

天津创业环保集团股份有限公司 公开发行公司债券预案公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、关于公司符合面向合格投资者公开发行公司债券条件的说明

天津创业环保集团股份有限公司（以下简称“公司”）为拓宽公司融资渠道、优化融资结构，根据业务发展需要，公司拟面向合格投资者公开发行公司债券。根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等法律、法规及规范性文件的规定，公司董事会经认真对照公开发行公司债券的资格和条件，认为公司符合相应法律、法规及规范性文件关于公开发行公司债券的规定，具备面向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者（以下简称“合格投资者”）公开发行公司债券的资格和条件。

二、本次发行概况

（一）发行规模

本次申请发行的公司债券总规模为不超过人民币 18 亿元（含 18 亿元），且不超过最近一期末公司净资产（合并报表口径）的 40%（含），具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求和发行时市场情况，在上述范围内确定。

（二）债券期限

本次发行的公司债券期限为不超过 10 年（含 10 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。具体期限构成和各期限品种的发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在发行前根据公司资金需求和发行时市场情况确定。

（三）债券利率及其确定方式

本次发行的公司债券为固定利率债券，采用单利按年计息，不计复利。票面

利率将通过簿记建档方式确定。

（四）发行方式

本次发行的公司债券采用面向合格投资者公开发行的方式，在获得中国证监会核准后，可以采取一次发行或者分期发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求和发行时市场情况确定。

（五）担保安排

本次发行的公司债券为无担保债券。

（六）赎回条款或回售条款

本次发行的公司债券是否涉及赎回条款或回售条款及相关条款的具体内容提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据发行时公司资金需求及市场情况确定。

（七）募集资金用途

本次发行的公司债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还公司（含子公司）借款、补充公司（含子公司）营运资金及适用的法律法规允许的其他用途。具体用途及金额比例提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司实际需求情况确定。

（八）发行对象及向公司股东配售的安排

本次发行的公司债券的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者，不向公司股东优先配售。

（九）承销方式及上市安排

本次发行的公司债券由主承销商或由主承销商组织的承销团，采取余额包销的方式承销。发行完成后，在满足上市条件的前提下，公司将申请本次发行的公司债券于上海证券交易所上市交易。经监管部门批准/核准，在相关法律法规允许的前提下，公司亦可申请本次发行的公司债券于其他交易场所上市交易。

（十）决议有效期

关于本次发行公司债券事宜的决议有效期为自股东大会审议通过之日起 24 个月。

（十一）授权事项

依照《公司法》、《证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规以及公司《章程》的有关规定，为了保障公司本次面向合格投资者公开发行公司债券的高效、有序实施，公司拟提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行公司债券的有关事宜，包括但不限于：

1、依据国家法律、法规及证券监管部门的有关规定和公司股东大会的决议，结合公司需求和债券市场的具体情况，制定及调整本次公开发行公司债券的具体发行方案，修订、调整本次公司债券的发行条款，包括但不限于具体发行规模、债券期限、债券品种、债券利率及其确定方式、发行时机、发行安排（包括是否分期发行、发行期数及各期发行的数量等）、担保安排、还本付息的期限和方式、评级安排、具体申购办法、具体配售安排、是否设置赎回条款或回售条款以及设置的具体内容、设立募集资金监管账户、募集资金用途及金额比例、偿债保障安排、债券上市等与本次公司债券发行方案有关的全部事宜；

2、决定聘请中介机构，协助公司办理本次发行公司债券的申报及上市相关事宜；为本次发行公司债券选择债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券持有人会议规则等；

3、负责具体实施和执行本次公司债券发行及申请上市事宜，包括但不限于制定、批准、授权、签署、执行、修改、完成与本次公司债券发行及上市相关的所有必要的文件、合同、协议、合约（包括但不限于承销协议、债券受托管理协议、募集资金监管协议、上市协议及其他法律文件等），并根据监管部门的要求对申报文件进行相应补充或调整；

4、在本次公司债券发行完成后，办理本次公司债券的上市、还本付息等事宜；

5、除涉及有关法律、法规及本公司《章程》规定须由股东大会重新表决的事项外，依据监管部门意见、政策变化，或市场条件变化，对与本次公开发行公司债券有关的事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续进行本次发行公司债券的相关工作；

