

# 黑龙江国中水务股份有限公司

## 非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

### 一、本次非公开发行募集资金使用计划

公司本次非公开发行募集资金总额预计为 109,874 万元,扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充公司营运资金,并将作为公司实施境内外企业和项目并购的启动资金,以提升公司资本实力,满足公司未来各项业务发展的资金需求。

### 二、本次非公开发行的背景和目的

#### (一) 本次非公开发行的背景

公司自 2009 年重组黑龙江黑龙股份有限公司以来,始终贯彻以并购、自建等方式不断扩大企业规模、提高公司盈利能力的发展战略。2011 年,公司实施非公开发行股票募集资金收购了 7 家污水处理、供水企业。2013 年,公司实施非公开发行股票募集资金,用于新建 4 个水务工程建设项目,进一步扩大了公司水务业务规模和覆盖区域,同时全资收购天地人公司,正式进入高浓度废水膜法处理领域。天地人是一家专业从事垃圾渗滤液处理和高浓度废水膜法深度处理的高科技环保企业,是国内垃圾渗滤液处理项目个数最多、遍布范围最广的专业公司。天地人拥有多项发明专利和实用新型专利,参与了多项行业标准的起草和制定,能够根据不同地区、不同水质和不同出水要求选择适合的工艺组合,为客户个性化设计、建设渗滤液处理的综合解决方案,提供包括设备制造、工程施工、技术咨询和托管运营等高质量的一体化渗滤液处理服务。

目前,公司通过收购、设立等方式拥有全资和控股子公司 27 家,业务领域涵盖了水务环保产业链的城市市政供水及污水处理、新型城镇分布式供排水、垃圾渗滤液处理、环保设备及工程业务等多个领域。

公司贯彻既定的“投资并购、国际视野”发展方针,相继与瑞典 Josab 公司、丹麦 BioKube 公司、丹麦 Aquaporin 公司等海外技术公司签订了谅解备忘录或股权收购意向书,并完成了对瑞典 Josab 公司的收购。在收购和引进海外技术的基

基础上，公司注重培育和构建国中自有的技术体系，2012年11月，公司与中国科学院生态环境研究中心共同出资成立国中科创，作为公司的技术研发和孵化平台，致力于引进国内外先进技术并予以产业化研发，服务国内环保技术市场，由此生产国中产品并衍生国中服务，从而实现“资产+技术+增值服务”的业务模式，为公司各项业务拓展提供有力技术支持。

公司充分认识到中国农村、小城镇供排水市场未来发展的巨大空间，在收购和引进海外先进水处理技术的基础上，消化吸收国外先进技术的同时，还结合了中国科学院生态环境研究中心的研究成果以及公司自主研发的技术，开发出可满足不同地区、不同用户的实际需求的实用型技术工艺，构建了较完整的适应国内水质和农村、小城镇市场特征的水处理设备技术体系。同时，组建了专注于农村及小城镇饮用水安全和农村污水采集处理安全排放（回用）业务的独资公司，完成了产品设备、知识产权、人力资源等各方面的系统建设工作。2014年1月，公司与山东省住房与城乡建设厅签订《山东省“百镇建设示范行动”示范镇基础设施配套项目建设战略合作协议》，合作范围为山东省境内200个“百镇建设示范行动”示范镇的水务和基础设施建设项目。公司将以水务投资开始进行供水、排水及管网建设项目，并根据实地水质、处理规模等具体情况，提供相应的商业模式，为山东省200个示范镇提供优质的水务服务。公司将以此为契机，将农村、小城镇供排水作为公司未来几年重点拓展业务领域。

未来，一方面公司将立足水务环保领域，仍将推行投资并购战略，实行规模化扩张，扩大水务市场的占有率，在市政供排水业务基础上向具有高附加值的更多产业细分领域拓展，力争成为水务环保领域的核心关键设备制造集成提供商、工程解决方案提供商、精细化运营管理服务提供商和先进技术服务提供商；另一方面，公司依托投资并购和技术领先战略，积极谋求在大气污染控制、固体废物处理等更多环保领域的突破，以自建、合建、并购等多种方式拓展国内、国外市场，使得公司成为在水、大气污染、固废等领域的环保产业系统服务提供商，实现公司由传统水务投资运营商向环保产业系统服务提供商的战略转型，从而为股东创造更多价值。

