（上接B29版）

（三）主营业务利润分析

报告期内公司各项业务明细毛利及毛利贡献率如下：

单位：万元

项目	2014年度		2013年度		2012年度	
	毛利	毛利贡献率	毛利	毛利贡献率	毛利	毛利贡献率
客运运输	13,412.46	55.99%	13,803.20	54.37%	17,968.34	62.26%
货物运输	728.33	3.04%	1,223.95	4.82%	1,403.84	4.86%
汽车与配件销售及维修	5,900.04	24.63%	6,542.74	25.77%	4,438.08	15.38%
石油销售	1,741.97	7.27%	1,345.90	5.30%	1,170.63	4.06%
站务收入	1,902.76	7.94%	2,077.43	8.18%	3,528.94	12.23%
培训费收入	267.83	1.12%	392.56	1.55%	351.31	1.22%
合计	23,953.40	100.00%	25,385.79	100.00%	28,861.14	100.00%

2014年、2013年和2012年，公司营业利润主要为主营业务利润，分别为23,953.40万元、25,385.79万元和28,861.14万元，有所下降。公司主营业务利润主要来源于客运、汽车与配件销售及维修和站务业务，其毛利贡献率合计达到89%左右。不同业务在报告期内毛利贡献率的变化有所不同，具体如下：报告期内，由于受到高铁的冲击，公司客运和站务业务的毛利贡献率整体上有所下降，公司客运业务毛利贡献率分别为55.99%、54.37%和62.26%，站务业务毛利贡献率分别为7.94%、8.18%和12.23%；货物运输业务毛利贡献率分别为3.04%、4.82%和4.86%；汽车与配件销售及维修业务毛利贡献率分别为24.63%、25.77%和15.38%，随着汽车与配件销售及维修业务规模的扩大，其毛利贡献率也有所增加；石油销售毛利贡献率分别为7.27%、5.30%和4.06%，有所增加；培训业务毛利贡献率分别为1.12%、1.55%和1.22%，贡献率较低。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2014年度	2013年度	2012年度
经营活动产生的现金流量净额	22,572.54	3,361.82	20,802.16
投资活动产生的现金流量净额	-13,838.89	-25,861.86	-37,730.08
筹资活动产生的现金流量净额	-8,054.26	5,567.50	52,912.83
现金及现金等价物净增加额	679.39	-16,932.53	35,984.91

报告期内，公司经营活动现金净流入金额合计累计金额65,867.06万元，同期净利润合计金额为25,806.84万元，经营活动现金净流入大于同期净利润，体现了公司主营业务持续增长并实现了经济利益的实际流入。

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动形成的现金流情况如下：

单位：万元

项 目	2014年度	2013年度	2012年度
销售商品、提供劳务收到的现金	235,850.26	227,382.03	180,623.41
收取的税费返还	19.37	-	49.76
收到的其他与经营活动有关的现金	56,194.95	33,703.62	43,820.51
经营活动现金流入小计	292,064.59	261,085.65	224,493.69
购买商品、接受劳务支付的现金	171,338.23	187,430.74	121,429.56
支付给职工以及为职工支付的现金	28,987.01	26,668.56	20,918.85
支付的各项税费	11,394.60	14,690.16	13,418.65
支付的其他与经营活动有关的现金	57,772.20	28,934.36	47,924.46
经营活动现金流出小计	269,492.04	257,723.83	203,691.53
经营活动产生的现金流量净额	22,572.54	3,361.82	20,802.16

从整体看，报告期内公司经营规模不断扩大，主营业务收入的持续增长，带来经营活动现金流入的稳定增加；公司客运运输收入是公司主要的收入来源之一，其现金流较好，为公司经营活动现金净流量提供了保障。近三年购买商品、接受劳务支付的现金流也随着公司经营规模的扩大而相应有所增加。2013年公司经营活动产生的现金流量净额较小，主要是由于汽车与配件销售及维修业务的快速发展使得应收账款以及存货占用资金有所增加，应收账款余额较上年末增加5,890.45万元，存货余额较上年末增加13,188.91万元。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司固定资产、无形资产等长期资产投资支出较大，因此各年投资活动产生的现金流量均为负值。

