

安徽盛运环保(集团)股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性报告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

公司自 2010 年上市以来,全力实施“开发新型环保设备技术产品为重点、主攻扩大垃圾焚烧发电项目市场为产业支柱”的产业转型升级发展战略,公司先后通过一系列的对外投资和产业并购,已实现从环保设备制造商向城市生活垃圾焚烧发电全产业链一体化综合服务商的战略转型。公司正逐步朝着具有科研开发能力、工程设计能力、工程总包能力、环境污染治理设施运营能力以及投融资能力的大型综合环保能源集团化公司方向快速发展。目前,公司已完全具备承接大型垃圾焚烧发电工程项目和餐厨、污泥、医废、危废垃圾焚烧处置工程项目的投资总包、咨询设计、设备制造、安装调试以及运营管理的综合运行能力,一体化运作优势和各业务环节协同效应显著。截至本报告日,公司已投产、建设和正在筹建阶段的垃圾焚烧发电项目的垃圾处理量设计规模已经达到 3.24 万吨/日。公司投资建设的 4 个垃圾焚烧发电项目现已投入运营,10 个垃圾焚烧发电项目处于在建阶段,27 个垃圾焚烧项目处于拟建阶段,公司垃圾焚烧发电项目储备充足。本次非公开发行股票募集资金用于归还公司借款和补充流动资金,有助于缓解公司高速成长中的资金压力,进一步提升公司在垃圾焚烧发电领域的竞争优势地位,并有助于公司更好地实现战略发展目标。

一、募集资金使用计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 216,600.00 万元,募集资金总额在扣除发行费用后,150,000.00 万元用于偿还公司借款(含长城国融对公司享有的、用以认购本次非公开发行股票的 33,300.00 万元债权),剩余部分全部用于补充公司流动资金。

本次募集资金将围绕公司全面扩大垃圾焚烧发电项目市场为产业支柱的发展战略,主要用于公司现有及未来新增垃圾焚烧发电项目全产业链业务的建设、

运营和流动资金,进一步提升公司在垃圾焚烧发电领域核心技术的研发、应用及升级,并兼顾垃圾焚烧发电和餐厨、污泥、医废、危废等绿色环保产业领域的投资并购与产业整合。同时,本次募集资金将用于满足公司高速成长的资金需求、提升公司综合品牌实力,缓解债务压力,进一步降低财务费用并提升盈利能力,使公司成为国内规模最大的全产业链一体化城市生活垃圾发电综合服务商之一。

