

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Maoye International Holdings Limited

茂業國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：848)

於其他海外監管市場發佈的公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條的規定而發表。

以下資料的中文原稿由茂業國際控股有限公司旗下一間於上海證券交易所上市的A股附屬公司，茂業商業股份有限公司於2016年6月6日於中國境內發佈。

承董事會命
茂業國際控股有限公司
董事長
黃茂如先生

香港，2016年6月6日

於本公告刊發日期，本公司董事會包括四位執行董事黃茂如先生、鍾鵬翼先生、劉波先生及王斌先生；以及三位獨立非執行董事鄒燦林先生、浦炳榮先生及梁漢全先生。

股票代码：600828

股票简称：茂业商业

上市地点：上海证券交易所

茂业商业股份有限公司

Maoye Commercial Co., Ltd.

2016 年度非公开发行股票

募集资金运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股票预计募集资金总额不超过 28 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

序号	项目简称	项目主要内容
1	收购秦皇岛茂业股权	预计以 13.50 亿元收购中兆投资管理有限公司持有的秦皇岛茂业控股有限公司 100% 股权
2	收购泰州一百股权	预计以 6.43 亿元收购深圳茂业商厦有限公司持有的泰州第一百货商店股份有限公司 97.31% 股权
3	收购重庆茂业股权	预计以 5.27 亿元收购茂业百货（中国）有限公司和中兆投资管理有限公司分别持有的重庆茂业百货有限公司 65% 和 35% 股权
4	偿还银行借款	以不超过 2.80 亿元偿还公司银行借款

注 1：上表中 1-3 项所述收购秦皇岛茂业、泰州一百、重庆茂业股权项目的最终资金需求量将根据标的资产评估结果出具后双方协商之交易价格确定。

注 2：秦皇岛茂业下属子公司中，安徽国润投资发展有限公司主要从事房地产开发业务，而非百货零售相关业务，且亏损金额较高，故秦皇岛茂业拟在近期对外出售安徽国润投资发展有限公司股权。

若本次非公开发行募集资金不能完全满足相应项目的资金需要，公司将利用自筹资金解决不足部分或相应调减募集资金拟投资项目。

截至本预案出具日，本次非公开发行募集资金拟投资项目中所涉及的审计、评估等工作正在进行中，标的资产经审计的财务数据、资产评估结果等数据将在发行预案补充公告中予以披露。

二、募集资金投资项目基本情况

（一）收购标的公司股权项目

1、秦皇岛茂业基本情况

（1）基本情况

公司名称：秦皇岛茂业控股有限公司

公司类型：有限责任公司（法人独资）

住所：秦皇岛市海港区河北大街中段 146 号 27 层

法定代表人：刘宏

成立日期：2008年8月4日

注册资本：88,651.7865万人民币

统一社会信用代码：91130300678514777G

经营范围：企业管理咨询；经济贸易咨询；企业营销策划；物业管理；纺织品、服装及日用品、文具用品、体育用品、首饰、工艺品、五金产品、其他机械设备、家用电器、家具、照相器材、汽车装饰用品、其他化工产品、计算机及软件、计算机辅助设备、电子产品、通讯交换设备、通讯终端设备的销售；场地、柜台的租赁；室内儿童游艺服务；货物及技术的进出口；修鞋服务；以下限分支机构经营：卷烟，雪茄烟的零售；预包装食品、散装食品、保健食品销售；音像制品的销售、租赁**（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（2）公司简要历史沿革

1) 2008年8月秦皇岛茂业设立

2008年8月1日，中兆投资以100万元货币资金出资成立秦皇岛茂业商厦经营管理有限公司（现秦皇岛茂业）。2008年8月4日，秦皇岛市工商局核准秦皇岛茂业设立申请并颁发营业执照。秦皇岛茂业设立后，中兆投资持有其100%股权。

2) 2008年8月、2011年9月、2011年11月秦皇岛茂业先后三次增资

2008年8月、2011年9月、2011年11月，中兆投资分别做出股东决定，对秦皇岛茂业先后进行三次增资。上述增资完成后，秦皇岛茂业的注册资本由100万元增加至24,500万元。期间，中兆投资始终持有秦皇岛茂业100%股权。

