



**新疆交通建设集团股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集资金使用
可行性分析报告**

二〇一九年八月

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，新疆交通建设集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟公开发行 A 股可转换公司债券（以下简称“本次发行”）募集资金。公司董事会对本次发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额（含发行费用）不超过 85,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金
1	G216 北屯至富蕴公路工程 PPP 项目	440,890.00	60,000.00
2	补充流动资金	25,000.00	25,000.00
合计		465,890.00	85,000.00

本次发行募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述募集资金投资项目需投入的资金总额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况以其他资金先行投入，募集资金到位后再予以置换。在最终确定的本次募集资金投资项目（以有关主管部门审批备案文件为准）范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的实施背景

（一）交通基础设施建设成为新疆地区财政投资的重点

随着“西部大开发”和“一带一路”战略的推进，新疆地区被明确定位为“一带一路”中“丝绸之路经济带”的核心区域，在我国“一带一路”战略中发挥着核心交通枢纽的作用。

目前，由于历史原因，我国新疆地区的交通网络覆盖度相对偏低，全区普通国道二级及以上公路比例比全国平均水平低 19 个百分点，和田地区尚未实现高速公路连接，整个自治区仍有 6 个县城和 36 个兵团团场未连通二级及以上公路（数据摘自：《新疆综合交通运输“十三五”发展规划》），交通运输能力不足和运输效率偏低的问题影响了新疆地区战略作用的发挥，地区公路交通网络亟待完善。在这一背景下，新疆自治区提出了力争在“十三五”末“建成万公里高速公路主

骨架”，“实现县县通高速、乡乡通油路、村村通硬化路，大幅提升新疆路网通行能力和服务水平”的交通基础设施建设目标，并计划在“十三五”期间完成高速公路总投资约 4,787 亿元，交通基础设施建设投资已成为新疆地区财政投资的重点方向，并将长期保持在较高的水平。

（二）政策大力支持 PPP 模式的应用和普及

2014 年 11 月 26 日，国务院发布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发[2014]60 号），意见提出要“创新投资运营机制，扩大社会资本投资途径；优化政府投资使用方向和方式，发挥引导带动作用；创新融资方式，拓宽融资渠道；完善价格形成机制，发挥价格杠杆作用。”的创新投融资机制的基本原则，并提出要积极推动社会资本参与基础设施建设运营，“完善公路投融资模式，建立完善政府主导、分级负责、多元筹资的公路投融资模式，完善收费公路政策，吸引社会资本投入，多渠道筹措建设和维护资金。”，在政府与社会合作机制上，要“推广政府和社会资本合作（PPP）模式。认真总结经验，加强政策引导，在公共服务、资源环境、生态保护、基础设施等领域积极推广 PPP 模式，规范选择项目合作伙伴，引入社会资本，增强公共产品供给能力。”

2018 年 7 月 27 日，新疆省交通厅 2018 年交通扶贫暨交通项目建设第二次调度会议要求“想方设法、筹集资金，下大力推进 PPP 项目建设”，在政策的大力支持下，新疆地区拟建及新开工 PPP 项目数量不断增加，PPP 模式在新疆地区得到了快速推广和普及。

（三）公司规模扩大增加了资金需求

公司所处的路桥施工行业属于典型的资金密集型行业，经营中需要投入大量的资金。而随着国内基础设施工程项目朝大型化、多元化方向逐步发展以及一级投融资模式日益多元化，导致国内工程项目施工难度和周期在相应增加的同时，也对施工方的资金实力提出了更高的要求。随着业务规模的持续增长，公司需要大量融资来开拓市场和承接更多大型工程项目。

三、项目实施的可行性

（一）公司资质齐全、工程施工经验丰富

公司拥有公路工程施工总承包特级资质，市政公用工程总承包一级资质，以及桥梁工程、公路安全设施、公路路面、公路路基 4 项专业承包一级资质，同时具有水利水电工程、铁路工程两项施工总承包三级资质，是新疆地区施工资质最全、资质等级最高的路桥工程施工企业之一。

新疆地区地质环境复杂、气候环境多变、恶劣，施工项目大部分涉及高温、高寒、戈壁、沙漠、丘陵、岩盐土、盐渍土、高风区等特殊地质及气候环境，作为新疆地区路桥施工行业的领头企业，公司拥有丰富的本地区路桥项目施工经验，对于在本地区路桥施工中经常遇到的高寒、高温、风沙大、沙漠土软基、施工工期短、环保要求高等工程难题，积累了丰富的相关施工经验，具备相关施工能力。