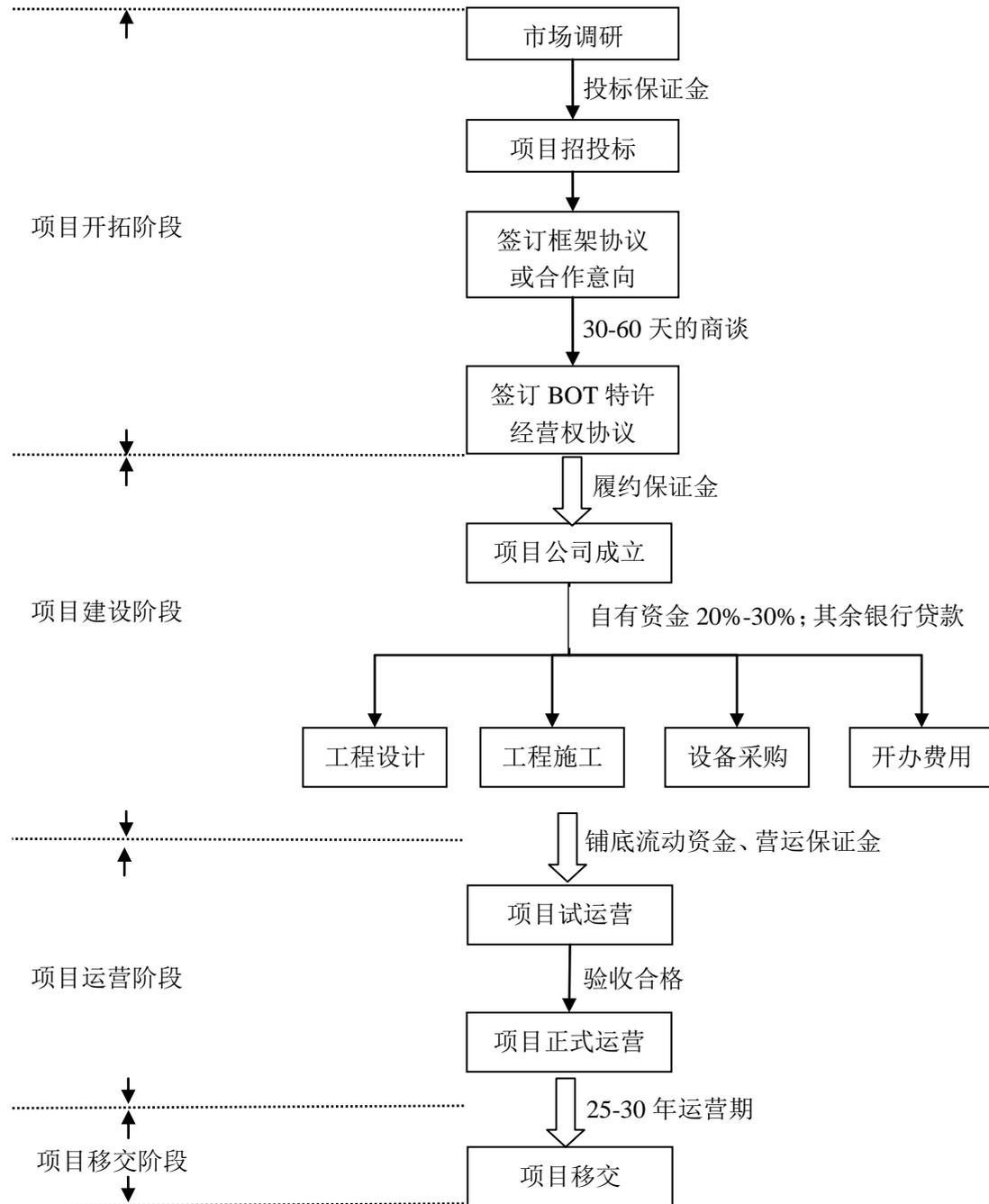
二、本次募集资金使用的必要性

(一) 业务模式的特征及未来重点项目的建设及运营

1、公司全产业链一体化运作垃圾焚烧发电 BOT 或 B00 项目的业务模式需要充足的营运资金作保障

公司拥有的生活垃圾焚烧发电项目主要采用 BOT 模式和 B00 模式,全权负责城市生活垃圾焚烧发电项目的投资、建设、运营。BOT 模式(建设-经营-转让)是指政府授予企业特定范围、一定期限内的独占特许经营权,许可其投资、建设、运营城市生活垃圾发电项目并获得垃圾处置费及发电收入,在特许经营权期限到期时,项目资产无偿移交给政府。B00 模式(建设-拥有-运营),与 BOT 模式不同之处在于项目公司拥有的特许经营权不受经营期限的限制,无需将项目资产移交给政府。

公司全产业链一体化运作垃圾焚烧发电 BOT 业务模式具体情况如下:



在 BOT 模式下，公司获取的垃圾焚烧发电项目一般通过招投标方式，并与政府签署垃圾焚烧发电项目 BOT 框架协议和 BOT 特许经营权协议，然后由公司成立项目公司负责项目的建设运营。项目建设环节包括项目设计、工程施工、设备制造、采购与安装、项目调试、试生产及竣工验收等内容，公司具备全产业链一体化的运作优势，拥有成熟的垃圾焚烧发电技术，下属专业子公司提供设备采购与制造、工程施工等专业服务，合理安排项目建设工期，以较低的投资成本实现项目的可靠运行。

