

中国中车股份有限公司

非公开发行 A 股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

本次非公开发行拟募集资金不超过 120 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额中的 60 亿元用于偿还有息负债，剩余募集资金将用于补充营运资金。

在本次募集资金到位前，中国中车股份有限公司（以下简称“本公司”、“公司”）将根据各有息债务的实际到期日期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资金额，不足部分本公司自筹解决。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）改善资本结构，降低流动性风险

截至 2013 年末、2014 年末、2015 年末及 2016 年 3 月 31 日，本公司合并口径资产负债情况及主要偿债指标分别如下：

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产负债率	63.67%	63.56%	65.81%	64.28%
流动比率	1.22	1.21	1.16	1.09
速动比率	0.83	0.86	0.81	0.83

注：上述 2013 年及 2014 年的财务数据均为备考数据。

财务指标计算方法如下

- （1）资产负债率=负债总额/资产总额
- （2）流动比率=流动资产/流动负债
- （3）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

近年来，本公司抓住境内外轨道交通行业蓬勃发展的历史机遇，持续扩大主营业务规模，加强本公司在相关业务领域的综合竞争力。但由于本公司自有资金相对有限，项目投资与流动资金中一大部分来源于外部负债融资，导致本公司的资产负债率一直保持在较高水平。2017 年上半年，随着中期票据及其他有息负债等陆续到期，本公司也将面临较大的现金流出压力。通过本次非公开发行募集资金偿还有息负债，将

有效降低本公司资产负债率（按照 2016 年 3 月末本公司资产负债情况静态测试，资产负债率将从 63.67% 下降到 60.64%），进一步改善资本结构，缓解现金流压力，提高本公司持续发展能力。

（二）降低财务费用，提升中国中车未来的盈利能力

随着公司生产经营规模的扩大，本公司负债规模日益增长，相关财务费用及利息支出金额也一直保持在较高水平。2013 年至 2015 年，本公司财务费用中利息支出金额分别为 22.73 亿元、26.26 亿元和 14.58 亿元。通过本次非公开发行募集资金偿还有息负债，一方面将有效缓解公司资金压力，减少贷款规模，降低财务费用，提高公司盈利水平；另一方面，补充营运资金将满足公司业务不断增长过程中对营运资金的需求，进一步拓展主营业务的发展空间，保障长期发展资金需求。

（三）把握轨道交通市场机遇，未来业务规模的扩张对营运资金的需求不断增加

通过持续的创新能力建设和技术改造，公司已建成一批具有国际先进水平、制造规模处于全球领先的高速动车组、电力机车、内燃机车、城轨车辆、铁路货车等研发制造基地，不仅能满足国内波动性市场需求，而且能快速响应全球轨道交通装备市场需求。

在境内市场，当前轨道交通装备制造业与国家重大发展战略高度契合，在国家“一带一路”、“京津冀一体化”和“长江经济带”等重大战略中，轨道交通都扮演着重要角色。根据国家铁路局“十三五”铁路网规划方案（征求意见稿），“十三五”期间，全国计划新增铁路营业里程 2.9 万公里，到“十三五”末预计达到 15 万公里以上。其中高铁营业里程规划建设 1.1 万公里，“十三五”末将达到 3 万公里，铁路装备将保持稳定的市场需求。同时，“十三五”期间预计规划建设城际铁路 5000 公里，到“十三五”末运营里程达到 8000 公里，城际动车组的需求将有较大增量。

在境外市场，中国轨道交通装备制造业通过持续创新，在综合性价比方面处于全球优势地位。中国中车拥有世界领先的轨道交通装备研发平台，产品已经全面达到或接近世界先进水平，同时还是全球轨道交通行业少数实现产品类型全覆盖的企业。据德国权威咨询机构 SCI Verkehr 公司预测，至 2020 年全球轨道交通总需求将超过 2000

亿欧元，市场需求总体向好。以“高铁”为代表的我国轨道交通装备产业“走出去”迎来重大机遇。

2015年，公司发挥重组效应，加强企业协同，为生产经营提供有效支撑，全年实现市场签约额2,875亿元（其中国际业务实现出口签约额57.81亿美元），期末在手订单为2,144亿元。然而与传统的机械制造业不同，具有高精尖技术的轨道交通装备制造单位造价高，生产周期长，对公司的营运资本占用程度高，对于公司的资本金投入提出了较高的要求。本次非公开发行募集资金部分拟用于补充营运资金；募集资金到位后，一方面，本公司日常经营和发展所需要的营运资金压力将得到缓解；另一方面，有利于增强本公司资本实力，确保公司不断壮大发展中的长期资金需求。

（四）本次非公开发行募集资金用于偿还有息负债及补充营运资金符合《上市公司证券发行管理办法》第十条关于募集资金运用的相关规定，方案切实可行。

三、本次发行对公司的影响分析

（一）本次发行对财务状况的影响

本次发行完成后，利用本次非公开发行募集资金偿还有息负债的资金来源并补充营运资金，可以显著改善中国中车的流动性指标和资本结构，降低公司的财务风险。截至2016年3月31日，公司的资产负债率为63.67%（合并报表口径）。本次发行将在提升公司总资产和净资产规模的同时降低公司的资产负债率，使其保持相对合理水平，假设本次募集资金为120亿元，其中60亿元用于偿还有息负债，则资产负债率将降为60.64%（合并报表口径）。因此，本次非公开发行从一定程度上改善了公司资本结构，缓解现金流压力，提高公司持续发展能力。

（二）本次发行对盈利能力的影响

本次发行完成后，利用本次非公开发行募集资金偿还有息负债及补充营运资金，一方面将有效缓解公司资金压力，减少贷款规模，降低财务费用，提高公司盈利水平；另一方面，补充营运资金将满足公司业务不断增长过程中对营运资金的需求，进一步拓展主营业务的发展空间，保障长期发展资金需求。

（三）本次发行对现金流量的影响

本次发行完成后，随着募集资金到位并偿还有息负债及补充营运资金后，本公司筹资活动现金流入将有所增加，并有效缓解公司债务到期偿付及日益增长的日常营运资金需求所致的现金流压力。公司资本实力显著增厚，为打造以轨道交通装备为核心，跨国经营、全球领先的世界一流跨国企业奠定基础。

中国中车股份有限公司董事会

二〇一六年五月二十七日