



顺丰控股股份有限公司
公开发行可转换公司债券募集资金使用
可行性分析报告（修订稿）

二〇一九年八月

一、本次募集资金概况

本次公开发行可转换公司债券的募集资金总额不超过 580,000 万元（含 580,000 万元），扣除发行费用后，募集资金将投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	飞机购置及航材购置维修项目	204,828.25	152,000.00
2	智慧物流信息系统建设项目	149,478.16	149,000.00
3	速运设备自动化升级项目	115,921.78	100,000.00
4	陆路运力提升项目	66,464.12	59,000.00
5	偿还银行贷款	160,000.00	120,000.00
合计		696,692.31	580,000.00

如果本次实际募集资金净额少于募集资金拟投入总额，不足部分公司将通过自筹资金解决。募集资金到位之前，公司将根据项目进度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。

在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会或董事会授权人士可根据项目的进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的具体金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）飞机购置及航材购置维修项目

1、项目基本情况

航空运力的提升是公司实现快速发展、保证快递产品时效性的核心驱动力，随着客户对快递产品时效性要求越来越高，公司航空货运需求将快速增长。公司拟持续完善航空运输网络布局，增加国内航空线路，通过对国内国际航空运输网络更为全面与更高密度的覆盖，进一步提升产品时效，提高服务的稳定性。

本项目拟将募集资金用于飞机购置，扩充公司自有货运机队规模，巩固与提升公司自有航空运输能力，同时，本项目拟投入航材购置与维修，以满足现有货运飞机及未来拟购置货运飞机的运营需求。

2、项目建设必要性

(1) 巩固公司竞争优势

随着国内航空货运市场对外开放的步伐加快，国际航空货运公司纷纷搭建了由世界各地直飞中国的航线网络，同时，国内快递企业在中国航空货运市场的竞争也趋于白热化，国内快递企业也开始启用自有或租赁飞机，用于航空快递产品运输。目前，除公司全资子公司顺丰航空外，EMS 与圆通速递均已成立自营货运航空公司，申通快递也参与了货运航空公司的设立，快递公司之间的竞争将愈加激烈，高时效快递领域的竞争更是将趋于白热化。

为继续巩固公司在行业内的竞争优势，公司拟加大对自有航空网络的投入，扩充现有航空运力，并通过航材购置与维修为航空运力提供支持，加强自有航空网络的运行保障能力与抗风险能力，进一步提高公司时效产品、重货快运等产品的运输时效，优化客户服务体验。

(2) 有效提升公司产品时效性与服务品质

快递服务的时效性是衡量快递企业服务能力的核心指标之一，高时效的远距离快递产品主要借助航空运输的方式实现，目前快递企业主要通过自建航空网络、外包航空网络或是两者相结合的方式开展相关业务运营。外包航空网络主要依赖于外部货运包机或客运飞机腹舱等第三方航空货运资源，缺乏独立性和灵活性。与之相比，自有航空货运能够更好地确保高时效快件的时效性，同时有效降低丢件率、破损率等，较好地提升公司快递服务品质与客户体验，同时，与公司中转场及运输网络的无缝衔接也可以减少公司运营成本，提升整体运输服务的稳定性及可靠性。

(3) 航空运力扩充及航材购置是公司业务增长背景下的必然选择

报告期内，公司时效产品的业务收入规模与票件量均呈稳定增长，与之相应是航空快件运输需求量也在增加。2018 年度，公司航空运输快递件量为 8 亿票，占公司总快递业务完成量达 21.5%。日益增长的航空运输票件量对公司航空运力网络及其配套保障服务提出了更高的要求，公司现有航空运力亟需得到扩充。在社会散航运力及货运包机资源增长有限且其他快递企业对航空件需求也逐步增加的情况下，购置自营货运飞机、加强航材购置维修等配套服务建设成为了公司当前的必然选择，本项目的实施已经势在必行。

