

江苏连云港港口股份有限公司

2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用

可行性分析报告（修订稿）

江苏连云港港口股份有限公司（以下简称“公司”或“连云港”）本次非公开发行 A 股股票所募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次非公开发行募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 28,300 万元（含本数），扣除发行费用后的净额（以下简称“募集资金净额”）将全部用于以下项目：

单位：万元

项目名称	募集资金拟投入金额
偿还银行借款	28,300
合计	28,300

若实际募集资金净额低于拟使用募资金额，则不足部分由公司自筹解决。募集资金到位之前，公司可根据实际情况以自筹资金先行偿还银行借款，并在募集资金到位之后予以置换。在不改变本次募集资金用途的情况下，公司董事会可根据市场及公司实际情况，授权经营管理层决定上述项目的具体方案和实施时间。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

1、偿还银行借款的必要性分析

（1）降低资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

截至 2019 年 3 月 31 日，公司总资产为 89.89 亿元，净资产为 37.40 亿元，资产负债率为 58.40%，与同行业上市公司（主要选取华东地区同行业上市公司）对比，总资产、净资产规模明显低于行业平均水平，而资产负债率明显高于行业

平均水平，公司面临较高的财务风险，在市场竞争中处于不利地位。

本公司与同行业可比上市公司规模与资产负债率对比

上市公司	2019.3.31			2018.12.31			2017.12.31		
	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	资产负债率 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	资产负债率 (%)	总资产 (亿元)	净资产 (亿元)	资产负债率 (%)
厦门港务	86.87	36.63	57.84	85.53	36.06	57.84	80.83	35.30	56.33
南京港	48.29	32.19	33.33	49.92	31.88	58.61	46.91	30.12	35.79
日照港	215.12	127.64	40.67	215.21	125.12	41.86	201.49	118.53	41.18
上港集团	1,382.75	884.32	36.05	1,443.67	823.50	42.96	1,412.35	770.56	45.44
宁波港	721.96	429.23	40.55	736.22	420.14	42.93	622.06	394.97	36.51
可比均值	491.00	302.00	41.69	505.51	287.34	48.84	472.73	269.90	43.05
可比中位值	215.12	127.64	40.55	215.21	125.12	42.96	201.49	118.53	41.18
本公司	89.89	37.40	58.40	90.74	37.56	58.60	98.94	35.89	63.73

数据来源：公司公告

本次发行可以显著提升公司净资产规模，有效改善资本结构。发行完成且募集资金全部归还银行借款后，以截至 2019 年 3 月 31 日数据测算，公司的净资产将提高到 40.23 亿元，较发行前增长 7.57%，资产负债率将下降至 55.25%，能够有效降低公司财务风险，增强持续经营能力和行业竞争能力。

(2) 减轻财务负担，提高公司盈利水平

公司所处的港口行业属于资本密集型产业，对资金投入的需求较大，而近年来公司主要依靠银行借款、发行债券等方式融入资金，导致有息负债余额偏高。截至 2019 年 3 月 31 日，公司有息负债（包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券、其他流动负债）合计 31.99 亿元，其中 24.52 亿元为短期借款、其他流动负债（超短期融资债券）及一年内到期的非流动负债。

由于债务融资金额较大，公司的利息负担较重，财务费用占营业收入的比例远高于行业平均水平，极大地影响了公司的利润水平。2018 年，公司实现归属于母公司股东的净利润 351.43 万元，若将本次发行募集资金 28,300 万元用于偿还银行借款，按照中国人民银行公布的一年期贷款基准利率 4.35% 计算，每年预计将为公司节省财务费用 1,231.05 万元，公司的财务负担将得到减轻，盈利能力得到显著提升。

本公司与同行业上市公司财务费用占营业收入比例对比

单位：%

上市公司	2019年1-3月	2018年	2017年
厦门港务	0.86	0.80	0.39
南京港	9.74	8.56	9.78
日照港	5.05	5.29	5.11
上港集团	3.91	3.18	2.72
宁波港	2.03	2.49	2.17
可比上市公司平均值	4.32	4.03	4.03
连云港	10.75	13.16	12.40

数据来源：公司公告

(3) 提高公司后续融资能力，拓展发展空间

由于资产负债率过高，公司在银行及债券市场上的融资能力受到限制。本次非公开发行完成后，公司净资产规模将得到提升，资产负债率下降，财务状况可得到显著改善，盈利能力有所提高，有助于增强公司后续融资能力。

2、偿还银行借款的可行性分析

(1) 本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将大幅下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，符合全体股东的根本利益。

(2) 本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，保障募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于偿还银行借款。这有利于进一步提升公司的资本实力，强化竞争优势，提升公司综合实力，也有利于优化公司资本结构、降低财务风险，实现公司长期可持续发展。

本次募集资金到位并投入使用后，公司资本实力将显著增强，进一步壮大公司实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额与净资产总额将会增加，公司资产负债率明显下降，偿债能力将得到提升，有利于降低公司的财务风险，优化财务结构。

公司运用本次募集资金偿还银行借款将有效降低公司的财务费用，有利于增厚上市公司每股收益。即使短期内出现每股收益和净资产收益率被摊薄的情况，但从长期来看，公司资本结构将得到优化，资金实力显著增强，有利于公司的后续发展和盈利能力提升。

本次发行后，随着募集资金的到位，公司筹资活动产生的现金流入将大幅增加；偿还银行借款将使当期筹资活动流出增加，今后偿还利息减少将使筹资活动现金流出减少，有效缓解本公司债务到期偿付的现金流压力。

江苏连云港港口股份有限公司董事会

2019年6月5日