



东江环保股份股份有限公司
非公开发行A股股票募集资金
使用的可行性分析报告

二〇一五年四月

目 录

一、募集资金使用计划	2
二、本次募集资金投资项目的可行性分析	3
（一）项目背景.....	3
（二）项目必要性.....	5
（三）项目可行性.....	7
三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响	16
（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响.....	16
（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响.....	16

东江环保股份有限公司（简称“本公司”、“公司”或“东江环保”）本次非公开发行所募集资金使用的可行性情况分析如下：

一、募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 230,282.80 万元（含 230,282.80 万元），扣除发行费用后将用于江西省工业固体废物处置中心项目、东江环保股份有限公司沙井处理基地扩建项目、惠州市东江环保技术有限公司技改项目，以及补充流动资金和偿还银行贷款。其中偿还银行贷款金额不超过 6 亿元。具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金投入金额
1	江西省工业固体废物处置中心项目	71,851.21	71,656.52
2	东江环保股份有限公司沙井处理基地扩建项目	11,574.00	11,574.00
3	惠州市东江环保技术有限公司技改项目	8,835.00	8,835.00
4	补充流动资金和偿还银行贷款	138,217.28	138,217.28
合计		230,477.49	230,282.80

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

本次非公开发行的募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金的总金额，公司将按照项目的轻重缓急，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内，董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目背景

1、我国工业固体废物产生量持续增加将为工业危废行业提供持续、稳定的发展动力

随着我国工业发展水平不断提升，国内工业固体废物产生量将持续保持较快增长。根据《2013 年中国环境状况公报》，2013 年全国工业固体废物产生量为 327,701.90 万吨，相比 2010 年增长 36.01%，综合利用量为 205,916.30 万吨，相比 2010 年增长 27.29%。此外，根据《2013 年广东省环境状况公告》，广东地区 2013 年的工业固体废物产生量为 5,911.84 万吨，相比 2010 年增长 8.36%，其中危险废物为 133.12 万吨，相比 2010 年增长 12.72%。按照发达国家经验，工业危废一般占工业固体废物的 3-5%，但由于我国清洁化生产程度相对较低，同时重污染工业更多，工业危废比例要远高于发达国家。工业废物产生量的持续增加将为我国危废行业提供持续、稳定的发展动力。

另一方面，尽管我国工业固体废物的产生量逐年增加，但其治理设施的建设相对滞后，仍与保障环境安全和人民健康的要求存在较大的差距。2013 年，《全国危险废物和医疗废物处置设施建设规划》确定的危险废物集中处置设施建设项目建成 41 个，医疗废物集中处置设施建设项目建成 253 个。未来 5 年，我国仍需要建设大量的危废处置中心，工业废物处理的市场容量相当可观。

2、“严立法、强监管”促使工业危废行业进入黄金发展期

工业危废的产生量大、环境危害严重、政府关注程度高，是目前我国环境治理的重点领域。在已知的常规污染源当中，工业危废无疑是环境危害最严重、污染持续时间最长、治理难度最大的污染物之一。

近年来，随着我国环保法制化进程的不断深化，民众环保意识不断提高，“严立法、强监管”已经成为环保领域的共识。2013 年 6 月，最高人民法院、最高人民检察院分别通过了《关于办理环境污染刑事案件适用法律若干问题的解释》，该司法解释指出：非法排放、倾倒、处置危险废物三吨以上的、非法排放含重金属、持久性有机污染物等严重危害环境、损害人体健康的污染物超过国

家污染物排放标准或者省、自治区、直辖市人民政府根据法律授权制定的污染物排放标准三倍以上的行为属于“严重污染环境”犯罪。这是国内首次明确提出环境污染犯罪的认定细则，为工业危废行业监管提供了可执行的法律依据。此外，2014年4月，全国人大通过了《环境保护法》（第四次修订案）规定，针对拒不停止排污等行为，当事人不仅需承担刑事责任，还将按日计价从重进行经济处罚，处罚金额上不封顶。新《环境保护法》大幅提高了工业危废非法经营的违法成本，大幅提升了环境污染犯罪的惩罚力度。伴随地方环保局完成工业危废产生量摸排工作、落实工业危废台账监察制度，工业危废行业的规范化程度有望快速提升。

