

股票简称：南海发展

股票代码：600323

编号：临 2011—031

债券简称：11 发展债

债券代码：122082

南海发展股份有限公司



非公开发行 A 股股票预案

二〇一一年八月

声 明

南海发展股份有限公司(以下简称“发行人”、“公司”和“南海发展”)及董事会全体成员保证预案内容真实、准确、完整,并确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本次非公开发行股票完成后,公司经营与收益的变化,由公司自行负责;因本次非公开发行股票引致的投资风险,由投资者自行负责。

本预案是公司董事会对本次非公开发行股票的说明,任何与之相反的声明均属不实陈述。

投资者如有任何疑问,应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本预案所述事项并不代表审批机关对于本次非公开发行股票相关事项的实质性判断、确认或批准,本预案所述本次非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

特别提示

1、公司本次非公开发行A股股票的特定对象为公司控股股东供水集团的母公司广东南海控股投资有限公司。本次向特定对象发行股票的锁定期为36个月，锁定期自本次发行结束之日起计算。

2、公司本次向特定对象非公开发行A股股票不超过5,780万股，发行的定价基准日为公司第七届董事会第三次会议决议公告日（2011年8月24日），发行价格为定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十，即10.38元/股（注：定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额÷定价基准日前20个交易日股票交易总量）。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、公积金转增股本等除权除息事项，发行价格、发行数量将相应调整。

3、公司本次非公开发行A股股票募集资金总额不超过60,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于收购间接控股的子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司30%的股权和佛山南海桂城水厂整体迁移项目，募集资金投资项目的各项明细及募集资金在各项目的投资限额将于公司就本次非公开发行A股股票的下一次董事会决议公告时予以披露。

4、本次非公开发行A股股票预案及相关事项于2011年8月23日经公司第七届董事会第三次会议审议通过。在本次募集资金拟收购资产的审计、评估等工作完成后，公司将另行召开董事会审议补充预案及其它相关事项。发行方案及相关事项尚需获得广东省国有资产监督管理委员会、公司股东大会批准以及中国证券监督管理委员会核准。

目 录

释 义	5
第一节 本次发行方案概要	6
一、发行人基本情况.....	6
二、本次发行的背景和目的.....	6
三、本次非公开发行方案概要.....	7
四、发行对象及其与本公司的关系.....	8
五、本次发行是否构成关联交易.....	8
六、本次发行是否导致公司控制权发生变化.....	9
七、发行的审批程序.....	9
第二节 发行对象基本情况	9
一、南海控股基本情况.....	9
二、其他需要关注的问题.....	11
三、南海控股股票认购协议内容摘要.....	12
第三节 募集资金运用及其可行性分析	14
一、本次募集资金使用计划.....	14
二、本次募集资金投资项目基本情况.....	14
三、董事会关于本次募集资金投资项目的可行性分析.....	19
第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析	19
一、公司业务、章程、股东结构、高管人员结构、业务收入结构变化.....	19
二、本次发行对公司财务状况、盈利能力及现金流的影响.....	20
三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况.....	20
四、公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形.....	20
五、本次发行对公司负债情况的影响.....	20
六、本次发行相关的风险说明.....	20

释 义

在南海发展股份有限公司非公开发行A股股票预案中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

发行人、南海发展、本公司、公司	指	南海发展股份有限公司
发行、本次发行、本次非公开发行	指	公司向特定对象非公开发行 A 股股票的行为
本预案	指	南海发展股份有限公司非公开发行 A 股股票预案
定价基准日	指	公司第七届董事会第三次会议决议公告日，即 2011 年 8 月 24 日
绿电公司	指	佛山市南海绿电再生能源有限公司
供水集团、控股股东	指	佛山市南海供水集团有限公司
南海控股	指	广东南海控股投资有限公司
南海国资委	指	佛山市南海区国有资产管理委员会
市国资委	指	佛山市国有资产监督管理委员会
省国资委	指	广东省国有资产监督管理委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
南海控股股票认购协议	指	公司与南海控股签订的附生效条件的《南海发展股份有限公司非公开发行股票认购协议书》
股权转让协议	指	公司与佛山市南海联达投资（控股）有限公司签订的关于绿电公司 30%股权的《股权转让协议》
元	指	人民币元

第一节 本次发行方案概要

一、发行人基本情况

公司名称：南海发展股份有限公司

英文名称：NANHAI DEVELOPMENT CO., LTD.