2014年度、2013年和2012年公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13,838.89万元、-25,861.86万元和-37,730.08万元，报告期内，公司进行首次公开发行股票募投项目客运和货运车辆投放项目的实施、新建客运站、4S店、购置土地等，使得长期投资支出较多。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2014年度	2013年度	2012年度
吸收投资所收到的现金	1,008.40	1,810.00	37,773.25
取得借款所收到的现金	95,774.00	90,940.00	67,947.65
发行债券收到的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	96,782.40	92,750.00	105,720.90
偿还债务所支付的现金	97,925.29	77,862.67	48,422.62
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	6,911.37	9,319.83	3,706.45
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	679.00
筹资活动现金流出小计	104,836.67	87,182.50	52,808.07
筹资活动产生的现金流量净额	-8,054.26	5,567.50	52,912.83

报告期内随着公司业务规模的不断发展，公司各期用于更换客车、新建客运站和品牌汽车4S店、购置土地、股权投资及流动资金的周转使得各期取得借款所收到的现金逐年增加。2012年公司筹资活动产生的现金流量净额较高，主要是由于公司于2012年首次公开发行股票并上市成功，募集资金净额37,094.25万元。

四、财务状况和盈利能力未来趋势分析

（一）公司主要财务优势

报告期内，公司继续实施客运、货运双核心战略，新建客运站、推进公车公营、发展农村客运、根据高铁开通客流的变化积极调整班线和班次、加强与高铁站点的接驳能力，积极实施募投项目货运车辆投放项目、增加专业的货运车辆、通过收购开拓龙岩、南平地区外市场，使得报告期内公司客运和货运业务收入持续稳定增长，为公司发展奠定了坚实基础。同时公司加大汽车与配件销售及维修业务投入，新建品牌汽车4S店，延伸产业链的发展为公司开拓了新的收入增长点和利润增长点，营业收入实现持续稳定增长。

报告期内，公司资产质量良好，作为龙岩、南平地区的行业龙头企业，公司已经树立起了良好的品牌形象和公司信誉，为经营业务的开展及为公司从资本市场、金融机构取得资金创造了条件。

（二）公司未来发展面临的主要困难

公司属于道路运输行业，行业区域特点较为明显，公司汽车客运业务收入主要来源于班车客运收入，而班车客运收入的关键是拥有线路经营权。截至2014年12月31日，公司拥有班车客运车辆1,741辆、客运班线907条，客运业务班线主要覆盖闽西、闽北地区和省内各主要城市，区域经营特点明显，班线覆盖明显不足，与国内大型汽车运输企业相比存在一定差距。另一方面公司货运业务随着募投项目的陆续实施，车辆数量著增加，专业承运能力显著提高，并通过收购方式向省内其他地区拓展，虽然报告期内公司货运业务已经取得了快速发展，但与整个福建市场其他货运公司相比，公司仍存在规模有限、缺乏明显竞争优势的问题。

近几年，随着经济发展及交通基础设施投资力度的加大，高速铁路、城际轨道交通对公路运输的冲击日益增加。2012年6月，龙厦快铁正式通车运行，该条快铁的开通对快铁沿线、两端和延伸线的客流量产生了一定的分流，对公司班线客运量产生了一定的影响。虽然公司积极采取了调整班线和班次、加强与高铁站点的接驳能力，发展农村客运等措施，但仍不能排除快铁开通对公司客运业务产生的不利影响。根据现有规划，未来几年福建区域内仍将陆续兴建多条高速（快速）铁路，公司客运业务仍将面临铁路运输业发展给公司客运业务带来不利影响的问题。

另外，公司所属行业具有固定资产投资金额大，投资回收期长的特点，对客车、货车、客运站、汽车S店等营运资产的需求量较大，近几年公司虽营业收入稳定增长，经济效益的实际流入情况较好，但仍很难满足公司业务发展对资金的需求。

因此，区域经营的特点、高速铁路的冲击和资金需求的限制，将是公司未来发展面临的主要困难和问题。

（三）未来盈利能力的趋势分析

报告期内，公司资产质量良好，公司管理层认为，未来公司财务状况和盈利能力，主要取决于以下重要因素：

1、国内经济环境的变化；

2、国家产业政策的调整；

3、铁路运输业的竞争；

4、燃油价格的波动；

5、公司未来重大投资项目的顺利实施；

6、其他不可抗力或不可预见的重大不利因素的影响。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

经公司第四届董事会第四十四次及第五十六次会议、2014年第二次临时股东大会审议通过，公司决议以现有总股本20,800万股为基数，按照每10股配售3股的比例向本次配股股权登记日的全体股东配售股票，共计可配股份数量为6,240万股。