随着我国工业危废领域法制监管环境不断改善，通过非正规途径处理的工业危废将大量减少，工业危废市场需求得到进一步释放，工业危废处理的标准也将不断提升，“严立法、强监管”将推动行业进入黄金发展期。

3、工业危废行业竞争格局呈现企业“散、小、弱”的特点，行业整合的需求与日俱增

目前，全国99%的工业危废处理企业为民营企业，全国1,300多家处理企业平均处理规模仅为2万吨，大部分企业技术、资金、研发能力弱，处理资质单一。即使在我国工业危废处理市场发展较早的广东省，工业危废企业也呈现出显著的“散、小、弱”特征。

由于行业大量小企业是以资源化为主，同时只有单一几种资质，依赖少量固定客户，或者地域政府关系垄断某个小市场。因此，在未来工业危废行业规范化程度快速提升的背景之下，危废处理设施建设的专业性要求和安全性要求更高，单位处理能力的投资额涨幅较大，这使得小企业将开始同时面临处理成本增加和升级改造处理设施资金需求巨大的双重困境。除此之外，政府监管部门和行业重点公司都已经意识到了工业企业处理需求快速增加这一现状，一方面政府加快了处理资质的审批，另一方面工业危废企业也在快速扩充产能以抢占新增市场。上述情况将使得行业内小企业的生存环境日趋艰难，行业内龙头公司将推动行业集中度进一步提升。

4、政府和社会资本合作模式（PPP 模式）的推广将推动工业危废行业进入新的发展阶段

2014 年 11 月 26 日，国务院颁布了《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发【2014】60 号），在公共服务、资源环境、生态建设、基础设施等重点领域进一步创新投融资机制，充分发挥社会资本特别是民间资本的积极作用。上述文件进一步明确了《国务院办公厅关于政府向社会力量购买服务的指导意见》（国办发【2013】96 号）以及《关于进一步鼓励和引导民间资本进入市政公用事业领域的实施意见》（建城【2012】89 号）中“在公共服务领域更多利用社会力量，加大政府购买服务力度”、“鼓励民间资本采取独资、合资合作、资产收购等方式直接投资城镇供气、供热、污水处理厂、生活垃圾处理设施等项目的建设和运营”的政策，为在全国范围内推广 PPP 模式提供了制度保障。

PPP 模式将有助于引入社会资本和专业环保力量，缓解政府资金压力，促进环保产业发展的共赢局面。PPP 模式将在工业危废、市政废物行业释放制度活力，也促使行业逐渐向“技术、商业模式、人才、资金实力”的综合竞争过渡，综合实力较强的环保企业将在 PPP 模式的推广下获得先发优势，并进一步挤占小企业的市场空间，实现产业深度整合，推动行业进入新的发展阶段。

（二）项目必要性

1、面对行业新的发展机遇，公司需要加快提升跨区域市场整合能力，实施重要市场的战略布局

公司是以工业危废处理为核心的全能固废处理环保服务供应商，具有显著的行业领导地位。

公司自成立以来发展迅速，业务规模不断扩大，业务网络已覆盖占广东工业废物产生量 90%以上的珠三角、粤北和粤西地区的 19 个广东地区的主要城市；其他地区已延伸至香港，江苏、浙江、山东、河北、云南、重庆、湖南、湖北、福建、安徽、江西、新疆等地，形成立足广东、覆盖长三角和华中、辐射全国的市场布局，占据了最为核心的工业危废市场。

本次非公开发行后，公司的资金实力将显著增强，有助于公司凭借综合实力迅速抢占市场资源，提升市场份额及市场影响力。此外，随着行业地位的不断提高，公司在深耕珠三角及长三角传统优势市场的同时，也需要提升跨区域市场整合能力，加大对江西、安徽、湖南、湖北等华中优质市场的开发力度。本次非公开发行募投项目的实施，将有利于公司提升在江西、珠三角等区域的市场占有率，为下一步跨区域整合市场资源奠定基础。

