

龙建路桥股份有限公司关于本次非公开发行股票 募集资金使用的可行性分析报告

本次非公开发行股票的募集资金总额不超过 90,000 万元，扣除发行费用后计划全部用于以下项目：

单位：万元

项目	预计总投资额	拟投入募集资金额
蒙古国阿尔泰至达尔维共计 263 公里道路工程项目	84,721.70	63,000.00
偿还银行贷款及融资租赁贷款	-	不超过 27,000.00
合计		不超过 90,000.00

若实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，则不足部分由公司自筹解决。本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

本次非公开发行股票募集资金拟投资项目的具体情况如下：

一、蒙古国阿尔泰至达尔维共计 263 公里道路工程项目

（一）项目情况要点

项目名称：蒙古国阿尔泰至达尔维共计 263 公里的道路工程项目

项目总投资：84,721.70 万元

项目计划完工时间：2016 年 10 月 31 日

项目公司：蒙古 LJ 路桥有限责任公司

龙建股份对项目公司持股比例：100%

（二）项目基本情况

公司目前承接的蒙古国阿尔泰至达尔维共计 263 公里的道路工程项目位于蒙古国境内，共分为两个标段，长度分别为 165 公里、98 公里。

其中，长度为 165 公里的工程路段，公路等级为双向二车道，路基宽度 11 米，路基挖方 16.7 万立方米，路基填方 83.58 万立方米，设计建设圆管涵 79 道，箱涵 3 道，全线无桥梁。

长度为 98 公里的工程路段，公路等级为双向二车道，路基宽度 11 米，路基挖方 0.98 万立方米，路基填方 148 万立方米，设计建设圆管涵 151 道，箱涵 13 道，全线无桥梁。

上述项目施工的计划总投资为 84,721.70 万元，项目建设工期 15 个月，根据合同及补充协议约定将于 2016 年 10 月 31 日完工并进行试运行。

（三）项目前景分析

上述两段长度共计 263 公里的道路工程，均地处蒙古国西部科布多省阿尔泰地区，该地区北接西伯利亚，南邻我国塔里木，是蒙古国内重要的矿产区，具有丰富的铁、铜、金等多种金属矿产资源，也是蒙古国家近年来拓展开开发的新经济增长点。阿尔泰至达尔维的公路建设，有利于降低当地矿产等资源的运输成本，提升当地企业的盈利空间，因此也被视为蒙古国西部科布多省产业发展的重点基础交通建设项目，受到当地政府的大力支持。

鉴于该项目的重要性，其顺利实施有助于公司在蒙古国树立品牌形象，未来继续与当地政府开展合作，进一步拓展市场空间，因此是公司进军蒙古国市场的重要一步。

（四）项目相关资格文件取得情况

公司目前已就上述两段蒙古国阿尔泰至达尔维共计 263 公里的道路工程项目，与蒙古国政府签订了相关协议，并已取得黑龙江省发展和改革委员会就该等项目的备案通知书，具体情况如下：

（1）2015 年 3 月 13 日，公司与蒙古国政府签订阿尔泰至达尔维 165 公里道路项目《建设-转让特许协议》。

（2）2015 年 3 月 25 日，公司与蒙古国政府签订阿尔泰至达尔维 98 公里道路项目《建设-转让特许协议》。

（3）2015 年 4 月 29 日，蒙古国政府投资机构向公司出具了上述两项目《建设-转让特许协议》生效通知书。

（4）2015 年 9 月 1 日，上述项目获得黑龙江省发展和改革委员会“黑发改备字[2015]6 号”《项目备案通知书》。

（5）2016 年 4 月 26 日，发行人与蒙古国政府分别签订阿尔泰至达尔维 165

公里、98 公里道路项目《建设-转让特许协议之补充协议》。

（五）投资估算及经济效益

上述蒙古国阿尔泰至达尔维的两段长度共计 263 公里的道路工程项目计划总投资额为 84,721.70 万元，具体投资内容如下：

单位：万元

投资内容明细	投资金额
工程费用	71,921.70
工程建设及其他费用	5,800.00
预备费	1,000.00
管理费用	6,000.00
项目投资额总计	84,721.70

根据公司与蒙古国政府就阿尔泰至达尔维 165 公里道路项目签订的《建设-转让特许协议》，该段工程项目完工并移交给蒙古国后，公司将分 4 年从蒙古国政府收回投资，具体进度安排如下表所示：

单位：元

阶段	结算日期	支付金额
1	2017 年 3 月 31 日前	213,497,258
2	2018 年 3 月 31 日前	126,567,453
3	2019 年 3 月 31 日前	118,517,443
4	2020 年 3 月 31 日前	110,467,433
合计		569,049,587

