



物产中拓股份有限公司
非公开发行股票募集资金运用的
可行性分析报告
（修订稿）

二〇一五年五月

目 录

释义.....	3
一、本次募集资金的使用计划	4
二、补充流动资金项目的必要性分析和可行性分析	4
三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响	8

释义

除非文义另有所指，下列简称具有如下含义：

发行人/物产中拓/公司/本公司/上市公司	指	物产中拓股份有限公司
本次发行/本次非公开发行	指	物产中拓股份有限公司本次以非公开发行的方式向特定对象发行 A 股股票的行为
中西部六省一市	指	湖南、湖北、四川、重庆、广西、贵州、云南
元	指	人民币元

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额预计不超过 60,000 万元人民币(含发行费用),扣除相关发行费用后将全部用于补充公司流动资金。

二、补充流动资金项目的必要性分析和可行性分析

(一) 必要性分析

1、未来主营业务扩展所需资金缺口大,募集资金可支撑公司业务快速扩张

钢铁及冶金原料等大宗商品批发贸易和汽车经销及后服务均是典型的资金密集型行业。大宗商品批发贸易的特点是经营规模大,毛利率较低,以规模取胜。贸易商在钢铁及冶金原料采购、销售过程中一般都将发生较大额的资金占用,故其欲达到一定的经营规模,拥有充足的流动资金是必要条件。公司在收入快速增长的同时,应收票据、应收账款、预付账款和存货等经营性占用项目也大幅增加,从而对流动资金的需求不断增加,而近年来公司以自有资金对流动资金的补充有限。公司 2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-3 月合并报表的应收票据、应收账款、预付账款和存货项目合计额从 2012 年末的 256,528.57 万元增加至 2015 年 3 月末的 409,104.41 万元,呈快速增长趋势。流动资金的需求已对公司的业务发展产生了较大压力。

公司目前处于业务转型升级、销售规模快速扩张的时期,公司通过前期铺建销售网点,发展钢贸电子商务和供应链金融业务,以及建设高星物流园,已为后续发展奠定良好基础。根据公司未来三年发展所需资金测算,公司尚需资金缺口较大,通过本次再融资募集资金补充公司流动资金,将有力支撑公司业务快速扩张,实现公司的战略和业务规划。

2、降低资产负债率,优化资本结构,降低财务费用

近年来随着公司业务规模的扩张，公司资产负债率较高，2012年度、2013年度、2014年度及2015年1-3月合并报表资产负债率分别为64.24%、67.40%、73.69%和77.40%。由于负债规模偏高，公司偿债能力较弱，面临一定的财务风险。本次非公开发行股票募集资金到位后，公司负债水平将有所降低，资产结构得以优化，抗风险能力得以提高。

公司目前主要通过银行借款等负债经营方式补充流动资金，财务费用负担较重。2012年度、2013年度、2014年度及2015年1-3月，公司的银行借款期末余额分别为16,378.73万元、26,504.36万元、56,000.26万元和84,250.38万元。本次非公开发行股票募集资金到位后，将改善公司的财务结构，降低财务费用。

3、创新业务的发展也需要投入大量资金

为实现“连锁经营、物流配送、电子商务”三位一体战略发展目标，公司积极拓展电子商务及物流配送等创新业务发展。

(1) 电子商务

发行人的电子商务平台经过几年研发和试运营，现货挂牌交易模式日趋成熟，线上现货交易量稳步攀升，这为发行人现有业务打造的持续发展奠定了良好的基础。2013年，发行人电子商务平台与SAP业务管理平台全面对接，已实现了电商平台前台化。同时，发行人把握移动&互联网技术的机会，通过打造手机APP，实现电子提单，有效地提升了业务流程效率和客户体验。发行人2014年实现网上交易总量达到约280万吨。

电子商务是公司供应链服务集成的输出平台，是面向客户的服务窗口。通过电子商务平台，公司可直接与钢厂对接，让钢厂的产品直接面向终端客户和小微客户，这节省了供应链的商流成本；同时，公司通过在钢厂附近建立配送库，客户在网上下单，产品可直接从钢厂