本次配股预计募集资金总额不超过3.5亿元，扣除发行费用后的净额全部用于补充流动资金。

公司已制定了《募集资金管理办法》，规定了募集资金专户存储、使用、管理和监督制度，公司对首次公开发行股票的募集资金进行了规范的管理和运用，公司仍将严格按照相关规定管理和使用本次配股募集资金。

二、募集资金运用的必要性分析

（一）本次募集资金投资项目宏观背景

1、海峡西岸经济区发展战略上升为国家战略

海峡西岸经济区以福建省为主体，包括福建、广东、浙江、江西4省中的20个城市，近9,000万人口，地理位置面向台湾，北承长江三角洲，南接珠江三角洲，辐射昌九、武汉、长株潭等中部城市群，是我国沿海经济带的重要组成部分，在全国区域经济发展布局中处于重要地位。2009年5月，国务院通过《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》，进一步明确海峡西岸经济区的战略定位和目标任务，将海峡西岸经济区开发建设由地方战略上升为国家战略。

2010年1月，福建省通过《福建省建设海峡西岸经济区纲要》，对海峡西岸经济区发展的战略定位、发展目标、发展布局等制定了纲领性规划。2011年3月，国务院批准了《海峡西岸经济区发展规划》，对海峡西岸经济区的发展目标、空间布局、构建现代产业体系和统筹城乡和区域协调发展等制定了专项规划。其中，龙岩等城市将大力承接沿海产业转移，以闽粤赣交通枢纽和资源优势为基础，以生态型产业集聚与扩展为支撑，加快发展旅游、现代物流、生态农业、矿产资源综合利用和精深加工等产业，建设成为闽粤赣边联结沿海、拓展腹地的生态型经济枢纽，以及全国重要的客家文化、红色旅游和生态休闲旅游基地。

2、党和国家对革命老区的扶持政策

龙岩市作为我国著名的革命老区，是原中央苏区的重要组成部分，为新中国的建立作出了重大贡献。近年来，党和国家领导人十分重视龙岩市等革命老区的发展，出台了一系列扶持政策，在建设资金投入、项目安排、财政转移支付、金融信贷、税收、土地使用、矿产资源开发利用等方面给予了大力支持。未来龙岩市将继续享受国家各项扶持政策，以实现社会经济的快速发展。

3、国家大力发展现代物流业

现代物流指的是根据实际需要，将运输、储存、装卸、搬运、包装、流通加工、配送、信息处理等基本功能实施有机结合的一种新型的集成式管理。随着我国经济水平的不断提升，跨区域经济往来日益频繁，物流业已成为国民经济的重要产业和新的经济增长点。2009年，国务院审议并通过了《物流业调整和振兴规划》，要大力推进物流服务的社会化和专业化、推动重点领域物流发展、积极扩大物流市场需求、优化物流业发展的区域布局，整个行业将迎来更加美好的发展前景。2011年，福建省人民政府审议并通过了《福建省“十二五”现代物流业发展专项规划》，提出以降低社会物流成本、优化物流产业布局和壮大物流产业规模为目标，以加快转变物流发展方式、提升物流服务能力为主线，以现代信息基础和先进技术为支撑，为加快福建省国民经济发展和海峡西岸经济区建设提供坚实的物流保障体系。围绕产业群、港口群和城市群建设，全力推进与央企、外企、民企三维项目对接，着力完成“优化物流业发展空间布局，构建开放型物流发展新格局、建设现代化物流基础网络、全面提升现代物流业竞争力”四大任务。2011年，龙岩市人民政府审议并通过了《龙岩市“十二五”现代物流业发展专项规划》，提出在“十二五”期间要努力把龙岩建成全国地区性物流节点城市、服务海西和中西部地区发展新的物流通道、闽粤赣边区域性物流中心和海西重要的商贸物流基地。2014年，国务院正式印发了《物流业发展中长期规划（2014-2020年）》，明确发展目标“到2020年，基本建立布局合理、技术先进、便捷高效、绿色环保、安全有序的现代物流服务体系。物流业增加值年均增长8%左右，物流业增加值占国内生产总值的比重达到7.5%左右。第三方物流比重明显提高。新的物流装备、技术广泛应用。一体化运作、网络化经营能力进一步提高，信息化和供应链管理水平明显提升，形成一批具有国际竞争力的大型综合物流企业集团和物流服务品牌。物流园区网络体系布局更加合理，多式联运、甩挂运输、共同配送等现代物流运作方式保持较快发展，物流集聚发展的效益进一步显现。全社会物流总费用与国内生产总值的比率由2013年的18%下降到16%左右，物流业对国民经济的支撑和保障能力进一步增强。”