6、办理与本次发行公司债券有关的其他事项；

7、提请股东大会授权董事长为本次发行公司债券的获授权人士，代表公司根据股东大会的决议及董事会授权具体处理与本次发行公司债券有关的事务。

以上授权自股东大会审议通过之日起至上述授权事项办理完毕之日止。

三、简要财务会计信息

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计了公司 2013 年度、2014 年度和 2015 年度的财务报告，并出具了普华永道中天审字(2014)第 10015 号、普华永道中天审字(2015)第 10063 号和普华永道中天审字(2016)第 10098 号标准无保留意见的审计报告。公司 2013-2015 年（以下简称“报告期”或“最近三年”）财务会计信息情况如下：

（一）合并财务报表

1、最近三年合并资产负债表

单位：千元

项 目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	1,349,875	820,092	1,002,249
应收票据	1,094	-	6,300
应收账款	1,238,352	2,563,114	2,079,086
预付款项	139,727	106,412	115,655
应收股利	-	-	-
其他应收款	74,531	5,707	6,772
存货	27,151	14,392	58,035
其他流动资产	47,168	62,250	6,540
流动资产合计	2,877,898	3,571,967	3,274,637
非流动资产：			
可供出售金融资产	2,000	2,000	-
长期应收款	319,463	326,147	333,607
长期股权投资	25,998	31,347	34,621
投资性房地产	101,263	104,936	108,609
固定资产	451,510	488,528	3,088,124
在建工程	2,943	4,133	1,152,078
无形资产	6,260,176	6,321,963	3,074,825
其他非流动资产	8,051	8,461	7,250
非流动资产合计	7,171,404	7,287,515	7,799,114
资产总计	10,049,302	10,859,482	11,073,751

项 目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	-	50,000	-
应付账款	82,599	54,319	21,099
预收款项	874,880	776,190	701,654
应付职工薪酬	21,809	13,650	11,122
应交税费	96,387	26,400	25,591
应付股利	32,426	60,337	36,566
其他应付款	475,812	666,433	537,600
一年内到期的非流动负债	1,003,816	304,221	878,106
其他流动负债	3,810	4,251	3,287
流动负债合计	2,591,539	1,955,801	2,215,025
非流动负债：			
长期借款	574,186	1,564,566	1,213,286
应付债券	694,925	1,388,975	1,384,775
长期应付款	269,777	262,454	291,175
递延收益	1,145,674	1,209,201	396,447
递延所得税负债	105,810	86,778	68,977
其他非流动负债	48,638	53,727	1,369,522
非流动负债合计	2,839,010	4,565,701	4,724,182
负债合计	5,430,549	6,521,502	6,939,207
所有者权益：			
股本	1,427,228	1,427,228	1,427,228
资本公积	382,311	382,311	382,311
盈余公积	414,376	395,063	373,256
未分配利润	2,177,200	1,965,882	1,793,699
归属于母公司所有者权益合计	4,401,115	4,170,484	3,976,494
少数股东权益	217,638	167,496	158,050
所有者权益合计	4,618,753	4,337,980	4,134,544
负债和所有者权益总计	10,049,302	10,859,482	11,073,751

2、最近三年合并利润表

单位：千元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	1,934,206	1,828,079	1,749,861
其中：营业收入	1,934,206	1,828,079	1,749,861
二、营业总成本	1,558,209	1,415,945	1,378,144
其中：营业成本	1,201,944	1,084,775	1,057,580
营业税金及附加	33,289	16,219	15,474
销售费用	3,166	-	-
管理费用	105,366	103,415	108,784
财务费用	182,855	187,626	177,813
资产减值损失	31,589	23,910	18,493
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-5,349	-1,274	-3,030
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	370,648	410,860	368,687
加：营业外收入	154,479	800,876	23,851
减：营业外支出	34,945	778,472	5,022
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	490,182	433,264	387,516
减：所得税费用	145,703	115,552	99,159
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	344,479	317,712	288,357
归属于母公司所有者的净利润	330,537	308,168	281,899
少数股东损益	13,942	9,544	6,458
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	344,479	317,712	288,357
归属于母公司所有者的综合收益总额	330,537	308,168	281,899
归属于少数股东的综合收益总额	13,942	9,544	6,458

