

证券简称：建发股份

证券代码：600153

上市地点：上海证券交易所



厦门建发股份有限公司

XIAMEN C&D INC.

(厦门市思明区环岛东路 1699 号建发国际大厦 29 层)

向原股东配售股份募集资金使用的 可行性分析报告（修订稿）

二〇二三年八月

一、本次募集资金使用计划

我国宏观经济高速增长和制造业持续发展为供应链行业发展奠定良好基础，制造业企业对大宗原材料的需求使中国成为大宗商品的消费大国和进口大国，我国供应链行业市场空间较大。同时供应链安全稳定日益受到国家重视，党的二十大报告指出，“要确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全，供应链的安全稳定是关系国家经济社会发展的全局性、战略性问题”。国家诸多政策扶持供应链发展，供应链行业龙头企业迎来发展机遇期。

厦门建发股份有限公司（以下简称“建发股份”、“公司”或“上市公司”）坚守“供应链运营服务商”的定位，坚持“专业化”经营战略，提前做好价格风险管理和货权风险管理的预案，多措并举防范客户信用风险和履约风险。在严控风险的同时继续推进“全球化”布局，持续完善全球化的供应链运营体系，深化实施“科技赋能”、“金融赋能”的战略举措，不断拓宽供应链服务边界，向产业链上下游延伸，构建差异化竞争优势，供应链运营业务的营收规模和效益屡创新高。

供应链运营业务属于资本密集型行业，在公司供应链运营业务快速增长的同时，公司主要依靠债务融资解决资金需求，一方面导致公司的资产负债率长期处于较高水平，另一方面也制约了公司供应链运营业务发展速度和公司进一步融资的能力。在此背景下，公司亟需夯实权益资本、增加流动资金。公司本次通过向原股东配售股份（以下简称“本次发行”、“本次配股”）的方式预计募集资金不超过 778,769.00 万元（具体规模视发行时市场情况而定），扣除发行费用后拟用于公司供应链运营业务补充流动资金及偿还银行借款，以充实营运资金，优化资本结构，从而全面提升公司供应链运营业务的市场竞争力和抗风险能力。

二、本次募集资金使用的必要性

（一）本次发行募集资金的背景

1、经济全球化背景下，国家层面扶持政策持续出台，供应链行业重要性凸显、发展前景广阔

经济全球化是世界经济发展的大趋势，在此背景下，产业链供应链稳定发展为国内国际双循环提供了重要支撑，更为重塑国际经济发展新格局增添了重要砝码。随着中国在全球贸易市场中的份额不断提升，贸易形式以及商品种类越来越多样化，大型供应链运营企业保障贸易流、资金流、信息流、物流安全、高效流通的优势逐步凸显，推动供应链运营服务全球化已成为适应世界经济发展的必然

趋势。中国作为全球最大的大宗商品进口国和消费国，现代供应链企业在整合全球大宗商品资源、提升供应链效率、服务实体经济和国家战略层面的重要性已日益凸显，优质供应链服务的价值显著提升。

近年来，国家高度重视供应链安全稳定，将提升产业链供应链韧性和安全水平作为高质量发展的重要内容。国务院办公厅印发了《关于积极推进供应链创新与应用的指导意见》，将全面提升供应链现代化发展水平上升为国家战略，是落实新发展理念、构建新发展格局、实现高质量发展的重要抓手。国家最新“十四五”规划强调“加速构筑现代产业体系，其中包括提升产业链供应链现代化水平，形成具有更强创新力、更高附加值、更安全可靠的供应链”。2022年4月，《中共中央、国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》提出“加快建立全国统一的市场制度规则”和“培育一批有全球影响力的数字化平台企业和供应链企业”；同年，二十大报告指出，要确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全，供应链的安全稳定是关系国家经济社会发展的全局性、战略性问题。

随着国家层面对供应链行业发展的重视及产业扶持政策的持续出台，供应链行业重要性凸显，行业迎来良好发展机遇，公司供应链运营业务发展空间广阔。

2、大宗供应链业务的专业化发展及市场集中度的持续提升有利于头部供应链企业进一步巩固行业地位

专业化生产已成为制造业企业获取竞争优势的重要来源，越来越多的制造业企业选择专注于研发、生产等核心环节，并将采购、销售、物流等其他环节外包给专业的供应链运营商。供应链运营商的专业化服务能够在帮助制造业企业降低运营成本的同时，协助其提升运营效率；此外，供应链运营商通过为中小企业提供供应链配套服务，能够帮助中小企业实现高质量发展。在该过程中，科技进步将加速供应链行业数智化转型，继续推动供应链行业继续向专业化、精细化、智能化方向发展。