3) 2012年10月秦皇岛茂业第一次股权转让

2012年3月29日，中兆投资与茂业通信签署《非公开发行股份购买资产协议》，约定茂业通信以非公开发行股份的方式购买中兆投资持有的秦皇岛茂业100%股权。2012年4月17日，茂业通信召开2012年第一次临时股东大会，审议通过本次发行股份购买资产交易。2012年10月12日，中国证监会核准本次

交易。2012年10月26日，秦皇岛市工商局核准秦皇岛茂业本次股权转让并换发新营业执照。上述股权转让完成后，茂业通信持有秦皇岛茂业100%股权。

4) 2015年1月秦皇岛茂业第四次增资

2015年1月，根据茂业通信业务架构调整方案，茂业通信将其除秦皇岛茂业100%股权、创世漫道100%股权外的其他所有资产与负债对秦皇岛茂业进行增资，秦皇岛茂业注册资本由24,500万元增加至88,651.7865万元。2015年1月27日，秦皇岛市工商局核准秦皇岛茂业本次增资申请并换发新营业执照。

5) 2015年10月秦皇岛茂业第二次股权转让

2015年8月-9月，茂业通信先后三次在北京产权交易所公开挂牌转让其持有的秦皇岛茂业100%股权。根据北京产权交易所公开挂牌转让的结果，中兆投资最终成为秦皇岛茂业股权受让方。2015年10月26日，秦皇岛市工商局核准秦皇岛茂业本次股权转让并换发新营业执照。上述股权转让完成后，中兆投资重新持有秦皇岛茂业100%股权。

(3) 本次股权转让涉及的转让前置条件

本次交易标的为秦皇岛茂业100%股权，秦皇岛茂业的股东中兆投资为香港上市公司茂业国际的下属子公司，本次股权转让尚需经过茂业国际董事会、股东大会的审议通过。

(4) 股权结构

截至本预案出具日，秦皇岛茂业的股权结构如下：

股东名称	股权比例
中兆投资管理有限公司	100%

注：中兆投资管理有限公司为发行人股东茂业商厦的全资子公司。

截至本预案出具日，秦皇岛茂业下属6家子公司，均为全资子公司分别为秦皇岛金原商业管理有限责任公司、秦皇岛金原家居装饰城有限公司、秦皇岛茂业超市有限公司、秦皇岛茂业物业服务有限公司、秦皇岛市金原房地产开发有限公司、安徽国润投资发展有限公司。

其中，由于安徽国润投资发展有限公司主要从事房地产开发业务，而非百货

零售业务，且亏损金额较高，秦皇岛茂业拟在近期对外出售安徽国润投资发展有限公司股权。

(5) 主营业务发展情况

秦皇岛茂业位于河北省秦皇岛市，公司主要经营业态为商业零售，以经营百货门店为主，在秦皇岛市有 5 家百货门店，1 家超市，自设立以来主营业务没有发生变化。

(6) 主要财务数据

秦皇岛茂业最近一年一期的主要财务数据如下所示(秦皇岛茂业的审计工作尚未完成，最终数据以具有证券业务资格的会计师事务所出具的审计报告为准)：

①合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年3月31日 (未经审计)	2015年12月31日 (未经审计)
资产总计	177,134.06	175,859.63
负债合计	57,252.77	42,894.07
所有者权益合计	119,881.29	132,965.56
归属母公司所有者权益	119,881.29	132,965.56

注：上表中假设秦皇岛茂业子公司安徽国润投资发展有限公司以账面净资产金额为价格对外转让，并对 2015 年和 2016 年 1 季度数据进行追溯调整。

②合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-3月 (未经审计)	2015年 (未经审计)
营业收入	43,501.81	166,842.98
营业利润	3,670.48	11,531.41
利润总额	3,770.81	11,532.29
净利润	2,735.11	7,966.14

注：如上文所述，上表中未包含假设秦皇岛茂业子公司安徽国润投资发展有限公司的相关数据。

秦皇岛茂业最近一年一期净利润中不存在较大比例的非经常性损益。

(7) 主要资产权属状况、主要债务及对外担保情况

秦皇岛茂业目前的主要资产为下属子公司股权，下属子公司主要持有秦皇岛各百货门店的相关资产。

截至 2016 年 3 月 31 日，秦皇岛茂业的资产负债率为 32.32%，主要债务为应付账款等。

截至本预案出具日，秦皇岛茂业以其位于秦皇岛市海港区文化路 138 号的茂业百货相关土地、房产为其于中国建设银行秦皇岛文化路支行取得的流动资金贷款提供抵押担保，担保期限为 2016 年 5 月 3 日-2021 年 5 月 2 日。