3、最近三年合并现金流量表

单位：千元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	3,532,338	1,450,247	1,472,923
收到的税费返还	17,248	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	28,051	12,555	16,992
经营活动现金流入小计	3,577,637	1,462,802	1,489,915
购买商品、接受劳务支付的现金	741,871	490,146	565,393
支付给职工以及为职工支付的现金	235,244	198,200	187,573
支付的各项税费	246,064	128,725	121,732
支付其他与经营活动有关的现金	43,779	36,362	43,744
经营活动现金流出小计	1,266,958	853,433	918,442
经营活动产生的现金流量净额	2,310,679	609,369	571,473
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	-	674	300
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	95	6,504	3,940
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	302,067	577,492
投资活动现金流入小计	95	309,245	581,732
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	468,645	638,737	742,981
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	24,305	-	3,667
投资活动现金流出小计	492,950	638,737	746,648
投资活动产生的现金流量净额	-492,855	-329,492	-164,916
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	37,000	-	-
取得借款收到的现金	145,000	829,651	136,160
发行债券收到的现金	-	-	700,000
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	182,000	829,651	836,160
偿还债务支付的现金	1,187,542	1,004,903	950,180

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	298,599	284,715	294,520
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	1,486,141	1,289,618	1,244,700
筹资活动产生的现金流量净额	-1,304,141	-459,967	-408,540
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	513,683	-180,090	-1,983
加：期初现金及现金等价物余额	814,892	994,982	996,965
六、期末现金及现金等价物余额	1,328,575	814,892	994,982

(二) 母公司财务报表

1、最近三年母公司资产负债表

单位：千元

项 目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	604,199	295,231	342,090
应收票据	-	-	-
应收账款	1,024,181	2,371,956	1,944,004
预付款项	172	259	33,656
应收股利	8,713	-	12,690
其他应收款	151,549	95,792	133,554
存货	3,697	4,336	7,866
其他流动资产	124,043	77,380	80,000
流动资产合计	1,916,554	2,844,954	2,553,860
非流动资产：			
可供出售金融资产	2,000	2,000	-
长期应收款	319,463	326,147	333,607
长期股权投资	1,557,255	1,353,236	1,284,136
投资性房地产	78,986	82,154	85,323
固定资产	141,424	157,880	2,825,776
在建工程	-	197	1,042,305

项 目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
无形资产	3,511,540	3,648,936	420,570
其他非流动资产	181,580	134,468	74,609
非流动资产合计	5,792,248	5,705,018	6,066,326
资产总计	7,708,802	8,549,972	8,620,186
流动负债：			
短期借款	-	50,000	-
应付账款	26,193	21,540	5,042
预收款项	7,666	6,841	8,082
应付职工薪酬	12,667	7,930	6,918
应交税费	71,522	14,987	17,555
应付股利	32,426	60,337	36,566
其他应付款	941,483	1,029,776	726,791
一年内到期的非流动负债	721,466	91,391	676,356
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	1,813,423	1,282,802	1,477,310
非流动负债：			
长期借款	-	725,850	310,600
应付债券	694,925	1,388,975	1,384,775
长期应付款	269,777	262,454	291,175
递延收益	905,198	967,167	211,406
递延所得税负债	46,104	36,584	22,674
其他非流动负债	-	-	1,140,000
非流动负债合计	1,916,004	3,381,030	3,360,630
负债合计	3,729,427	4,663,832	4,837,940
所有者权益：			
股本	1,427,228	1,427,228	1,427,228
资本公积	380,788	380,788	380,788
盈余公积	414,376	395,063	373,256
未分配利润	1,756,983	1,683,061	1,600,974
所有者权益合计	3,979,375	3,886,140	3,782,246
负债和所有者权益总计	7,708,802	8,549,972	8,620,186

2、最近三年母公司利润表

单位：千元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	994,093	983,187	952,663
其中：营业收入	994,093	983,187	952,663
二、营业总成本	786,052	698,770	686,316
其中：营业成本	556,440	492,149	503,845
营业税金及附加	18,422	8,777	8,261
销售费用	-	-	-
管理费用	62,604	61,410	60,745
财务费用	109,658	112,524	90,346
资产减值损失	38,928	23,910	23,119
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	8,713	2,000	23,916
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	216,754	286,417	290,263
加：营业外收入	110,553	684,881	12,426
减：营业外支出	33,791	669,378	3,926
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	293,516	301,920	298,763
减：所得税费用	100,375	83,848	75,254
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	193,141	218,072	223,509
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	193,141	218,072	223,509