而从市场集中度来看，海外供应链运营市场总体呈现“大市场、大公司”的特点，即行业集中度高，行业巨头市场份额大。以日本市场为例，2021年日本供应链行业头部五家公司合计共占有行业31%的份额。相较而言，中国市场现阶段呈现出“大市场、小公司”的特点，形成了以地方国有供应链服务企业为主，大量中小型大宗供应链服务企业为辅的竞争格局。国家统计局数据显示，2021年我国批发业限额以上企业营业收入达到85.75万亿元，行业龙头企业CR5（建发股份、物产中大、厦门国贸、厦门象屿、浙商中拓）市占率约2.77%，相比2019

年和 2020 年分别提升 0.63 个百分点和 0.25 个百分点，体现逐渐上升趋势。但是横向比较境内外市场情况，我国供应链行业集中度低，未来有较大的提升空间。

未来，随着供给侧结构性改革的深入推进，供需结构进一步优化，大宗商品采购分销及配套服务将逐步向高效、专业的大企业集中。更进一步来看，头部供应链运营企业有望利用其规模效应在采购价格、分销渠道、物流资源、资金成本、风险控制等多方面形成优势，持续为客户提供稳定且高效的服务，助力客户降本提效并分享增值收益，进一步巩固行业地位，进而实现业务的良性互利循环。

3、公司系国内领先、全球布局的供应链运营服务商，供应链运营业务的持续快速发展及现有营运资金压力亟需公司夯实权益资本、增加流动资金

在大宗商品供应链行业中，公司凭借专业、优质的供应链服务体系，已经成为国内领先、全球布局的供应链运营服务商，近年来供应链运营业务规模持续增长。但供应链运营业务属于资本密集型行业，在向上游企业采购、中间运输、仓储以及下游销售等各个环节中，均要求公司投入大量营运资金，且新的业务品种、新的业务模式以及新的区域布局也需要增量营运资金的支持，因此公司供应链运营业务发展对营运资金有较大的需求。随着近年来公司供应链运营业务的持续发展壮大，营运资金是否充足已成为制约供应链运营业务规模扩张的重要因素之一。

公司自 2014 年配股完成至今已近十年未进行过股权融资，业务发展所需资金主要依靠债权融资和自身经营积累。一方面导致公司的资产负债率长期承压（公司最近三年及一期末的资产负债率分别为 77.77%、77.27%、75.13%和 78.71%，处于较高水平），另一方面也制约了公司的业务发展速度，因此亟需进一步夯实权益资本金、增加流动资金，以巩固公司的行业竞争地位、提升公司综合实力。

4、资本市场支持涉房上市公司通过再融资积极发展主营业务

2022 年 11 月 28 日，中国证券监督管理委员会官网发布《新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问》，在股权融资方面进行调整优化，从并购重组、再融资、境外市场、REITs 和私募基金五方面支持上市房企及涉房上市公司进行资本运作。新政策允许涉房上市公司再融资，要求再融资募集资金投向主业，助力涉房上市公司的主营业务发展。

（二）本次募集资金使用的必要性分析

1、把握行业发展机遇，进一步强化公司供应链运营业务竞争优势

经济全球化背景下，国家高度重视供应链安全稳定，相关支持政策持续出台，供应链行业重要性凸显，供应链行业面临良好的发展机遇。而公司在大宗商品供应链行业深耕多年，凭借专业、优质的供应链服务体系，已经成为国内领先、全球布局的供应链运营服务商，并将“成为国际领先的供应链运营商”作为企业愿景。未来公司将坚持专业化经营战略，加快国际化布局，强化科技、金融双赋能和投资、物流双支持，推进重大风险管控体系建设，提升供应链服务价值，创造差异化竞争优势，实现规模和效益稳步增长。公司本次配股募集资金扣除发行费用后，将全部用于公司供应链运营业务补充流动资金及偿还银行借款，有利于进一步落实供应链运营业务发展战略，强化供应链运营业务竞争优势。

2、拓宽融资渠道，优化资本结构，为公司可持续发展提供有力保障

在长期发展战略的指导下，公司面临较高的资金需求。同时，资本市场关于支持房地产市场平稳健康发展的政策也允许涉房上市公司通过再融资的方式积极发展主业。因此，公司本次配股发行将有利于其充分借助资本市场的融资渠道，快速引入资金资源，为公司供应链运营业务的长期发展提供支持和保障。同时，本次配股发行亦有利于进一步优化公司的资本结构，提高直接融资比例，增强财务稳健性并降低公司融资成本，夯实资金实力，助力主业发展，符合公司全体股东的利益。本次配股发行完成后，公司的资本实力和抗风险能力将进一步增强，为公司的高效运营提供有力的财务支持，有利于保障公司持续健康发展。