4、国家对自贸区建设的推进

2013年7月，国务院常务委员会原则上通过了《中国（上海）自由贸易试验区总体方案》，2013年8月，国务院正式批准设立中国（上海）自由贸易试验区。2013年11月，十八届三中全会提出要加快自贸区建设，选择若干具备条件的地方发展自由贸易园（港）区。2014年8月，厦门市出台了《厦门自贸区建设工作实施方案》，其主要工作任务为：推进海关特殊监管区域内部整合，优化区域功能，提高办事效率；加快公共监管平台的建设，推动贸易便利化；加强与台湾自由经济示范区的对接，扩大对台先行先试领域；实行“审批清单”管理模式，推动审批制度改革，促进投资便利化；加快金融制度创新，探索实施两岸跨境人民币、融资租赁等金融业务，增强金融服务功能；做好特殊监管区域关内关外整合工作，推进自贸区建设。2015年4月10日，国务院印发了《中国(福建)自由贸易试验区总体方案》。2015年4月21日，福建省福州、厦门、平潭三个自贸试验区正式揭牌，3个片区2015年启动实施重点试验项目91项，涉及投资管理、贸易监管、金融开放、法治保障、市场监管等方面。

5、国家加速21世纪海上丝绸之路的建设

2015年3月28日，国发发展改革委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》。在“一带一路”纲领性战略中，福建被定位为“21世纪海上丝绸之路核心区”。目前福建省正在制订“21世纪海上丝绸之路核心区”的实施意见，具体构想是努力建设海上西线、南线、北线，以及陆上经济合作走廊，在政策、机制、平台建设、资源利用、组织保障等方面对“海丝路”建设提供支撑，且在基础设施、产业对接、海洋、贸易、投资、人文交流等六大领域开始和“海丝路”沿线国家展开合作。海上丝绸之路战略的构建需要加快构建国际物流体系、提升通关便利水平、加快完善运输安全保障机制，并以港口为战略支点将各国港口城市和沿海经济带串联起来，通过海上互联互通，形成21世纪海上丝绸之路经济带。

（二）公司目前经营状况下补充流动资金的必要性

受快铁开通影响，报告期内公司班车客运业务业绩持续下滑。为缓解客运业务业绩下滑对公司整体经营业绩的影响，公司在积极调整客运产业经营策略的同时，围绕主营业务，努力挖掘利润增长点，一方面大力发展货运物流业务，在货运收入快速增长的同时，对现代化物流产业进行布局，并积极寻求通过收购兼并实现物流产业快速发展；另一方面，公司利用现有业务基础，发展汽车与配件销售及维修业务，加大在油气资产业务上的投资，努力提高主营业务收入，增加净利润。考虑到现有业务的发展以及未来投资规模扩大的需求，在此时点补充流动资金具有合理性。

1、大力发展货运物流业务，需要充足的流动资金支持

报告期内，公司充分利用国家支持海西经济区发展的重大机遇，积极推进募投项目货运车辆投放项目的实施，通过投放专业货运车辆、开发大客户、收购兼并其他货运企业，在拓展龙岩地区市场的基础上积极向福建省其他地区货运市场扩张，使得公司货运运输业务得以迅速发展，货运物流收入持续增长。未来几年，公司仍将借助国家大力发展现代物流产业的机遇，通过自建、合作经营以及收购兼并等多种方式实现货运物流业务快速发展。

2012年，公司成功实现A股上市。公司充分利用国家大力支持物流业的发展趋势，拟利用首次募集资金投资建设“武平物流中心建设项目”，目前已经开始施工建设，预计将于2015年下半年建设完成。武平物流中心建设项目立足武平，覆盖龙岩、福州闽粤赣，以区位优势及交通网络为依托，以武平三大工业园区产业需求为导向，形成以公路运输为主，提供公路、铁路联运一体的第三方枢纽型物流中心。该项目将实现货物储存、运输、加工、配送、商贸、信息服务、增值服务等一体化功能，依托三省交界的优越地理位置及周边产业集群迫切的物流需求，统筹武平地区物流资源，逐步发展成为闽赣粤物流网络中重要节点。武平物流中心建设项目建成后将为公司物流业务开拓巨大的发展空间，为公司创造新的利润增长点。2014年6月18日，公司与中节能资产经营有限公司签署合作框架协议，双方拟合资设立项目公司并预计投资2亿元在厦门、大连、北京、扬州等地建设运营城市物流产业园项目，以此扩大公司货运物流产业的经营规模，提升物流产业的盈利能力和发展潜力。

