

浙江富春江环保热电股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用
可行性分析报告(修订稿)



二〇一五年五月

一、基本情况

公司本次非公开发行股票数量为 6,468.02 万股，募集资金总额不超过 47,787.8306 万元，扣除发行费用后的募集资金净额计划全部用于补充流动资金。这将有效增强公司偿债能力，满足公司未来经营扩张需要，做大做强固废处理和节能产业。

二、募集资金用于补充流动资金的必要性分析

（一）募集资金用于补充流动资金的必要性

1、公司业务规模扩张需要充足营运资金的支持

公司所属行业系资金密集型行业，资金周转需求较大。公司自2010年上市以来，通过异地并购的战略，使公司环保热电业务不断扩大，主营业务保持持续稳定增长。随着公司经营规模不断扩大，与之相匹配的营运资金需要量也不断增加。

近年来，公司通过内部稳定增长以及外延式发展，实现业务规模的快速扩张。截至2014年12月末，公司总资产规模达38.18亿元，2014年度实现营业收入37.33亿元，归属于母公司所有者的净利润为1.73亿元。业务规模扩张的同时，公司应收账款余额增长较快，用于整体运营的资金需求大幅增加。随着公司“固废处理+节能产业”在省内、省外市场并购步伐的加快，需要充足的营运资金予以支持。

2、缓解公司的潜在偿债压力，增强抗风险能力

近年来随着公司主营业务的逐年增长，公司短期和长期债务逐年提高。

截止2014年12月31日，公司银行短期借款余额4.39亿元，再加上公司于2012年6月发行公司债券，票面金额为4亿元，票面利率为6.70%，债券期限为5年，该公司债券将于2017年6月到期偿还。未来3年内公司需要偿还的银行借款及公司债券高达8.39亿元，远高于2014年12月末公司货币资金余额5.06亿元，从而导致公司面临较大的偿债压力。本次非公开发行募集资金偿还公司部分到期银行短期借款，能够有效提高公司的资金实力，缓解公司近期以及未来3年面临的偿债压力，满足公司潜在可能增加的资金需求，进一步增强抗风险能力。

3、有利于积极应对和参与行业整合，提升企业行业地位

我国“十二五”规划纲要中提出：“发展清洁高效、大容量燃煤机组，优先发展大中城市、工业园区热电联产机组，以及大型坑口燃煤电站和煤矸石等综合利用电站。”2011年8月，国务院发布了《“十二五”节能减排综合性工作方案》，方案中提出：“加强工业节能减排，发展热电联产，推广分布式能源。大力发展循环经济，鼓励开展垃圾焚烧发电和供热，鼓励在工业生产过程中协同处理城市生活垃圾和污泥。”

公司在垃圾、污泥焚烧处理及园区热电联产方面拥有较为明显的核心技术优势，具有稳定的管理团队，主要管理及技术人员均具有多年的垃圾、污泥处理及热电联产行业运营管理经验和技能，在项目建设和运营风险的控制上积累了丰富的经验。为此，公司利用在垃圾、污泥焚烧处理方面的成功运营经验，积极向外进行输出扩张，实现公司“固废处理、资源综合利用及循环经济等环保产业为主线”的跨越式发展。公司拟通过本次募集资金进一步提高公司的资金实力，为公司能够抓住并购机会，积极参与行业整合打下坚实的基础，以利于企业通过内生增长和外延扩展实现更好更快的发展。

4、引入长期投资者，提升公司价值

本次引入长期投资者给公司带来的不仅仅是资金上的支持，更能改善公司的股东结构，帮助公司完善治理结构。与一般投资者相比，长期投资者更加注重公司的长远利益，引入长期投资者有利于公司实现可持续发展。

（二）公司自身业务增长导致的新增流动资金规模测算情况

1、补充自身业务增长导致的新增流动资金规模

公司结合历史财务数据及现有业务规模，参照银监会有关流动资金贷款测算方法，谨慎分析并确定相关指标，对自身业务增长导致的流动资金新增需求量测算如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	合计
营业收入	373,006.85	437,947.34	514,193.97	603,715.15	1,555,856.46
营业收入增长率	--	17.41%	17.41%	17.41%	--
营业收入增长额	--	64,940.49	76,246.63	89,521.17	230,708.30
销售利润率	7.18%	8.25%	8.25%	8.25%	--

营运资金周转次数	--	7.00	7.00	7.00	--
流动资金量	31,330.15	58,071.82	67,396.14	79,129.81	--
新增流动资金需求	--	26,741.67	9,324.32	11,733.67	47,799.66

注：1、流动资金量=上年度销售收入×(1-上年度销售利润率)×(1+预计销售收入年增长率)/营运资金周转次数

其中：营运资金周转次数=360/(存货周转天数+应收款项周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数)

2、上述测算系为公司流动资金需求提供参考数据，不代表公司对未来业绩的承诺

根据上述测算，公司未来三年因自身业务增长导致新增的流动资金需求量为47,799.66万元。本次拟募集资金不超过47,787.8306万元用于补充公司流动资金需求，未超过上述自身业务增长导致的新增流动资金规模。

2、相关参数测算过程

(1) 未来三年营业收入增长率预测

公司在测算因自身业务增长导致的新增流动资金需求时，将未来三年营业收入平均增长率假设为17.41%，与公司2012-2014年均营业收入增长率（剔除2012年过高增长率影响后）一致。

(2) 未来三年销售利润率预测

公司在测算因自身业务增长导致的新增流动资金需求时，将未来三年平均销售利润率估计为8.25%，与2012-2014年加权平均销售利润率保持一致。

(3) 未来三年营运资金周转次数预测

公司在测算因自身业务增长导致的新增流动资金需求时，将未来三年平均营运资金周转次数评估为7次，与2012-2014年平均营运资金周转次数7.01次（剔除各年度应付账款中应付工程款影响后）基本一致。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司资产负债率将有所下降，资本结构将进一步优化，盈利能力将进一步提升，进而增强公司的偿债能力和资本实力。通过本次募集资金的运用，一方面有利于公司增加运营资金，扩大经营，降低财务风险，另一方面有利于提升公司的持续经营能力和盈利能力，有利于提高公司的核心竞争力，实现并维护股东的长远利益，对实现公司长期可持续发展具有重要战略意义。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产、净资产规模将有所增加，资产负债率有所下降，公司债务偿还能力及抗风险能力进一步增强。

四、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行股票募集资金用于补充公司的流动资金，满足公司未来各项业务发展的资金需求，募集资金投向不涉及报批事项。

浙江富春江环保热电股份有限公司

董事会

二〇一五年五月二十五日