3、最近三年母公司现金流量表

单位：千元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,424,296	572,798	550,948
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	13,789	5,349	6,167
经营活动现金流入小计	2,438,085	578,147	557,115

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	328,505	229,657	259,944
支付给职工以及为职工支付的现金	95,267	99,053	94,779
支付的各项税费	127,569	87,780	89,750
支付其他与经营活动有关的现金	28,449	29,097	21,264
经营活动现金流出小计	579,790	445,587	465,737
经营活动产生的现金流量净额	1,858,295	132,560	91,378
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	-	17,366	19,300
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	43	72	1,756
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	179,143	638,954	673,814
投资活动现金流入小计	179,186	656,392	694,870
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	211,228	321,169	609,761
投资支付的现金	215,000	97,010	23,500
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	226,842	81,837	127,453
投资活动现金流出小计	653,070	500,016	760,714
投资活动产生的现金流量净额	-473,884	156,376	-65,844
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	100,000	586,000	100,000
发行债券收到的现金	-	-	700,000
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	100,000	586,000	800,000
偿还债务支付的现金	944,350	704,250	740,317
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	236,093	220,045	212,842
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	1,180,443	924,295	953,159

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
筹资活动产生的现金流量净额	-1,080,443	-338,295	-153,159
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	303,968	-49,359	-127,625
加：期初现金及现金等价物余额	292,731	342,090	469,715
六、期末现金及现金等价物余额	596,699	292,731	342,090

(三) 合并范围

公司于报告期内合并财务报表范围变化的对比如下表所示：

序号	单位名称	2015 年	2014 年	2013 年	备注
1	天津中水有限公司	√	√	√	
2	贵州创业水务有限公司	√	√	√	
3	天津创业建材有限公司	√	√	√	
4	宝应创业水务有限责任公司	√	√	√	
5	曲靖创业水务有限公司	√	√	√	
6	阜阳创业水务有限公司	√	√	√	
7	杭州天创水务有限公司	√	√	√	
8	天津创业环保（香港）有限公司	√	√	√	
9	文登创业水务有限公司	√	√	√	
10	天津静海创业水务有限公司	√	√	√	
11	西安创业水务有限公司	√	√	√	
12	天津凯英科技发展有限公司	√	√	√	
13	安国创业水务有限公司	√	√	√	
14	武汉天创环保有限公司	√	√	√	
15	天津创环水务有限公司	√	√	√	
16	天津子创工程投资有限公司	√	√	√	
17	天津津宁创环水务有限公司	√	√	√	
18	天津佳源兴创新能源科技有限公司	√	√	√	
19	天津佳源天创新能源科技有限公司	√			2015 年新设成立
20	天津佳源盛创新能源科技有限公司	√			2015 年新设成立

注：“√”表示当期纳入公司合并财务报表范围的一级子公司。

(四) 最近三年的主要财务指标

单位：万元

项 目	2015 年度/末	2014 年度/末	2013 年度/末
总资产	1,004,930.20	1,085,948.20	1,107,375.10
总负债	543,054.90	652,150.20	693,920.70
所有者权益	461,875.30	433,798.00	413,454.40
归属于母公司所有者权益	440,111.50	417,048.40	397,649.40
流动比率	1.11	1.83	1.48
速动比率	1.10	1.82	1.45
资产负债率	54.04%	60.05%	62.66%
营业收入	193,420.60	182,807.90	174,986.10
营业利润	37,064.80	41,086.00	36,868.70
利润总额	49,018.20	43,326.40	38,751.60
净利润	34,447.90	31,771.20	28,835.70
归属于母公司所有者的净利润	33,053.70	30,816.80	28,189.90
经营活动产生现金流量净额	231,067.90	60,936.90	57,147.30
投资活动产生现金流量净额	-49,285.50	-32,949.20	-16,491.60
筹资活动产生现金流量净额	-130,414.10	-45,996.70	-40,854.00
应收账款周转率（次）	1.02	0.79	0.96
存货周转率（次）	57.87	29.95	14.05
营业毛利率	37.86%	40.66%	39.56%
总资产报酬率	6.58%	6.04%	6.05%
加权平均净资产收益率	7.73%	7.57%	7.27%
EBITDA	100,499.70	99,660.1	98,483.3
EBITDA 利息倍数	5.09	4.35	3.80
每股净资产（元）	3.24	3.04	2.90
每股经营活动现金流量净额（元）	1.62	0.43	0.40
每股净现金流量（元）	0.36	-0.13	-0.00