配送库发送到客户的工地或工厂，节省供应链在中转、短驳、运输等物流环节成本，提高了物流效率。电子商务平台在提高商流、物流效率的同时也提升了公司的周转效率，降低了公司在整个供应链中单位销量的资金占用，从而提升为上下游客户提供金融服务的能力，扩大规模，增强了公司的盈利能力。

（2）物流配送

公司的高星物流园项目已建成并投入正式运营，该物流园是经湖南省人民政府批准的长沙地区四大核心物流园区之一，园区位于长沙大河西先导区，处于长株潭和大河西先导区核心位置，位于“长株潭3+5城市群”中心地带，被列为湖南省重点项目。园区集合了专业仓储、剪切加工、高效配载、智能配供、专区服务及铁路到发的六大基础功能，同时未来将实现信息化集成服务、加工配送集成服务、物流金融集成服务三大高端物流功能，高星物流园将成为满足长沙区域钢贸业务单元供应链集成服务的实体平台，成为湖南省的“钢材超市”。园区的正式投入运营，意味着公司商流、物流、资金流、票据流将形成“四流联动”，真正实现“三位一体”立体化经营模式，为公司更好的开发物流市场，不断扩大服务品种，提升规模与效益创造了有利条件，提高了公司综合竞争能力。目前，虽然公司的电子商务平台及高星物流园项目对传统业务的拉动作用已逐步显现，但创新业务的发展也需要持续地投入大量资金。

4、挑战与机遇并存，公司需抓住机遇实现飞跃

钢铁行业产能过剩的市场环境将导致钢贸流通行业的优胜劣汰，随着行业竞争格局的加剧，钢贸行业的洗牌整合趋势正加速进行，大批中小型钢贸企业正被淘汰出局或自动退出，对于具备上市公司资本运作平台的物产中拓来讲，这正是扩大市场的良机。公司将抓住机遇，通过电子商务、物流配送、剪切加工及供应链金融等集成服务，提升

资源整合、集成服务和集约运营能力，转型升级为优质的供应链服务集成商。2014年，在行业没有明显好转的大环境下，公司的营业利润及净利润均有较大幅度的增加，这显示了公司经营效率的提升和基本面的改善。

钢贸行业作为资本密集的产业，公司将通过本次再融资充实公司的资本金，实现业务转型，提高运营效率，扩大收入利润规模，最终抢占市场先机。

（二）可行性分析

近年我国经济增长速度持续处于较高水平，且未来稳定增长可期。在此宏观经济背景下，十八届三中全会已明确提出了持续推进城镇化建设的各项举措，预计将带动钢铁贸易业务和汽车经销业务持续快速发展。公司目前已在中西部六省一市建立了较完善的钢铁贸易业务网络，并在不断扩建汽车经销业务网点，同时，公司正在大力发展钢贸电子商务业务和供应链金融业务。公司未来的业务发展空间较大，已有的业务网络和业务模式可有力支撑未来的快速扩张。

公司管理团队多年从事钢铁贸易和汽车经销业务，拥有非常丰富的管理经验。在管理团队的努力下，发行人近年业务规模快速增长，销售收入从2008年度的27.15亿元快速增加至2014年度的220.91亿元。

公司所处行业市场空间巨大，公司的业务发展方向明确，业务模式成熟，并已建成相应的业务网络，且公司管理团队经验丰富、管理有效。预计本次非公开发行所募集资金用于补充流动资金后，有利于为公司业务的进一步拓展提供资金保证，能够保证资金的运用效率，提升公司业绩。

综上所述，公司目前处于业务转型升级，销售规模快速扩张的时期，公司通过前期铺建销售网点，发展钢贸电子商务和供应链金融业

务，以及建设高星物流园，为后续发展奠定良好基础。通过本次非公开发行募集资金用于补充公司流动资金，可有力支撑公司业务快速扩张，实现公司的战略和业务规划。本次非公开发行具有充分的必要性与可行性。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行后，公司将进一步分析市场环境、客户需求，优化战略规划和发展路径，提高业务的管控能力和管理效率，降低运营成本，增强公司的经营绩效和市场竞争力。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的总资产及净资产将相应增加，公司的资产负债率得以下降，财务结构将进一步改善。本次发行完成后，公司通过募集资金补充流动资金，扩大业务规模，提高盈利水平，使公司经营和财务状况进一步优化。