公司住所：广东省佛山市南海区桂城南海大道建行大厦

股票上市地：上海证券交易所

股票代码：600323

中文简称：南海发展

法定代表人：何向明

注册资本：325,282,103 元

董事会秘书：黄春然

联系电话：0757-86280996

邮箱：600323@nhd.net.cn

网站：[http:// www.nhd.net.cn](http://www.nhd.net.cn)

二、本次发行的背景和目的

近年来，公司抓住国家加快城镇污水、垃圾处理设施建设和重点开展水污染防治，全面推进节能减排、环保治污的机遇，始终按照科学发展和循环经济的理念，积极配合佛山市南海区政府实施“绿色美丽家园计划”，推进节能减排、环保治污工作，加紧重点工程的建设和运营，以竭诚提供系统性环境服务为目标，大力拓展供水、污水处理、固废处理业务，各项业务都取得了显著的成绩，经营和盈利能力持续提高。

随着公司污水处理和固废处理业务的进一步发展，公司打造的环境产业链条进一步完善，公司将成为系统化的环境投资商和运营服务商，在南海区市政公用行业和环境治理方面的地位将得到显著增强，同时公司将利用系统化的优势，积极向外拓展。

公司实际控制人南海国资委为了支持公司主营业务做大做强，增强公司经营独立性，提高持续盈利能力，拟通过其控制的国有独资企业南海控股以现金认购公司本次非公开发行的全部股票。

公司本次非公开发行A股股票募集资金不超过60,000万元，拟用于收购间接控股的子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司30%的股权和佛山南海桂城水厂整体迁移项目。公司从实际控制人控制的关联企业收购绿电公司30%股权后，间接控制了绿电公司100%的股权，有利于增强公司经营的独立性，增加利润来源；佛山南海桂城水厂整体迁移项目既能满足城市规划要求，也有利于提升公司资产质量，增强持续盈利能力。

三、本次非公开发行方案概要

（一）发行股票的种类和面值

本次非公开发行的股票为人民币普通股(A股)，每股面值为人民币1.00元。

（二）发行方式

本次发行采用向特定对象非公开发行股票的方式。在获得中国证监会核准后六个月内向特定对象发行股票。

（三）发行对象及认购方式

公司本次非公开发行的特定对象为广东南海控股投资有限公司，南海控股将以人民币现金认购本次非公开发行的全部股票。

（四）发行数量

公司本次非公开发行不超过5,780万股股票。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行股票的数量将根据本次募集资金总额与除权除息后的发行价格做相应调整。在上述范围内，由股东大会授权董事会根据实际认购情况与保荐机构（主承销商）协商确定最终发行数量。

（五）发行价格及定价原则

公司本次非公开发行股票的定价基准日为公司第七届董事会第三次会议决议公告日（即2011年8月24日）。发行价格为定价基准日前二十个交易日股票交易均价的百分之九十，即10.38元/股（注：定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额÷定价基准日前20个交易日股票交易总量）。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格将相应调整。

(六) 锁定期安排

本次非公开发行股票在发行完毕后，发行对象认购的股票自本次发行结束之日起三十六个月内不得转让。

(七) 上市地点

上述锁定期届满后，本次非公开发行的股票将在上海证券交易所上市交易。

(八) 募集资金使用计划

公司本次非公开发行A股股票募集资金总额不超过60,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于收购间接控股的子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司30%的股权和佛山南海桂城水厂整体迁移项目，募集资金投资项目的各项明细及募集资金在各项目的投资限额将于公司就本次非公开发行A股股票的下一次董事会决议公告时予以披露。

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司可能根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。募集资金投资上述项目如有不足，不足部分由公司自筹解决。在最终确定的本次募投项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

