5.53%	5.10%	4.16%	4.93%
流动资金占用额 Z=X-Y	2.59%	1.39%	6.44%	3.48%

2019 年至 2020 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		2019 年度/末	2020 年度/末	2021 年度/末
营业收入	-	785,549.23	1,021,214.002	1,327,578.20
应收票据	1.81%	14,253.93	18,530.11	24,089.14
应收账款	2.38%	18,665.91	24,265.69	31,545.39
预付账款	3.40%	26,699.61	34,709.50	45,122.34
存货	0.82%	6,402.76	8,323.58	10,820.66
各项经营性资产合计 X	8.40%	66,022.21	85,828.87	111,577.53
应付票据	0.80%	6,261.59	8,140.07	10,582.09
应付账款	2.03%	15,962.61	20,751.39	26,976.80
预收款项	2.10%	16,491.15	21,438.50	27,870.05
各项经营性负债合计 Y	4.93%	38,715.35	50,329.96	65,428.95
流动资金占用额 Z=X-Y	3.48%	27,306.86	35,498.91	46,148.59
上年流动资金占用额 A	-	15,678.93	27,306.86	35,498.91
新增流动资金 B=Z-A	-	11,627.93	8,192.05	10,649.68
2017 年-2019 年需要补充的流动资金总额				30,469.66

即按照 2016-2018 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 2021 年营运资金规模将达到 46,148.59 万元，公司 2017 年-2019 年营运资金需求量为 30,469.66 万元。公司本次补充流动资金的金额为 9,000.00 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，发行人通过本次发行可转债募集不超过 9,000.00 万元用于补充流动资金具有必要性及合理性。

三、本次公开发行可转换公司债券募集资金对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次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。LNG 运输加注船投入运营后，将有利于公司大幅提升 LNG 贸易物流业务规模，提升盈利能力。募集资金补充流动资金后，将有效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。

本次募集资金到位后，公司的净资产将大幅增加，由于募集资金投资项目需要一定的建设期和投产期，产生预期收益需要一定的时间，公司净利润的增长在短期内不能与公司净资产增长保持同步，将可能产生净资产收益率下降的风险。但随着募集资金投资项目的逐步投产，预计公司的营业收入增加，利润水平提高，净资产收益率也将稳步提高。

恒通物流股份有限公司

董事会

2018 年 7 月 27 日