三、本次募集资金使用的可行性

（一）本次配股符合相关法律法规和规范性文件规定的条件

经过综合治理和规范，公司采取了一系列加强内部控制的有力措施，目前，公司拥有完善的法人治理结构、充分健全的内部控制，具备了较强的风险控制能力，这为公司未来持续盈利提供了有力保障。公司盈利能力具有可持续性，财务状况良好，财务会计文件无虚假记载，募集资金的数额和使用符合相关规定，不存在重大违法行为，符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》等法律法规和规范性文件关于上市公司配股的各项规定，符合配股的发行条件。

（二）本次配股募集资金使用的实施主体治理规范、内控完善

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，并通过不断改进与完善，形成了规范有效的法人治理结构和内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司制定了《募集资金管理规定》，并严格按照相关监管要求对募集资金专户存储、投向、管理与监督等做出了明确的规定。本次配股募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

（三）公司搭建了较为成熟的供应链运营体系，积累了丰富的业务经验，可以保障募集资金的充分有效运用

作为国内领先、全球布局的供应链运营服务商，公司针对产业链上下游客户核心诉求，搭建了集资源整合、物流规划、库存管理、风险控制、线上交易、成本优化、供应链金融、信息咨询等服务于一体的“LIFT”供应链服务体系，为客户提供以“物流（Logistics）”、“信息（Information）”、“金融（Finance）”、“商务（Trading）”四大要素为基础的定制化的供应链运营服务。公司依托全球化、多品类、专业化的供应链运营能力，通过数字化融合、供应链协同、金融、科技等方面的深度赋能，有效推动供应链上下游企业实现降本、增效。

公司供应链运营业务在行业内处于较为领先位置，在资金规模、治理机制、业务渠道和协同效应等方面与竞争对手相比具有显著的优势。公司积极布局全球化资源采购和销售网络，构建起了全球化的供应链服务体系，供应链服务辐射全球超过 170 个国家和地区。公司最近六年内签约合作的境内外供应商和客户数量超过 11 万家，其中境外的供应商和客户数量近 2 万家，在浆纸、农产品、钢铁、矿产品、轻纺、汽车、酒类等业务领域拥有了良好的品牌影响力。在经营货量方面，公司 2022 年度农产品经营货量超过 3,000 万吨，纸张、纸浆经营货量达 1,300 万吨，钢材经营货量达 5,300 万吨，多个业务品类经营货量位居行业前列。公司运营效率与质量持续改善，规模与效益形成良性循环。公司连续多年被评为“全国守合同重信用单位”、“全国外经贸质量效益型先进企业”，子公司拥有物流行业国家标准认证的“5A 级综合物流企业”资质。

公司较为成熟且不断创新发展的供应链运营体系和丰富的业务经验能够为募集资金的充分有效运用提供保障。

四、本次募集资金使用对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 对公司财务状况的影响

本次配股发行完成后，公司的资本实力进一步增强，营运资金得到进一步充实。同时，公司资产负债率将相应下降，有利于优化资本结构，提高公司的抗风险能力。本次配股完成后公司总股本增加，募集资金到位后公司净资产规模也将有所提高，而募集资金使用至产生效益需要一定时间周期，因此短期内公司的每股收益和净资产收益率可能会出现一定幅度的下降，但从中长期来看，随着业务规模的不断增长，公司收入和利润水平将逐步上升，公司的长期盈利能力将不断增强，从而为公司和股东带来更好的投资回报并促进公司健康发展。

(二) 对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司供应链运营业务的营运资金将得以补充，资本实力得到充实，可以缓解公司的流动资金压力，更好地支撑公司供应链运营业务的快速、稳健发展，进一步提升公司的经营规模和盈利能力，进而增强公司核心竞争力和可持续发展能力。

五、募集资金投资项目可行性结论

综上所述，本次配股募集资金用于公司供应链运营业务补充流动资金及偿还银行借款符合国家产业政策导向以及未来公司整体战略发展方向，有利于进一步优化公司资本结构、提高财务抗风险能力，有利于公司主营业务长期、稳定、健康发展，符合相关法律法规的要求，符合公司及公司全体股东的利益。

特此公告。

厦门建发股份有限公司董事会

2023年8月9日