(九) 本次发行前公司滚存未分配利润的归属

公司本次非公开发行股票前滚存的未分配利润由本次发行完成后的公司新老股东共享。

(十) 本次非公开发行股票决议有效期限

本次非公开发行有关决议的有效期为股东大会审议通过之日起十八个月。

四、发行对象及其与本公司的关系

本次发行对象为公司控股股东的母公司广东南海控股投资有限公司，南海控股通过本次非公开发行认购的股票锁定期为36个月，锁定期自本次发行结束之日起计算。

五、本次发行是否构成关联交易

公司本次非公开发行的特定对象为公司控股股东供水集团的母公司南海控股，本次发行构成关联交易。公司将严格遵照法律法规以及公司内部规定履行关

联交易的审批程序。公司董事会在表决本次非公开发行 A 股股票事宜时，关联董事将回避表决，独立董事将对本次关联交易发表意见。

本次非公开发行将在公司股东大会由公司非关联股东予以表决，并将采用网络投票有利于扩大股东参与表决的方式召开。

六、本次发行是否导致公司控制权发生变化

本次发行前，南海国资委通过供水集团持有公司9,185.27万股股份，持股比例为28.24%，为公司的实际控制人。本次非公开发行，南海国资委拟通过其控制的国有独资企业南海控股认购不超过5,780万股股份。本次非公开发行完成后，南海国资委将通过南海控股和供水集团合计持有公司不超过14,965.27万股股份，持股比例不超过39.07%，仍为公司的实际控制人。因此，本次发行不会导致公司控制权发生变化。

七、发行的审批程序

本次非公开发行 A 股股票预案及相关事项于 2011 年 8 月 23 日召开的公司第七届董事会第三次会议审议通过。

本次非公开发行预案公告后，暂不立即召开股东大会，待本次募集资金拟收购资产的审计、评估完成后，公司将再次召开董事会，对相关事项作出补充决议，并公告股东大会召开时间。

第二节 发行对象基本情况

公司本次非公开发行股票的对象为广东南海控股投资有限公司，本次发行前，南海控股未直接持有公司股份，但通过全资子公司佛山市南海供水集团有限公司间接持有公司 9,185.27 万股股份，持股比例为 28.24%。

一、南海控股基本情况

（一）南海控股概况

公司名称：广东南海控股投资有限公司

注册地址：佛山市南海区桂城天佑三路 15 号

法定代表人：何焯辉

成立时间：2011 年 1 月 17 日

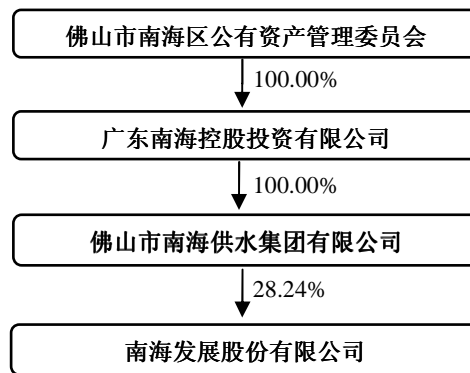
注册资本：17,000 万元

经营范围：项目投资和管理。（法律、行政法规禁止经营的项目除外；法律行政法规限制的项目须取得许可后方可经营）

（二）股权关系及控制关系

截至本预案公告日，南海控股未直接持有公司股份，但通过全资子公司供水集团间接持有公司 9,185.27 万股股份，持股比例为 28.24%。

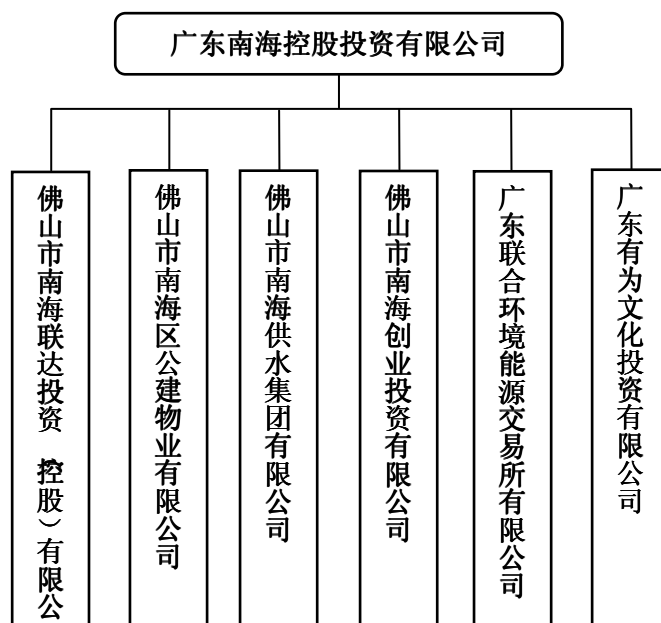
公司与南海控股之间的股权和控制关系如下图所示：



（三）主营业务情况

南海控股成立于 2011 年 1 月 17 日，由佛山市南海区公有资产管理委员会独资组建，注册资本（实收资本）17,000 万元，经营范围为项目投资和管理，其主要业务是作为佛山市南海区政府的投资平台对相关南海区公有资产进行管理和投资。

