

上海巴安水务股份有限公司

关于本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 120,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

项目	项目投资总额	尚需投入金额	拟投入募集资金额
六盘水市水城河综合治理二期工程	145,842.50	132,613.37	100,000
偿还银行贷款	-	-	20,000
合计	-	-	120,000

在本次发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目实施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予以置换。在上述募集资金投资项目的范围内，公司董事会可以根据项目进度、资金需求等实际情况，对相应募集资金投资项目的投入顺序和具体金额进行适当调整。本次募集资金净额不足上述项目拟投入募集资金额时，缺额部分由公司自筹解决。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）六盘水市水城河综合治理二期工程项目

1、项目基本情况

六盘水市水城河综合治理二期工程项目位于贵州省六盘水市。六盘水市位于贵州省西部、云贵高原一、二级台地斜坡上，全市南北长 177.2km，东西宽 142.0km，总面积 9,965.4km²，居于贵、云、川三省资源富集区的中心地带。

水城河是六盘水市中心城区唯一的地表河流，由窑上支流、德坞支流、一线天支流、水城河干流组成，总长 31km，流经市中心城区约 20km。水城河承担

着城市防洪排涝的功能，也是地下水、雨水及部分城市污水（生活污水和工业废水）的排泄通道。

近年来，随着城市人口的迅速发展，沿线大量污水排入水城河，加之河水流动缓慢，河道淤积严重，现有调水措施对其水质影响较小，河流水质严重恶化。水质检测结果表明，水城河中 COD_{Cr}、氨氮、总氮和总磷¹严重超标，均为劣 V 类，属于典型的黑臭河流。水城河的环境恶化严重影响城市形象，与六盘水作为中国凉都、中国十大生态文明城市的定位和称谓极不协调，也给人民生活和生产带来了较大影响。为了改善当地生态环境的现状，提高居民的生活质量，水城河亟待治理。

六盘水项目的发包人为六盘水市水利开发投资公司，公司作为承包人与六盘水市水利开发投资公司签订了《建设工程施工合同协议书》，约定的工程内容为：水城河的综合治理，包括防洪、治污、截污、清淤、生态补水及生态修复、景观打造等工程。规划设计河道包括水城河干流段、水城河德坞支流段和明湖支流段，全长约 19.54 千米（未含隧道）。公司实施上述项目计划总投资为 145,842.50 万元，项目建设工期 18 个月，计划竣工日期为 2016 年 6 月 30 日。

2、项目必要性及发展前景

近年来，六盘水市城市发展速度迅猛，而配套的基础设施建设相对滞后，原有管网规划设计标准偏低，造成水城河河道雨水调蓄能力减小，水循环系统遭到破坏，给人民生活和生产带来了较大影响。

六盘水项目建设将对水城河进行综合治理，提高行洪能力、整治河道、进行补水、污水截流并送往污水处理厂处理、完善雨水排除系统、修建防洪通道、实施环境景观工程，彻底改变水城河流域环境状况，一次达到整治目标，避免重复建设。六盘水项目将显著改善当地生态环境，提供居民生活质量，具有一定的必要性。

在《国务院关于加强城市基础设施建设的意见》和西部大开发“十二五”规

¹ COD_{Cr} 指：采用重铬酸钾（K₂Cr₂O₇）作为氧化剂测定出的化学耗氧量，即重铬酸盐指数；氨氮指：水中以游离氨（NH₃）和铵离子（NH₄⁺）形式存在的氮；总氮指：简称为 TN，水中的总氮含量是衡量水质的重要指标之一；总磷指：水样经消解后将各种形态的磷转变成正磷酸盐后测定的结果，以每升水样含磷毫克数计量。

划等国家区域发展战略指引下，六盘水市以创建国际标准旅游休闲度假城市为目标，未来将进一步加强水环境保护力度，增大对环保领域的投资。

六盘水项目的建成不仅给公司带来良好的经济效益，也将有效改善当地生态环境，为公司树立良好的企业形象，有利于公司未来获得更多的相关业务机会，进一步扩大业务规模和市场影响力，提升盈利能力，未来发展前景较好。

3、项目可行性

(1) 项目投资计划及效益

公司实施六盘水项目计划投资总额约 145,842.50 万元，具体投资内容如下：

单位：万元

投资内容明细	投资金额
项目前期费用（征地拆迁）	80,000.00
第一标段（德坞支流 AK0+000~AK5+018、明湖支流 CK0+000~CK1+438）	12,042.11
第二标段（主河道 K0+000~K3+000）	11,285.30
第三标段（主河道 K3+000~K7+000）	14,633.07
第四标段（主河道 K7+000~K11+000）	14,633.07
第五标段（主河道 K11+000~K14+220）	13,248.95
项目投资额总计	145,842.50

根据公司与六盘水市水利开发投资公司就六盘水项目签订的《建设工程施工合同协议书》，公司将于该工程项目自上述合同签订之日起，5 年内（含施工期）收到全部工程建设资金（包括审计确认的建安工程费用和征地拆迁费用）及利息，年利率为 10%，预计收款进度安排预计如下表所示：

单位：万元

结算年度	收款金额
2016 年	52,014.57
2017 年	54,531.75
2018 年	50,337.00
2019 年	46,142.25
合计	203,025.57

六盘水项目建设完成后，公司预计将收回投资共计 203,025.57 万元，该项目未来预计利润总额为 57,183.07 万元。

（2）项目进度

六盘水项目计划建设周期为 18 个月，计划在 2016 年 6 月 30 日前完成项目建设。目前六盘水项目的施工建设工作已经启动，截至公司预案公告日已累计投入资金 13,229.13 万元，尚需投入 132,613.37 万元，其中计划以本次募集资金投入 100,000 万元，其余资金由公司自筹解决。