除此之外，秦皇岛茂业主要资产权属不存在其他抵押、质押或者其他第三人权利，不存在涉及有关资产的重大争议、诉讼或仲裁事项，不存在查封、冻结等司法措施等情形，不存在正在履行的对外担保。

2、泰州一百基本情况

(1) 基本情况

公司名称：泰州第一百货商店股份有限公司

公司类型：股份有限公司（非上市）

住所：泰州市海陵北路 299 号

法定代表人：王福琴

成立日期：1994 年 05 月 20 日

注册资本：1,895 万元人民币

统一社会信用代码：91321200141877957U

经营范围：预包装食品兼散装食品、保健食品、卷烟、雪茄烟零售，普通货运，国内贸易，通讯器材、家用电器、黄金饰品、钟表、电动车、鞋维修，游艺服务，房屋租赁，停车场管理服务；家电以旧换新回收、销售服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(2) 公司简要历史沿革

泰州一百成立于 1994 年 5 月 20 日，成立时注册资本为 2,103 万元，股本为 2,103 万股，其中国家股占总股本的 43.46%，社会法人股占总股本的 43.32%，内部职工股占总股本的 13.22%。

1998年4月，泰州一百召开股东大会，审议通过决议如下：因公司股东中国农业银行江苏省信托投资公司泰州市办事处、中国工商银行江苏信托投资公司泰州市办事处不符合股东投资主体的资格，公司退回中国农业银行江苏省信托投资公司泰州市办事处所持108万股、中国工商银行江苏信托投资公司泰州市办事处所持100万股，公司注册资本由2,103万元调减为1,895万元。

1997年3月至2004年12月，共有71家社会法人股股东与泰州一百职工持股会、公司经营层签署股权转让协议。截至2004年12月，泰州一百社会法人股由703万股减至110万股，社会法人股占股份总数比例由37.1%减至5.80%，公司内部职工股由278万股增至871万股，内部职工股占股份总数的比例由14.67%增至45.97%。2004年12月，泰州一百召开股东大会，对上述股权转让予以确认。上述股权转让完成后，截至2004年12月，泰州一百股权结构为：国家股占总股本的48.23%，社会法人股占总股本的5.80%，内部职工股占总股本的45.97%。

2008年6月，泰州一百召开股东大会，审议决议如下：原股东江苏省泰州市纺织品总公司将持有泰州一百4.43%股权转让给泰州中纺商贸有限公司。本次股权转让后，泰州一百股权结构为：泰州市海陵区国有资产管理局（代行原泰州第一百货商店股权）持股48.23%，泰州中纺商贸有限公司持股4.43%，其他社会法人持股1.37%，内部职工持股45.97%。

2009年7月，泰州一百召开股东大会，全体股东一致通过决议如下：根据泰州市海陵区人民政府《关于明确泰州一百国有股持有人的批复》（泰海政复[2008]32号）明确泰州市海陵区服务业发展局为泰州第一百货商店股份有限公司国有股持有人；原社会法人股持有人宁波北仑白峰银光灯饰厂将持有泰州一百0.05%的股权转让给公司工会。本次股权转让后，泰州一百股权结构为：泰州市海陵区服务业发展局（代行原泰州第一百货商店股权）持股48.23%，泰州中纺商贸有限公司持股4.43%，其他社会法人持股1.32%，内部职工持股46.02%。

2009年10月，泰州一百召开临时股东大会，审议通过决议如下：原股东泰州市海陵区服务业发展局（代行原泰州第一百货商店股权）、公司工会委员会将持有泰州一百48.23%、45.47%的股权转让给深圳茂业商厦有限公司。本次股权转让后，泰州一百股权结构为：深圳茂业商厦有限公司持股93.70%，泰州中纺

商贸有限公司持股 4.43%，其他社会法人持股 1.32%，内部职工持股 0.55%。

2009 年 12 月，泰州一百召开临时股东大会，审议通过决议如下：原股东泰州第一百货商店股份有限公司工会委员会、常州市环球羊毛衫厂、泰州市伟业服装厂、泰州中纺商贸有限公司、泰州市新艺服装厂（张建成）分别将持有泰州一百 0.55%、0.16%、0.26%、2.53%、0.11% 的股权转让给深圳茂业商厦有限公司。本次股权转让后，泰州一百股权结构为：深圳茂业商厦有限公司持股 97.31%，泰州中纺商贸有限公司持股 1.90%，泰州市伟业服装厂持股 0.79%。