未来，公司将借助国家大力发展现代物流产业的机遇，通过投资设立“现代物流产业园”或收购兼并现代物流企业等方式积极推进公司在全国范围内的物流节点布局。随着公司货运物流产业的经营规模将继续扩大，公司对流动资金的需求大幅增加。

2、在围绕主业的基础上，适度发展汽车与配件销售及维修产业，需要补充流动资金

公司在道路运输行业经营多年，积累了较为丰富的行业经验。但由于公路客运业务受高（快）铁冲击影响较大，货运物流业务尚处于建设期并未实现规模效应及产业化发展，因此公司在现有经营情况下利用已有客户资源优势、行业经营管理优势及品牌优势，发展汽车与配件销售及维修业务。报告期内，公司新建宝马、一汽-大众、东风雪铁龙、奥迪4S店，使得汽车与配件销售及维修业务已实现了较快增长，成为公司重要的利润来源之一。2014年、2013年、2012年公司汽车与配件销售及维修业务收入是89,985.34万元、70,839.27万元、46,038.75万元，分别较上年同期增长27.03%、53.87%和66.89%，显逐年快速增长趋势。汽车4S店初始投资及营运资金要求较高，一般来说，中高端品牌单店初始固定投资规模约为2,000万元-5,000万元，营运资金约需3,000-5,000万元，汽车销售业务对经销商资金实力要求较高。公司汽车与配件销售及维修业务的快速发展需要充足的资金做保障。未来公司将在巩固现有龙岩、梅州等市场的基础上，适度加大对其他地区市场投资，预计未来几年公司汽车与配件销售及维修业务规模将继续扩大，也会加大对流动资金的需求。

3、公司发展油气产业需要充足的营运资金做保障

对于油气业务，公司下设岩运石化一家子公司从事石油销售业务，运营7家加油站。2014年11月7日，公司与中海石油福建新能源有限公司签署《福建龙洲海油新能源有限公司合资合同》，双方拟共同合资设立福建龙洲海油新能源有限公司，在龙岩地区共同投资建设运营天然气加油、天然气汽车加气、大型工业区集中供气、气化站等天然气利用项目。2015年3月11日，由公司与中海石油福建新能源有限公司共同出资设立的福建龙洲海油新能源有限公司设立，公司持有51%股权；公司与旷智投资管理（天津）有限公司和天津市蔓荷卫生制品有限公司签署股权转让协议，收购了旷智投资管理（天津）有限公司持有的天津市蔓荷卫生制品有限公司65%的股权，天津市蔓荷卫生制品有限公司计划在天津市大港区古林工业区内建设日产30万Nm3压缩天然气加工厂一座，同时配套一个加气站子站。由于前述加油加气站的投资建设，势必会造成流动资金紧张，建成后也需要一定的流动资金，以满足其正常良好的运营。

4、在流动资金充足的情况下可以收购兼并优质企业，满足资本性支出需要

鉴于公路运输具有的区域性特点，收购兼并是企业扩大规模、占领市场的有效手段。在客运业务方面，公司自2003年成立以来陆续收购了龙岩国通客运、长汀国通客运、龙港运输、龙岩出租、红古田汽车租赁等企业，巩固了公司在龙岩地区的领先地位；2006年5月起，公司经过多次股权收购实现了对武夷运输的控股权，成功进入福建另一大运输区域市场。通过收购兼并，公司迅速成为以龙岩、南平地区为核心，业务向福建省内各地市、广东、广西、江西、湖南、湖北、浙江、上海、江苏、重庆等地辐射的大型运输企业。在货运物流方面，2012年8月，公司收购了路东物流80%的股权，成功进入厦门混凝土运输市场，实现了异地业务扩张；在油气业务方面，公司已于2015年2月与相关方签署协议收购了油气资产，该项目实施将使得公司油气业务正式进入天津市场。以上收购兼并行为对经营业绩会陆续产生积极影响。在流动资金充足的情况下，未来公司将继续灵活运用收购兼并方式实现规模扩张。同时，收购兼并后的正常运营也需要充足的营运资金作为保障。