2、资金实力的进一步增强将助于公司深入参与行业 PPP 项目建设

在国家政策的大力推动下，PPP 模式已经日益成为环保行业的发展趋势，并将深刻影响工业危废、市政废物行业的发展格局。较高的技术难度和资金门槛将为大型环保公司利用 PPP 模式介入工业危废、市政废物项目，跨区域整合市场资源和提升公司业绩提供重要契机。

在 PPP 模式下，“资金、技术、人才和运营管理经验”成为业主考察环保企业业务能力的重要因素，任何一个因素的不足都将导致环保企业的市场竞争力下降。公司作为国内工业危废行业的领军企业，在技术水平、管理经验、创新能力上均处于行业领先水平。但随着公司业务规模的快速扩张以及未来 PPP 模式的进一步推广，资金实力已日益成为制约公司快速发展的因素。本次非公开发行后，公司的项目资金将得到有效补充，有利于公司进一步发挥其在危废行业的先发优势，提升市场占有率和行业影响力。

3、公司打造完整业务链的全能固废处理环保服务平台需要进一步加大资金投入

根据国家倡导的优化环保企业业务结构，实施多层次、多渠道、多功能和全方位服务的发展战略，公司积极拓宽业务面、延伸产业链，形成多业并举、关联带动和优势互补的运作格局，在全面提高业务能力的同时，有效增强自身的抗风险能力。目前，公司业务横跨工业和市政两大领域，从工业废物的收集、资源化利用到处理处置；从生活垃圾填埋场的管理到填埋气发电项目；从餐厨垃圾处理到市政污泥处理，公司已建立起一条针对固体废物进行“减量化、无害化、资源化”处理的完整业务链。同时公司还有能力为相关企业提供环境工程的咨询、设计、建设和运营、以及环境监测与分析监测等增值性服

务。公司通过全能的固废处理服务平台，以综合和快捷的一站式服务，最大程度地满足客户的各种需求，提高了综合竞争力。

本次非公开发行的部分募集资金用于补充公司的流动资金，有助于公司进一步完善全能型固废处理环保服务平台，保持对产业链核心、重要环节的持续资本投入，巩固公司在行业内的龙头地位。

4、进一步优化公司资产负债结构，增强后续融资能力，提升盈利能力

本次募集资金到位后将有助于公司优化资产负债结构，降低财务风险，提高公司抵御风险的能力，并有利于增强公司后续融资能力。同时，公司将充分借助资本实力大幅提升的有利条件，加大对产品、技术的研发和高端人才的引进，不断加强综合实力，进而提高公司的持续盈利能力。

（三）项目可行性

1、江西省工业固体废物处置中心项目

（1）项目建设内容

江西省工业固体废物处置中心项目系国务院根据（国函【2003】128 号）《全国危险废物和医疗废物处置设施建设规划》在全国范围内规划的 31 家省级危险废物和医疗废物综合处置设施建设项目的其中之一，也是目前在江西省规划的唯一一家省级危险废物综合处理处置中心。

2014 年 9 月 18 日，公司与江西省环保厅及江西环保股份有限公司正式签订了《江西省危险废物处理处置特许经营权协议》。协议约定，江西省环保厅及江西环保股份有限公司授予公司在特许经营期内对江西省处置中心无害化项目投资、设计、建设和运营维护及最后移交，并在协议有效期内通过收取危险废物收集处理费的特许经营方式收回投资及获取合理回报。特许经营期为自商业运营日开始起算 25 年。

本项目无害化处置部分的主要建设内容包括焚烧车间、稳定化固化车间、物化车间、综合利用车间、甲（乙）类废物暂存库、安全填埋场、废水处理车间，以及生产辅助配套设施，处理规模为 8.6 万吨/年。

本项目资源化利用部分的主要建设内容为废线路板处理车间、含铜废物综合利用及稀贵金属回收车间、含锌废物综合利用车间、废酸综合回收车间、含镍含铬废物综合利用车间，以及生产辅助配套设施，处理规模为 28 万吨/年。

