



南宁糖业股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金使用

可行性研究报告

南宁糖业股份有限公司（以下简称“公司”）本次非公开发行股票所募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金的使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额 10 亿元。扣除发行费用后的募集资金净额中 5 亿元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充流动资金。

单位：元

序号	项目名称	使用募集资金额
1	补充流动资金	500,000,000.00【注】
2	偿还银行贷款	500,000,000.00
合计		1,000,000,000.00

注：扣除发行费用后的募集资金优先用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充流动资金，实际补充流动资金金额不足 5 亿元。为表述方便，本可行性研究报告补充流动资金均按 5 亿元进行披露。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）补充流动资金

1、基本情况

公司综合考虑了行业现状、财务状况、经营规模以及市场融资环境等自身及外部条件，拟将本次非公开发行募集资金中的 50,000 万元用于补充流动资金，以满足公司业务不断发展对营运资金的需求，进而促进公司主营业务持续健康发展。

2、补充流动资金的必要性及合理性

（1）支撑公司业务扩张需要资金支持



近年糖价出现大幅下跌，公司面临较大的由于原材料成本上升带来的营运资金压力。公司在榨季支付的蔗款大量依靠银行借款，导致负债过重。公司自有资金将难以满足公司对外扩张、做强主业的发展规划。因此本次融资的部分募集资金用于补充公司流动资金，可以提高公司正常生产经营中补充流动资金的及时性与使用流动资金的经济性，避免出现资金瓶颈问题，将有效减轻公司营运资金压力，增强公司业务承接能力，保障公司未来业务的持续增长和战略升级。

(2) 提供公司抗风险能力需要相应资金实力

公司面临宏观经济波动风险、市场竞争风险、主要原材料价格波动风险等各项风险因素。当各项风险给公司生产经营带来不利影响时，保持一定水平的流动资金可以提高公司风险抵御能力；而在市场环境较为有利时，有助于公司抢占市场先机，避免因资金短缺而失去发展机会。

3、关于本次非公开发行股票募集资金用于补充流动资金的测算

公司本次非公开发行募集资金补充流动资金，将主要用于补充公司未来三年日常经营所需的营运资金缺口。在公司业务保持正常发展的情况下，未来三年，公司日常经营需补充的营运资金规模采用营业收入百分比法进行测算。

(1) 未来三年的收入预测

制糖业周期性变化较大，全国食糖价格从2011年到2014年经历了一段下行周期。从2015年开始，食糖价格开始回升，未来糖价可能继续上涨。食糖既是人民生活必需品，也是食品工业和下游产业的重要基础原料。中国是一个人口大国，随着人民生活水平的不断提高、消费习惯的转变和消费能力的



提高特别是农村食糖消费的增加，未来我国的食糖消费存在着巨大的增长潜力。假设公司2016年至2018年的营业收入增长率与2015年相同，则公司未来三年营业收入具体如下：

项目	2014年	2015年(A)	2016年(E)	2017年(E)	2018年(E)
营业收入(万元)	269,288.54	313,842.34	365,767.57	426,283.83	496,812.50
销售增长率		16.55%	16.55%	16.55%	16.55%

公司对未来三年营业收入的假设分析并非公司的盈利预测，存在较大的不确定性，投资者据此进行决策造成损失的，公司不承担任何赔偿责任。

(2) 用营业收入百分比法测算

流动资金占用金额主要受经营性流动资产和经营性流动负债的影响，公司预测了2016年末、2017年末和2018年末的经营性流动资产和经营性流动负债，并分别计算了各年末的经营性流动资金占用金额（即经营性流动资产和经营性流动负债的差额）。未来三年公司新增流动资金缺口计算公式如下：

新增流动资金缺口=2018年末流动资金占用金额-2015年流动资金占用金额。

假设2016年至2018年，公司主要经营性资产和经营性负债占全年营业收入的比例与2015年保持一致：

项目[注]	2015年		预测期
	金额/万元	占营业收入比	占营业收入比
应收账款	52,431	16.71%	16.71%
应收票据	30,129	9.60%	9.60%
预付账款	37,094	11.82%	11.82%
存货	71,744	22.86%	22.86%
经营性流动资产	191,398	60.99%	60.99%
应付账款	45,798	14.59%	14.59%
预收账款	4,240	1.35%	1.35%
经营性流动负债	50,038	15.94%	15.94%



流动资金占用金额	141,360	45.04%	45.04%
----------	---------	--------	--------

注：由于公司业务受季节性影响较大，经营性流动资产及经营性流动负债年中余额波动较大，为减少季节性波动的影响，经营性流动资产及经营性流动负债采用各季度末平均余额数据测算。