（三）改善财务状况，降低财务风险

1、公司货币资金紧张

2014年末、2013年和2012年末，公司货币资金余额为44,861.24万元、41,351.19万元、60,037.58万元，扣除公司上市后各期末募集资金余额后，2014年末、2013年末和2012年末货币资金分别为34,454.96万元、20,114.79万元和31,342.56万元，明细情况如下：

单位:万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
①现金	291.20	212.73	183.66
②银行存款	36,379.44	35,496.06	52,533.49
③其他货币资金	8,190.60	5,642.40	7,320.42
合 计	44,861.24	41,351.19	60,037.58
④募集资金银行存款余额	10,406.29	21,236.40	28,695.02
①+②+③-④	34,454.96	20,114.79	31,342.56

2014年末、2013年末和2012年末，公司货币资金占流动资产的比例和占总资产的比例及其与同行业上市公司平均水平对比情况如下表：

项目		2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
货币资金占流动资产比例	同行业平均（含龙洲股份）	43.23%	45.54%	53.71%
	同行业平均（不含龙洲股份）	46.13%	49.32%	55.75%
	龙洲股份	31.65%	30.34%	45.42%
货币资金占总资产比例	同行业平均（含龙洲股份）	17.86%	18.68%	23.09%
	同行业平均（不含龙洲股份）	18.61%	19.85%	23.20%
	龙洲股份	14.85%	14.01%	22.65%

综上所述，公司货币资金占流动资产和占总资产的比重均低于同行业平均值，处于较低水平。公司货币资金较为紧张，需要补充流动资金以更好地满足公司日常经营对流动资金的需求。

2、公司借款余额较高，财务费用较多

报告期内，公司银行借款金额较大，使得财务费用一直保持在较高水平，财务费用占同期扣非后利润总额的比例总体上也呈增长趋势，财务费用及其占扣非后利润总额的比例均明显高于同行业上市公司平均水平。

报告期内公司银行贷款构成及财务费用情况如下：

单位:万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
短期借款	59,095.54	68,600.00	61,297.00
长期借款	2,565.00	10,313.00	6,107.50
一年内到期长期借款	7,090.00	3,348.83	1,780.00
短期融资券	10,000.00	-	-
借款总额	78,750.54	82,261.83	69,184.50
项目	2014年度	2013年度	2012年度
财务费用	2,264.43	2,974.09	2,164.42
公司利润总额	6,256.10	12,951.82	17,873.17
扣非后利润总额	4,122.54	7,206.51	11,347.04
财务费用占扣非后公司利润总额的比例	54.93%	41.27%	19.07%

2014年、2013年和2012年，公司财务费用及其占扣非后利润总额的比例与同行业上市公司平均水平对比情况如下表：

单位:万元

项目		2014年度	2013年度	2012年度
财务费用	同行业平均（含龙洲股份）	2,347.88	2,148.97	1,789.78
	同行业平均（不含龙洲股份）	2,368.74	1,942.68	1,696.12
	龙洲股份	2,264.43	2,974.09	2,164.42
财务费用占扣非后利润总额的比例	同行业平均（含龙洲股份）	24.51%	18.90%	14.40%
	同行业平均（不含龙洲股份）	19.19%	13.30%	13.23%
	龙洲股份	45.83%	41.27%	19.07%

从上表可以看出，报告期内公司财务费用一直保持在较高水平，财务费用占同期扣非后利润总额的比例总体上也呈增长趋势，财务费用及其占扣非后利润总额的比例均明显高于同行业上市公司平均水平。公司财务杠杆较高，财务费用负担较重，进而降低了公司的利润水平。因此，通过补充流动资金，可以适当控制银行贷款水平，降低公司财务费用支出，会在一定程度上提高公司的利润水平。

3、公司资产负债率较高

从公司资产负债率水平来看，公司近几年的发展，财务杠杆在其中发挥了较大的作用，但是由于以负债融资为主，使得公司近几年资产负债率处于同行业上市公司较高水平。报告期各期末，公司母公司及合并报表的资产负债率与同行业平均水平对比情况如下表：

项目		2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产负债率（母公司）	同行业平均（含龙洲股份）	43.34%	45.25%	47.16%
	同行业平均（不含龙洲股份）	42.92%	44.96%	48.58%
	龙洲股份	45.00%	46.39%	41.51%
资产负债率（合并）	同行业平均（含龙洲股份）	47.53%	48.63%	51.13%
	同行业平均（不含龙洲股份）	44.91%	46.34%	48.73%
	龙洲股份	57.99%	57.83%	55.49%

