

无锡雪浪环境科技股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用的可行性报告（修订稿）

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 **29,999.9921** 万元，募集资金总额在扣除发行费用后，**11,000.00** 万元用于偿还银行借款，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成为环境治理整体解决方案提供商的战略目标，主要用于公司设备制造及危废项目运营所需要的运营资金，进一步提升公司在环保领域核心技术的研发、应用和升级。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，提升盈利能力，使公司成为国内规模最大的环境治理整体解决方案提供商之一。

二、本次募集资金使用的必要性

（一）提升资本实力，满足内生式发展和外延式扩张的流动资金需求

上市之后，公司制定了“坚持以烟气净化与灰渣处理技术应用为核心，适时进行产业链延伸，努力成为国际一流的固废、废气处理系统集成商、工程服务商，最终成为环境治理整体解决方案提供商”的战略目标，公司董事会结合我国环保行业发展的现状和前景，考虑到公司目前主业的发展轨迹，提出了内生式增长和外延式发展的战略规划，确定以国家政策支持 and 具有良好发展前景的工业危废处置运营业务作为公司重点发展领域，主营业务从环保设备集成制造拓展到环保项目运营，使得公司能够实现多驱动发展。

从内生发展角度来看，受国家重视、环保执法严格和民众环保意识不断觉醒的影响，垃圾焚烧发电在严格政策的支持下处于高速增长阶段，行业建设进度加快。公司从 2003 年开始进入垃圾焚烧烟气治理领域，是国内最早进入垃圾焚烧领域，完成系统集成的企业之一。公司在该细分领域在技术、市场占有率、项目经验积累等方面具有明显的竞争优势，与光大国际、深圳能源、粤丰集团、绿色动力、

上海城投、首创环境、中电投、桑德环境、泰达环保等国内主要垃圾焚烧投资运营商和总承包商都有长期稳定的合作关系。因此，报告期内公司烟气净化与灰渣处理设备的订单金额均取得了快速增长，2014年、2015年、**2016年**新签订的订单金额分别为5.44亿元、9.8亿元、**8.6亿元**。截至本可行性报告签署日，公司待执行订单金额为**10.77亿元**；由于受制于公司产能和流动资金的制约，公司2014年、2015年、**2016年**营业收入分别为41,968.61万元、57,953.94万元、**69,632.31万元**，2015年较2014年增加38.09%，**2016年**较2015年增加**20.15%**。随着公司首发募集资金项目的逐步投产，公司烟气净化与灰渣处理设备的产能将会释放，公司的竞争优势将会更加突出，公司的主营业务收入和烟气净化设备订单将保持持续增长态势，公司营业收入规模的扩大导致公司对营运资金的需求增加。因此，公司主营业务的持续增长需要充足的流动资金支持。

从外延扩张角度来看，为加快推进公司战略布局，获取优秀的人才队伍，公司在确保原有业务稳定增长的基础上，在工业危废领域积极实施了外延式扩张。近年来，公司通过设立子公司、并购参股等方式进行了一系列的重要投资，其中，公司2014年收购无锡市工业废物安全处置有限公司51%股权正式进入工业危废运营领域，成为无锡地区规模最大的工业危废运营商。无锡市工业废物安全处置有限公司年处置工业危险废弃物达30,200吨，2015年营业收入达到10,542.63万元；2015年设立无锡雪浪康威环保科技有限公司加大对工业危险废弃物处理的技术研发；2015年增资控股江苏汇丰天佑环境发展有限公司介入南京工业危废运营；2016年拟增资参股上海长盈环保服务有限公司涉入上海工业危废运营，并计划在该项目投入运营后完成控股收购；2016年拟收购宜兴市凌霞固废处置有限公司51%股权并计划扩充产能30,000吨/年。通过上述并购及股权投资，公司初步实现工业危废领域在长三角地区的战略布局，上述项目的顺利实施将提高公司在上海、无锡、南京等地区危险废弃物的焚烧处置方面的市场占有率，也为公司外延式扩张提供了丰富的并购投资经验；同时，公司外延式扩张也为公司烟气净化与灰渣处理设备进入工业危废焚烧领域提供了较大的协同支持，公司在危废领域的烟气净化设备订单呈现快速增长。目前，公司外延式扩张仍处于起步阶段，公司仍然可能通过对外投资、并购重组等方式扩大危废项目运营规模，充实自身的人才队伍，加大在该领域的研发投入，进一步提升自身的市场地位。因此，

公司成为环境治理整体解决方案提供商这一目标的实现需要公司稳步实施外延式扩张战略。鉴于外延式扩张一般资金需求量大，公司需要储备一定的流动资金来获取未来可能的外延式扩张机会，以巩固公司在行业中的优势地位，提升公司的竞争实力和后续发展能力。

综上，随着公司业务规模的快速扩张，公司营业收入规模的持续增加将使公司对流动资金的需求大幅上升。

（二）产业核心技术的研发、应用和升级，加大研发投入需要充足的流动资金作保障

公司作为国家高新技术企业，始终重视技术研发，在成立之初就确定了“技术创新”的竞争策略。公司是国内首批具备提供烟气净化与灰渣处理系统项目设计、生产、集成及整体服务能力的企业之一，能够同时为客户提供包括干法、半干法、湿法、“干法+半干法”、“干法+湿法”等多种组合的烟气净化工艺技术，技术水平在行业内处于领先地位。公司自主研发的垃圾焚烧烟气净化技术于2011年被中国环保产业协会确定为重点环境保护实用技术。经公司产品净化处理后的烟气污染物排放指标远低于国家标准（GB18485-2001）规定的排放限值，全面达到欧盟2000标准要求，产品技术指标领先，技术优势明显。公司报告期内研发投入逐年增加，积极推动烟气干法脱硫配给料系统、烟气二噁英二次高效脱除单元、可调式窑前球团给料装备等项目的进展，不断开发满足客户更高排放标准的新技术、新产品。公司近三年的研发投入情况如下：