截止本预案公告日，南海控股直接控股或参股的企业如下图所示：



(四) 南海控股成立以来简要财务会计数据

南海控股成立于 2011 年 1 月，最近一期简要财务报表数据如下（以下数据未经审计）：

1、最近一期资产负债表主要数据（合并）

单位：万元

项目	2011. 06. 30
流动资产	141, 606. 58
非流动资产	267, 646. 81
资产总额	409, 253. 39
流动负债	122, 131. 47
非流动负债	93, 146. 15
负债合计	215, 277. 62
净资产	193, 975. 77

2、最近一期利润表主要数据（合并）

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月
营业收入	96, 446. 21
利润总额	9, 108. 75
净利润	7, 122. 54
归属于母公司所有者的净利润	5, 567. 00

二、其他需要关注的问题

（一）发行对象及其董事、监事、高级管理人员最近五年受处罚等情况

南海控股及其董事、监事、高级管理人员最近五年未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

（二）本次发行完成后，发行对象及其控股股东、实际控制人所从事的业务与公司业务之间的同业竞争和关联交易情况

本次非公开发行的对象为南海控股，本次发行前南海控股通过其全资子公司供水集团控股本公司，南海控股的控股股东和实际控制人南海国资委也是本公司的实际控制人。

本次发行以及本次募集资金拟部分用于收购关联公司持有的绿电公司 30% 的股权，构成了关联交易。但本次发行完成后，除控制及持股关系外，公司与发行对象及其控股股东、实际控制人不会产生新的同业竞争或关联交易情况。

（三）本次发行预案披露前24个月内发行对象及其控股股东、实际控制人与上市公司之间的重大交易情况。

本次非公开发行的特定对象为南海控股，南海控股的控股股东和实际控制人均为南海国资委，本次发行预案披露前 24 个月内，公司与发行对象及其控股股东、实际控制人之间不存在重大关联交易。

三、南海控股股票认购协议内容摘要

公司与南海控股签订的南海控股股票认购协议主要内容如下：

（一）合同主体及签订时间

甲方（发行人）：南海发展股份有限公司

乙方（认购人）：广东南海控股投资有限公司

合同签订时间：2011 年8 月23 日

（二）认购方式、数量、价格及支付方式

1、认购方式

乙方以人民币现金认购甲方本次非公开发行的股票。

2、认购数量

甲方本次非公开发行不超过5,780万股人民币普通股，全部由乙方认购，双方确认，乙方最终实际认购的股票数量将根据中国证券监督管理委员会最终核准的本次发行方案确定。

3、认购价格

标的股票的发行价格为本次发行定价基准日（定价基准日为公司第七届董事会第三次会议的决议公告日）前二十个交易日甲方股票交易均价的百分之九十，即每股10.38元，乙方以该价格进行认购。

4、支付方式

在本协议书生效后，乙方应根据甲方的书面缴款通知，由乙方按照甲方确定的具体缴款日期将认购资金一次性足额汇入保荐人为本次发行专门开立的账户，验资完毕后，扣除相关费用再划入甲方募集资金专项存储账户。

（三）标的股票除权除息的处理

双方同意并确认，如果甲方股票在董事会决议公告日至发行日即乙方认缴日的期间内发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，应对本协议书项下乙方的标的股票认购数量及认购价格进行除权除息处理，予以相应调整。认购价格的具体调整办法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

