

东方时尚驾驶学校股份有限公司

Eastern Pioneer Driving School Co., Ltd.

(注册地址：北京市大兴区金星西路 19 号)



公开发行可转换公司债券

募集资金投资项目的可行性分析报告

二零一八年十二月

一、本次募集资金使用计划

本次发行可转换公司债券（以下简称“可转债”）计划募集资金总额不超过 71,000 万元，扣除发行费用后的募集资金金额将用于投资以下项目，具体项目及拟使用的募集资金金额如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额
1	新能源车购置项目	30,000.00
2	回购股份	20,000.00
3	偿还银行贷款和补充流动资金	21,000.00
合计		71,000.00

若本次扣除发行费用后的实际募集资金少于上述募集资金拟投入总额，公司董事会可根据项目的实际需求，在不改变本次募投项目的前提下，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、募集资金投资项目具体情况

近年来，东方时尚坚持进一步提升公司在北京市场占有率的基础上，实施全国重点区域扩张战略，提升行业整合速度，实现经营的“连锁化”，将公司打造成具有全国影响力的驾驶培训服务行业的领军企业；通过横向延伸与纵向拓展相结合的业务发展战略，努力延伸服务触角，拓展驾驶培训的业务领域，将驾驶员培训业务扩展至汽车陪练、汽车租赁、汽车维修、汽车保险等汽车消费其他相关行业；坚持创新驱动发展战略，紧盯行业发展新领域，围绕国家民航事业的发展需求，适时切入航空人才培养业务。本次募集资金投资项目包括新能源车购置项目、回购股份、偿还银行贷款及补充流动资金，上述项目将进一步补充公司的资金实力，为公司战略发展提供强有力的支持；优化公司负债结构，减少财务成本；同时，上述项目将有助于公司增强市场投资者信心，维护公司价值和股东权益。

（一）新能源车置换项目

1、项目概况

驾驶培训训练用车的使用年限一般为 6-8 年，公司现有车辆多为 2014 年及

以前年度购置，未来几年将陆续达到使用年限，公司计划逐步重新购置。同时，为了响应国家节能减排政策，促进驾培行业的绿色发展，公司拟新购置 2,500 台新能源车以逐步替换到达使用期限的训练车。

2、项目实施的必要性

(1) 公司现有车辆未来几年将陆续达到使用年限，需逐步进行替代

公司训练车辆由于使用频繁且长期处于低速运转阶段，损耗远大于一般正常使用车辆，因此使用年限也将短于一般车辆，大约 6-8 年。公司现有车辆多为 2014 年及以前年度购置，未来几年将陆续达到使用年限，需逐步进行替代。

(2) 提升用车体验，维持公司一直以来的高水平的服务质量

公司一直以来倡导“让每位学员都满意”，注重客户的需求。良好的用车体验也是衡量公司高品质服务的标准之一。通过此次置换，公司将进一步降低使用年限。

(3) 节能环保，实现绿色驾培

目前全国现有驾校 17,000 所左右，教练车达 80 万辆以上，每年平均新增驾驶人 3,000 万左右。庞大的驾驶人数据和数十亿学时的体验数据，成为环境的“杀手”。逐步由新能源车替代燃油训练车，将有利于节能环保，促进行业的绿色发展。

3、项目实施的可行性

(1) 新能源车将大幅降低公司燃料成本

公司每年车辆的燃料成本及保养维护成本是公司主要成本构成之一。相比于燃油车，新能源车的单位课时耗能以及每年维护保养费用要少得多，通过新能源车的逐步替换将会大幅降低的公司的运营成本。

(2) 整合多方资源，倡议成立“中国绿色驾培”联盟

东方时尚作为全国驾驶培训行业的龙头企业，对于推动行业节能环保、实现绿色驾培具有义不容辞的使命感。公司与三国科技、京东汽车商城、包括北汽新能源在内的五大车企共同签署了战略合作协议，同时倡议成立“中国绿色驾培”联盟，全力打造中国绿色交通复合生态系统。

4、项目经济效益评价

本项目为购置 2,500 台新能源车，其中用于置换东方时尚（北京）和云南东

方时尚的车辆分别为 2,000 台和 500 台。公司将在原有燃油车使用年限到期后进行置换,预计在募集资金到位后分五年逐步置换完毕。相比于同等数量的燃油车,新能源车的燃料成本可减少 50%左右,维修保养成本可减少 60%左右。

5、项目实施主体

本项目的实施主体为上市公司和子公司云南东方时尚驾驶培训有限公司。

(二) 股份回购项目

1、项目概况

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司回购社会公众股份管理办法(试行)》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《关于支持上市公司回购股份的意见》、《上海证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》、《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则(征求意见稿)》等法律法规及《公司章程》规定,公司拟回购部分公司股份。

本次公开发行可转债募集资金不超过 71,000 万元,扣除发行费用后,拟将不超过 20,000 万元的募集资金用于回购公司股份。本项目的实施主体为上市公司自身。

2、项目实施的必要性

东方时尚是国内驾驶培训领域的龙头企业,且行业地位稳固,依托在北京地区深耕多年的驾校行业管理经验,将驾驶培训过程标准化和体系化,并通过“自建+并购”的方式进行异地复制,抢占全国市场份额,规模效应已逐步体现。通过高品质的服务打造驾驶培训行业第一品牌。同时,公司积极向航空人才培养领域探索,未来有望打开新的成长空间。

根据证监会行业分类方法统计,公司所属行业为“教育业”。截至本次董事会召开前一交易日收盘时,公司市盈率(TTM)为 35.76,同行业上市公司市盈率(TTM)平均值为 56.27,中位数为 66.52,公司市盈率远小于同行业平均水平,低的估值水平将对公司的融资能力、市场开拓能力和持续经营能力造成一定程度的制约,进而对公司长远发展造成不利影响。