（2）项目实施主体

公司名称：	江西东江环保技术有限公司
注册地址：	江西省丰城市孙渡街道循环经济园区
法定代表人：	谢亨华
企业类型：	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本：	5,000 万元
成立日期：	2014 年 11 月 3 日
经营范围：	废物的处置及综合利用；废水、废气、噪声的治理；环境保护设施的设计、建设及运营；环保材料、环保再生产品、环保设备的生产与购销；环保新产品、新技术的开发、推广及应用。（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）

（3）环保投资概算

本项目环保投资主要包括废气净化、废水处理、固废处置、噪声治理和厂区绿化等，合计投资 11,369.89 万元。

（4）项目选址

项目选址为江西省丰城市资源循环利用产业基地三期规划区内。本项目场地位于丰城市郊，处于丰城市常年主导风向的下风向，对外交通较为便利。

（5）项目投资概算

本项目总投资为 71,851.21 万元，其中固定资产投资 64,992.89 万元，铺底流动资金 6,858.32 万元。

单位：万元

序号	项目	总投资金额	董事会前已投入金额	募集资金金额
1	固定资产投资	64,992.89	194.69	64,798.20
1.1	建设工程费	22,295.30	150.78	22,144.52
1.2	设备购置费	26,188.40	-	26,188.40
1.3	安装工程费	8,162.25	-	8,162.25

序号	项目	总投资金额	董事会前已投入金额	募集资金金额
1.4	其他费用	8,346.94	43.91	8,303.03
2	铺底流动资金	6,858.32	-	6,858.32
	合计	71,851.21	194.69	71,656.52

（6）经济效益分析

本项目效益计算期为 27 年，建设期为自募集资金到位起 2 年，运营期为建设完成后的 25 年，其中运营期第 4 年实现完全达产。

项目投资回收期（含 2 年建设期）为 8.77 年，项目完全达产后平均每年新增销售收入 77,937.18 万元，可分配利润 9,129.10 万元。项目投资所得内部收益率为 12.71%。

序号	项目	指标
1	运营期达产年营业收入（万元）	77,937.18
2	运营期达产年总成本费用（万元）	66,948.86
3	运营期达产年利润总额（万元）	10,988.32
4	运营期达产年可分配利润（万元）	9,129.10
5	投资回收期（年）（含建设期）	8.77
6	内部收益率（%）	12.71%

从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

（7）政府审批情况

公司已取得江西省国土资源厅出具的《江西省国土资源厅关于江西省工业固体废物处置中心项目的用地预审意见》（赣国土资核【2014】643 号）。

公司已取得江西省环境保护厅出具的《江西省环境保护厅关于江西省工业固体废物处置中心项目无害化处置部分环境影响报告书的批复》（赣环评字【2014】247 号）。

公司已取得丰城市发改委出具的《丰城市发改委关于江西东江环保技术有限公司江西省工业固体废物处置中心项目无害化处置部分项目核准的批复》（丰发

改环资字【2015】2 号）和《丰城市发改委关于江西东江环保技术有限公司江西省工业固体废物处置中心项目（资源化利用部分）备案的通知》（丰发改环资字【2015】12 号）。

2、东江环保股份有限公司沙井处理基地扩建项目

（1）项目建设内容

本项目为在现有厂区内进行建设，扩建工程包括主体工程（物化车间、综合利用车间）、配套及公用工程（收运系统、给排水、生态防护等）、环保工程（废水处理车间及废气收集及处理等），本项目建成后将新增工业危险废物处理能力 10.79 万吨/年。

（2）项目实施主体

公司名称：	东江环保股份有限公司沙井处理基地
注册地址：	深圳市宝安区沙井街道办事处共和居委会办公楼 8 栋一、二、三层
负责人：	陈曙生
企业类型：	非国有独资有限责任公司分公司
成立日期：	1999 年 10 月 12 日
经营范围：	生产、销售蚀板液、硫酸铜、碱式氯化铜等化工产品；电镀污泥、线路板污泥、线路板蚀刻浓废铜液、电镀废金液类有毒有害的废旧物资的收集、处置及综合利用；氯化铵、氨回收；退锡废水、含铜污泥、含汞废物（HW29、日光灯管）等工业废物处理；有机树脂类废物（HW13）、含铬废物（HW21）、含锌废物（HW23）的收集；废旧电脑、废旧电视的拆解及废线路板处理；环保新产品、新技术的开发、推广及应用（不含国家限制项目）；普通货运，危险货物运输（9 类）