3、项目建设的可行性

(1) 公司拥有航班时刻先发优势与充足的飞行员储备

顺丰航空是公司在国内首家采用全货机的航空货运方式来运输的民营快递公司，顺丰航空自 2009 年率先成立至今，投入运营时间已经超过 10 年。在民航航班时刻分配上，由于国内一般系遵循“历史优先”的分配原则，相较于其他竞争对手，顺丰航空具有一定的先发优势。截至 2018 年末，顺丰航空共有 136 对时刻，覆盖全国（含港澳台）43 个大中城市及金奈、新加坡等国际站点，可以确保购置的飞机得到充分运用。

此外，顺丰航空自筹至今一直高度重视飞行员储备，一方面公司以标准的内部管理和服务流程与优异的人才激励政策吸引各类飞行员加入顺丰航空，另一方面通过与国内外航校合作，积极培养自有飞行员。截至 2018 年末，顺丰航空共有飞行员 440 人，其中机长 184 人、副驾驶 247 人、其他飞行学员等 9 人，飞行员储备数量充足，可以满足购置飞机的运营需要。

(2) 丰富的航空网络管理运营经验保障了项目的顺利实施

经过多年发展，顺丰航空已经发展成为国内全货机数量最多的货运航空公司，无论是航线数量还是运输能力，均在国内行业中均处于领先地位。截至 2018 年末，公司共拥有 50 架在飞自有全货机，并租赁 16 架全货机，共执行航线 65 条，拥有丰富的航空网络管理运营经验。与之配套，公司已建立了架构成熟、经验丰富的航空公司管理运营团队，这也为本次募投项目的成功实施提供了有效保障。

此外，2015 年起，顺丰航空陆续实现部分城市地面保障业务自营，通过压缩地面时长、提高地面处理效率，给予快件集散货环节更多的处理时间，为实现航空快件安全、稳定、快速的时效要求提供更多推力。

(3) 规范有效的管理体系为航空安全提供有力保障

自成立以来，顺丰航空始终将航空安全放在第一位，搭建了 SMS 管理体系，严格落实规章要求，为航空安全提供有力保障，确保本次项目可以顺利实施。自开航以来至 2018 年末，顺丰航空已安全运行约 27.54 万小时，连续 9 年获得民航局等监管机构颁发的相关安全单位称号。其中，2010 年，荣获民航中南局“2010

年度安全责任考核达标单位”称号；2011年，荣获民航中南局“2011年度安全责任考核优胜单位”称号、“2011年度深圳市交通运输安全生产先进单位”称号；2012年-2013年，连续两年荣获当年度民航中南地区“安全责任考核先进单位”；2014年-2018年，连续五年荣获民航中南地区“安全责任考核达标单位”。

4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评。飞机购置项目已经中国民航局《关于印发顺丰航空有限公司“十三五”运输机队规划方案及民航“十三五”运输机队规划实施细则的通知》批准；航材购置维修项目已取得深圳市宝安区发展和改革局出具的深宝安发改备案（2019）0342号《深圳市社会投资项目备案证》。

5、项目投资概况

本项目主要用于4架全货运飞机的购置、客改货及过渡检投入，以及相关航材购置与维修投入。本项目投资总额为204,828.25万元，其中飞机购置项目投资总额为53,822.21万元，航材购置维修项目投资总额为151,006.04万元；本项目拟使用募集资金投入152,000.00万元，其中拟使用募集资金投入飞机购置项目4,000.00万元，拟使用募集资金投入航材购置维修项目148,000.00万元。

6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将提高公司的航空运输能力和运营效率，增强空运运输网络的稳定性及安全性，从而提升公司在综合物流服务领域的核心竞争力。

（二）智慧物流信息系统建设项目

1、项目基本情况

近年来，随着科技的快速发展与普及，信息化技术已经成为了业务创新的发动机。公司拟通过本项目拟通过软硬件购置，对现有的信息系统进行全面升级改造，扩容增效，同时，加大对智慧物流技术的投入，提升公司先进物流技术的应用水平和核心能力，增强公司综合解决方案服务能力，进一步巩固公司市场领先地位。