两项同时进行： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$

（四）标的股票的限售期

双方同意并确认，乙方在本协议书项下认购的标的股票在本次标的股票发行结束之日起三十六个月内不得转让。

（五）上市地点

在上述限售期届满后，标的股票将在上海证券交易所上市交易。

（六）本次发行前公司滚存未分配利润的归属

甲方本次非公开发行股票前滚存的未分配利润由本次发行完成后的甲方的新老股东共享。

（七）合同的生效条件

本协议在如下所有条件满足之日起生效：

1、甲方董事会和股东大会批准本次非公开发行的相关事项并依法进行信息披露；

2、依法获得本次非公开发行生效所需的国有资产监督管理部门的批准；

3、依法获得中国证监会对本次非公开发行的核准和对乙方因本次认购而申请的豁免要约收购义务的同意批复。

（八）违约责任

双方同意并确认，在本协议书签署后，双方均应依照诚实信用原则严格遵守和履行本协议的规定。任何一方违反本协议书，均应承担相应的违约责任。

第三节 募集资金运用及其可行性分析

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行A股股票募集资金不超过60,000万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于收购间接控股的子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司30%的股权和佛山南海桂城水厂整体迁移项目，募集资金投资项目的各项明细及募集资金在各项目的投资限额将于公司就本次非公开发行A股股票的下一次董事会决议公告时予以披露。

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司可能根据募集资金投资项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。募集资金投资上述项目如有不足，不足部分由公司自筹解决。在最终确定的本次募投项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）收购绿电公司30%股权项目基本情况

1、目标公司的基本情况

公司名称：佛山市南海绿电再生能源有限公司

企业性质：有限责任公司

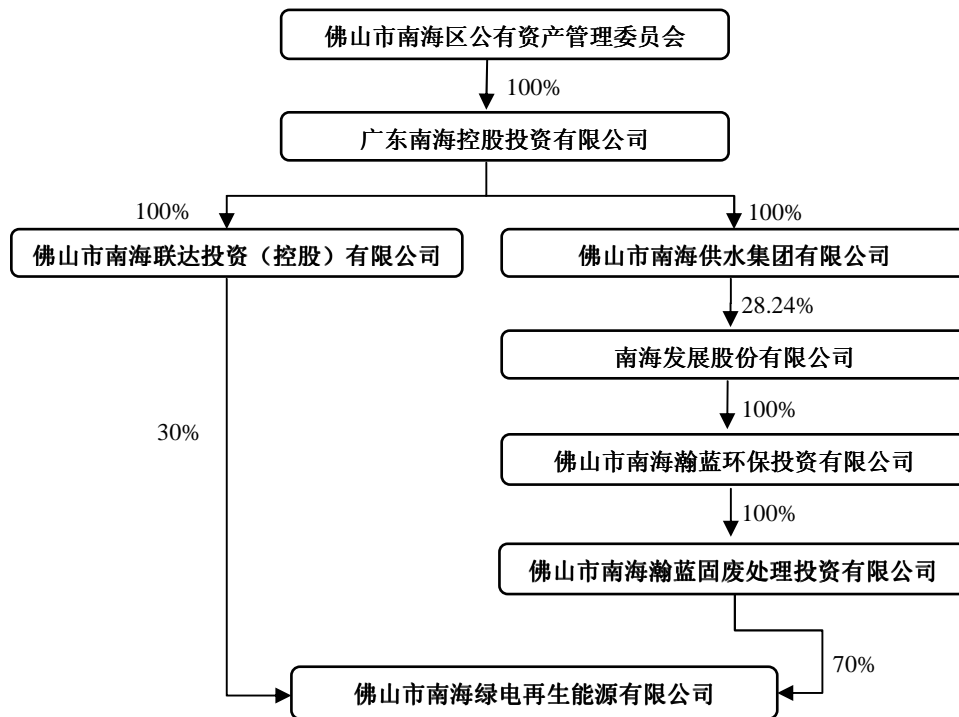
注册地及办公地点：佛山市南海区狮山林场大榄分场

法定代表人：金铎

注册资本：43,700万元

实收资本：41,700万元

股权及控制关系：



2、目标公司主要资产权属状况及对外担保和主要负债情况

绿电公司主要从事垃圾压缩转运、垃圾处理和余热发电业务，完整拥有与上述业务相关的资产，其中，流动资产以货币资金和预付款项为主，非流动资产以在建工程和工程物资为主，上述资产权属清晰，不存在资产抵押等情形。截止本预案出具之日，绿电公司不存在对外担保的情况。

