

证券代码：000034

证券简称：神州数码

神州数码集团股份有限公司
2016 年非公开发行 A 股股票
募集资金使用的可行性分析报告



二〇一六年六月

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 41,910.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额用于偿还银行贷款。偿还银行贷款的具体明细如下：

单位：万元

贷款人	贷款总额	合同订立日	贷款期限	拟用募集资金偿还金额（不考虑发行费用）
北京银行股份有限公司 中关村科技园区支行	181,000.00	2016 年 2 月 4 日	60 个月	41,910.00

上述借款的本金还款安排为：放款一年后开始还款，第一年还款 20,000.00 万元，第二年每半年还款 15,000.00 万元，第三年每半年还款 15,000.00 万元，第四年每半年还款 20,000.00 万元，第五年半年还款 20,000.00 万元，剩余 41,000.00 万元于到期还清。公司已经取得北京银行中关村科技园区支行关于公司提前还款的确认函。如本次发行募集资金到位时间晚于公司实际偿还相应银行贷款的时间，公司将以自有资金先行偿还，待本次发行募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）基本情况

考虑到公司目前资产负债率较高，短期债务偿债压力较大，财务费用负担较重，公司拟将本次非公开发行募集资金总额扣除发行费用后用于偿还银行贷款。

（二）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

2016 年 3 月 31 日，上市公司资产负债情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 3 月 31 日
资产	1,664,633.44
负债	1,428,545.36
资产负债率（%）	85.82

扣除商誉后的资产负债率 (%)	89.09
流动比率	1.24
速动比率	0.83

2016 年 1 季度，上市公司收购神州数码控股有限公司（00861.HK）（以下简称“神州控股”）下属 IT 分销业务公司交易事项完成。上市公司资产、负债规模增长较多，资本结构有一定变动。2016 年 3 月 31 日，上市公司资产负债率为 85.82%，扣除商誉后的资产负债率为 89.09%，流动比率为 1.24，速动比率为 0.83。

截至 2016 年 3 月 31 日，上市公司主营业务已变更为 IT 产品分销业务。国内从事电子相关产品分销业务的可比上市公司偿债能力指标情况如下：

公司名称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
2016.3.31			
福日电子	63.34	1.00	0.76
爱施德	53.51	1.83	1.22
众业达	24.06	3.41	2.63
力源信息	35.87	1.78	1.03
从事电子相关产品分销可比公司平均值	44.20	2.01	1.41
神州数码	85.82	1.24	0.83

截至 2016 年 3 月 31 日，证监会行业分类中批发业（F51）下的 73 家上市公司的平均偿债能力指标如下：

公司名称	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
2016.3.31			
批发行业上市公司平均值	55.38	1.72	1.09
神州数码	85.82	1.24	0.83

由上述两表可以看出，上市公司资产负债率高于可比公司和行业平均水平，流动比率、速动比率低于可比上市公司和行业平均水平，存在一定的财务风险和偿债压力。参考上市公司 2016 年 3 月 31 日财务数据，本次发行完毕后，上市公

司资产负债率将减低到 83.30%（扣除商誉后，资产负债率为 86.48%）。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，一定程度上降低公司财务风险。

2、降低公司财务费用，提高利润水平

上市公司目前负息负债规模较大，财务费用负担较重，影响公司盈利能力的进一步提高。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。本次募集资金拟用于偿还向北京银行借取的并购贷款的部分金额，假设偿还金额为 41,910.00 万元，上述借款实际利率为 4.99%，则每年可以节省税后利息费用 1,568.48 万元，对提升公司盈利水平将起到积极的促进作用。

上市公司已完成收购神州控股下属的 IT 产品分销业务和出售原有电话机及饲料等业务，公司主营业务由原来的电话机及饲料的生产和销售转变为 IT 产品分销。上市公司目前的经营主体为收购神州控股下属的 IT 产品分销业务公司时的标的公司。根据该收购事项中交易双方签订的《盈利预测补偿协议》，上述标的公司 2017 年经审计的扣除非经常性损益归属于母公司股东的税后净利润（该等非经常损益不应包括标的资产溢余资金所产生的收益中按照会计准则规定确定为非经常性损益的部分）不低于 33,454.66 万元。同时考虑上市公司并购贷款的偿还安排，2017 年预计产生财务费用 7,950.73 万元。因此，假设在不考虑本次非公开发行的情况下，2017 年上市公司实现归属于母公司股东的净利润为 27,491.61 万元，公司总股本为 65,407.04 万股，则对应每股收益为 0.4203 元；本次非公开发行募集资金用于偿还银行借款后，2017 年上市公司实现归属于母公司股东的净利润因利息费用减少而增至 29,026.04 万元，公司总股本为 68,071.38 万股，对应每股收益为 0.4264 元。在上述假设条件下，本次非公开发行提升了上市公司每股收益。

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。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行不仅将优化公司资本结构，提高公司抵抗风险能力，而且将完善员工与全体股东的利益共享和风险共担机制，提高员工的凝聚力和公司竞争力，实现股东、公司和员工利益的一致，提高公司治理水平，充分调动员工的积极性和创造性，实现公司长期、持续、健康发展。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

通过使用本次非公开发行募集资金用于偿还银行贷款后，公司负债将下降，公司财务风险将降低；公司财务费用支出减少，公司盈利能力得到提升；同时，将增强公司的融资能力，拓宽公司的融资渠道，从而为公司未来稳定、快速、持续发展奠定坚实的基础。

神州数码集团股份有限公司董事会

2016 年 6 月 21 日