2、项目建设必要性

(1) 日益增长的快件量对公司信息平台处理能力提出了更高的要求

得益于我国宏观经济增长及国家产业政策对物流快递行业的带动、公司优秀的运营能力和服务质量水准、以及公司对运输网络、人员及技术等资源的持续投入，报告期内，公司业务量实现高速增长，完成快件量分别达 25.80 亿票、30.52 亿票、38.69 亿票。与之相随，公司日均快件处理量逐年提高，为保证公司未来发展，提升公司竞争力，实现快件高效有序的运转以及快件全生命周期的管控，公司拟通过本项目配置更强处理能力的服务器及更大容量的存储空间，实现对现有信息系统的扩容增效。本项目的实施可以提高现有信息系统的处理能力，使其与公司日益增长的业务量相匹配，从而保障公司业务得以正常、高效运转。

(2) 优质的科技服务是保持公司市场竞争力的重要因素

快递行业是一个对时效性、可靠性、安全性等方面具有较高要求的行业，其快件订单的获取、快件路由的规划、各线路的负载均衡、快件信息的实时跟踪等业务环节均离不开信息系统的支持。

公司的信息化发展在经历了起步阶段、高速发展阶段、内部资源整合阶段后，形成了一套支撑快递物流业务全生命周期的系统及平台。该系统及平台能够对快递服务全生命周期进行信息化支持，提高快递效率；能够对每个环节进行监控，提高快递服务质量；能够为决策分析提供相应的数据，在国内同行业中保持领先的水平。正是基于公司的信息系统，公司才可以坚持“中高端”产品定位，为客户提供涵盖供应链运营执行管理、战术计划及优化和战略规划的物流综合解决方案，在物联网、工业 4.0 和全渠道新零售时代继续保持全面领先优势。基于此，公司未来拟继续加大对智慧物流信息系统建设的软硬件投入，通过各类智慧物流技术的开发，进一步丰富公司的综合解决方案能力，以数据和科技驱动公司的战略升级，巩固公司在市场的核心竞争能力。

(3) 智慧物流项目的持续投入将强化公司的运营优势

公司一贯重视并积极投入各项智慧物流建设，旨在以科技引领、创新驱动，深入业务，积极探索，打造成为行业解决方案的科技服务公司。根据公司规划，公司未来拟继续加大对大数据解决方案和产品体系项目、智慧物流地图项目、慧眼神瞳项目、私有云项目等智慧物流项目的投入，继续探索大数据、人工智能、

精准地图服务平台、无人化及自动化操作、智能硬件等技术在快递物流领域的应用，以技术强化公司在各运营环节的优势。

本项目建设完成后，一方面公司可以通过智慧物流地图、计算机视觉、深度学习等新一代技术融合应用的研发，优化运力资源降低运力成本，提高业务操作的规范性，提高服务质量和效率，提升用户体验；另一方面，公司可以完善大数据底盘基础建设，并在此基础上构建面向业务场景的智能应用，推动传统企业业务的数据化互联网化转变，增强公司综合解决方案服务能力。

3、项目建设的可行性

(1) 公司拥有较强的技术研发团队储备

经过多年持续投入与建设，公司已搭建了一支富有竞争力的技术研发团队。截至 2018 年末，公司科技从业人数规模超过 5,754 人（含外包），其中本科学历占比 62%，研究生及博士占比 19%，人才梯队合理。同时，公司亦积极推进校企合作及企业联合合作，先后与美国佐治亚理工学院、慕尼黑工业大学、香港科技大学、哈尔滨工业大学等国内外 10 余所高校进行校企合作，并与近 20 家领域内领军科研企业密切交流与探索，拓展研发人员的技术视野，实现在数据科学、无人机、自动驾驶、机器人等领域技术能力的快速提升，推动科研技术在实际业务场景中落地运用。总的来说，公司强大的技术团队储备为本次项目的实施提供了有力保障。