从上表可以看出，总体来讲，公司母公司的资产负债率基本与同行业上市公司平均水平持平，而合并报表的资产负债率各年末均高于同行业上市公司平均水平。由于公司银行贷款余额较高，财务费用较大，如继续通过银行贷款的方式补充流动资金将进一步提高公司的资产负债率，加大公司的偿债风险，因此，本次募集资金到位后可改善公司资产负债结构，降低偿债风险。

4、公司短期偿债指标较低

报告期内，公司流动比率和速动比率与同行业上市公司平均水平对比情况如下：

项目		2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
流动比率	同行业平均（含龙洲股份）	1.17	1.20	1.24
	同行业平均（不含龙洲股份）	1.22	1.23	1.25
	龙洲股份	1.00	1.06	1.21
速动比率	同行业平均（含龙洲股份）	0.97	0.92	1.01
	同行业平均（不含龙洲股份）	1.00	0.93	0.98
	龙洲股份	0.88	0.87	1.10

从上表可以看出，公司自2012年上市后，流动比率与速动比率持续下降，低于同行业上市公司平均水平，公司短期偿债能力有所下降。因此，本次募集资金到位后可改善公司短期偿债能力，有利于提高公司的抗风险能力。

5、公司营运资金占营业收入的比例较低

报告期内，公司营运资金占营业收入的比例远低于同行业上市公司平均水平，未来随着公司生产经营规模的扩大，公司需要补充更多营运资金以满足日常经营需要。报告期内，公司营运资金占营业收入的比例与同行业上市公司平均水平对比情况如下：

单位:万元

项目		2014年12月31日/2014年度	2013年12月31日/2013年度	2012年12月31日/2012年度
龙洲股份	流动资产	141,719.77	136,293.34	132,183.29
	流动负债	142,317.76	128,471.90	109,668.29
	营运资金	-598.00	7,821.44	22,515.00
	营业收入	226,174.53	197,743.77	174,002.39
	营运资金/营业收入	-0.26%	3.96%	12.94%
同行业平均（含龙洲股份）		7.50%	9.50%	9.13%
同行业平均（不含龙洲股份）		9.45%	10.88%	8.18%

通过上表可以看出，跟同行业上市公司相比，公司营运资金占营业收入的比例较低，营运资金的规模较小、资金较为紧张。为了各种业务能够健康良好的发展，公司需要足够的营运资金作为支持和保障，所以公司需要补充营运资金更好的进行生产经营。

三、募集资金运用的合理性分析

公司按照营运资金周转率法对未来三年需要补充的营运资金进行了测算，具体测算情况如下：

（一）基本原理及计算公式

营运资金周转率法是以公司的营业收入及营业成本为基础，综合考虑企业各项经营资产及经营负债的周转率等因素影响，进而预测公司未来年度的营运资金需求量的方法。

营运资金周转次数和营运资金量的计算公式为：

营运资金周转次数＝360/（存货周转天数+应收账款周转天数+预付账款周转天数-应付账款周转天数-预收账款周转天数）。

其中：周转天数=360/周转次数，应收账款周转次数＝营业收入/平均应收账款，预收账款周转次数＝营业收入/平均预收账款，存货周转次数＝销售成本/平均存货，预付账款周转次数＝销售成本/平均预付账款，应付账款周转次数＝销售成本/平均应付账款。

营运资金量＝上年度营业收入×（1+预计营业收入年增长率）×（1-上年度销售利润率）/营运资金周转次数。

（二）测算过程

根据营运资金周转率法的基本原理和计算公式，为确定公司未来三年需要补充的营运资金数额，做出如下假设：（1）公司以2014年为预测基期，2015年-2017年为预测期；（2）公司保持2014年度各项经营资产和经营负债的周转情况；（3）公司保持2014年度的销售收入增长率和销售利润率。基于上述假设基础上，公司未来三年营运资金需求量的具体测算过程如下：