（3）募集资金投资项目涉及报批事项情况

截至本预案公告日，六盘水项目已获得的批复情况如下：

①六盘水市发展和改革委员会下发的《市发展改革委关于六盘水市水城河综合治理二期工程可行性研究报告的批复》（六盘水发改投资[2014]591 号）

②六盘水市发展和改革委员会下发的《市发展改革委关于六盘水市水城河综合治理二期工程立项的批复》（六盘水发改投资[2014]348 号）

③六盘水市城乡规划局下发的《建设用地规划许可证》（地字 520000201417181 号）

④六盘水市环境保护局下发的《六盘水市环境保护局关于六盘水市水城河综合治理二期工程环境影响报告书的批复》（六盘水环审[2014]29 号）

（二）偿还银行贷款

1、偿还贷款的基本情况

公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 20,000 万元用于偿还银行贷款。

2、偿还贷款的必要性

（1）改善公司财务结构，减轻偿债压力

近年来随着公司业务规模的扩张，公司资产负债率整体呈上升趋势，近三年及一期末合并报表资产负债率分别为 34.75%、53.14%、48.91%和 58.87%。与同行业可比上市公司相比，本公司资产负债率处于较高水平。

近三年及一期末，公司的短期借款、一年内到期的非流动负债、长期负债合

计金额分别为 0.97 亿元、3.67 亿元、2.65 亿元和 3.78 亿元。截至本预案公告日，公司尚未到期偿还的银行贷款已超过 4 亿元，负债规模整体呈上升趋势，偿债压力较大。

按照公司 2015 年 9 月 30 日的资本结构进行测算，假设本次发行募集资金总额为 12 亿元，其中 2 亿元用于偿还银行贷款，则本次非公开发行完成后，公司资产负债率将降为 29.72%，资产结构将得以优化，减轻公司偿债压力。

(2) 降低短期偿债风险，增强资金流动性

公司近三年及一期末的流动比率分别为 2.95、1.18、1.51 和 0.94，速动比率分别为 1.44、1.17、1.50 和 0.90，整体呈现下降趋势，资金流动性处于较低水平，短期偿债风险较大。本次募集资金部分用于偿还银行贷款，将有助于降低公司的短期偿债风险，增强资金流动性。

(3) 减少财务费用，改善公司盈利能力

最近三年及一期，公司的财务费用分别为-123.85 万元、1,382.14 万元、2,005.99 万元和 1,627.53 万元，整体呈现上升趋势，主要原因系公司近年来业务规模扩张，需要通过增加负债以满足不断增长的资金需求，导致财务费用大幅增长。本次募集资金部分用于偿还银行贷款，可以有效减轻公司财务费用负担，改善公司盈利能力。

三、本次发行募投项目对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募资资金将主要用于公司的核心业务环保水处理项目，项目建设完成后，公司在环保水处理业务上的影响力将进一步提升，有利于树立公司专业服务的良好形象，未来将获得更多的业务机会。

本次募集资金投资项目符合国家产业政策以及未来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，公司的收入和利润水平将有所增长，公司盈利能力将进一步增强。公司整体实力的增强和市场影响力的

提升，将为公司未来的产业发展和资本运作打下坚实基础，有利于公司转型为综合型的环保服务平台企业。

（二）本次发行募投项目对公司财务状况的影响

1、提高盈利水平

本次募集项目具有良好的经济效益，有助于提升公司的竞争实力，从而提高盈利能力起到重要的推动作用。充裕的资金有助于顺利实施公司战略规划，进一步提高公司的市场地位，公司收入规模和利润水平都将出现较大幅度的增长。

2、降低资产负债率，增强抵御风险的能力

近年来，伴随着资本投入和业务规模的扩张，公司资产负债率呈现出逐步升高的态势。按照公司 2015 年 9 月 30 日的资本结构为基础进行测算，本次非公开发行完成后，其中 2 亿元用于偿还银行贷款，则公司的资产负债率将由 58.87% 下降至 29.72%，有助于公司优化资本结构，降低财务风险，提高公司抵御风险的能力。

3、改善现金流量状况

本次非公开发行后，公司筹资活动现金流入量将大幅增加；随着募集资金投资项目的逐步实施，项目收入和效益将逐步显现；募集资金投资项目完全建成后，公司经营活动产生的净现金流入量将大幅提升。本次非公开发行将进一步优化公司整体现金流状况。

四、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

本次发行完成后，公司与实际控制人、控股股东及其关联人之间的业务和管理关系等方面继续保持独立，并各自承担经营责任和风险。本次发行不会导致公司与实际控制人、控股股东及其关联人之间产生同业竞争或新增关联交易。

五、本次发行完成后，公司是否存在资金、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

本次发行完成后，公司不会存在资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，亦不会存在公司为实际控制人、控股股东及其关联人提供担保的情形。

六、本次发行对公司负债的影响

本次非公开发行完成后，公司的资金实力增强，资产的流动性大幅提升，公司不存在通过本次发行而大量增加负债的情况。按照公司 2015 年 9 月 30 日的资本结构为基础进行测算，本次非公开发行完成后，其中 2 亿元用于偿还银行贷款，则公司的资产负债率将由 58.87% 下降至 29.72%，不存在负债比例过低，财务成本不合理的情形。本次非公开发行后，公司偿债能力进一步增强，抗风险能力进一步提高。

（以下无正文）

（本页无正文，为《上海巴安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的可行性分析报告》盖章页）

上海巴安水务股份有限公司

董 事 会

2015年12月29日