绿电公司的对外负债主要为长期借款：2010年3月29日，绿电公司与中国光大银行股份有限公司佛山分行签订固定资产暨项目融资借款合同，向中国光大银行股份有限公司借款44,500万元用于二厂项目的建设，以二厂项目电费收费权益和垃圾处理费收益权益作为质押担保。截止2011年6月30日，绿电公司负债总额

45,000万元，其中上述长期借款44,500万元，公司为其提供的委托贷款500万元。

3、目标公司主营业务发展情况和经审计的财务信息摘要

(1) 绿电公司主营业务发展情况

绿电公司主要从事垃圾压缩转运、垃圾处理和余热发电业务，具有南海区政府授予的对南海区生活垃圾处理的特许经营权，目前处理规模为400吨/日，未来规划规模可达3000吨/日，分南海垃圾焚烧发电二厂、南海垃圾焚烧发电一厂改扩建两期建设。绿电公司最近一年一期主营业务收入全部来源于对南海垃圾焚烧发电一厂（400吨/日）的委托运营收入。南海垃圾焚烧发电二厂（1500吨/日）已建设完工，目前已具备试运营能力，南海垃圾焚烧发电一厂改扩建项目（1500吨/日）BOT合同谈判工作已完成，处于前期准备阶段。

(2) 最近三年经审计的财务信息摘要

1) 最近三年资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产	31,657.98	25,768.08	18,340.57
非流动资产	45,874.50	4,992.56	1,018.30
资产总额	77,532.48	30,760.64	19,358.86
流动负债	3,014.27	535.71	270.71
非流动负债	33,000.00	500.00	-
负债合计	36,014.27	1,035.71	270.71
净资产	41,518.21	29,724.93	19,088.15

2) 最近三年利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年	2009年	2008年
营业收入	2,315.80	2,312.51	1,871.69
利润总额	1,057.71	1,115.70	748.84
净利润	793.29	836.77	563.87

3) 最近三年现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量金额	814.39	954.22	584.34
投资活动产生的现金流量金额	-34,349.50	-15,614.17	-7,195.87
筹资活动产生的现金流量金额	43,500.00	10,290.36	11,400.00

现金及现金等价物净增加额	9,964.89	-4,369.59	4,788.47
期末现金及现金等价物余额	10,880.04	915.15	5,284.74

注：以上相关数据分别摘自广东正中珠江会计师事务所有限公司出具的《2008年度审计报告》（广会所审字【2009】第08001700028号）、《2009年度审计报告》（广会所审字【2010】第09006450116号）和《2010年度审计报告》（广会所审字【2011】第11000030152号）。

4、股权转让协议的内容摘要

1) 合同主体及签订时间

甲方（出让人）：佛山市南海联达投资（控股）有限公司

乙方（受让人）：南海发展股份有限公司

合同签订时间：2011年8月23日

2) 转让内容

甲方持有的绿电公司30%股权。

3) 转让价款和支付方式

①甲乙双方一致同意，上述股权的转让价格将以经国有资产监督管理部门备案后的资产评估价值为基础依法协商确定。

②上述股权转让价款在本协议生效后，由乙方以现金分期付款至甲方指定银行账户。其中70%股权转让价款在本协议生效后的六个月内付至甲方，剩余股权转让价款在股权变更工商登记完成后十个工作日内付清。

4) 债权债务及未分配利润归属

①本次股权转让基准日为2011年6月30日，截止该日，绿电公司债权债务已核算清楚，无隐瞒，转让双方均已认可。

②甲乙双方共同确认，股权转让基准日前绿电公司未分配的利润同上述股权一并转让给乙方，由乙方享有。股权转让基准日后的分红归乙方享有。

5) 目标资产的交割和移交

①本协议生效后并且乙方已经依约定支付了股权转让总价款的70%后，甲方将根据乙方的要求，签署相关文件，协同甲方办理相关股东变更的工商登记手续，并移交公司文件资料。

②股东变更登记完成之十个工作日内，乙方向甲方付清剩余股权转让价款。

工商变更登记被核准并且乙方付清全部股权转让价款之日，绿电公司的股权转让交割完毕。

6) 合同的生效条件和生效时间

本协议经各方签字盖章后成立，在如下所有条件满足之日起生效：

①乙方董事会批准本次股权转让。

②甲方董事会和绿电公司股东会批准本次股权转让。

③依法获得本次股权转让生效所需的国有资产监督管理部门的批准。

7) 违约责任

本协议任何一方不履行本协议义务或者履行协议义务不符合约定的，或在本协议第一条中所作的声明与保证有任何虚假、不真实；或不履行已作的保证、承诺的，均构成违约。违约方应向守约方承担违约责任，全面、足额地赔偿守约方的经济损失。