（3）环保投资概算

本项目环保措施包括采用“以新带老”的方式对原废水治理设施进行改造以及在基地原有废气治理设施的基础上新增废气收集及治理装置，环保投资 996 万元。

（4）项目投资概算

本项目总投资金额为 11,574.00 万元，其中固定资产投资 8,689.00 万元，铺底流动资金 2,885.00 万元。

单位：万元

序号	项目	总投资金额	董事会前已投入金额	募集资金金额
1	固定资产投资	8,689.00	-	8,689.00
1.1	建设工程费	124.00	-	124.00
1.2	设备购置费	6,300.00	-	6,300.00
1.3	安装工程费	415.00	-	415.00
1.4	其他费用	1,850.00	-	1,850.00
2	铺底流动资金	2,885.00	-	2,885.00
	合计	11,574.00	-	11,574.00

（5）经济效益分析

本项目效益计算期为 22 年，建设期为自募集资金到位起 1 年，运营期为建设完成后的 21 年，其中运营期第 4 年实现完全达产。

项目投资回收期（含 1 年建设期）为 5.31 年，项目完全达产后平均每年新增销售收入 25,733.13 万元，可分配利润 3,710.52 万元。项目投资所得内部收益率为 24.69%。

序号	项目	指标
1	运营期达产年营业收入（万元）	25,733.13
2	运营期达产年总成本费用（万元）	21,468.17
3	运营期达产年利润总额（万元）	4,264.96
4	运营期达产年可分配利润（万元）	3,710.52
5	投资回收期（年）（含建设期）	5.31
6	内部收益率（%）	24.69%

从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

（6）政府审批情况

本项目为在现有厂区内建设，公司已取得广东省环境保护厅出具的《广东省环境保护厅关于东江环保股份有限公司沙井处理基地扩建项目环境影响报告书的批复》（粤环审【2015】73 号），立项手续正在办理当中。

3、惠州市东江环保技术有限公司技改项目

(1) 项目建设内容

本项目拟在现有厂区内进行建设，扩建工程包括主体工程（物化车间）、配套及公用工程（收运系统、给排水、生态防护等）以及环保工程（废水处理车间及废气收集及处理等），本项目建成后将新增工业危险废物处理能力 5.14 万吨/年。

(2) 项目实施主体

公司名称：	惠州市东江环保技术有限公司
注册地址：	惠州市潼侨镇联发大道北面
法定代表人：	李永鹏
公司类型：	有限责任公司（法人独资）
注册资本：	500 万
成立日期：	2002 年 5 月 22 日
经营范围：	工业废物的处置及综合利用；环保产品开发；废水、废气、噪声的处理。（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。）

(3) 环保投资概算

本项目环保投资主要包括污水处理站、废气处理系统、噪声防护措施和厂区绿化等，合计投资 1,285 万元。

(4) 项目投资概算

本项目总投资金额为 8,835.00 万元，具体投资构成分析见下表：

单位：万元

序号	项目	总投资金额	董事会前已投入金额	募集资金金额
1	固定资产投资	8,535.00	-	8,535.00
1.1	建设工程费	1,600.00	-	1,600.00
1.2	设备购置费	4,650.00	-	4,650.00
1.3	安装工程费	415.00	-	415.00
1.4	其他费用	1,870.00	-	1,870.00
2	铺底流动资金	300.00	-	300.00
	合计	8,835.00	-	8,835.00

（5）经济效益分析

本项目效益计算期为 22 年，建设期为自募集资金到位起 2 年，运营期为建设完成后的 20 年，其中运营期第 3 年实现完全达产。

项目投资回收期（含 2 年建设期）为 6.14 年，项目完全达产后平均每年新增销售收入 13,293.74 万元，可分配利润 1,865.21 万元。项目投资所得内部收益率为 19.45%。