单位：万元

项目	2016年度	2015年度	2014年度
研发投入	2,220.21	1,572.33	1,490.98
营业收入	69,632.31	57,953.94	41,968.61
研发投入/营业收入	3.19%	2.71%	3.55%

截至本可行性报告签署日，公司通过自主研发，已获取的拥有自主知识产权的发明专利共**42**项、实用新型专利共**55**项，公司已在垃圾焚烧烟气净化与灰渣处理领域积累了丰富和系统的技术储备，巩固并提升了作为国内垃圾焚烧发电和钢铁冶金领域烟气净化与灰渣处理系统设备的龙头企业的竞争优势。

为抓住国家大力发展环保产业的历史性机遇，实现公司成为国际一流的固废、废弃处理系统集成商、工程服务商，最终成为环境治理整体解决方案提

供应商的战略目标,公司将技术研发作为公司内生增长的重要源动力,不断完善技术创新机制,鼓励公司技术部门结合市场需要和公司业务积极进行研究,鼓励公司多与专业院校、技术领先企业进行沟通交流,建立合作关系;进一步加大研发投入,聚焦于烟气净化与灰渣处理领域,同时加大公司在工业危险废弃物领域的研发投入,进一步提升公司获取项目的能力和工业危废运营项目的经营效益。因此,公司在研项目的推进及新研发项目的实施,均需要充足的流动资金作为保障。

(三) 缓解债务压力、建立稳健的财务结构,提升公司盈利能力

报告期内,公司的主营业务从环保设备集成制造拓展到环保项目运营领域,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,公司危废处置项目处于开拓期,对公司流动资金的需求也在不断增加。随着公司在2014年首次公开发行股票募集资金的基本使用完毕,公司通过银行借款、票据贴现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,因而银行借款规模增长迅速,资产负债率逐步提高。

公司银行借款金额由2014年末的0.52亿元增长至**2016年末的2.52亿元**,**2016年末**合并资产负债率已达到**47.89%**。不断提高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,加大了公司短期偿债压力,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银行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。同时偿还银行借款也将进一步降低公司的财务费用,提升持续盈利能力。

三、本次募集资金使用的可行性

目前,公司经营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,公司目前的在手业务订单和运营项目为公司未来业务发展提供了充足的业务储备。报告期内,2014年、2015年、**2016年**新签订的订单金额分别为5.44亿元、9.8亿元、**8.6亿元**。截至本可行性报告签署日,公司待执行订单金额为

10.77 亿元，公司目前订单充足。本次募集资金用于补充流动资金，主要是用于公司烟气净化与灰渣处理设备研发、生产、销售及危险废弃物处置项目运营的流动资金，有助于公司现有业务的发展，有效提升公司的运营能力。

截至 2016 年末公司银行借款余额为 2.52 亿元，本次募集资金用于偿还一部分银行借款，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。公司 2016 年 12 月 31 日的资产负债率为 47.89%，本次募集资金到位后，按照募集资金中 1.1 亿元用于偿还银行借款，1.9 亿元用于补充流动资金测算，2016 年 12 月 31 日资产负债率将降低至 36.77%，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；优化公司资本结构、增强公司抗风险能力。

综上所述，基于公司的战略目标及充足的业务储备，本次非公开发行募集资金用于偿还银行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。本次非公开发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，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

本次非公开发行募集资金到位后，公司流动资金将大幅增加，能够满足生产经营的资金需求。本次募集资金运用计划合理可行，有助于公司扩大业务规模、提升公司的运营效率，提升公司的整体竞争能力和可持续发展能力，进一步巩固和提高在烟气净化与灰渣处理领域、工业危险废弃物处置领域的市场地位，同时能够优化资本结构，助力外延式扩张发展战略。

（二）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产总额和净资产规模将有所增加，使用本次发行募集资金归还银行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，增强公司经营能力。

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实现效益需要一定的时间周期，公司净资产收益率、每股收益等可能有所下降。但是，当募集资金投资项目实现效益后，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银行借款后，每年将直接减少公司的利息费用支出约 **550.00 万元**，财务费用占利润总额的比重将会下降，有助于改善公司的财务状况，对公司的主营业务发展和盈利能力提升起到有力的推动作用，有效提升公司的竞争能力；本次发行募集资金部分用于补充公司流动资金，主要用于公司设备生产及危险废弃物处置项目运营所需要的流动资金，公司流动资金将更加充足，有助于公司对现有业务的拓展，公司烟气净化与灰渣处理设备销售、危险废弃物处置项目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

本次发行完成后，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增加。公司资本实力将得以提升，主营业务的盈利能力将得以加强，未来公司经营活动产生的现金流量将有所提升。同时，随着公司净资产的大幅上升，公司将募集资金偿还银行借款后，后续融资能力将得到提高，有利于公司未来筹资活动产生的现金净流量的增加。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。公司总体现金流状况将得到进一步优化。

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银行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。

无锡雪浪环境科技股份有限公司董事会

2017年3月6日