## （二）本次发行的目的

目前公司正处于战略转型期，本次非公开发行募集资金的到位，为公司未来在国内、国外市场并购、新增项目的选定及实施、区域战略合作、新技术的研发等各项经营活动的开展提供资金支持，将加速实现公司战略转型。

另外，本次发行对象为公司的间接股东姜照柏、公司董事长兼总裁朱勇军。间接股东增持有利于公司控制权稳定，公司核心管理人员参与本次发行创造了公司核心管理人员与公司利益的长效协同机制，对项目前景及公司未来发展充满信心，将为公司长期可持续发展奠定良好的治理结构基础。。

### 三、募集资金用于补充营运资金的可行性分析

#### （一）本次非公开发行的可行性

##### 1、本次发行具有积极的国家政策支持

##### （1）中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定

十八届三中全会通过《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，做出全面深化改革的战略部署，提出紧紧围绕更好保障和改善民生，紧紧围绕建设美丽中国深化生态文明体制改革，加快建立生态文明制度，健全国土空间开发、资源节约利用、生态环境保护的体制机制，推动形成人与自然和谐发展现代化建设新格局，并要求改革生态环境保护管理体制，建立和完善严格监管所有污染物排放的环境保护管理制度。

##### （2）环境保护法

2014年4月24日，历经多次审议和修改的《中华人民共和国环境保护法》通过。在明确政府责任，加大违法行为惩罚力度方面着力明显，要求不作为官员引咎辞职，对污染企业罚款上不封顶。修订后的环境保护法颁布将使得环境治理进入新阶段，环境保护企业将迎来快速发展期。

##### （3）国家环境保护“十二五”规划

在污水处理方面，《国家环境保护“十二五”规划》提出，在“十二五”期间，我国将加大污水管网建设力度，加快县城和重点建制镇污水处理厂建设，到2015年，全国将新增城镇污水管网约16万公里，新增污水日处理能力4,200

万吨，基本实现所有县和重点建制镇具备污水处理能力，污水处理设施负荷率提高到 80%以上，城市污水处理率达到 85%。全面落实污染者付费原则，完善污水处理收费制度，收费标准要逐步满足污水处理设施稳定运行和污泥无害化处置需求。

在垃圾无害化处理方面，《国家环境保护“十二五”规划》提出，在“十二五”期间，我国将加快城镇生活垃圾处理设施建设，到 2015 年，全国城市生活垃圾无害化处理率达到 80%，所有县具有生活垃圾无害化处理能力；推进垃圾渗滤液和垃圾焚烧飞灰处置工程建设。

在供水方面，《国家环境保护“十二五”规划》提出，对非居民用水要逐步实行超额累进加价制度，对高耗水行业实行差别水价政策。

《国家环境保护“十二五”规划》还提出，把环境保护列入各级财政年度预算并逐步增加投入，适时增加同级环境保护能力建设经费安排。支持符合条件的环保企业发行债券或改制上市，鼓励符合条件的环保上市公司实施再融资。

#### (4) 国务院关于加快发展节能环保产业的意见

2013 年 8 月，《国务院关于加快发展节能环保产业的意见》中指出，提升环保技术装备水平，治理突出环境问题。重点发展高通量、持久耐用的膜材料和组件，高浓度难降解工业废水成套处理装备。创新发展模式，壮大节能环保服务业。在城镇污水处理、生活垃圾处理、工业污染治理等重点领域，鼓励发展包括系统设计、设备成套、工程施工、调试运行、维护管理的环保服务总承包和环境治理特许经营模式，专业化、社会化服务占全行业的比例大幅提高。加快城镇环境基础设施建设。以地方政府和企业投入为主，中央财政适当支持，加快污水垃圾处理设施和配套管网地下工程建设，推进建筑中水利用和城镇污水再生利用。

#### (5) 农村生活污染防治技术政策

《农村生活污染防治技术政策》提出，对于分散居住的农户，鼓励采用低能耗小型分散式污水处理；在土地资源相对丰富、气候条件适宜的农村，鼓励采用集中自然处理；人口密集、污水排放相对集中的村落，宜采用集中处理。