（3）本次股权转让涉及的转让前置条件

本次交易标的为泰州一百 97.31% 股权，泰州一百系股份有限公司，其股权转让无需征得其他股东的同意，且本次股权转让亦符合茂业商厦收购泰州一百时签署之股权转让协议的相关规定。泰州一百的股东茂业商厦为香港上市公司茂业国际的下属子公司，本次股权转让尚需经过茂业国际董事会、股东大会的审议通过。

（4）股权结构

截至本预案出具日，泰州一百的股权结构如下：

股东名称	股权比例
深圳茂业商厦有限公司	97.31%
泰州中纺商贸有限公司	1.90%
泰州市伟业服装厂	0.79%
合计	100.00%

（5）主营业务发展情况

泰州一百位于江苏省泰州市，公司主要经营业态为商业零售，以经营百货门店为主，在泰州市有 1 家百货门店，自设立以来主营业务没有发生变化。

泰州一百下属泰州第一百货商店位于泰州市区最繁华的坡子街商业中心核心地段，经过多年的努力和持续发展，已成为当地商业龙头企业。

（6）主要财务数据

泰州一百最近一年一期的主要财务数据如下所示（泰州一百的审计工作尚未

完成，最终数据以具有证券业务资格的会计师事务所出具的审计报告为准)：

①合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年3月31日 (未经审计)	2015年12月31日 (未经审计)
资产总计	21,450.23	31,848.44
负债合计	15,612.70	12,952.66
所有者权益合计	5,837.53	18,895.78
归属母公司所有者权益	5,837.53	18,895.78

②合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-3月 (未经审计)	2015年 (未经审计)
营业收入	24,633.64	77,318.62
营业利润	2,910.03	7,052.32
利润总额	2,911.35	7,067.85
净利润	2,182.75	5,346.18

泰州一百最近一年一期净利润中不存在较大比例的非经常性损益。

(7) 主要资产权属状况、主要债务及对外担保情况

泰州一百目前的主要资产为下属泰州第一百货商店的相关资产。

截至2016年3月31日，泰州一百的资产负债率为72.79%，主要债务为应付账款。

截至本预案出具日，泰州一百以其位于泰州市海陵区海陵北路299号的泰州第一百货商店相关土地、房产为茂业商厦于中国建设银行深圳市分行取得的流动资金贷款提供抵押担保，担保期限为2013年9月9日-2016年9月8日。泰州一百上述土地、房产抵押将于本次非公开发行涉及的资产交割前尽快解除。

除此之外，泰州一百主要资产权属不存在其他抵押、质押或者其他第三人权利，不存在涉及有关资产的重大争议、诉讼或仲裁事项，不存在查封、冻结等司法措施等情形，不存在其他正在履行的对外担保。

(8) 重大未决诉讼

2011年12月14日，泰州一百与溧阳丰联置业发展有限公司签署《房屋租赁协议》及补充协议，约定泰州一百承租溧阳丰联置业发展有限公司所有的溧阳

市平陵广场沿西大街一侧地上第一至五层房屋以及配套停车区、室外公共区（合计产权面积为 33,232.07 平方米）以及办公用房 470 平方米，租赁为 20 年。

2014 年，溧阳丰联置业发展有限公司向常州市中级人民法院提起诉讼，认为泰州一百违约单方解除上述租赁合同，要求泰州一百支付履约保证金、房屋租金、装修损失费、赔偿金合计 9,999.11 万元。