(2) 公司积累了丰富的信息系统项目实施经验

自成立以来，公司一直重视对信息系统的建设，不断致力于快递信息系统的优化，持续加强信息系统基础架构建设，积极研发和引进具有高科技含量的信息技术与设备，不断提升作业自动化水平与网络建设，实现了对快件产品流转全过程、全环节的信息监控、跟踪、查询及资源调度工作，确保了服务质量的稳步提升。经过 20 余年的发展，公司的快递信息系统已经初具规模，通过自主研发或与国际知名企业合作，不断对信息系统进行优化，确保信息系统保持行业领先。在项目研发过程中，公司积累了许多计算机技术、通讯技术、网络技术、大数据技术、计算机视觉等专业技术经验，以及在设计、测试、发布、验收、安装、维护过程中积累的项目实施经验，这些都为本项目顺利实施提供了经验保障。

4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，项目已经取得深圳市南山区发展和改革局出具的深南山发改备案（2019）0304号《深圳市社会投资项目备案证》。

5、项目投资概况

本项目投资总额为149,478.16万元，拟使用募集资金投入149,000.00万元，主要用于采购各类软、硬件设备。

6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将有力提升实现公司信息系统的扩容增效，实现对智慧物流信息化技术的布局，以科技推动业务升级，从而提升公司在现代物流和供应链一体化方案和服务领域的核心竞争力。

（三）速运设备自动化升级项目

1、项目基本情况

为了进一步提升公司整体速运网络的处理能力，提升中转效率与准确率，满足未来中转业务需求增量，并提升仓储效能，公司拟投资建设速运设备自动化升级项目，购买自动化分拣设备、输送设备及仓储设备并投入进业务量较大的核心中转场及仓库。

2、项目建设必要性

（1）速运设备自动化升级项目将提升中转场整体处理能力

随着经济发展及客户需求增长，快递物流业务量持续快速增长，消费者对快递服务的质量与时效标准要求也在不断提高，这对中转场的处理能力及其整体环境也提出更高的要求。在此背景下，公司部分中转场分拣设备的操作效率已经难以满足当前业务量及快递产品的分拣需求，需要大量人工介入分拣流程的旧分拣模式下的分拣准确率也进一步制约了相关中转场处理效率的提高。基于此，公司拟按照业务需求规划，率先对部分处理量较大的核心中转场进行改造升级，配套相应规划规模的自动化分拣及输送设备，达到提升中转场能力及效率的目标。

针对该部分中转场，结合公司的产品结构及业务模式规划，本次速运设备自动化升级项目将计划采购包裹分拣设备、小件分拣设备及配套输送设备等，以满

足未来中转业务需求。本项目的实施将可以有效提升中转场的处理能力，进而提升全网络的中转能力，保障各类产品例如快件的中转需求。

(2) 速运设备自动化升级项目将提升仓储整体处理能力

近十余年来，我国网络购物日益普及，我国网购人数从2007年末的不到5,000万人迅速增加到2018年末的6.10亿人，网民使用网络购物的比例达到73.60%。在此背景下，公司仓配板块业务量持续快速增长，客户对仓储服务的质量、处理能力与整体环境的要求也在不断提高。针对于此，公司近年来持续增加对仓储服务网络建设的投入，特别是在仓储设备自动化方面，公司围绕各细分市场的差异化客户需求，在数字化仓储的基础上，通过自动化设备的引进、集成及应用，提升顺丰仓储的自动化运营能力。可以说，公司着力打造的自动化仓储，正在成为支撑公司“行业解决方案的科技服务公司”新愿景的核心能力之一。

本次速运设备自动化升级项目建设完成后，将通过对自动化仓储设备的研究，持续引入智能化仓储设备，提升头部客户定制化需求服务能力，打造具有市场竞争力的仓配一体化产品，为客户提供多场景下的一站式仓储服务。