序号	项目	指标
1	运营期达产年营业收入（万元）	13,293.74
2	运营期达产年总成本费用（万元）	10,991.02
3	运营期达产年利润总额（万元）	2,302.73
4	运营期达产年可分配利润（万元）	1,865.21
5	投资回收期（年）（含建设期）	6.14
6	内部收益率（%）	19.45%

从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

（6）政府审批情况

本项目为在现有厂区内建设，相关环评、立项手续正在办理当中。

4、补充流动资金和偿还银行贷款

公司拟将本次非公开发行部分募集资金用于补充流动资金和偿还银行贷款，以便降低公司流动性风险，降低偿债风险；同时提升公司资本规模，满足公司后续发展资金需求，增强公司发展后劲。

（1）环保行业发展及公司业务规模扩张带来对营运资金的需求

随着环保产业受关注度程度日益递增，国家相关监管力度逐步加大，“两高司法解释”的颁布持续激发对危险废物的处理需求，环保行业尤其是工业危险废物治理行业，将迎来新一轮的发展机遇。

2012-2014 年，公司营业收入持续增长，分别为 152,151.77 万元、158,293.64 万元和 204,751.15 万元，同比增长率分别为 1.36%、4.04%和 29.35%。2015 年 1

季度，公司营业收入为 50,987.96 元，同比增长率为 35.42%。随着公司工业危废项目、市政废物处理项目的增加，以及通过技改扩建不断扩大处理规模，公司对营运资金的需求不断增加。

（2）新的业务机会进一步提升公司的营运资金需求

① 废弃电器电子产品拆解业务

废弃电器电子产品拆解业务是公司 2014 年新确立的一项重要业务，主要以“四机一脑”等废旧电器为处理对象，已形成完整的回收、拆解、处理及资源化生产链。

废弃电器电子产品业务发展迅猛，2014 年实现营业收入 22,120.52 万元，较 2013 年同比增长 437.50%。未来三年，公司废弃电器电子产品拆解规模将进一步扩大。清远废旧家电拆解处理基地及综合利用于 2014 年 2 月取得 3 万吨处理资质，截至目前已完成 8 万吨的全部项目建设，预计将于 2015 年底取得 8 万吨的处理资质；公司新增湖北东江废弃电器电子产品拆解项目，年设计处理能力 5 万吨/年，已于 2014 年底取得处理资质，2015 年将进入生产阶段；公司 2014 年新收购厦门绿洲废弃电器电子产品处理项目，年设计处理能力 4.5 万吨/年，公司合计将拥有约 17.5 万吨/年的废弃电器电子产品拆解处理能力。此外，公司积极响应国家政策，已启动建设手机拆解项目，未来将延伸至线路板、液晶屏、电池等部件综合处理业务。

根据废弃电器电子产品拆解业务的运营模式，其收入主要来自于拆解后资源化产品的销售收入和家电拆解基金补贴收入两部分，其中，补贴款需经环保部门对拆解产品的种类和数量审核通过后发放，周期相对较长。此外，公司采购废弃电器电子产品的量增多，所需采购款大幅增加，公司对营运资金的需求也相应增加。

② 环保工程及服务业务

根据《国务院关于创新重点领域投融资机制鼓励社会投资的指导意见》（国发【2014】60 号）和《关于推行环境污染第三方治理的意见》，PPP 模式已经日益成为环保行业的发展趋势，开启了第三方治污之路。此举将开创治污新模式，

促使环保设施提标改造需求逐步释放，环保工程及服务业务有望进入快速发展期。

2014 年以来，公司紧抓行业机遇，环保工程及服务业务的市场拓展取得较大成果，由深圳地区逐步向广东省周边地市，以及江西、湖南、湖北、江苏等省市拓展。2014 年，公司成功承接 15 个项目，合同金额约 21,000 万元，实现收入 10,245.16 万元，较 2013 年同比增长 88.80%。