（二）公司具有深厚的人员、技术等储备

在人员储备方面，公司通过引进与培养人才，创新人才使用机制，建立了一支专业能力强、组织纪律好、结构合理的人才队伍，人才质量和总量在新疆地区路桥施工行业中处于领先地位。

在技术储备方面，公司建立了较为完善的技术管理体系和创新体系，注重关键工程技术和重大工程难点的技术攻关，注重核心工程技术的积累、学习和推广，拥有先进的公路工程、桥梁工程、市政工程等工程施工技术。

四、本次募集资金投资项目具体情况

（一）G216 北屯至富蕴公路工程 PPP 项目

1、项目基本情况

G216 北屯至富蕴公路工程 PPP 项目为公路建设项目，项目起点位于北屯市额尔齐斯河与 640 台地之间，阿勒泰市国营二牧场农业二分场附近。路线紧贴 640 台地山崖坡脚向东南延伸，在锡泊渡村跨过额尔齐斯河，随后穿过北屯市青河农场，进入富海县和富蕴县境内，在富蕴县境内与 G216 国道交叉相伴而行，至富蕴县喀拉通克镇南侧，与 G216 国道富蕴至五彩湾段形成对接。

项目拟采用一级公路标准建设，设计车速 100km/h，路基宽度 26m，全长 140.01 km，其中桥梁全长 6.395km，特大桥、大桥 5,173m/14 座，中桥 522m /6 座，桥梁比例 4.57%；另包括分离式立交 17 处，涵洞 184 道，通道 68 处；互通式立体交叉 5 处，服务区 2 处，停车区 2 处，养护工区 2 处。

2、项目实施的必要性

(1) 项目实施将完善新疆地区交通网络，促进当地经济发展

新疆地区在“十三五”期间提出了实现“6 横、6 纵、7 枢纽、8 通道”布局、完善“三大网络”、提升“五种能力”的构建现代综合交通运输体系的总体思路，重点支持公路交通运输的发展。本项目属于新疆地区“十三五”期间打造的“6678”骨架路网中纵线（红山嘴-阿勒泰-乌鲁木齐-若羌）通道的重要组成部分，是新疆地区首府乌鲁木齐与北疆沟通联系的最为重要的公路通道。

北屯至五彩湾段现为二级公路，近年来，虽然经过多次改建，但是随着 G216 国道交通量的快速增长，以及阿勒泰、北屯、福海、富蕴、青河、准东经济技术开发区及吉木萨尔县社会经济的不断发展，其交通服务功能已明显不足，本项目建成后将完善新疆地区干线公路网，成为阿勒泰地区通往首府乌鲁木齐的最重要的公路通道，将有助于满足公路沿线日益增长的交通需求，促进沿线旅游产业的发展及矿产资源的开发，改善沿线地区的民生和经济发展状况。

(2) 项目实施将拓展公司的盈利空间，提升公司的竞争力

传统路桥施工企业主要以工程施工为主，同质化竞争激烈，利润来源单一。在 PPP 业务模式下，公司从原来单一的施工承包商，向投资商、施工承包商、运营服务商等多个角色转变，全过程参与基础设施的建设与运营，从而更有助于公司实现投资、建设、运营的一体化，从而获取更多的业务机会，并达到向上下游产业链延伸扩张的目的。

通过本次募集资金投资项目的实施，公司可充分抓住 PPP 业务快速发展的契机，进一步积累 PPP 项目建设运营经验，提升公司品牌形象，提高 PPP 业务的市场占有率，拓展盈利空间，增强公司的可持续盈利能力。

3、项目投资情况

项目估算投资总额为 440,890.70 万元，其中建筑安装工程费 315,290.90 万元，设备及工具、器具购置费 6,853.20 万元，工程建设其他费用 83,983.30 万元，预备费 34,763.30 万元。

4、项目收益情况

本项目包括建设期和运营期两个阶段，其中建设期 3 年，运营期 27 年。本项目收入来源包括基本收入和可行性缺口补助两部分。项目基本收入由车辆通行

费收入和其他业务收入两部分构成，车辆通行费收入是指按照国家规定收取的车辆通行收入，其他业务收入包括服务区收入（如有）和经营开发收入；可行性缺口补助的资金来源主要为中央车购税及其他上级财政专项资金等。