(3) 自动化升级可节省人员投入，降低中转与仓储人工成本

快递行业属于劳动密集型行业，快递行业中许多流程均需要大量人力的介入才能顺利完成。特别是仓储及中转环节，传统模式下仓储及中转过程中的搬运、信息识别、分拣、分类、装运等各个环节均有较大的人员需求。随着经济的发展，劳动力成本不断上升，人力资源成本在快件中转成本与仓储成本中的占比也在不断提高，从而导致快件票均成本也有所增加。因此，提高人员效能、降低人员投入及人工成本已经成为中转场与仓储中心的重要目标之一。本次速运设备自动化升级项目将为公司中转场及仓储中心配套自动化设备，实现自动化分拣与提高仓储自动化水平，从而提高中转场及仓储中心工作人员的操作效率，减少原有分拣、搬运、装运等工位投入，提高人均效能，进而将有助于提高公司整体效益。

(4) 自动化分拣与仓储可以提高准确率及质量

随着我国经济不断发展，人民生活水平日益提升，消费者对快递服务要求也在不断提升，这种对快递服务的要求在快件中转流程中则体现为对快件分拣的准确性、时效性及安全性的要求，在仓储流程中则体现为对仓储出入库效率、仓储

环境、操作安全性的要求。部分自动化程度较低的中转场，往往存在效率低、破损率高、安全性差等风险；与之相比，配备了自动分拣系统模块的分拣系统由公司信息系统进行统一控制，通过指定的分拣信号的要求指示分类装置、按商品品种、按商品送达地点或按货主的类别对商品进行自动分类，不仅可以在处理速度上实现大幅提高，还可以根据物品的种类不同对易碎品、重物、不规则形状物品自动进行特殊处理，减少分拣过程中货物破损的风险，同时能够根据公司业务需求进行长时间稳定作业，提高了整个业务过程中的可视性和可控性，使产品服务质量更加稳定。同样，自动化程度较高的仓库，其在处理客户产品出入库及确保操作安全性与规范性上将具有更大的优势，在仓储环境上也将更加整洁有序，与客户订单系统及与自动化分拣系统对接配合后更是能实现 24 小时按需出库的功能，从而将优化客户服务体验，提高公司整体仓储与配送效率。

总的来说，速运设备自动化升级项目的投入将实现中转分拣、输送及仓储服务的智能化，大大提升中转分拣的准确性和时效性，提高仓储服务利用率与作业效率，同时可减少以往人工分拣可能产生的快件破损等质量问题，保证快件整体的服务质量，优化仓储环境，对改善客户的体验与满意度及提升企业形象与企业价值具有重大意义。

3、项目建设的可行性

(1) 公司已有丰富的速运设备自动化升级项目经验

经过多年发展，截至 2018 年末，公司拥有不同规模中转场共 531 个，拥有不同类型的仓库达 170 个，在中转场及仓库的整体工艺流程设计、分拣设备应用、设备运维等方面积累了丰富的经验。在中转自动化方面，目前公司在北京、上海、广州、深圳、杭州等中转场已自主进行工艺流程设计、自动化设备采购及应用，可以满足不同场地及业务场景分拣需求，显著提升人均效能及降低人工成本，提升场地整体处理能力，并足以应对每年的业务高峰。在仓储自动化方面，公司围绕各细分市场头部客户需求，已经打造了八个自动化/半自动化标杆仓，其中天津、苏州、成都和泉州 4 个自动化/半自动化标杆仓已于 2018 年末上线试运营。这些自动化仓库的升级改造，代表了仓储行业的最高水准，也初步奠定了顺丰的现代化仓储基础。总的来说，公司多年的自动化系统采购及应用经验，为本项目的实施提供了可靠的保障。

(2) 相关自动化设备技术已经较为成熟可靠

目前，快递行业分拣主要应用的包裹分拣系统、小件分拣系统及仓储自动化设备等，在技术上与市场上已经比较成熟，且可以充分满足公司业务模式的需求。相比较传统分拣模式，自动化分拣系统具有分拣自动化及信息化、人员需求低、分拣准确率高、快件破损率低等优势，同样，相比传统仓储模式，仓储自动化系统具有空间利率高、出入库速度快、储存安全性高、人力成本低、作业账实同步等优势，因而，公司及业内已广泛应用于核心中转场及各类高标仓库，并已取得较好的实施效果，因而相应的自动化分拣系统可以适用公司中转分拣需求。

