

---

股票简称：四川路桥

证券代码：600039



**四川路桥建设集团股份有限公司**  
**非公开发行 A 股股票**  
**募集资金投资项目可行性研究报告**  
**(修订稿)**

二〇二〇年八月

## 一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额为424,645.64万元，扣除发行费用后将用于以下募集资金投资项目：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金额
1	补充流动资金	274,645.64
2	偿还银行贷款	150,000.00
合计		424,645.64

若本次发行募集资金到账时间与公司实际偿还相应银行借款进度不一致，公司将以自有资金先行偿还，待本次发行募集资金到账后予以置换，或对相关借款予以续借，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，公司董事会将对募集资金偿还每笔银行借款及所需金额等具体安排进行调整或确定。

## 二、本次募集资金使用的必要性分析

### （一）基础设施建设行业的行业特点决定了公司的高流动性资金需求

公司属于基础设施建设行业，本行业内公司对流动性资金的需求普遍较高，原因如下：

1、公司在进行一般工程项目结算时，会被扣留工程质量保证金，同时，公司亦需缴纳民工工资保证金、投标保证金、履约保证金等，因此形成了较大的其他应收款，且项目周期较长；

2、公路路桥工程作为基础设施投资，一般项目的投资金额较大且依赖一定的外部融资且融资安排周期长，导致已完工未结算资产形成的存货金额较大，下游企业向公司回款的周期也会相对较长；

3、公司以 PPP 或 BT 方式建设的公共基础设施，且运营后不直接向公众收费而由政府偿付的项目，由于通常与政府签订的运营期限较长，导致长期应收款的回款周期较长；

4、工程施工受自然条件等不可抗因素影响，工程不能如期完成的情况时有发生。因此，公司需要充裕的流动性资金来保障业务的进行和拓展。

## （二）改善资产负债结构，降低财务费用，提高公司抗风险能力

本次发行是公司利用资本市场进行股权融资的重要手段，有利于公司调整资产负债结构，进一步增强公司综合竞争力。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司资产负债率高于同行业可比上市公司平均水平，具体情况如下：

单位：%

公司简称	2020年3月 31日	2019年12月 31日	2018年12月 31日	2017年12月 31日
中国中铁	76.40	76.76	76.43	79.89
中国铁建	75.91	75.77	77.41	78.26
中国交建	73.59	73.55	75.05	75.78
山东路桥	72.03	74.26	73.38	76.94
北新路桥	86.98	86.06	83.51	83.42
龙建股份	88.35	88.86	88.24	92.22
浦东建设	54.09	56.31	48.76	48.30
交建股份	75.15	76.91	80.07	80.23
新疆交建	74.17	75.38	75.35	82.47
腾达建设	52.66	55.15	60.75	54.66
成都路桥	56.98	59.48	54.40	52.20
<b>可比公司均值</b>	<b>71.48</b>	<b>72.59</b>	<b>72.12</b>	<b>73.12</b>
<b>四川路桥</b>	<b>82.52</b>	<b>82.33</b>	<b>82.02</b>	<b>80.28</b>

注 1：同行业可比公司选择了 2019 年度业务类型与发行人相似的上市公司；

注 2：部分可比公司 2020 年半年报尚未公告，此处选择 2020 年一季度数据作为最近一期数据。

截至 2020 年 6 月 30 日，公司及子公司共获得主要合作银行的授信额度 935.61 亿元，其中已使用的授信额度为 546.55 亿元。公司虽拥有一定的授信额度尚未使用，但在公司资产负债率已处于较高水平的情况下，继续使用债务融资会加重公司利息负担，使公司面临较高的财务风险。

本次非公开发行的募集资金将部分用于偿还银行贷款，短期将降低公司负债

规模，减少公司财务费用支出，优化公司资本结构，从而增强公司财务稳健性和提高公司抗风险能力，长期将降低公司融资成本。

### **（三）提升公司未来发展空间、满足持续发展要求**

随着公司生产规模不断扩大，其流动资产需求量也因此增长，为维持日常经营，公司需大量资金支付经营活动引起的现金支出，这些大项支出主要包括原料采购等。本次募集资金到位后，将有效满足公司经营规模扩大带来的营运资金需求，增强公司核心竞争力。

另外，本次募集资金到位后，公司的资本实力及抗风险能力将进一步增强，有利于进一步拓宽融资渠道，为未来发展提供资金保障，有利于公司及时抓住发展机遇，提升发展空间以及实现发展战略。

## **三、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的募集资金用于补充流动性资金和偿还银行贷款符合相关政策和法律法规的规定，符合公司当前的实际发展情况，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位并补充流动资金、偿还银行贷款后，有利于缓解现金流压力，减少公司财务费用，优化公司财务结构，提升公司抗风险能力，增强公司核心竞争力及持续发展能力。

### **（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、标准的公司治理体系和完善的内部控制环境。

本次非公开发行募集资金到位后，公司将严格按照《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》（证监会公告[2012]44号）和《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法（2013年修订）》以及公司《募集资金管理办法》等的有关规定，保证募集资金合理规范的存放及使用，防范募集资金使用风险。

## **四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响**

### **（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响**

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后将用于补充流动资金和偿还银行贷款。本次募集资金的使用符合国家相关的产业政策、行业发展规划以及公司未来整体发展战略。通过本次非公开发行，公司的资本实力与资产规模将得到提升，抗风险能力得到增强，有助于提高公司综合竞争力和市场地位，促进公司的长期可持续发展。

### **（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响**

本次发行完成后，公司总资产与净资产规模将同时增加，营运资金得到进一步充实。本次非公开发行有利于增强公司抵御财务风险的能力，进一步优化资产结构，降低财务成本和财务风险，增强未来的持续经营能力。

## **五、本次非公开发行的可行性结论**

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体战略发展规划，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于提升公司盈利能力及整体竞争力，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障。因此，本次非公开发行募集资金运用合理，符合本公司及全体股东的利益。

四川路桥建设集团股份有限公司董事会

二〇二〇年八月三十日