

中国船舶重工股份有限公司

非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 390,000 万元，扣除相关发行费用后拟全部用于偿还有息负债。

在本次募集资金到位前，公司将根据各有息债务的实际到期日通过自筹资金先行偿还，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分公司自筹解决。

二、本次募集资金使用的必要性分析

（一）优化资本结构，提高抗风险能力

截至 2016 年 3 月 31 日，公司资产合计为 1,890.81 亿元，负债合计为 1,306.59 亿元，资产负债率高达 69.10%，与同行业上市公司对比，资产负债率高于行业平均约 16.30 个百分点。公司及同行业上市公司资产负债率情况如下：

股票简称	股票代码	2016.3.31	2015.12.31
中国船舶	600150.SH	61.42%	62.12%
中船防务	600685.SH	79.68%	78.84%
钢构工程	600072.SH	38.95%	44.38%
中航动力	600893.SH	61.49%	61.73%
中航飞机	000768.SH	54.57%	54.78%
海油工程	600583.SH	20.68%	26.88%
可比平均		52.80%	54.79%
可比中值		58.00%	58.25%
中国重工	601989.SH	69.10%	71.87%

数据来源：Wind 资讯

相比于同行业 A 股上市公司，公司的资产负债率高于平均水平，较高的资产负债率将对公司的融资能力和持续经营能力造成一定程度的制约，进而对公司长远发展造成不利影响。通过本次非公开发行偿还有息负债，将在一定程度上降低公司资产负债率水平，改善财务结构，提高抗风险能力和持续经营能力。

（二）降低财务费用，提升盈利能力

公司所处的船舶制造行业属于资本和技术密集型产业，对资金投入的需求较大，且公司目前主要依靠银行贷款等方式融资，有息负债规模总体保持较高水平，最近一年及一期末，公司有息负债情况如下：

单位：亿元

项目	2016.3.31	2015.12.31
短期借款	148.18	165.56
一年内到期的非流动负债	144.07	201.23
长期借款	267.30	295.17
小计	561.26	661.96
负债合计	1,306.59	1,492.27

注：一年内到期的非流动负债金额已剔除一年内到期的长期应付职工薪酬金额（无息）。

较高的有息负债水平导致公司利息支出长期处于较高水平，2013 年至 2015 年，公司利息支出金额分别为 25.10 亿元、28.25 亿元和 25.31 亿元。通过本次非公开发行偿还有息负债，将有效缓解公司资金压力，降低利息支出，提升盈利水平。

（三）改善现金流状况，提高经营稳健性

目前宏观经济及船舶制造行业整体景气度较低，公司营业收入及毛利率、净利率出现下滑，经营活动现金流情况恶化，经营风险上升，主要依靠债务工具融资支持生产经营及投资支出，具体情况如下：

单位：亿元

项目	2016年 一季	2015年	2014年	2013年
营业收入	101.05	598.11	609.72	512.69
毛利率	9.13%	5.99%	11.61%	14.60%
净利率	1.24%	-5.43%	3.36%	5.39%
经营活动产生的现金流量净额	-33.99	-6.12	18.90	-13.28
投资活动产生的现金流量净额	-5.89	-285.87	-27.02	-22.77
取得借款收到的现金-偿还债务支付的现金	-47.11	28.19	-11.30	28.47
筹资活动产生的现金流量净额	-50.29	19.93	114.39	32.49
现金及现金等价物净增加额	-90.83	-269.26	106.46	-4.91

通过本次非公开发行偿还有息负债，将在一定程度上改善公司现金流状况，提升偿债能力、降低财务风险，增强经营安全性。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）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并偿还有息负债后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，缓解现金流压力，降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

（二）本次非公开发行的发行人治理规范、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《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与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。

四、本次非公开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

本次发行将在一定程度上降低公司的财务杠杆及财务风险，补充资本实力，提高公司抗风险能力和可持续发展能力。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行将在一定程度上提升公司净资产规模，降低资产负债率，增强偿债能力。截至 2016 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 69.10%（合并报表口径）。以 2016 年 3 月 31 日数据为计算基础，假设本次募集资金 390,000 万元全部用于偿还有息负债，本次发行完成并偿还有息负债后公司合并报表口径资产负债率将下降为 67.04%（合并报表口径）。本次非公开发行在一定程度上能够优化公司资本结构，缓解现金流压力，降低财务风险，提高持续发展能力。

（三）对公司盈利能力的影响

本次发行完成后，利用本次发行募集资金偿还有息负债，可以减少贷款规模，降低利息支出，提升公司盈利能力。

（四）对公司现金流量的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司筹资活动产生的现金流量中吸收投资收到的现金流入和偿还债务支付的现金流出增加，有效缓解公司债务到期偿付的现金流压力，公司资本实力增强。

中国船舶重工股份有限公司董事会

二〇一六年六月二十九日