(3) 公司在速运设备自动化领域拥有深厚的技术积累

报告期内公司充分发挥完全自主研发的能力，以中转智能自动分拣为切入点，实现了人工智能在自动化领域的加持。具体来说，公司针对不同业务场景下各种分拣能力的需求，研发了低成本、高可靠性的推臂式中速分拣系统、摆轮分拣系统以及交叉带分拣系统，实现从硬件设计、结构设计到控制算法及系统软件的完全自主研发，并已批量在中转场部署。其中，摆轮分拣系统实现了小件包与单发件的免托盘混合自动化分拣，技术在行业遥遥领先。

同时，公司不断进行模式创新，并在国内率先实现了首个用于重货场地的高架布局式自动化分拣项目。该项目通过实现重货全流程无人化分拣处理，降低操作人员的劳动强度和人力成本，并填补了国内重货分拣领域自动化技术应用的空白，进一步巩固公司在快递行业自动化的标杆地位。

公司深厚的技术积累确保了公司可以顺利实施速运设备自动化设备的升级部署，是项目顺利落地的有力保障。

4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，项目已经取得中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区管理委员会出具的深自贸备案（2019）0015号《深圳市社会投资项目备案证》。

5、项目投资概况

本项目投资总额为 115,921.78 万元，拟使用募集资金投入 100,000.00 万元，

主要用于购置各类智能化全自动输送设备、智能化全自动分拣设备、配套自动/半自动分拣设备、其他配套设备等。

6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将提高公司的中转操作能力和效率，提高公司的仓储服务能力与质量，增强中转运输网络和仓储服务网络的稳定性，对改善客户的体验与满意度及提升公司形象与企业价值具有重大意义。

（四）陆路运力提升项目

1、项目基本情况

随着国内快递物流业务的快速增长及市场消费需求的变化，公司近几年积极拓展新业务包括快运、同城配等，设计不同的产品，满足客户多元化需求。基于此，公司根据各区域业务需求来配置不同类型的车辆，优化现有陆路运输网络，深化最后一公里服务优势。

拟通过本项目购置干支线运输车辆以及日常收派所需的电动车，提高整体运输能力，使本公司运力能够更好地满足未来业务发展的需要，提升公司核心竞争力。

2、项目建设必要性

（1）提高干线运输能力及最后一公里服务能力是公司业务快速增长背景下的必然需求

我国快递行业发展前景广阔。2010年起，中国快递行业在电商蓬勃发展的背景下开始高速发展，2010年至2018年间我国快递业务量年均复合增长率达到46.89%。随着基数的不断积累，近两年业务量及收入增速有所放缓，但整体来看，快递行业仍呈现出高位运行的发展态势，市场结构持续优化，资源要素加速集聚，网络稳步向下延伸，服务能力显著增强。未来，随着快递上下游产业不断转型升级，加之跨境网购及生鲜领域等快递需求的释放，未来快递物流的寄递需求增长动力仍十分充足。

从行业的发展趋势及公司所处的行业领先地位来看，公司未来快件量仍将保持稳定的速度继续增长，这也对公司干支线运输及最后一公里末端派送的能力提

出了更高的要求。在此背景下，购置不同类型的车辆将作为公司满足市场科客户多元化需求以及业务量快速增长的重要措施之一，以有效提升干支线运输能力，完善及提升末端派送效率，解决日益增长的快件需求，提高整体运营效率及客户满意度。同时，车辆购置带来运力储备的增加，也能进一步夯实公司陆运运输底盘，提高最后一公里服务运能，为公司未来高质量的服务打下更为丰富的运力资源基础。