根据对公司2016年至2018年主要经营性流动资产和经营性负债比例的假设，至2018年末公司新增流动资金需求测算如下：

单位：万元

项目	基期	预测期			至 2018 年增加 额(D-A)
	2015 年(A)	2016 年(B)	2017 年(C)	2018 年(D)	
营业收入	313,842.34	365,767.57	426,283.83	496,812.50	182,970.16
应收账款	63,064.43	61,105.82	71,215.78	82,998.43	19,934.00
应收票据	26,184.62	35,113.60	40,923.15	47,693.88	21,509.26
预付账款	39,946.81	43,231.69	50,384.38	58,720.48	18,773.67
存货	31,412.98	83,614.27	97,448.25	113,571.07	82,158.09
经营性流动资产	160,608.84	223,065.38	259,971.55	302,983.86	142,375.02
应付账款	49,293.26	53,375.35	62,206.30	72,498.34	23,205.08
预收账款	6,771.25	4,941.51	5,759.08	6,711.92	-59.33
经营性流动负债	56,064.51	58,316.86	67,965.39	79,210.26	23,145.75
流动资金占用金额	104,544.33	164,748.52	192,006.17	223,773.60	119,229.27

根据上述测算结果，2018年末公司预计流动资金占用金额为223,773.60万元，减去2015年末流动资金实际占用金额104,544.33万元，公司至2018年末的新增流动资金需求规模将为119,229.27万元。本次募集资金50,000万元用于补充流动资金，补充流动资金金额未超过本次测算的补充流动资金规模需求。

可见，根据营业收入百分比测算的结果，公司未来对营运资金的需求较大。因此，公司本次拟用50,000万元补充流动资金是合理且必要的。

（二）偿还银行贷款

1、基本情况

考虑到公司目前资产负债率较高，短期债务负担较重，公司拟将本次非公开发行募集资金50,000万元偿还银行短期借款。



2、偿还银行贷款的必要性和合理性分析

(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居高不下，远高于同行业公司。且公司负债中短期规模较大，偿债压力大。2013年至今公司的财务指标情况如下：

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
总资产（万元）	656,534.17	566,973.89	450,706.48	578,039.19
总负债（万元）	503,528.84	402,377.84	331,108.24	430,242.72
流动比率	0.98	0.92	1.20	1.27
速动比率	0.64	0.83	0.99	1.19
合并口径资产负债率	76.69%	70.97%	73.46%	74.43%
短期借款（万元）	277,900.00	219,900.00	123,540.00	203,600.00
经营活动产生的现金流量净额/负债合计	-0.20	0.04	-0.28	0.18

2013年至今，公司资产负债率水平一直维持在较高水平，截至2016年3月31日资产负债率接近77%。通过本次配套募集资金偿还银行贷款，可改善公司偿债指标，降低公司资产负债率，降低公司财务负担，从而为公司未来持续稳定健康发展奠定坚实基础。

(2) 降低公司财务费用，提高利润水平

虽然银行贷款对于公司扩大经营规模、提升经营配置提供了资金支持和保障，但是同时也给公司带来了高额的银行贷款利息，公司每年利息支出降低了公司整体盈利能力。公司近期利息支出情况如下：

单位：万元

项目	2016.3.31	2015.12.31	2014.12.31	2013.12.31
利息支出	3,937.76	14,363.67	18,129.59	22,375.05



营业利润	-12,362.47	-4,662.71	-33,957.69	-25,638.14
净利润	-11,492.39	4,792.85	-30,680.92	11,027.50

利用本次募集资金偿还银行贷款有利于降低银行贷款规模，减少利息费用支出，对提升公司盈利水平将起到积极的促进作用。

(3) 提高公司投、融资能力，为公司未来发展奠定坚实基础

公司目前较高的资产负债率一定程度上限制了公司的投、融资渠道和能力，制约了公司的长期发展。通过本次配套募集资金偿还部分银行贷款，有利于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司把握市场机遇，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。

综上，公司本次募集资金偿还银行贷款，并为公司补充流动资金，可增强公司的抗风险能力，提高公司盈利水平，同时优化公司债务结构，降低企业融资成本。公司本次非公开发行股票募集资金的用途合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

1、本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金将使公司资本实力进一步增强，资金压力有所缓解，有利于公司抓住产业发展的契机，为主营业务扩张和外延式发展奠定坚实基础。公司的核心竞争力和长期盈利能力也将得到提升，有利于公司的可持续发展。

2、本次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、净资产规模均大幅增加，资本实力得到补充；资产负债率降低，资产结构更加合理。



五、董事会对本次募集资金使用计划的结论

公司此次通过非公开发行股票补充流动资金和归还银行借款，有助于提升资本实力，为公司实现内生增长和外延式扩张的目标奠定基础；同时可有效改善资本结构，提高经营安全性、降低财务风险，提高公司盈利水平。

因此，董事会认为本次募集资金的使用计划符合公司的长远发展要求，具备可行性和必要性。

本议案尚需提请公司股东大会审议。

请各位董事审议本议案。

南宁糖业股份有限公司董事会

2016年6月6日