

厦门港务发展股份有限公司

2019 年度非公开发行 A 股股票募集资金运用可行性分析报告

一、本次非公开发行募集资金的使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 60,000 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于偿还公司有息债务及补充流动资金：

在本次非公开发行募集资金到位前，公司可以根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。募集资金到位后，若扣除发行费用后的实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司以自筹资金解决。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）偿还公司有息债务

1、项目基本情况

公司拟使用本次非公开发行募集资金 40,000 万元用于偿还公司债券等有息债务，偿还公司债券后如有结余，则用于偿还公司银行借款。

经中国证监会于 2016 年 5 月 26 日出具的《关于核准厦门港务发展股份有限公司向合格投资者公开发行公司债券的批复》（证监许（2016）1140 号）核准，公司于 2016 年 6 月、10 月向合格投资者分两期公开发行了面值总额 11 亿元的公司债券，发行金额分别为 6 亿元、5 亿元，票面利率分别为 3.25%和 3.02%，债券发行期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

根据公司债券的募集说明书，“公司有权决定在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面利率，公司将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日刊登关于是否上调本期债券票面利率以及调整幅度的公告。若公司未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变”，

根据公司债券的回售条款，“公司发出关于是否上调本期债券票面利率及调整幅度的公告后，债券持有人有权选择在公告的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给公司”。

因此，发行人拟使用本次募集资金对部分公司债券进行回购。若在回购公司债券后本项目募集资金仍有结余，则用于偿还公司仍在借款期限内的经营性银行贷款。

2、项目必要性

(1) 落实国家关于“三去一降一补”的政策精神

公司使用部分募集资金用于偿还有息债务是为了贯彻落实国家关于供给侧结构性改革之“三去一降一补”的政策、积极稳妥降低杠杆率的重要举措，符合国家相关政策及公司发展目标。以偿还公司有息债务作为募集资金投资项目，能够降低公司资产负债率，不仅能够缓解资金压力，还能进一步降低融资成本，有效抵御经营风险和财务风险，对企业良性发展具有重要意义。

(2) 改善资产负债结构，提高公司抗风险能力

近年来，随着公司业务的规模扩张，公司对资金的需求日益增大，但除自身利润留存外，公司主要通过银行借款、公司债券发行等债务融资方式为发展提供资金支持。因此，公司股权融资比例较低，负债水平较高。

公司与同行业上市公司资产负债率、流动比率及速动比率对比情况

同行业上市公司	资产负债率(%)	流动比率	速动比率
招商港口	37.18	1.06	1.05
珠海港	52.29	0.87	0.83
北部湾港	38.99	0.98	0.97
日照港	41.86	0.57	0.55
上港集团	42.96	1.51	1.14
重庆港九	41.70	1.63	0.08
天津港	38.63	0.96	0.93
宁波港	42.93	0.77	0.75
秦港股份	42.26	0.85	0.80
大连港	40.93	1.68	1.65
连云港	58.60	0.54	0.54

广州港	40.36	0.70	0.61
平均值	43.22	1.01	0.83
厦门港务	57.84	0.66	0.42

注：表中数据截至 2018 年 12 月 31 日。

截至 2018 年 12 月 31 日，公司有息债务规模已达 21.25 亿元。2016-2018 年末，公司的资产负债率为 56.29%、56.33%和 57.84%，资产负债率呈逐步上升趋势，且远高于同行业平均水平。截至 2018 年 12 月 31 日，公司流动比率、速动比率分别为 0.66、0.42，低于同行业上市公司平均水平 1.01、0.83。

较高的有息负债规模使公司面临较大的财务风险，且较高的财务费用支出也对公司造成一定的经营业绩压力。本次通过募集资金偿还公司有息债务，有助于减少财务费用支出，增强公司资金实力，利于公司未来的业务拓展，可进一步提升公司的竞争力和抗风险能力，增强公司的可持续发展能力，符合公司的长期发展战略。

3、项目可行性

本次非公开发行募集资金用于偿还公司的有息债务将有效提高公司整体经营效益，降低公司的财务风险，促进公司业务发展。本次非公开发行募集资金用于偿还公司的有息债务符合相关政策和法律法规要求，是切实可行的。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟使用本次非公开发行募集资金 20,000 万元用于补充流动资金，有助于降低公司财务风险，提高盈利能力，切实保障广大股东权益。

2、项目必要性

随着公司近年来业务规模的扩张，公司在港口综合服务业务、贸易业务运营过程中，均面临较大的资金投入，且新港口码头的建设、新业务模式的开发也需要营运资金的支持，因此公司对营运资金有较大的需求。本次募集资金补充流动资金将能缓解公司的资金压力，为公司业务长期可持续发展奠定基础。

3、项目可行性

本次非公开发行募集资金用于补充流动资金将有效提高公司整体经营效益，缓解公司资金压力，支持公司经营业务发展。本次非公开发行募集资金用于补充流动资金符合相关政策和法律法规要求，是切实可行的。

三、本次非公开发行对公司的影响分析

（一）对公司经营管理的影响

本次公开发行的募集资金将用于偿还公司的有息债务及补充流动资金，将有助于改善公司的资本结构，增强公司的资金实力，满足各业务领域发展所带来的资金需求，有助于提升公司的持续经营能力。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，募集资金投资项目的实施将有助于增强公司的资金实力，降低公司的资产负债率，改善公司的资本结构，提升公司的抗风险能力。

（三）本次发行对盈利能力的影响

本次发行完成后，公司总股本增大，短期内公司的每股收益将可能被摊薄，净资产收益率可能有所下降。但募集资金投资项目实施后，将有助于优化本公司资本结构、降低公司财务费用，有利于提升公司的盈利能力。

（四）本次发行对现金流量的影响

本次发行完成后，随着募集资金到位并偿还公司的有息债务及补充流动资金，公司债务到期偿付及日益增长的日常营运资金需求所致的现金流压力将得到有效缓解。

厦门港务发展股份有限公司董事会

2019年5月31日