单位:万元

序号	项 目	2014年度/2014年12月31日	预测期		
			2015年度/2015年12月31日	2016年度/2016年12月31日	2017年度/2017年12月31日
1	营业收入	226,174.53	258,692.94	295,886.71	338,428.03
2	营业成本	198,182.03	226,675.79	259,266.27	296,542.47
3	存货周转天数	37.15	37.15	37.15	37.15
4	应收账款周转天数	43.05	43.05	43.05	43.05
5	预付账款周转天数	14.42	14.42	14.42	14.42
6	应付账款周转天数	42.44	42.44	42.44	42.44
7	预收账款周转天数	6.84	6.84	6.84	6.84
10	销售利润率	1.51%	1.51%	1.51%	1.51%
11	预计营业收入增长率	14.38%	14.38%	14.38%	14.38%
12	营运资金周转次数	3.55	3.55	3.55	3.55
13	营运资金总需求量	57,835.66	71,754.63	82,071.20	93,871.05
14	2014年末营运资金	57,835.66	57,835.66	57,835.66	57,835.66
15	营运资金净需求量（13-14）	-	13,918.97	24,235.54	36,035.39

注：销售利润率按照销售净利率（净利润/营业收入）进行计算

根据经上测算过程，未来三年公司营运资金净需求量=93,871.05-57,835.66=36,035.39万元。

根据以上测算方法测算结果，公司拟定本次募集资金总额不超过35,000万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金，具有合理性。

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

（一）对公司财务状况的影响

本次募集资金预计不超过3.5亿元，募集资金到位后，可增加公司流动资产和净资产水平，从而提高流动比率、速动比率，并降低公司资产负债率。假定按本次募集资金金额为3.5亿元，不考虑发行费用，全部用于补充流动资金，在本次募集资金到位后，对公司资本结构和偿债能力等情况的具体测算如下表：

单位:万元

项目	发行前	发行后	变动
流动资产	140,719.77	175,719.77	35,000.00
净资产	126,884.10	161,884.10	35,000.00
流动比率	1.00	1.24	0.25
速动比率	0.88	1.13	0.24
资产负债率（母公司）	45.00%	37.45%	-7.55%
资产负债率（合并）	57.99%	51.97%	-6.02%

从上表可以看出，募集资金到位后，公司流动资产和净资产均有明显增长，流动比率和速动比率有所提高，资产负债率有所下降，公司偿债能力有所增强，抗风险能力有所提高，财务结构得到改善。（二）对公司经营成果的影响

本次募集资金到位后，可降低公司财务费用水平，缓解公司目前资金紧张的局面，从而提高公司盈利能力，确保公司实现经营目标。假定按本次募集资金金额为3.5亿元，不考虑发行费用，全部用于补充流动资金，按2014年平均利率水平测算对公司经营成果的具体影响情况如下：

每年节省的财务费用=补充流动资金金额×2014年利息支出/2014年平均银行借款余额=35,000*5.97%=2,090.69万元

通过上述测算可以看出，募集资金到位后，将降低公司财务费用，有利于提高公司净利润水平，提高公司的盈利能力。同时，募集资金将增加公司资金实力，使得公司有能力加大优势业务的投入，为未来市场开拓和公司发展奠定基础，增强公司竞争优势，将进一步提升公司经营业绩。。

（三）对公司每股收益和加权平均净资产收益率的影响

假定2014年1月配股发行完成，募集资金金额为3.5亿元，不考虑发行费用，全部用于补充流动资金。基于上述假设，在本次募集资金到位后，对扣除非经常性损益后的公司每股收益和加权平均净资产收益率的影响情况如下表：

单位:万元

项目	发行前	发行后	变动
扣非后归属于公司普通股股东的净利润	773.25	1,949.26	1,176.01
归属于公司普通股股东的期初所有者权益	106,930.19	141,930.19	35,000.00
总股本	20,800.00	27,040.00	6,240.00
扣非后每股收益	0.04	0.07	0.03
扣非后加权平均净资产收益率	0.72%	1.36%	0.64%

注：发行后扣非后归属于公司普通股股东的净利润=773.25万元+2,090.69万元（每年可节约的财务费用）*（1-25%）=1,949.26万元

从上表可以看出，假设2014年1月本次配股已经发行完成，对比发行前后2014年的财务数据，扣非后每股收益从0.04元/股提高至0.07元/股，扣非后加权平均净资产收益率从0.72%提高至1.27%。

本次配股后，公司净资产总额将得到大幅提升，由于流动资金是保证公司正常经营和可持续发展的必要条件，是确保和提升公司盈利能力的基础，因此随着公司盈利能力的持续提升，2014年公司扣非后每股收益和加权平均净资产收益率均有所提高。

第六节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的正式法律文件，该等文件也在指定的网站上披露，具体如下：

1、发行人最近三年的财务报告和审计报告及2013年度重述财务报告及审计报告；

2、保荐机构出具的发行保荐书和发