公司垃圾焚烧发电 BOT 项目在前期的项目开拓阶段和项目建设阶段投入金额较大、建设周期较长,且由于公司储备的垃圾焚烧发电项目较多,导致公司需要充足的资金以推进现有垃圾焚烧发电项目的建设和运营。在公司全产业链一体化运作的业务模式下,公司垃圾焚烧发电 BOT 项目的总体设计、设备的制造与采购、建筑工程施工等业务均由公司的专业子公司完成,因此各业务环节对营运资金的需求也会随之增加。

因此,本次非公开发行股票募集资金在一定程度上保障了公司全产业链一体化运作垃圾焚烧发电项目 BOT 或 BOO 业务模式的实施。

2、公司垃圾焚烧发电业务规模的扩张,对营运资金的需求不断增加

国家“十二五”规划纲要将节能环保列为七大产业之首,节能环保产业成为国家重点发展的方向,垃圾焚烧发电作为废弃物处理和余热利用的典型项目,属于国家政策明确支持的节能减排项目。公司紧紧抓住环保行业发展的契机,积极布局垃圾焚烧发电产业链,涉足垃圾焚烧发电投资与运营领域,近年来,公司凭借在垃圾焚烧发电领域从设备制造到投资建设运营等全产业链的核心竞争优势,在垃圾焚烧发电业务领域得到了长足快速的发展。

目前,公司的垃圾焚烧发电项目已经遍布全国,项目总数实现了跨越式增长。公司先后与 40 多个城市和地区签署了垃圾焚烧发电项目的合作意向书和 BOT 特许经营权协议,陆续设立了拉萨盛运环保电力有限公司、招远盛运环保电力有限公司、凯里盛运环保电力有限公司、枣庄中科环保电力有限公司等 30 余个垃圾焚烧发电项目公司,建成并投入运营济宁中科环保电力有限公司、桐庐盛运环保能源有限公司等下属的 4 个垃圾焚烧发电控股运营项目,参股淮南皖能环保电力有限公司等 4 个垃圾焚烧发电项目。截至本报告签署日,公司已签订垃圾焚烧发电、生物质能源发电及餐厨废弃物无害化处理等 BOT、BOO 项目(不含参股项目)共计 41 个,垃圾焚烧处理规模已经达到 3.24 万吨/日。其中,公司控股并已投产运营的垃圾焚烧发电运营项目共 4 个,垃圾处理能力为 2,900 吨/日;在建垃圾焚烧发电项目共 10 个,垃圾设计处理能力为 6,800 吨/日;拟建垃圾焚烧发电项目共计 27 个,拟建项目垃圾设计处理能力为 22,700 吨/日,参股运营的 4 个垃圾焚烧发电项目的垃圾处理能力为 3,600 吨/日,公司垃圾处理规模总数位居

行业前列。公司实现了垃圾焚烧发电项目“运营一批、建设一批、筹建一批”的良性发展循环。

根据公司未来 2-3 年的投资发展计划,在建和拟建垃圾焚烧发电项目全部建设完成需要投入的资金规模预计为 132.45 亿元,其中公司自有资金配套投入 20%-30%,预计需投资资金约为 26 亿-39 亿元,其余通过项目配套借款投入。在公司全产业链一体化运作的业务模式下,随着上述项目的建设和运营,公司环保设备生产规模、建安工程规模、项目运营规模等在未来都将会大幅增加,因而,随着公司收入规模的增加,公司对流动资金的需求也会相应增加。另外,随着公司对垃圾焚烧发电领域的市场拓展,公司将会承接更多的垃圾焚烧发电项目,投标保证金、履约保证金、运营保证金和铺底流动资金的需求也会随之增加。