基于对公司未来发展前景的信心和基本面的判断,鉴于近期股票市场出现较大波动,公司管理层综合考虑公司近期股票二级市场表现,并结合公司经营情况、财务状况以及未来的盈利能力和发展前景,公司将根据《公司法》、《证券法》、

《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》、《关于上市公司以集中竞价交易方式回购股份的补充规定》、《关于支持上市公司回购股份的意见》、《上海证券交易所上市公司以集中竞价方式回购股份业务指引》、《上海证券交易所上市公司回购股份实施细则（征求意见稿）》等法律、法规及《公司章程》规定，回购部分公司股份。

本次可转债募集资金部分用于回购公司股份有利于推进公司股票市场价格与内在价值相匹配，增强投资者信心，维护广大投资者的利益。本次回购股份将用于公司股权激励计划、员工持股计划、依法注销减少注册资本及法律法规许可的其他用途。具体用途授权董事会依据有关法律、法规决定。

3、项目实施的可行性

本项目使用不超过人民币 2 亿元（包含 2 亿元）资金进行股份回购，不会对公司的经营、财务和未来发展产生重大影响，不会影响公司的上市地位。截至 2018 年 9 月 30 日，公司未经审计总资产 396,026.72 万元，归属于上市公司股东的所有者权益 177,533.24 万元，流动资产为 88,675.84 万元，以本次回购上限金额 2 亿元计算，占公司总资产、归属于上市公司股东的所有者权益和流动资产的比重分别为 5.05%、11.27%、22.55%，在公司经营环境未发生重大不利变化的情况下，不会对公司的日常经营活动产生重大影响。

2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年 1-9 月份，公司的营业收入分别为 132,687.51 万元、115,543.81 万元、117,308.83 万元和 80,765.02 万元，归属于上市公司股东的净利润分别为 32,908.00 万元、24,593.61 万元、23,494.58 万元和 19,125.41 万元，经营情况良好。

本次股份回购项目实施不会对公司未来财务状况、经营成果产生重大不利影响。

（三）偿还银行贷款和补充流动资金

1、项目概况

本次募集资金不超过 71,000 万元，扣除发行费用后，拟将不超过 21,000 万元的募集资金偿还银行贷款和补充流动资金。本项目的实施主体为上市公司自身。

2、项目实施的必要性

公司的业务将在汽车综合服务领域的延伸上探寻新模式，借助驾培服务行业成功的经验和积累的优势积极向汽车消费综合服务行业的其他子行业拓展业务，向汽车后市场做延伸，同时积极探索培训业务新模式，如开办航空培训学校等。充足的资金储备和较高的资金使用效率，有利于公司拓宽业务领域和增强盈利能力。

截止 2018 年 9 月 30 日，公司负债总额为 17.26 亿元，资产负债率为 43.58%，流动比率和速动比率为 0.71，存在着一定的偿债压力。可转换公司债券可以转换为公司的股票，兼具股和债的特性，通常具有较低的票面利率，相比于普通债务融资工具，能够显著降低公司的融资成本。目前公司正处于业务的发展阶段，对资金有较高的需求，财务费用的支出呈现上升趋势。通过发行可转换公司债券，能够优化公司负债结构，降低融资成本，为股东带来更丰厚的利润回报，也为公司的长期持续发展奠定坚实的基础。

3、项目实施的可行性

本次使用部分募集资金偿还 2019 年及 2020 年到期的较高利率的银行贷款，并使用部分募集资金补充流动资金，具备可行性。

三、本次发行可转债对公司的影响分析

（一）本次发行对公司市场价值的影响

本次募集资金投资项目之一为回购股份。目前公司市盈率远小于同行业平均水平。该募投项目的实施将有助于增强市场信心，推进公司市场价值向内在价值的回归，同时本次回购也有利于提高公司的股票的交易活跃程度，有利于维护公司的全体股东的利益。

（二）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行前，公司是在驾驶培训行业具有较大影响力的上市公司。本次发行后，公司的资金实力将大大得到增强，有助于在汽车综合服务领域的延伸上探寻新模式，借助驾培服务行业成功的经验和积累的优势积极向汽车消费综合服务行业的其他子行业拓展业务，向汽车后市场做延伸，同时积极探索培训业务新模式，如开办航空培训学校等，行业地位和可持续盈利能力将得到增强。

（三）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司资本实力大大增强，资产将大幅提高，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。本次发行是公司拓宽业务领域，实现可持续发展，巩固行业地位的重要战略措施。募集资金到位后可能短期内会导致公司净资产收益率、每股收益等财务指标出现一定幅度的下降，但随着本次募集资金运用后，公司业务发展战略将得到强有力的支撑，长期盈利能力将得到有效增强，未来的经营业绩将会显著提升。

本次项目实施不会对公司未来财务状况、经营成果产生重大不利影响。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次公开发行可转债，是公司维护股票内在价值、增强资金运营实力、拓宽业务领域的重要举措。本次募集资金运用符合国家的相关产业政策和法律法规，以及公司战略发展的需要，具有良好的可行性。通过本次发行，公司的资金实力将得到大幅提高，公司战略得以有效实施，业务领域进一步拓宽，行业优势进一步加强，从长远角度有利于公司的可持续发展，有利于公司的持续盈利能力。同时，拟通过本次可转债募集资金运用于回购公司股份，能有效提振市场投资者信心，推进公司市场价值向内在价值的回归，提高公司融资能力，维护全体股东的利益。

东方时尚驾驶学校股份有限公司 董事会

2018年12月11日