

股票代码：002159

股票简称：三特索道

武汉三特索道集团股份有限公司
2017年非公开发行A股股票
募集资金使用可行性分析报告
（修订稿）



二〇一七年十二月

第一节 募集资金使用可行性分析

一、募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过54,500.00万元（含发行费用），公司拟将扣除发行费用后的募集资金用于以下项目：

募投项目	项目总投资 (万元)	拟使用募集资金 (万元)
偿还银行借款	50,500.00	50,500.00
补充流动资金	4,000.00	4,000.00
合计	54,500.00	54,500.00

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，确定偿还银行借款和补充流动资金的具体金额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

对于银行借款，如果在本次募集资金到位前到期需予以归还的，公司计划拟以自筹资金预先偿还，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换；如果在募集资金到位时仍未到期，公司将根据相关借款到期时间及公司资金安排情况使用募集资金按期偿还或提前归还。

二、募集资金投资项目的的基本情况

（一）偿还银行借款

1、募集资金拟偿还银行贷款的基本情况

本次拟以扣除发行费用后募集资金净额中的 50,500.00 万元偿还银行贷款。

2、必要性分析

（1）有利于降低资产负债率，增强抗风险能力

最近三年及一期，发行人的资产负债率保持较高水平。2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年9月30日，发行人合并报表的资产负债率分别为45.11%、46.34%、66.67%、67.40%，发行人资产负债率显

著高于国内旅游行业上市公司同期资产负债率平均值。

目前，景区行业上市公司（选择标准：申万三级行业之自然景观）资产负债率情况如下：

排名	代码	证券简称	资产负债率（%）	
			2017 三季报	2016 年报
1	000888.SZ	峨眉山 A	18.01	21.66
2	603136.SH	天目湖	38.26	62.35
3	000430.SZ	张家界	34.02	66.77
4	603099.SH	长白山	16.64	19.18
5	603199.SH	九华旅游	13.30	11.83
6	000978.SZ	桂林旅游	41.00	42.57
7	600054.SH	黄山旅游	17.34	18.11
行业平均值			25.51	34.64
三特索道			67.40	66.47

数据来源：Wind

由此可见，发行人合并口径资产负债率高于同行业上市公司合并口径资产负债率水平。发行人虽持续调整融资结构，改善财务状况，但由于业务拓展需要，资产负债率水平一直居高不下，长时间在较高资产负债率下运行，已经对发行人资产的流动性造成一定的风险。采取股权融资方式调整较高的资产负债率，有利于改善公司的资本结构，增强财务稳健性和防范财务风险。

（2）利于减少财务费用支出，提升盈利能力

公司最近三年及一期的财务费用及营业利润如下表：

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度	2014年度
财务费用	4,721.08	5,627.45	4,929.11	5,522.49
营业利润	5,857.96	-753.29	9,393.98	252.57

公司近年来财务费用金额较高，对营业利润影响显著。通过本次非公开发行，以募集资金偿还银行借款，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。

（二）补充流动资金

1、项目概况

公司拟使用本次募集资金4,000.00万元补充流动资金。

2、项目的必要性分析

(1) 适应公司现有业务规模不断扩大的需要，提高公司抗风险能力

近年来公司业务发展迅速，公司2014年、2015年、2016年营业收入分别为38,629.94万元、42,864.07万元、45,135.65万元，持续上升。公司现有旅游景区、客运索道以及宾馆服务的业务规模不断扩大，接待游客相关的经营性支出也不断上升，因此需要补充一定数量的流动资金以保障日常经营的需要，提高公司抗风险能力。

(2) 满足公司新增业务的发展需要

随着相关项目的逐步建成运营，发行人经营规模将继续扩大，维持日常经营所需的流动资金也相应增加。在发行人开拓旅游相关市场领域的过程中，需要相应增加营运资金规模以保障业务的正常开展。因此，将部分募集资金用于补充流动资金也是发行人新增业务的发展需要。

(3) 缓解资金压力，提高投融资能力，拓展公司发展空间

发行人目前处于产业扩张期，新项目投资规模较大，旅游景区项目回收期长，发行人资产负债率较高，短期偿债压力较大。通过本次非公开发行募集资金补充营运资金，将使发行人财务状况得到一定程度的改善，并使发行人未来债务融资的能力提高，发行人有机会获得融资成本更低的资金，从而有助于支持发行人经营业务发展。

3、补充流动资金的测算

公司最近三年营业收入及增长率情况如下：

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度
营业收入（万元）	38,629.94	42,864.07	45,135.65
增长率	12.69%	10.96%	5.30%
平均增长率			9.65%

在预测未来三年（2017-2019年）营业收入增长时，以2014年至2016年的平均增长率为参考，采用9.65%作为公司营业收入增长率的预测值。

以2016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为基础，对截至2017年末、2018年末和2019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。

公司2016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
应收票据	0.00%
应收账款	2.45%
预付款项	1.43%
存货	56.75%
经营性资产合计 X	60.64%
应付票据	0.00%
应付账款	0.84%
预收款项	1.32%
经营性负债合计 Y	2.16%
流动资金占用额 Z=X-Y	58.48%

2017年至2019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		2017年度/末	2018年度/末	2019年度/末
营业收入	100.00%	49,491.42	54,267.54	59,504.58
应收票据	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
应收账款	2.45%	1,213.66	1,330.78	1,459.20
预付账款	1.43%	709.52	778	853.08
存货	56.75%	28,087.70	30,798.28	33,770.43
各项经营性资产合计 X	60.64%	30,010.88	32,907.05	36,082.71
应付票据	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
应付账款	0.84%	414.72	454.74	498.62
预收款项	1.32%	652.24	715.19	784.21
各项经营性负债合计 Y	2.16%	1,066.96	1,169.93	1,282.83
流动资金占用额 Z=X-Y	58.48%	28,943.92	31,737.13	34,799.89
上年流动资金占用额	-	26,396.55	28,943.92	31,737.13
新增流动资金	-	2,547.37	2,793.20	3,062.76
2017年-2019年需要补充的流动资金总额				8,403.33

即按照 2016 年各项经营性资产和经营性负债各科目占收入的比值测算，公司 2018 年营运资金规模将达到 34,799.89 万元，公司 2017 年-2019 年营运资金需求量为 8,403.33 万元。公司本次补充流动资金的金额为 4,000.00 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，发行人通过本次非公开发行股份募集不超过 4,000.00 万元用于补充流动资金具有必要性及合理性。

第二节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、对公司经营管理的影响

本次非公开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。募集资金投资项目的实施适应公司现有业务规模不断扩大的需要，提高公司抗风险能力。同时，将部分募集资金用于补充流动资金也是发行人新增业务的发展需要。

二、对公司财务状况的影响

本次发行完成后，一方面，公司总资产和净资产均将相应增加，资产结构将得到进一步的优化，发行人资产负债率将有所下降，使得发行人的财务结构更加稳健。同时，本次募集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。

武汉三特索道集团股份有限公司

董事会

2017年12月28日