目前，公司凭借多年的环保工程建设及运营经验，以及通过完善项目信息流程化管理及技术体系管理等配套机制，在行业内树立了良好的品牌形象。未来，公司有望进一步承接更多大型的环保工程及服务项目。该等项目具有建设周期较长，资金需求量较大的特点。因此随着公司该项业务的快速发展，公司对营运资金的需求也将相应增加。

（3）降低资产负债率，优化财务结构，增强抗风险能力

公司自上市之后主要通过债务融资方式筹措资金，用于资本性支出和补充营运资金。2012 年-2015 年 3 月 31 日，公司资产规模逐年增长，借款规模迅速增加，偿债压力迅速加大。截至 2015 年 3 月 31 日，公司资产负债率达到 46.54%，流动比率为 1.51，速动比率为 1.28，同时公司利息支出大幅增加，导致财务费用增长迅速。具体 2012 年至今公司的财务指标情况如下：

单位：万元

项目	2015-3-31/ 2015 年 1-3 月	2014-12-31/ 2014 年	2013-12-31/ 2013 年	2012-12-31/ 2012 年
短期借款	68,266.79	55,926.42	26,572.40	3,810.90
应付账款	29,992.16	29,073.31	15,792.69	20,974.01
一年内到期的非流动负债	15,465.24	15,790.27	5,761.91	16,037.18
长期借款	60,492.71	37,645.95	12,471.33	11,099.62
应付债券	36,150.06	35,563.26	0.00	0.00
长期应付款	517.79	616.28	1,907.96	3,094.72
流动比率	1.51	1.70	2.69	2.83
速动比率	1.28	1.47	2.28	2.42
资产负债率	46.54%	43.06	25.02	26.91
财务费用	778.54	2,420.50	146.92	319.24

项目	2015-3-31/ 2015 年 1-3 月	2014-12-31/ 2014 年	2013-12-31/ 2013 年	2012-12-31/ 2012 年
财务费用同比增长率	75.55%	1547.46%	-53.98%	-83.75%

综上，公司利用本次非公开发行的部分募集资金补充流动资金和偿还银行贷款，能够有效降低公司资产负债率，有利改善公司资本结构，缓解公司偿债压力、进一步提高公司偿债能力和盈利能力，增强财务稳健性和防范财务风险。同时，降低资产负债率，有利于进一步拓宽公司的融资渠道，降低融资成本，为未来发展提供资金保障；有利于及时抓住产业发展的机遇，顺利实现公司的战略目标。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

公司本次非公开发行的目的为推动公司业务发展，保障公司战略目标的实现，进一步改善公司资本结构和财务状况，提高公司抗风险能力，增强公司持续盈利能力与核心竞争力。

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行所募集的资金不超过 230,282.80 万元，其中拟投入合计 92,065.52 万元用于江西省工业固体废物处置中心项目、东江环保股份有限公司沙井处理基地扩建项目和惠州市东江环保技术有限公司技改项目，剩余募集资金将用于补充流动资金和偿还银行贷款。发行完成后，公司资本实力将进一步巩固，公司经营能力得到进一步增强。

本次融资将有助于公司拓展新的区域市场，提高市场份额和行业地位，加快提升公司的相对竞争力，从而有效增强公司抗风险能力，实现公司长期可持续发展。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

1、优化资产负债结构，提升抗风险能力

本次募集资金到位后将有助于公司优化资产负债结构，降低财务风险。以 2015 年 3 月 31 日公司合并财务报表数据为基础，按公司本次募集资金 230,282.80 万元，并偿还 6 亿元银行贷款测算，本次非公开发行完成后，公司资产负债率将由 46.54%下降至约 27.03%，资本结构得到显著改善，有利于提高公司抗风险的

能力。

2、优化收入结构，降低财务成本

由于公司近年来经营规模逐步扩大，负债规模也随之增大，并由此带来财务费用逐年提升。本次非公开发行募集资金到位后，将对于适当降低公司财务费用、提高公司盈利水平起到良好的促进作用。

综上所述，公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚的回报。

以上议案提请股东大会审议。

（本页无正文，为《东江环保股份股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告》之盖章页）

东江环保股份有限公司董事会

2015 年 4 月 27 日