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产÷流动负债；
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；
- 3、资产负债率=负债总额÷资产总额；

- 4、应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]；
- 5、存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]；
- 6、营业毛利率=（主营业务收入-主营业务成本）/主营业务收入；
- 7、总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/平均资产总额
- 8、加权平均净资产收益率根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算；
- 9、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销
- 10、EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；
- 11、每股净资产=所有者权益/期末股本总额；
- 12、每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；
- 13、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额。

（五）简要管理层讨论分析

1、资产结构分析

公司最近三年资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	134,987.50	13.43%	82,009.20	7.55%	100,224.90	9.05%
应收票据	109.40	0.01%	-	0.00%	630.00	0.06%
应收账款	123,835.20	12.32%	256,311.40	23.60%	207,908.60	18.77%
预付款项	13,972.70	1.39%	10,641.20	0.98%	11,565.50	1.04%
应收股利	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
其他应收款	7,453.10	0.74%	570.70	0.05%	677.20	0.06%
存货	2,715.10	0.27%	1,439.20	0.13%	5,803.50	0.52%
其他流动资产	4,716.80	0.47%	6,225.00	0.57%	654.00	0.06%
流动资产合计	287,789.80	28.64%	357,196.70	32.89%	327,463.70	29.57%
非流动资产：						
可供出售金融资产	200.00	0.02%	200.00	0.02%	-	0.00%
长期应收款	31,946.30	3.18%	32,614.70	3.00%	33,360.70	3.01%

项 目	2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	2,599.80	0.26%	3,134.70	0.29%	3,462.10	0.31%
投资性房地产	10,126.30	1.01%	10,493.60	0.97%	10,860.90	0.98%
固定资产	45,151.00	4.49%	48,852.80	4.50%	308,812.40	27.89%
在建工程	294.30	0.03%	413.30	0.04%	115,207.80	10.40%
无形资产	626,017.60	62.29%	632,196.30	58.22%	307,482.50	27.77%
其他非流动资产	805.10	0.08%	846.10	0.08%	725.00	0.07%
非流动资产合计	717,140.40	71.36%	728,751.50	67.11%	779,911.40	70.43%
资产总计	1,004,930.20	100.00%	1,085,948.20	100.00%	1,107,375.10	100.00%

截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日，公司资产总额分别为1,107,375.10万元、1,085,948.20万元和1,004,930.20万元，其中2015年末较2014年末减少81,018.00万元，降幅为7.46%，主要原因为公司收回天津市排水公司欠付的污水处理服务费，应收账款余额降低。由于公司主要从事的污水处理业务主要以特许经营模式运营，相关特许经营权通过无形资产核算，因此非流动资产为公司资产的主要构成部分。截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日，公司非流动资产占资产总额的比例分别为70.43%、67.11%和71.36%，其中无形资产占资产总额的比例分别为27.77%、58.22%和62.29%。

截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日，公司流动资产总额分别为327,463.70万元、357,196.70万元和287,789.80万元，其中2015年末较2014年末减少69,406.90万元，降幅为19.43%，主要因前述应收账款余额降低所致。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和预付款项构成，最近三年末，公司货币资金、应收账款和预付款项合计金额占流动资产的比例分别为97.63%、97.69%和94.79%。

截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日，公司非流动资产总额分别为779,911.40万元、728,751.50万元和717,140.40万元。公司非流动资产主要由长期应收款、固定资产、在建工程和无形资产构成，最近三年末，公司长期应收款、固定资产、在建工程和无形资产合计金额占非流动资产的比例分别为98.07%、97.99%和98.09%。

