

广东原尚物流股份有限公司
2021 年度非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告



2021 年 3 月

广东原尚物流股份有限公司（以下简称“公司”）为贯彻实施公司整体发展战略，进一步提升公司核心竞争力，拟通过非公开发行 A 股股票（以下简称“本次非公开发行”或“本次发行”）的方式募集资金。公司对本次非公开发行募集资金使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

公司本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过人民币 19,740 万元，扣除发行费用后募集资金净额拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目总投资金额（万元）	募集资金拟投入金额(万元)
1	补充流动资金	19,740.00	19,740.00
	合计	19,740.00	19,740.00

若本次非公开发行股票发行实际募集资金净额少于拟投入募集资金额，公司将以自有资金或其他融资方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事局可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。本次发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金的必要性

（一）把握市场发展机遇，巩固和提高细分市场地位

公司是专业的汽车零部件第三方物流公司，建立了较强的竞争优势。同时，在非汽车物流业务领域以及华南地区机场货运领域发展迅速，需要抓住市场机遇，巩固和提高相关细分市场的竞争地位。

在汽车零部件物流方面，我国已发展成为世界最大的汽车生产国和消费国，我国汽车零部件工业已经形成了东北地区、京津、长三角、珠三角、华中、西南六大汽车零部件产业集群区域。中汽协认为，2020 年或是中国汽车市场的峰底年份，2021 年将实现恢复性正增长，其中汽车销量有望超过 2600 万辆，同比增长 4%。随着客户、运力、网络、服务质量等方面的积累，专业的第三方物流企业逐渐成为汽车物流行业中的主流，发展潜力较大。

在非汽车物流方面，最近三年，我国社会物流总额从 8.8 亿元增长至 10.3 亿元，复合增长率 8.19%，物流行业市场规模不断扩大。

在航空货运业务方面，中国航空货运业总体呈现增长趋势。新冠疫情推进跨境电商快速发展，国内外多家航空公司采取“客改货”措施，航空货物运力增量对机场货运业绩增长具有正面支撑效应。

（二）补充流动资金以满足公司营运资金需求

2020年9月末，公司应收账款余额为31,815.24万元，占流动资产比例为74.20%，占比较高，对营运资金形成一定占用。

未来公司将专注于综合物流服务业务，公司现有的营运资金规模无法满足综合物流服务业务的规模增长。2017年、2018年、2019年和2020年1-9月，公司营业收入（扣除供应链贸易）分别为39,251.34万元、44,223.88万元、55,354.79万元和32,728.55万元。公司以2020年前三季度预估的全年营业收入为基数，以2017年至2019年营业收入复合增长率为增速，推算未来三年（2021年、2022年和2023年）的营业收入，采用收入百分比法测算未来三年营运经营活动资金需求为18,853.35万元。

本次非公开发行募集资金有利于满足公司综合物流服务业务增长带来的营运资金需求。

（三）提高公司短期偿债能力

报告期各期末，公司负债结构如下：

单位：万元

项目	2020年9月30日		2019年12月31日		2018年12月31日		2017年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	10,900.00	57.25%	7,200.00	41.70%	7,700.00	41.83%	-	
应付账款	5,717.92	30.03%	5,504.95	31.88%	4,808.66	26.12%	5,684.93	54.56%
应付职工薪酬	1,131.67	5.94%	996.42	5.77%	866.31	4.71%	770.52	7.40%
流动负债合计	19,009.54	99.84%	17,225.08	99.76%	17,323.50	94.11%	9,818.97	94.24%
非流动负债	30.33	0.16%	40.83	0.24%	1083.83	5.89%	599.83	5.76%
负债合计	19,039.87	100.00%	17,265.91	100.00%	18,407.34	100.00%	10,418.81	100.00%

报告期各期末，公司负债几乎全由流动负债组成。其中短期借款和应付账款是流动负债的主要组成部分。报告期各期末，剔除供应链贸易业务形成的应收账款、预付账款等，公司流动比率分别为 3.18、1.24、1.38 和 1.31，公司流动比率呈下降趋势，截至 2020 年 9 月 30 日，公司流动比率为 1.31，低于同行业上市公司¹平均水平 1.84。

相比于同行业可比公司，公司的短期偿债能力较低，亟需补充流动资金。通过本次非公开发行 A 股股票，公司的资本结构将得到一定程度的改善，从而缓解流动性不足的情况，提高抗风险能力与持续经营能力。

三、本次募集资金的可行性

(一) 控股股东、实际控制人积极支持公司现有主业做大做强，并设立合伙企业参与认购本次非公开发行股票，为公司的长远发展提供资金保障

公司专注于独立第三方综合物流服务，在公司控股股东和广大投资者的大力支持下，通过长期的努力，公司已在汽车零部件细分市场具有较强的竞争优势，并储备了较多非汽车行业优质客户。

公司控股股东与实际控制人出资设立的广州骏荟企业管理合伙企业（有限合伙）通过参与本次非公开发行，表明了对上市公司做大做强主业、持续提升上市公司盈利能力和股东回报的信心和决心。本次募投项目的实施，将有助于补充公司流动资金，公司将综合物流行业的良好发展契机，扩大公司业务规模，进一步增强盈利能力，实现股东利益最大化。

(二) 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，公司净资产和营运资金将有所增加，有利于增强公司资本实力，促进公司在夯实原有业务竞争优势基础上，逐步升级并完善多维度的战略发展方向，持续推进新市场、新业务布局，提高公司盈利水平及市场竞争力，推动公司业务持续健康发展。

¹ 同行业上市公司指属于中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）中“CSRC 道路运输业”的全部上市公司

（三）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，能够保障上市公司股东的利益

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。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理办法》，对募集资金的使用、投向及监督等进行了明确规定。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使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

四、本次募集资金投资投向涉及的报批事项

本次募集资金用于补充流动资金，未进行固定资产等项目投资，资金用途符合国家产业政策，无需办理审批、核准、备案手续。

五、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。通过本次非公开发行，将增强公司的资金实力，满足公司生产经营资金需求。另外，公司的资本实力与资产规模将得到提升，提高公司的抗风险能力和持续经营能力，为公司做大做强提供有力的资金保障。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位并投入使用后，公司的总资产和净资产规模均有所增长，营运资金得到进一步充实。同时，本次非公开发行有利于降低公司的财务风险，提高偿债能力，为公司后续发展提供有效保障。此外，本次非公开发行提高公司的抗风险能力和持续经营能力，提升公司运营规模和经济效益，从而为公司和股东带来更好的投资回报。

（三）对关联交易及同业竞争的影响

公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间的业务关系、管理关系、同业竞争情况均不会因本次发行而发生变化。广州骏荟企业管理合伙企业（有限合伙）参与认购本次非公开发行股票构成关联交易，除此之外，公司与控股股东、实际控制人及其关联人之间不会因本次发行而增加关联交易。

六、本次非公开发行股票的可行性结论

本次非公开发行募集资金的到位和投入使用，有利于提升公司资本实力、盈利能力及整体竞争力，增强公司可持续发展能力和抗风险能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障。因此，本次非公开发行募集资金运用合理，符合本公司及全体股东的利益，符合相关政策和法律法规，以及未来公司整体发展规划，具备必要性和可行性。