因此,随着公司垃圾焚烧发电项目业务规模的扩张,公司对营运资金的需求会不断加大。本次非公开发行股票募集资金将对上述项目的建设运营起到重要的资金支持作用,对公司进一步拓展垃圾焚烧发电项目提供持续的财务支持。

(二) 产业核心技术的研发、应用和升级,保持创新驱动动力

为抓住国家大力发展环保产业的历史性机遇,公司把技术创新、技术引进和技术消化当作公司下一轮市场竞争的战略支点,为了提高自身的市场竞争力,公司不断完善和打造垃圾焚烧发电的全产业链,强化公司的研发能力,通过先进的计划和强大的研发能力提升公司的核心竞争力。目前,公司自主研发并掌握了国内领先的机械炉排炉、循环流化床等焚烧设备的主流技术,以及烟气、渗滤液、炉渣等处理系统的核心技术,拥有自主知识产权的发明专利共 15 项、实用新型专利共 99 项。公司始终坚持以技术和管理创新为动力,始终保持对技术研发领域的较高投入,不断研究开发新型环保新技术、新产品。

公司近三年的研发投入情况如下:

单位:万元

项目	2014 年	2013 年	2012 年
研发投入	4,103.16	3,935.45	2,213.83
营业收入	121,013.68	117,007.01	84,874.22
研发投入/营业收入	3.39%	3.36%	2.61%

随着公司在垃圾焚烧发电相关业务领域的不断延伸,为保证业务持续稳定的发展,公司在实际运行中需对现有技术进行持续改进,并根据新项目的需要和国

家对“三废”排放提出的更严格的要求,不断提升技术水平,加快研发新技术和新产品。公司未来将继续加大在研项目的推进及新研发项目的实施,因此需要公司有稳定的资金予以支持。

(三) 围绕公司业务产业升级规划的投资与整合

为了快速发展生活垃圾焚烧发电业务,不断扩大公司垃圾焚烧发电的业务领域及市场范围,获取人才及技术优势,公司在进入垃圾焚烧发电领域之初,先后通过投资控股、参股等方式进行了一系列的外延式扩张。其中,通过发行股份购买资产并募集配套资金方式收购并控股北京中科通用能源环保有限责任公司,获得了高效的循环流化床技术,与公司的炉排炉技术相结合全力布局垃圾焚烧发电领域,使得公司在该领域的总体设计、施工和营运能力得到显著增强;以首次公开发行股票超募资金投资建设了山东济宁、安徽淮南及黑龙江伊春3个垃圾焚烧发电项目;通过股权收购的方式取得了桐庐和桐城垃圾焚烧发电运营项目,从而使公司垃圾焚烧发电项目规模快速增加;通过对桐城市粮食建筑安装工程有限公司(现更名为安徽盛运建筑安装工程有限公司)的收购,使公司拥有了建筑工程施工资质。公司实施的一系列投资、并购整合等外延式发展方式有效开拓了公司的业务领域及市场范围,使公司具备承接大型垃圾焚烧发电工程项目和餐厨、污泥、医废、危废垃圾焚烧处置工程项目的投资总包、咨询设计、设备制造、安装调试以及运营管理的综合运行能力,一体化运作优势明显,对后续项目的开展形成了较好的带动效应,推动了业务的稳步增长。在未来的发展中,公司仍然可能通过对外投资以及并购重组等方式充实自身的人才队伍,扩大公司垃圾焚烧发电规模,提高自身的市场地位,而这些目标的实现都需要大量的资金作支持,从而增加了公司对流动资金的需求。

因此,本次非公开发行股票募集资金将为公司的后续发展提供强有力的资金支持。

(四) 缓解债务压力、建立稳健的财务结构

报告期内,公司的业务领域由输送机械和环保设备制造逐步向垃圾焚烧发电项目的投资、建设、运营业务方向转移,但由于传统设备制造业务受国家宏观经济影响,公司应收账款和存货余额持续增加,占用了公司较多的营运资金;另外,