2、负债结构分析

公司最近三年负债结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2015年12月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	-	0.00%	5,000.00	0.77%	-	0.00%
应付账款	8,259.90	1.52%	5,431.90	0.83%	2,109.90	0.30%
预收款项	87,488.00	16.11%	77,619.00	11.90%	70,165.40	10.11%
应付职工薪酬	2,180.90	0.40%	1,365.00	0.21%	1,112.20	0.16%
应交税费	9,638.70	1.77%	2,640.00	0.40%	2,559.10	0.37%
应付股利	3,242.60	0.60%	6,033.70	0.93%	3,656.60	0.53%
其他应付款	47,581.20	8.76%	66,643.30	10.22%	53,760.00	7.75%
一年内到期的非流动负债	100,381.60	18.48%	30,422.10	4.66%	87,810.60	12.65%
其他流动负债	381.00	0.07%	425.10	0.07%	328.70	0.05%
流动负债合计	259,153.90	47.72%	195,580.10	29.99%	221,502.50	31.92%
非流动负债：						
长期借款	57,418.60	10.57%	156,456.60	23.99%	121,328.60	17.48%
应付债券	69,492.50	12.80%	138,897.50	21.30%	138,477.50	19.96%
长期应付款	26,977.70	4.97%	26,245.40	4.02%	29,117.50	4.20%
递延收益	114,567.40	21.10%	120,920.10	18.54%	39,644.70	5.71%
递延所得税负债	10,581.00	1.95%	8,677.80	1.33%	6,897.70	0.99%
其他非流动负债	4,863.80	0.90%	5,372.70	0.82%	136,952.20	19.74%
非流动负债合计	283,901.00	52.28%	456,570.10	70.01%	472,418.20	68.08%
负债总计	543,054.90	100.00%	652,150.20	100.00%	693,920.70	100.00%

截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日，公司负债总额分别为693,920.70万元、652,150.20万元和543,054.90万元，随着公司不断偿还借款，各期负债总额均有所下降。截至2013年12月31日、2014年12月31日及2015年12月31日，公司非流动负债占负债总额的比例分别为68.08%、70.01%和52.28%，是公司负债的主要构成部分，2015年末占比有所下降，主要原因是公司于2011年发行的7亿元中期票据将于2016年到期，因此一年内到期的非流动负债有所增长。

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日，公司流动负债总额分别为 221,502.50 万元、195,580.10 万元和 259,153.90 万元，2015 年末余额较 2014 年末增加 63,573.80 万元，增幅为 32.51%，主要原因为前述一年内到期的非流动负债增加所致。公司流动负债主要由预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债构成，最近三年末，公司预收款项、其他应付款和一年内到期的非流动负债合计金额占流动负债的比例分别为 95.59%、89.32% 和 90.85%。

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日，公司非流动负债总额分别为 472,418.20 万元、456,570.10 万元和 283,901.00 万元，2015 年末余额较 2014 年末减少 172,669.10 万元，降幅为 37.82%，主要原因为公司偿还了部分借款，且部分中期票据转为一年内到期的非流动负债。公司非流动负债主要由长期借款、应付债券、递延收益和其他非流动负债构成，最近三年末，公司长期借款、应付债券、递延收益和其他非流动负债合计金额占非流动负债的比例分别为 92.38%、92.35% 和 86.77%。

3、现金流量分析

公司最近三年经营活动、投资活动和筹资活动的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动现金流入小计	357,763.70	146,280.20	148,991.50
经营活动现金流出小计	126,695.80	85,343.30	91,844.20
经营活动产生的现金流量净额	231,067.90	60,936.90	57,147.30
投资活动现金流入小计	886.80	30,924.50	58,173.20
投资活动现金流出小计	50,172.30	63,873.70	74,664.80
投资活动产生的现金流量净额	-49,285.50	-32,949.20	-16,491.60
筹资活动现金流入小计	18,200.00	82,965.10	83,616.00
筹资活动现金流出小计	148,614.10	128,961.80	124,470.00
筹资活动产生的现金流量净额	-130,414.10	-45,996.70	-40,854.00
现金及现金等价物净增加额	51,368.30	-18,009.00	-198.30

2013 年度、2014 年度及 2015 年度，公司现金及现金等价物净增加额分别为 -198.30 万元、-18,009.00 万元和 51,368.30 万元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额持续为正。