根据测算，本项目公司的内部收益率不低于 6%，具有良好的经济效益。

5、项目审批情况

该项目已纳入财政部政府和社会资本合作中心 PPP 库。

2017 年 5 月，项目取得了新疆维吾尔自治区发展和改革委员会出具的《自治区发展改革委关于国道 216 线北屯至富蕴公路工程可行性研究报告的批复》（新发改交通[2017]711 号）以及阿勒泰地区环境保护局出具的《关于 G216 线北屯至富蕴公路工程环境影响报告书的批复》（阿地环函[2017]44 号）。

2017 年 8 月，根据阿勒泰地区人大工作委员会出具的《关于将 G216 线北屯至富蕴公路 PPP 项目纳入地区财政中长期预算的批复》（阿地人大函[2017]32 号），项目已被纳入阿勒泰地区财政中长期预算。

6、项目合作模式

本项目拟采用 PPP 模式建设，阿勒泰交通建设投资发展有限公司作为政府方出资代表与本公司联合成立项目公司新疆新交建阿富公路项目管理有限公司，负责项目的投资、融资、建设、运营等事项。项目公司注册资本 35,334.00 万元，其中阿勒泰交通建设投资发展有限公司出资 7,066.80 万元，占比 20%，本公司出资 28,267.20 万元，占比 80%。

7、募集资金实施方式

公司将通过资本金或借款方式将资金投入到项目公司，由项目公司支付建筑安装工程费、工程建设其他费用等支出。

（二）补充流动资金项目

1、项目基本情况

公司拟以本次发行所募集资金不超过 25,000.00 万元用于补充流动资金，满足公司业务发展对流动资金的需求，优化资本结构。

2、项目必要性

截至 2019 年 3 月 31 日，公司合并报表口径的资产负债率为 74.89%，短期借款及一年内到期的非流动负债余额合计为 183,895.00 万元，处于较高水平。公

公司目前的资本结构制约了公司业务的发展,亟需改善以更好地适应业务规模扩张的需要。本次可转换公司债券成功发行后,虽然短期内公司的资本结构无法得到改善,但是随着转股的陆续进行,公司的资产负债率将得到降低,资本结构将得以改善。

同时,2016年、2017年、2018年及2019年1-3月,公司财务费用中的利息费用分别为2,496.40万元、7,705.22万元、10,668.09万元和1,658.21万元。除2019年1-3月公司营业利润为负外,2016年、2017年及2018年公司利息费用占营业利润的比例分别为13.42%、23.96%和23.69%,处于较高水平。本次发行补充流动资金后能够有效缓解公司的资金压力,降低财务费用,增加公司的经营利润,提升中小股东的投资回报。

公司本次拟使用募集资金补充流动资金的规模综合考虑了现有的资金情况、实际营运资金缺口以及未来的发展规划,整体规模适当。

五、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策和公司发展战略,与公司现有主营业务紧密相关,具有良好的市场前景和经济效益,有助于公司扩大业务规模和盈利能力。本次募集资金投资项目实施后,将进一步提升公司的品牌形象,丰富公司的PPP项目建设运营经验,提升公司在PPP市场的占有率和竞争实力,促进公司的可持续发展。

此外,本次募集资金到位后将有效缓解公司的资金压力,优化资本结构,降低财务费用,并有助于提高公司的项目承接能力,促进公司的业务扩张。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次发行将进一步扩大公司的资产规模、增强公司资金实力。募集资金到位后,公司的总资产和总负债规模均有所增长;如未来可转换公司债券持有人陆续实现转股,公司的净资产将增加,资产负债率将逐步降低。

本次募集资金投资项目达产后,公司主营业务收入和净利润将得到提升,盈利能力将得到进一步加强,同时,公司财务状况将得到进一步的优化与改善,资本结构将更趋合理,有利于增强公司的经营稳定性和抗风险能力。

六、本次募集资金投资项目的可行性结论

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策及公司整体发展战略，具有良好的市场前景和经济效益，符合公司及全体股东的利益。项目顺利实施后将进一步提升公司的综合竞争实力，改善公司资本结构，提升公司盈利水平，为后续业务发展提供保障。综上所述，本次募集资金投资项目具有良好的可行性。

新疆交通建设集团股份有限公司董事会



2019年8月8日