5、董事会关于资产定价合理性的讨论与分析

因对绿电公司的资产评估和最近一期（2011年1-6月）的财务报告审计工作尚未完成，公司将在目标资产绿电公司的审计、评估完成后再次召开董事会，届时董事会将就资产定价合理性进行分析和讨论，作出决议并补充公告。

（二）佛山南海桂城水厂整体迁移项目基本情况

为了对佛山市南海区供水区域内的供水系统进行优化整合和技术改造，解决南海区供水发展问题，提高供水水质和供水安全性，促进城市建设和发展，根据佛山市政府“印发桂城水厂搬迁协调会议纪要的通知”（佛府办函[2010]289号）和南海区政府93号“区长办公会议纪要”，公司拟将桂城水厂整体迁移至南海第二水厂附近。

佛山南海桂城水厂整体迁移工程总投资约为13.18亿元，其中前期投资拟部分使用本次非公开发行股票所募集的资金。

（三）募集资金投资项目的审批情况

1、收购绿电公司30%股权项目

公司本次非公开发行募集资金拟部分用于收购绿电公司30%股权已经公司第七届第三次董事会会议审议通过，且公司已与绿电公司30%股权持有方佛山市南

海联达投资（控股）有限公司签订了《股权转让协议》。本次股权收购行为尚待取得有关审批机关的批准或核准。

2、佛山南海桂城水厂整体迁移项目

佛山南海桂城水厂整体迁移项目包含三个子项目，分别为南海新桂城水厂、桂城增压泵站、南海新桂城水厂专用输水管道工程。目前，南海新桂城水厂专用输水管道工程已取得立项批文，桂城增压泵站、南海新桂城水厂的立项正在办理报批手续。

三、董事会关于本次募集资金投资项目的可行性分析

募集资金投资项目的各项明细及募集资金在各项目的投资限额将于公司就本次非公开发行A股股票的下一次董事会决议公告时予以披露。

公司董事会亦将于同一次董事会就本次募集资金投资项目的可行性分析予以审议。

第四节 董事会关于本次发行对公司影响的讨论与分析

一、公司业务、章程、股东结构、高管人员结构、业务收入结构变化

（一）业务及资产整合计划

本次非公开发行股票由公司控股股东的母公司以现金方式全部认购，所募集资金拟用于收购间接控股的子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司30%的股权和佛山南海桂城水厂整体迁移项目。上述两个募集资金投资项目均为公司现有业务的发展和延伸，本次发行不涉及相关的业务和资产整合计划。

（二）修改公司章程的计划

本次非公开发行后，《公司章程》除对公司的注册资本、股本结构进行调整外，暂无其他调整计划。

（三）对股东结构和高管人员结构的影响

本次非公开发行的特定对象为南海控股，本次发行前南海控股已通过全资子公司供水集团间接持有本公司股份，本次发行后南海控股将直接持有公司不超过5,780万股股份，成为公司直接持股股东。

本次发行前公司的控股股东为供水集团，实际控制人为南海国资委，南海控股为公司间接股东。本次发行后，公司的控股股东及实际控制人未发生变化，南

海控股成为公司直接股东不会引起公司高管人员结构的重大变化。

（四）对业务结构的影响

本次非公开发行募集资金拟用于收购间接控股的子公司佛山市南海绿电再生能源有限公司30%的股权和佛山南海桂城水厂整体迁移项目。上述两个募集资金项目的实施不影响公司的业务结构。

二、本次发行对公司财务状况、盈利能力及现金流的影响

本次非公开发行后，公司的资产规模将大幅增加，资产负债率将进一步下降，财务状况将得到进一步改善，整体盈利能力将得到较大幅度的提升。公司间接100%控股绿电公司以及佛山南海桂城水厂整体迁移项目完成后，公司可持续发展能力和盈利水平将会得以提高，有利于为股东创造更多回报。

三、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

公司本次非公开发行股票的特定对象为控股股东的母公司南海控股，构成了关联交易行为，但本次发行后，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系均未发生变化，不会因此形成同业竞争的情况。