## (6) 关于加强农村环境保护工作意见的通知

《关于加强农村环境保护工作意见的通知》提出，到 2015 年，完成 6 万个建制村的环境综合整治，严重危害群众健康的农村突出环境问题基本得到治理；农村饮用水水源地水质状况和管理状况得到改善，农村生活污水和生活垃圾处理、规模化畜禽养殖场（小区）、散养密集区污染治理水平显著提高，农村土壤环境保护和农业面源污染防治得到加强，农村环境质量初步改善；农村环境监管能力和农民群众环保意识明显提升。

## 2、行业发展前景广阔为公司提供了历史发展机遇

### (1) 传统水务市场仍将保持较快增长

供水方面，目前，我国年用水总量已突破 6,000 亿立方米，全国年平均缺水 500 多亿立方米，三分之二城市缺水。经水利部预测，2030 年中国人口将达到 16 亿，届时人均水资源量仅有 1,750 立方米。在充分考虑节水情况下，预计用水总量为 7,000 亿至 8,000 亿立方米，要求供水能力比现在增长 1,300 亿至 2,300 亿立方米，全国实际可利用水资源量接近合理利用水量上限，水资源开发难度极大。在我国水资源短缺，供水总量增长缓慢，而用水需求量随着我国经济持续快速发展，城市化进程和工业化进程不断推进而增加的情况下，政府大力引导和鼓励水环境污染治理领域的投资是减缓我国水资源不足的有效手段。

污水处理方面，截至到 2013 年，全国城镇污水处理厂累计处理污水 444.6 亿吨，污水处理行业收入保持了快速成长。根据《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》（以下简称《规划》），“十二五”期间全国城镇污水及再生利用投资计划 4,300 亿元，较“十一五”增长约 30%。此外，《规划》还计划在“十二五”期间新增污水处理能力 4,569 万立方米/日，升级改造污水处理规模 2,611 万立方米/日，水务行业的污水处理市场将迎来新一轮的加速增长。

### (2) 固体废物处理市场有较大的开发潜力

目前我国固体废物管理的重点是城市生活垃圾、工业固体废物和危险废

物。农村生活垃圾、农业废物（包括禽畜养殖废物、林业废物、渔业废物等）的管理还处于空白状态。城市生活垃圾处理方面，根据国务院发布的《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》，我国到 2015 年，直辖市、省会城市和计划单列市生活垃圾将全部实现无害化处理，设市城市生活垃圾无害化处理率达到 90%以上，所有县具备垃圾无害化处理能力，县城生活垃圾无害化处理率达到 70%以上，全国城镇新增生活垃圾无害化处理设施能力 58 万吨/日，与“十一五”末现有设施相比，增加近 150%。

### （3）我国农村水务市场前景广阔

根据《全国农村饮水安全工程“十二五”规划》，“十二五”期间规划解决全国 2.98 亿农村人员（含国中农林场）的饮水安全问题和 11.4 万所农村学校师生的饮水安全问题，使全国农村集中式供水人员比例提高到 80%左右。

在农村环境治理中，污水排放是其最重要的方面，而农村水务市场长期被忽视，与城市相比水务服务极度缺乏，市场处于初级阶段，2010 年第一次全国污染源普查公报显示，我国农村的污水集中处理率仅为 4.9%，远低于大城市将近 80%的污水处理率，距《“十二五”农村污水处理及再生利用设施建设规划》所要求的到 2015 年，城市污水处理率达到 85%，县城污水处理率平均达到 70%，建制镇污水处理率平均达到 30%还有很大的提升空间。

3、公司进行战略转型并取得多项实质性成果，为未来战略布局提供了有益经验

近年来公司实现了跨越式发展，业务规模快速扩张，正在由传统水务投资运营商向环保产业系统服务提供商的战略转型，并取得了多项实质性成果。公司完成了对天地人的全资收购，进入高浓度废水膜法处理的新领域；基本完成进军城镇供排水市场的系统建设工作，致力开拓中国农村和小城镇的水处理市场；贯彻国际视野发展方针，积极谋求海外资产、技术并购；构建国中自有技术体系，国中科创在技术引进和产业孵化上持续发挥作用。

公司围绕水处理各个细分领域，展开了一系列针对水处理技术型公司的收购和投资，使业务领域由之前单一的收水费业务扩展到水处理工程、水处理设

备及核心零部件，所覆盖行业也从城市供水、城市污水扩展至工业污水处理、垃圾渗滤液处理、农村供水和农村污水等领域。公司进行战略转型并取得多项实质性成果，为未来战略布局提供了有益经验。