根据公司与蒙古国政府就阿尔泰至达尔维 98 公里道路项目签订的《建设-转让特许协议》，该段工程项目完工并移交给蒙古国后，公司将分 4 年从蒙古国政府收回投资，具体进度安排如下表所示：

单位：元

阶段	结算日期	支付金额
1	2017 年 3 月 31 日前	141,635,053
2	2018 年 3 月 31 日前	83,981,325
3	2019 年 3 月 31 日前	78,639,899
4	2020 年 3 月 31 日前	73,298,475
合计		377,554,752

综上，上述阿尔泰至达尔维长度共计 263 公里的两段道路工程项目建设完成后，公司将在 4 年内收回投资共计 94,660.43 万元，该项目未来带来的利润总额

为 9,938.73 万元。

（六）项目进度

根据合同及补充协议约定，上述阿尔泰至达尔维长度共计 263 公里的两段道路工程项目计划建设，发行人均须在 2016 年 10 月 31 日前完成施工建设并对项目进行试运行。目前上述两段工程项目的施工建设工作均已启动，截至发行人审议本次非公开发行方案的第八届董事会第二十四次会议之日已累计投入资金 19,720.48 万元，尚需投入 65,001.22 万元，因此计划以本次募集资金投入 63,000.00 万元，其余资金由发行人自筹解决。

对于后续尚需投入的资金，在本次非公开发行股票募集的资金到位之前，发行人将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后予以置换。

二、偿还银行贷款及融资租赁贷款

本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后，除上述募投项目外其余不超过 27,000 万元募集资金计划用于偿还银行贷款及融资租赁贷款。

（一）优化资本结构，保障资金周转

本公司与证监会行业分类指引 E48 中主要从事路桥工程施工的上市公司的资产负债率平均水平对比情况如下：

可比公司	资产负债率（合并口径）（%）			
	2016 年 3 月末	2015 年末	2014 年末	2013 年末
浦东建设	47.32	49.11	56.74	54.64
科达股份	54.71	56.5	82.97	82.07
腾达建设	66.08	63.55	79.31	78.2
山东路桥	67.65	70.82	73.51	75.52
四川路桥	83.15	82.91	84.08	83.61
成都路桥	50.54	53.92	58.2	67.58
北新路桥	78.97	79.91	86.33	83.65
西藏天路	44.8	47.19	54.77	54.28
可比公司平均数	61.65	62.99	71.99	72.44
可比公司中位数	60.39	60.03	76.41	76.86
发行人	90.02	89.45	88.31	88.69

注：数据来源于 WIND。

从上述对比情况来看，发行人的资产负债率处于行业内较高水平，资金周转压力较大。本次非公开发行募集资金偿还银行贷款及融资租赁款项，可有效降低公司的资产负债率，减小公司的偿债风险。

此外，考虑到发行人所处土木工程建筑行业的特点，在建设施工项目开发及运营的前期需要投入大量资金，并且项目开发周期和投资回收期较长，因此对营运资金的需求较强。本次非公开发行募集资金偿还银行贷款及融资租赁款项，有利于缓解公司资金周转压力，保障公司的正常生产经营。

（二）降低财务费用，提高公司盈利水平

报告期内，发行人借款及融资租赁规模呈持续上升趋势，公司财务成本维持在较高水平。根据发行人目前的银行借款及融资租赁情况预计，至 2016 年 9 月 30 日前，公司需分期偿还或到期一次偿还的银行贷款、融资租赁款项金额共计 29,957.69 万元。

上述贷款每年给发行人带来的财务费用较高。最近三年及一期发行人（合并口径）银行贷款、融资租赁的利息支出情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
银行借款利息支出	2,557.01	12,189.41	8,733.90	8,939.78
融资租赁利息支出	556.00	3,991.30	4,221.30	1,981.85
利息支出合计	3113.01	16,180.71	12,955.20	10,921.63
营业收入	74,727.65	671,634.47	556,958.37	565,373.68
利息支出占营业收入的比例	4.17%	2.41%	2.33%	1.93%
毛利	8,480.96	51,942.79	44,539.52	44,005.58
利息支出占毛利的比例	36.71%	31.15%	29.09%	24.82%

公司拟使用本次募集资金不超过 27,000 万元，偿还上述部分银行贷款及融资租赁贷款。本次发行完成后，公司财务结构将得到有效改善，利息支出减少，相应地提升公司盈利能力。

（以下无正文）

（本页无正文，为《龙建路桥股份有限公司关于本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告》之盖章页）

龙建路桥股份有限公司董事会

2016年6月27日