四、公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次非公开发行完成后，公司不会存在资金、资产被控股股东和实际控制人及其关联方占用的情形，亦不会存在公司为控股股东和实际控制人及其关联方进行违规担保的情形。

五、本次发行对公司负债情况的影响

本次非公开发行完成后，公司的净资产规模将大幅增加，资产负债率将出现一定程度下降，公司资产负债结构将更加稳健，抗风险能力将进一步加强。同时，也有助于提升公司债务融资的空间和能力，为公司未来业务的发展提供有力保障。

六、本次发行相关的风险说明

投资者在评价公司本次非公开发行股票时，除预案提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素：

（一）财务风险

公司长期以来经营稳健、财务结构稳定、无不良信用记录，同时也非常注意

负债期限结构管理和销售现金管理。公司的资产负债率不高，经营活动产生的现金流充沛且保持稳定，总体而言，财务风险较低。但公司正在建设（含拟建）的项目对资金的需求量较大，债务规模可能会继续攀升，负债规模的提高将对公司的经营带来一定的影响。

（二）经营风险

1、公司各业务板块盈利稳定，现金流状况较好。公司供水、污水处理、固废处理等业务的公用行业特征和特许经营模式决定了其市场回报较为稳定，同时具有较好的现金流获取能力。公司目前供水范围集中在佛山市南海区，形成了自然垄断的市场，未遇到较大挑战，但在市场向外拓展方面，由于竞争激烈，并购成本高，存在一定的不确定性，面临一定的市场风险。

2、公司拥有佛山市南海区各级政府授予的污水处理及固废处理等项目的特许经营权，期限为 25 年至 30 年不等。公司存在上述特许经营期限届满后，无法继续取得特许经营权的风险。但是，由于污水处理及固废处理行业属于朝阳行业，公司将通过不断获取新的 BOT 项目实现持续发展。

3、BOT 项目投资规模较大，回收周期较长，尽管公司已与有关政府部门签署相关合同保障收款权益，但若政府部门未能及时足额按照合同支付有关费用，将会影响公司现金流和正常的生产经营活动。

（三）管理风险

公司目前建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，但是随着未来公司资产规模和经营规模的扩张，公司经营决策、组织管理、风险控制的难度增加。公司面临组织模式、管理制度、管理人员的能力不能适应公司快速发展的风险。公司将进一步提高公司治理水平，充分发挥董事会各专门委员会、独立董事和监事会的作用；通过完善公司治理结构确保重大决策的科学高效，最大限度地降低经营决策风险和公司治理风险。

（四）政策风险

作为公用事业行业，水务行业是典型的政策导向性行业。从中国水务行业近年来的出台的相关政策可以看出，行业的总体方向是加快市场化，推动水价改革以提高节约用水的力度和促进对水资源的保护。随着中国城市化水平的提高、人口持续增加和对环保的日益重视，国内水价形成机制和相关立法逐渐完善，水务

行业与固废处理行业发展前景向好。但目前中国水务市场仍处于政府管制之下，行业管理体制与监管政策如果不能及时调整将可能给公司经营带来一定的不确定性。

（五）产品质量风险

自来水的质量与人民生活和身体健康息息相关，不符合卫生标准的饮用水会给人身健康带来危害。公司历来重视产品质量，采用国际国内较先进的生产技术，工艺合理，设备先进，自动化程度较高，生产的自来水质量指标优于国家卫生标准。但如果水源保护不当，原水水质污染严重，将影响到自来水的品质。

（六）不可抗力风险

严重自然灾害以及突发性公共卫生事件会对公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。

（七）与本次非公开发行相关的审批风险

本次非公开发行方案及相关事项尚需获得广东省国有资产监督管理委员会、公司股东大会批准以及中国证券监督管理委员会核准，能否取得相关批准或核准，以及最终取得批准和核准的时间存在不确定性。

（八）股市波动风险

本次非公开发行将对公司的生产经营和财务状况发生重大影响，公司基本面情况的变化将影响股票价格的波动。另外，国家宏观经济形势、重大政策、国内外政治形势、股票市场的供求变化以及投资者的心理预期都会影响股票的价格，给投资者带来风险。

南海发展股份有限公司董事会

二〇一一年八月二十四