截至本预案出具日，该起诉讼正在一审审理中。

3、重庆茂业基本情况

（1）基本情况

公司名称：重庆茂业百货有限公司

公司类型：有限责任公司（台港澳与境内合资）

住所：重庆市江北区建新北路 16 号

法定代表人：王福琴

成立日期：2004 年 8 月 27 日

注册资本：3000 万元人民币

统一社会信用代码：915001057659116749

经营范围：批发日用百货；商业零售（含代销、寄售）日用百货、文化体育用品、钟表、眼镜及照相器材、纺织品、服装和鞋帽、皮具箱包、家用电器、床上用品、五金交电、化工产品（不含危化物品）、计算机配件、办公设备、家具、玩具、日用杂品、金银饰品、工艺美术品、不锈钢厨具、建筑装饰材料商品零售（涉及国家行业管理的凭许可证经营），组织国内产品出口，自营商品的进口；在商场内经营配套服务项目包括：理发美容、体育场馆（健身中心、保龄球室、壁球室、桌球室）、照相和冲洗、（干、湿）洗衣店、修鞋配匙服务；出租部分设施及分租商场的场地予国内分租户从事合法经营；配套物业管理；商业信息咨询（不含证券、期货、金融类咨询）。（涉及许可经营的凭有效许可证经营）

（2）公司简要历史沿革

2004 年 3 月 6 日，中兆投资、茂业百货（中国）有限公司签署《合资经营重庆茂业百货有限公司合同》、《合资经营重庆茂业百货有限公司章程》，拟设立重庆茂业。

2004年8月22日，商务部出具《商务部关于同意设立重庆茂业百货有限公司的批复》（商资批[2004]1278号），并向重庆茂业核发《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资资审A字[2004]0129号）。

2004年8月27日，重庆市工商局向重庆茂业核发注册号为企合渝总字第008052号的《企业法人营业执照》。

重庆茂业设立后未发生股权变动，茂业百货（中国）有限公司持有其65%股权，中兆投资持有其35%股权。

（3）本次股权转让涉及的转让前置条件

本次交易标的为重庆茂业100%股权，重庆茂业的股东中兆投资和茂业百货（中国）均为香港上市公司茂业国际的下属子公司，本次股权转让尚需经过茂业国际董事会、股东大会的审议通过。重庆茂业为中外合资企业，其股权转让尚需经过主管商务部门的审批。

（4）股权结构

截至本预案出具日，重庆茂业的股权结构如下：

股东名称	股权比例
中兆投资管理有限公司	35%
茂业百货（中国）有限公司	65%
合计	100%

注：中兆投资管理有限公司为发行人股东茂业商厦的全资子公司；茂业百货（中国）有限公司为在香港注册的公司，实际控制人为黄茂如。

截至本预案出具日，重庆茂业下属1家全资子公司，为重庆百福乐商贸有限公司。

（5）主营业务发展情况

重庆茂业位于重庆市，公司主要经营业态为商业零售，以经营百货门店为主，在重庆市有1家百货门店，自设立以来主营业务没有发生变化。子公司重庆百福乐商贸有限公司主要从事上述百货门店的超市经营。

（6）主要财务数据

重庆茂业最近一年一期的主要财务数据如下所示(重庆茂业的审计工作尚未完成,最终数据以具有证券业务资格的会计师事务所出具的审计报告为准):

①合并资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2016年3月31日 (未经审计)	2015年12月31日 (未经审计)
资产总计	29,201.69	35,051.79
负债合计	23,659.11	24,556.91
所有者权益合计	5,542.58	10,494.87
归属母公司所有者权益	5,542.58	10,494.87

②合并利润表主要数据

单位:万元

项目	2016年1-3月 (未经审计)	2015年 (未经审计)
营业收入	14,324.18	51,473.23
营业利润	1,370.17	3,579.26
利润总额	1,369.21	3,577.40
净利润	1,042.71	2,806.59

重庆茂业最近一年一期净利润中不存在较大比例的非经常性损益。

(7) 主要资产权属状况、主要债务及对外担保情况

重庆茂业目前的主要资产为茂业百货重庆江北店的相关资产。

截至2016年3月31日,重庆茂业的资产负债率为81.02%,主要债务为应付账款。

截至本预案出具日,重庆茂业主要资产权属不存在抵押、质押或者其他第三人权利,不存在涉及有关资产的重大争议、诉讼或仲裁事项,不存在查封、冻结等司法措施等情形,不存在正在履行的对外担保。

(二) 董事会关于标的股权定价合理性的讨论与分析

1、本次收购资产账面价值、预估值及预估增值率情况

截至2016年3月31日,标的公司的净资产及本次交易预估值情况如下:

单位:万元

标的公司	净资产	预估值	评估增值	增值率	收购比例	预估作价
秦皇岛茂业控股有限公司	119,881.29	165,000.00	45,118.71	37.64%	100%	135,000.00
泰州第一百货商店股份有限公司	5,837.53	66,000.00	60,162.47	1030.62%	97.31%	64,300.00
重庆茂业百货有限公司	5,542.58	52,700.00	47,157.42	850.82%	100%	52,700.00
合计	131,261.40	283,700.00	152,438.60	116.13%	-	252,000.00

由于本次非公开发行募集资金拟投资项目中评估工作尚未完成，上述预估值为初步预估的数据。本次收购标的公司的交易价款将以具有证券业务资质的评估机构出具的资产评估报告结果为依据进行协商确定。其中，秦皇岛茂业的预估作价综合考虑公司中小股东利益、中兆投资取得秦皇岛茂业股权时的交易价格等因素，拟在预估值基础上进行一定比例的折让。

2、拟收购资产最近三年的评估情况以及与此次预估值之间的差异及原因

最近三年，本次非公开发行拟收购资产中泰州一百和重庆茂业未进行过评估，秦皇岛茂业控股有限公司于 2015 年 7 月进行过评估。

2015 年 7 月，茂业通信转让其持有的秦皇岛茂业股权时（以产权交易所挂牌方式整体转让），国众联资产评估土地房地产估价有限公司对秦皇岛茂业的股东全部权益的市场价值进行了评估。该次评估基准日为 2014 年 12 月 31 日，评估值为 219,668.08 万元。

秦皇岛茂业作为本次非公开发行标的公司的预估值为 165,000.00 万元，较前次评估值下降 54,668.08 万元，存在差异的主要原因为：由于秦皇岛茂业控股有限公司下属子公司安徽国润投资发展有限公司主要从事房地产开发业务，而非零售百货相关业务，且近年来亏损金额较高，故秦皇岛茂业近期拟对外出售安徽国润投资发展有限公司全部股权；综合考虑安徽国润投资发展有限公司 2015 年业绩情况、前期产权交易所最终在评估值基础上折价成交等情况，预计安徽国润投资发展有限公司本次出售价格将低于前次评估值。

（三）偿还银行借款

1、项目基本情况

为优化公司财务结构，降低财务风险及财务费用，缓解目前公司资金需求较

大的局面,公司拟将本次非公开发行募集资金不超过 2.8 亿元用于偿还银行借款。

2、偿还银行借款的必要性

(1) 优化资本结构,降低资产负债率水平

由于 2015 年来公司多次收购标的的资产负债率相对较高,因此随着公司上述收购的完成,公司的资产负债率逐步提高。截至 2016 年 3 月 31 日,公司资产总额 887,514.66 万元,负债总额 602,744.45 万元,资产负债率(合并口径)达到 67.91%。2016 年内,随着公司现金方式收购的内蒙古维多利亚商业(集团)有限公司达到并表条件,公司资产负债率将进一步显著上升,高于同行业可比公司的平均水平,公司偿债能力有所下降。

公司资产负债率水平较高,本次非公开发行股票募集资金到位后,公司资产负债率水平将得以降低,资本结构将得以优化,有利于公司提高抵御财务风险的能力。

(2) 减少财务费用支出,实现公司股东利益的最大化

公司负债水平较高,使得公司财务费用支出相对较多。公司拟将本次非公开发行募集资金中部分用于偿还银行借款,财务费用将得到降低,届时,公司盈利能力将因财务费用的减少而增加。公司通过本次非公开发行股票募集资金偿还银行借款,能够减少财务费用支出,增强公司资本实力,改善公司盈利能力,有利于公司未来以更加优良的业绩回报广大投资者,有利于维护公司中小股东的利益,实现公司股东利益的最大化。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后,公司资本实力和抗风险能力将得到进一步增强。本次收购完成后,有利于公司进一步扩大业务规模,促进公司主营业务发展,提高盈利能力,强化公司竞争优势,提升公司市场地位,有利于增强公司核心竞争力。

(二) 对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后,公司资本结构将得到优化,资产负债率将得以降低。

本次募集资金部分用于偿还银行借款，有利于公司减少财务费用支出，改善公司盈利能力。本次募集资金收购标的公司完成后，公司的资产和业务规模将进一步扩大，有利于提高公司的持续经营能力和核心竞争力，有利于公司的可持续发展，符合公司及全体股东利益。

（本页无正文，为《茂业商业股份有限公司 2016 年度非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告》之签署页）

茂业商业股份有限公司董事会

二〇一六年六月七日