公司垃圾焚烧发电项目处于开拓期,目前在建和筹建项目较多,对公司流动资金的需求也在不断增加。随着公司在 2010 年首次公开发行股票募集资金的使用完毕,公司通过银行借款、短期融资券、中小企业私募债、融资租赁等多种融资方式筹集资金,以满足公司业务快速发展对资金的需求,因而公司借款规模增长迅速,资产负债率逐步提高。最近三年,公司借款情况及偿债能力如下:

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	76,750.00	89,234.56	85,655.22
长期借款	70,000.00	11,130.00	-
一年内到期的非流动负债	10,000.00	940.29	2,715.00
其他流动负债	70,000.00	32,426.00	20,000.00
应付债券	20,355.31	-	-
长期应付款	26,452.08	29,017.53	41,218.67
有息债务合计	273,557.39	162,748.38	149,588.89
资产负债率(母公司)(%)	56.60	43.90	55.75
资产负债率(合并)(%)	65.21	58.13	65.70
流动比率	1.13	0.95	0.85
速动比率	1.02	0.78	0.65

从上表中可以看出,公司有息债务规模保持快速增长,有息债务金额由 2012 年的 14.96 亿元增长至 2014 年 12 月 31 日的 27.36 亿元,2014 年仅有息债务金额较 2013 年就增长了 11.08 亿元,增长幅度为 68.09%。随着公司近三年借款规模的快速增长,公司的资产负债率也一直处于较高的水平,近三年的资产负债率分别为 65.70%和 58.13%和 65.21%,均高于 50%,资产负债率处于较高水平。持续处于相对高位的资产负债率水平也限制了公司进一步通过债权方式进行融资的空间。同时,随着公司有息债务快速增长,公司的流动比率和速动比率处于较低水平,表明公司存在较大的短期偿债压力,公司的财务风险在不断增大。

本次非公开发行股票募集资金用于偿还公司借款和补充流动资金,将缓解公司负债逐年增加给公司带来的偿债压力,使得公司的营运资本、流动比率、速动比率和资产负债率等偿债指标将得到很大改善,有利于公司建立稳健的财务结构。

(五) 降低财务费用,提升盈利能力

随着公司经营规模的不断扩大,特别是公司垃圾焚烧发电项目的建设、运营

需要较大金额的前期投入,公司对营运资金的需求不断增加。公司通过银行借款、短期融资券、中小企业私募债、融资租赁等多种融资渠道筹措公司发展所需的营运资金。因此,公司有息负债的金额不断增加,财务费用也随之相应增长。近三年,公司合并口径的财务费用占利润总额的比例如下:

单位:万元

项目	2014年	2013年	2012年
财务费用	16,855.85	10,424.05	4,145.10
财务费用增长率	61.70%	151.48%	88.71%
利润总额	23,995.54	19,347.38	9,532.08
财务费用/利润总额	70.25%	53.88%	43.49%

2012年、2013年和2014年,公司财务费用分别为4,145.10万元、10,424.05万元和16,855.85万元,公司2012年、2013年及2014年的财务费用增长率分别为88.71%、151.48%和61.70%,财务费用占当期利润总额的比例由2012年的43.49%上升至2014年的70.25%,财务费用的大幅增加降低了公司的盈利能力。本次非公开发行股票募集资金将用于偿还公司借款和补充流动资金,以有效缓解公司的持续借款压力,从而降低财务费用,提升持续盈利能力。

三、本次募集资金使用的可行性

公司作为目前国内规模较大的全产业链一体化城市生活垃圾焚烧发电综合服务商,已与武汉、石家庄、拉萨等国内40多个城市和地区签订了垃圾焚烧发电项目合作意向书、BOT框架协议和BOT特许经营权协议,目前已投入运营并控股的垃圾焚烧发电项目共有4个,参股并运营的垃圾焚烧发电项目共4个,处于在建和拟建阶段的垃圾焚烧发电项目共有30余个,为公司全产业链一体化运作垃圾焚烧发电业务提供了充足的业务储备。