(2) 自有运输车队可以在高峰时期提供运力保障

公司车辆运输队伍主要由自有车辆队伍及外包车辆队伍组成。外包运输车队尽管在调配、往返货物装载等方面均具有较高的灵活性，但其在运输能力保障、运输效率方面仍存在一定的短板。由于快递行业存在明显的季节性，各快递企业对外包车队运力需求往往也较为集中，在高峰时期，外包车队的运力供应、运输效率往往难以得到有效保障。与之相比，自有运输车队的建设可以充分保障业务波峰的运力需求，确保公司在高峰时期的运输效率与送达时效，提升客户满意度。

(3) 公司自有运输车队存在更新换代需求

运输车辆作为快件运输过程中不可或缺的生产设备，其在日常经营过程中使用频率高，折旧磨损大，预计使用寿命一般仅有 4-5 年左右。对于超出预计使用寿命还继续使用的车辆，不仅整体安全性能有所下降，容易发生安全生产事故，且后续运营过程中的维修费用、燃油费用等成本费用也会较往年有较大的增加，从而将增加公司的运输成本。因此，对于已经超出预计使用寿命且整体保养情况较差的车辆，快递企业一般会选择进行更新换代。截至 2018 年末，公司拥有的自营干支线运输车辆超过 1.7 万辆，存在较大的更新换代需求，这也推动了公司未来继续投入资金以采购车辆。

(4) 提高快件运输中货物的安全性，提升服务质量

便捷、快速、及时、安全是客户对快件公司所提供服务的的基本要求，新购置自营车辆的加入不仅能够提高公司的运能运力，提升公司快递物流服务的时效性，满足客户的更高要求，而且由于新购置自营车辆的性能更为稳定、以及公司对车辆的直接运营管理，将减少运输途中货品的遗失和破损，提高货物在运输途中的安全性。公司此次拟以募集资金购置营运车辆，从而提高运输货物的安全性，

减少旧车辆的维修成本，提升客户服务质量。

3、项目建设的可行性

(1) 公司拥有完善的车辆管理制度与安全生产制度

公司已经制定了完善的车辆管理与安全生产相关的内部管理制度，包括《运输车辆管理规程》、《营运车辆与驾驶员安全管理规定》等制度，对营运车辆使用用途进行了明确，规范了营运车辆从购置、使用、审验、更新处置等生命周期内的管理工作，有效提高车辆使用效益，同时，对于道路运输等业务流程中容易产生安全事故的业务环节和节点，公司也规定了车辆日常安全管理流程，并进一步明确车辆安全管理职责，从内部管理上提高道路运输流程的规范性，减少安全事故风险。

(2) 智慧物流科技的投入将进一步提高车辆运营效率

近几年来，公司不断加大对智慧物流科技技术的投入，包括不同物流场景下的计算机视觉、图像识别技术、精准地图服务平台等，智慧物流科技技术实力不断提升，且目前已经形成了可落地的商业化应用，并正在逐步运用至公司不同物流场景。在车辆运营领域，公司将图像识别与交通信息相结合，可以通过路面交通标志检测、地面指示线检测、小区楼栋号检测识别等功能，辅助车辆安全驾驶，帮助物流车辆有效地选择可通行的路线。同时，陆路运输网络上，公司也通过智慧物流技术实现对人员工作状态、货物车辆轨迹的追踪，预测异常行为，实现智能化人员车辆场地等智能管理调度，有效预防货物破损和提高场地运作效率，从而可以为项目的高效实施提供了保障。

4、项目审批及备案情况

本项目不涉及环评，项目已经取得中国（广东）自由贸易试验区深圳前海蛇口片区管理委员会出具的深自贸备案（2019）0016号《深圳市社会投资项目备案证》。

5、项目投资概况

本项目投资总额为66,464.12万元，拟使用募集资金投入59,000.00万元，主要用于采购厢式货车、牵引车、轻卡车及收派车辆等。

6、项目效益分析

本项目不直接产生收益。项目建设完成后，将提高公司的干支线运输能力和最后一公里网络服务效率，增强运输网络的安全性，从而提升公司在快递物流服务领域的核心竞争力。

（五）偿还银行贷款

1、项目基本情况

为满足战略业务发展，优化财务状况，提高抗风险能力，缓解目前公司资金需求，公司拟将本次公开发行可转换债券募集资金中 120,000 万元用于偿还银行借款，以支持公司现有主营业务发展。