报告期内，公司投资活动现金流入主要为收到的纪庄子污水处理厂及再生水厂迁建补偿款。投资活动现金流出主要为工程投资支出。

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额逐年下降，主要是由于各期借款金额有所下降，同时偿还债务的金额有所提升。

公司目前的现金流量能够在一定程度上满足公司业务发展对资金的需求，但随着公司继续扩大经营规模，增强市场竞争力，公司仍需要通过直接和间接融资手段筹集资金以满足公司的发展需求。

4、偿债能力分析

公司最近三年的主要偿债能力指标如下：

项 目	2015 年度/末	2014 年度/末	2013 年度/末
流动比率	1.11	1.83	1.48
速动比率	1.10	1.82	1.45
资产负债率	54.04%	60.05%	62.66%
EBITDA（万元）	100,499.70	99,660.10	98,483.30
EBITDA 利息倍数	5.09	4.35	3.80

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日，公司流动比率分别为 1.48、1.83 和 1.11，速动比率分别为 1.45、1.82 和 1.10。公司 2014 年末流动比率和速动比率均有所提升，主要原因为公司通过业务经营流动资产金额有所提升，且通过偿还部分短期负债致使流动负债金额降低。公司 2015 年末流动比率和速动比率有所下降，主要原因为公司部分中期票据将于 2016 年到期，导致当期流动负债金额有所增长。

截至 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 12 月 31 日，公司资产负债率分别为 62.66%、60.05%和 54.04%，随着公司债务的不断偿还，资产负债率呈现持续下降的良好趋势。2013 年度、2014 年度及 2015 年度，公司 EBITDA 分别为 98,483.30 万元、99,660.10 万元和 100,499.70 万元，EBITDA 利息倍数分别为 3.80、4.35 和 5.09，显示公司利润对债务的保障程度持续增强。

5、盈利能力分析

公司最近三年的主要盈利能力指标如下：

单位：万元

项 目	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	193,420.60	182,807.90	174,986.10
营业利润	37,064.80	41,086.00	36,868.70
利润总额	49,018.20	43,326.40	38,751.60
净利润	34,447.90	31,771.20	28,835.70
归属于母公司所有者的净利润	33,053.70	30,816.80	28,189.90
营业毛利率	37.86%	40.66%	39.56%
总资产报酬率	6.58%	6.04%	6.05%
加权平均净资产收益率	7.71%	7.57%	7.27%

2013 年度、2014 年度及 2015 年度，公司营业收入分别为 174,986.10 万元、182,807.90 万元和 193,420.60 万元，净利润分别为 28,835.70 万元、31,771.20 万元和 34,447.90 万元，加权平均净资产收益率分别为 7.27%、7.57%和 7.73%。随着公司业务的不拓展，公司盈利能力呈现持续提升的良好态势。同期，公司营业毛利率分别为 39.56%、40.66%和 37.86%，主营业务盈利能力较强。

6、盈利能力的可持续性分析

公司是国内环保领域的先行者和领先企业，拥有强大的业务拓展能力，具备覆盖全国 11 省市的集团化市场开发体系；拥有市场化导向的研发体系，获得污水、污泥、除臭、生物菌制剂、污泥等方面的 38 项自主科研专利；拥有领先的运营管理技术，具有业内最早的成熟运营经验；拥有区域化的市场支持团队、高素质的研发团队及专业的运营管理团队，具有完善的梯队建设机制。截至 2015 年末，公司特许经营污水处理规模为 308 万立方米/日，委托运营规模约 79 万立方米/日，能够为公司业务的持续稳定发展提供坚实基础。此外，公司还将继续加大市场拓展力度，扩大市场占有率；加大资本运作力度，推动业务发展；坚持技术创新，推动科技成果生成及转化，进一步提升公司的整体实力。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次发行的公司债券募集资金扣除发行费用后拟用于偿还公司（含子公司）借款、补充公司（含子公司）营运资金及适用的法律法规允许的其他用途。具体用途及金额比例提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司实际需求

情况确定。本次发行公司债券募集资金运用有利于优化公司债务结构，降低财务风险，保持资金稳定性，节约财务成本。

五、其他重要事项

截至 2015 年 12 月 31 日，公司不存在对外担保情况。

公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

天津创业环保集团股份有限公司

董 事 会

2016 年 4 月 7 日