运用募集资金偿还公司借款和补充流动资金符合相关政策和法律法规,是切实可行的。募集资金到位后,公司资产负债率(合并口径)将由2014年12月31日的65.21%下降到约45.76%,公司流动比率和速动比率将大幅提高,短期偿债能力增强,能有效降低公司财务风险;直接减少公司利息支出,降低公司财务费用,提升公司盈利水平;通过补充流动资金,可以为公司的垃圾焚烧发电项目全产业链一体化建设运营和市场拓展提供有力保障,随着垃圾焚烧发电项目建设和运营数量的陆续增加,未来公司的营业收入规模和盈利能力将得到不断提升。

同时,公司管理团队稳定且经验丰富,能够确保按照已定计划高效运用募集资金,优化公司资本结构、增强公司抗风险能力。

综上所述,使用募集资金偿还公司借款和补充流动资金将有效提高公司整体经营效益,降低公司的财务风险,增强公司举债能力,促进公司业务发展,提升公司综合品牌实力,本方案是切实可行的。

四、本次非发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 对公司经营管理的影响

本次募集资金使用符合国家产业政策和行业规划,符合行业发展趋势和公司整体战略发展方向,具有良好的发展前景和经济效益。本次募集资金到位后,公司能够进一步增强核心竞争力,有利于扩大公司垃圾焚烧发电项目的运营规模,有利于公司实现规模经济,降低研发成本和管理成本,公司的收入和利润水平将大幅增长,公司的盈利能力将进一步提升。公司资金实力的提升,将有利于公司进一步拓展垃圾焚烧发电项目,进一步巩固和提高在该领域的市场地位,从而提升公司在垃圾焚烧发电领域的综合竞争力和品牌影响力。

(二) 对公司财务状况的影响

使用本次发行募集资金归还公司借款和补充流动资金后,公司的资产负债率将得以降低,资产结构将得到改善,资产质量得到提高;同时,公司流动比率和速动比率将得到提高,偿债能力有效提升,有利于降低公司的财务风险。

本次发行募集资金到位后,公司的资本实力将进一步增强,从而在一定程度上降低公司的融资成本和资产负债率,提升抗风险能力;同时,由于募集资金投资项目的实施存在一段时间的建设周期,如果2015年公司垃圾焚烧发电BOT项目建设进度低于预期,公司净资产收益率、每股收益等可能有所下降。但是,当项目正式投入运营后,将产生良好的现金流量和经营利润,从而改善公司的财务结构,防范公司财务风险并提高融资能力。

(三) 对公司盈利能力的影响

本次发行募集资金部分用于偿还公司借款后,每年将直接减少公司的利息费用支出约9,000.00万元,财务费用占利润总额的比重将会下降;本次发行募集

资金部分用于补充公司流动资金,主要用于公司垃圾焚烧发电项目的建设、运营所需要的流动资金,随着垃圾焚烧发电 BOT 项目的建设和投入运营的数量不断增加,公司环保设备销售、工程施工和运营收入将会持续增加,公司盈利能力将会得到较大的提升。

(四) 对公司现金流量的影响

本次发行后,公司筹资活动现金流入量、筹资活动现金流量净额、现金及现金等价物净增加额均将大幅度增加。公司将募集资金偿还公司借款后,后续融资能力将得到提高,有利于增加公司未来筹资活动产生的现金净流量。同时,募集资金补充流动资金后,日常经营所需资金将得到更大保障。

五、本次募集资金使用报批事项

本次发行募集资金用于偿还公司借款和补充流动资金,不涉及向有关部门的报批或报备事项。

安徽盛运环保(集团)股份有限公司

董事会

2015年4月9日