2、项目建设必要性

（1）降低公司资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

近年来，公司资产和负债规模总体保持稳定，但公司资产负债水平高于其他同业加盟制的快递公司。有别于其他快起企业，公司采取直营模式，且所属的物流行业属于资本与劳动力密集型行业，经营发展对资本要求较高，资金需求量较大。2016 年末、2017 年末和 2018 年末，公司资产负债率分别为 54.41%、46.23% 和 48.45%，2018 年较 2017 年末有所上升。此外，与其他同行业上市公司相比，公司的资产负债率高于同行业上市公司的平均水平，降低资产负债率，优化资本结构，是公司未来提高抗风险能力的主要举措之一。

未来随着公司的发展，以及对资金的需求，若公司继续通过银行贷款、公司债等融资渠道获得相应的资金，则公司负债金额以及资产负债率可能将会继续上升，进而可能增加公司的财务风险。本次发行拟以部分募集资金归还银行借款后，将有利于降低公司资产负债率，提升公司资本实力，为公司未来持续稳定健康发展奠定坚实基础。

（2）降低公司利息支出费用，提高公司盈利水平

近几年来，公司业务规模持续扩张。虽然债务融资对促进公司经营规模持续扩大提供了资金支持，但债务融资同时也为公司带来了高额的利息支出。报告期内，公司的利息支出金额分别为 38,327.12 万元、57,023.25 万元及 66,081.06 万

元，整体支出金额较大，且总体呈增长趋势。较高的利息支出金额给公司经营业绩带来了一定的负面影响，也给公司现金流增加了一定压力。

本次以部分募集资金偿还银行贷款后，将有效减少公司的利息支出，提高公司的盈利水平，降低偿债风险和流动性风险，并提升公司主营业务的发展能力，确保公司稳健发展。

3、项目实施的可行性

(1) 公司拥有完善的募集资金管理制度

公司已经制定了《募集资金管理制度》，制度明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，对募集资金存储、使用、变更、管理与监督等内容进行了明确规定。根据《募集资金管理制度》的要求，公司对募集资金采用专户存储制度，对募集资金实行严格的审批制度，便于对募集资金使用情况进行监督，以保证募集资金专款专用。

(2) 偿还银行贷款将进一步提高公司投融资能力，为公司未来发展奠定坚实基础

2018 年末，公司资产负债率较往年有所增加，若资产负债继续增长，将会在一定程度上限制了公司未来的投、融资渠道和能力，制约了公司的长期发展。本次以部分募集资金用于偿还短期借款，将在一定程度上降低公司财务负担，进一步提升公司持续盈利能力，同时，也有利于提高公司资本实力和融资能力，使得公司可以充分把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持，实现公司的可持续健康发展。

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

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，项目实施后，公司将得以扩充现有航空运力与陆路运力，保持公司在信息化技术领域的前沿性，完善现有中转场网络，实现中转场自动化升级，从而将在日常运营过程中提升中转运输效率和服务质量，优化用户体验，持续提升公司服务质量，为公司进一步提升自身竞争优势、巩固市场龙头地位奠定基础。本次

募集资金的运用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

(二) 本次发行对公司财务状况的影响

本次可转换公司债券的发行将进一步扩大公司的资产规模，资金实力进一步得到提升，为后续发展提供有力保障。未来随着可转换公司债券持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低，净资产得以提高，财务结构进一步优化。本次公开发行可转换公司债券募集资金将增强公司可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

四、结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为：本次募集资金投资项目符合国家产业政策和法律法规的规定，符合公司所处行业现状和未来发展趋势，符合公司的实际情况和发展需求，具备实施的必要性及可行性，有利于增强公司持续盈利能力，符合公司长远发展计划和全体股东的利益。

顺丰控股股份有限公司

董 事 会

二〇一九年八月六日