#### 4、外延式并购是水务企业提升市场占有率和行业地位的重要方式

目前我国水务行业市场化程度较低，导致我国水务行业的行业集中度低，目前国内最大的水务企业，其市场占有率也不超过 5%。市场集中度低，缺少行业领导者，有利于企业使用并购手段迅速壮大实力。另外，“十二五”期间，国内水务产业国有产权改革和水务市场化、产业化发展将给优势水务企业带来合资、并购发展机会。

### （二）本次发行的必要性

#### 1、本次发行有利于保障公司实现战略转型，满足战略布局对资金的需求

近年来公司实现了跨越式发展，业务规模快速扩张。未来，公司将继续巩固并强化城市市政供水、污水处理项目的建设运营的优势地位，充分发挥现有存量资产的潜力和优势，关注高成长性区域的业务发展机会；同时，公司积极推行投资并购和技术领先战略，密切关注环保产业的前沿动态，积极谋求在烟气、固废等更多环保领域的突破和拓展，以自建、合建、并购等多种方式拓展国内、国外市场，进一步延伸、完善和拉长产业价值链，优化公司业务结构，拓展高技术含量、高附加值的产业细分领域，最终实现公司成为环保产业系统服务提供商的战略目标。

公司所处行业的投资特点是项目投资规模较大，无论是新建项目或收购项目均对项目的资本金投入有较高且硬性的要求，使得公司在进一步提高盈利能力、扩大规模等方面面临着资金发展瓶颈，在国家产业政策积极支持与行业大发展的背景下，仅依靠自有资金和银行借款已难以满足公司快速发展的业务需求，本次非公开发行将缓解公司业务规模扩张和资金缺口之间的矛盾，为公司顺利实现发展战略转型提供了有效的资金支持。

为了实现公司发展战略转型，公司已经在环保产业链上下游、企业并购等方面做了大量准备工作，除国内市场外公司还在欧美等国家积极寻找技术先

进、业绩良好的环保企业，准备把国外的先进技术、产品引进消化利用到国内市场。目前公司正在与多家合适的并购标的公司积极接洽，本次非公开发行股票所筹集资金将作为公司未来企业并购的启动资金，从而加快公司发展战略的实现。

2、本次发行有利于保持公司控制稳定、创造员工与公司利益的长效协同机制，分散中小股东投资风险

根据公司经营发展实际情况、可持续发展需求和对未来业务发展的规划，公司的间接股东姜照柏拟通过本次非公开发行直接持有公司股份，以实现对公司的直接控股，同时公司董事长朱勇军拟通过本次非公开发行直接持有公司股份。间接股东增持有利于公司控制权稳定，公司核心管理人员参与本次发行创造了公司核心管理人员与公司利益的长效协同机制，对项目前景及公司未来发展充满信心，为公司长期可持续发展奠定良好的治理结构基础。

本次非公开发行认购对象锁定期 36 个月，作为战略投资者，更加注重公司长远利益，有助于改善公司的股东结构、完善公司治理结构，从而有利于维护公司中小股东利益，实现公司股东利益的最大化。

通过本次非公开发行，将有效优化公司财务结构、提高盈利能力和抗风险能力。以 2014 年 3 月 31 日合并财务报表为基础，假设本次非公开发行顺利完成，且不考虑发行费用及其他事项影响的情况下，发行后公司每股净资产将由 1.74 元上升至 2.10 元。

#### **四、募集资金运用可行性分析结论**

综上所述，本次非公开发行股票完成后，公司净资产和营运资金将大幅增加，有利于增强公司资本实力，有利于公司在增强现有业务盈利能力的同时，抓住“城镇水务市场”、“国际化意识”等新的商业契机，为自建、合建、并购等多种方式拓展国内、国外市场提供资金支持，以进一步延伸、完善和拉长产业价值链，优化公司业务结构，促进公司在环保产业链的拓展和布局，积极稳妥的推进公司向环保产业系统服务提供商的战略转型，符合公司及全体股东的利益。因此，本次非公开发行股票募集资金用于补充营运资金是必要和可行的。

（本页以下无正文）



(本页无正文，为《黑龙江国中水务股份有限公司关于本次非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告》之盖章页)

黑龙江国中水务股份有限公司董事会

