

**中国葛洲坝集团股份有限公司
关于全资子公司中国葛洲坝集团绿园科技有限公司
债券发行预案公告**

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、关于中国葛洲坝集团绿园科技有限公司符合面向合格投资者公开发行公司债券条件的说明

中国葛洲坝集团绿园科技有限公司（以下简称“绿园公司”或“发行人”）是中国葛洲坝集团股份有限公司（以下简称“葛洲坝”或“公司”）的全资子公司。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，经认真对照公开发行公司债券的资格和条件，并结合实际经营情况，绿园公司符合面向合格投资者公开发行公司债券的相关政策和规定，具备向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行公司债券的资格。

二、本次发行的基本情况

（一）发行规模及发行方式

在中国境内面向合格投资者公开发行面值总额不超过 12 亿元（含 12 亿元）的公司债券（以下简称“本次债券”），可一次性发行或分期发行，具体发行规模、发行期数授权绿园公司董事会根据资金需求情况和发行时市场情况在前述范围内确定。

（二）债券期限

本次债券的期限为不超过 5 年（含 5 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。本次债券的具体期限构成和各期限品种的发行规模授权绿园公司董事会在发行前根据相关法律法规规定及市场情况确定。

（三）债券利率及确定方式

本次债券采取固定利率形式，单利按年计息，不计复利。本次债券票面利率由绿园公司和承销商通过市场询价，按照国家有关规定协商一致确定。

（四）募集资金用途

本次债券的募集资金拟用于绿色产业项目建设、运营、收购和偿还绿色产业项目贷款或补充流动资金等符合国家法律法规的用途。授权绿园公司董事会根据绿园公司财务状况等实际情况决定募集资金用于绿色产业项目建设、运营、收购、偿还绿色产业项目贷款或补充流动资金的金额、比例。

（五）发行对象

本次债券的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》的合格投资者。

（六）上市场所

在满足上市条件的前提下，绿园公司在本次债券发行结束后尽快向上海证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。

（七）担保方式

公司提供担保的方式为全额无条件且不可撤销的连带责任保证担保。

（八）发行人的资信状况和偿债保障措施

绿园公司最近三年资信情况良好。为维护本次公司债券持有人的合法权益，在出现预计不能按期偿付债券本息或到期未能偿付债券本息时，绿园公司将至少采取下列措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

（九）承销方式

本次公司债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

（十）董事会决议的有效期限

本次公司债券的董事会决议有效期限为自本次公司债券公开发行相关议案提交董事会审议通过之日起 36 个月为止。

三、发行人简要财务会计信息

（一）最近三年及一期的财务报表

1. 合并资产负债表

单位：万元

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末
流动资产：				
货币资金	26,260.74	77,812.79	28,545.39	15,261.64
应收票据	59,585.91	116,430.05	58,581.90	-
应收账款	182,429.95	85,965.04	33,068.35	-
预付款项	17,548.00	34,121.38	53,946.53	-
其他应收款	44,941.93	39,138.22	2,244.86	27.23
存货	127,715.63	53,034.53	26,450.91	-
其他流动资产	12,248.63	1,804.51	2,329.62	-
流动资产合计	470,730.78	408,306.51	205,167.57	15,288.87
非流动资产：				
固定资产净额	4,967.69	4,937.84	4,002.29	-
在建工程	493.96	191.77	-	-
无形资产	4,305.73	4,313.13	4,903.64	-

长期待摊费用	470.86	530.99	443.64	-
递延所得税资产	50.87	50.87	22.10	-
非流动资产合计	10,289.12	10,024.60	9,371.67	-
资产总计	481,019.90	418,331.11	214,539.23	15,288.87
流动负债：				
短期借款	54,935.85	20,000.00	-	-
应付票据	-	-	600.00	-
应付账款	41,616.09	19,568.95	43,545.06	-
预收款项	13,619.84	9,498.75	5,626.63	-
应付职工薪酬	117.69	92.18	13.32	-
应交税费	35,186.46	41,722.31	2,183.48	-
其他应付款	115,031.92	110,726.05	11,757.31	343.33
流动负债合计	260,507.84	201,608.23	63,725.80	343.33
非流动负债：				
专项应付款	-	-	12.00	-
非流动负债合计	-	-	12.00	-
负债合计	260,507.84	201,608.23	63,737.80	343.33
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	112,000.00	112,000.00	100,000.00	15,000.00
资本公积	-	-	-	-
盈余公积	148.82	148.82	148.82	-
未分配利润	23,270.03	21,303.99	6,617.99	-54.46
归属于母公司所有者权益合计	135,418.85	133,452.82	106,766.81	14,945.54
少数股东权益	85,093.21	83,270.06	44,034.61	-
所有者权益合计	220,512.06	216,722.87	150,801.43	14,945.54
负债和所有者权益总计	481,019.90	418,331.11	214,539.23	15,288.87

2. 合并利润表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
一、营业总收入	465,878.41	1,382,681.39	653,394.12	-
其中：营业收入	465,878.41	1,382,681.39	653,394.12	-
二、营业总成本	496,444.56	1,400,874.84	639,998.87	54.46
其中：营业成本	480,592.78	1,354,899.94	634,415.04	-
税金及附加	6,646.92	8,513.13	404.78	-
销售费用	3,607.82	21,600.32	1,125.89	-
管理费用	2,873.18	11,961.02	4,118.75	54.46
财务费用	2,723.86	3,789.04	60.95	-
其中：利息支出	2,627.15	3,847.36	371.40	-
利息收入	62.53	118.99	347.54	-
资产减值损失	-	111.40	-126.54	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	-30,566.15	-18,193.46	13,395.26	-54.46

加：营业外收入	35,905.70	55,949.41	20.50	-
其中：非流动资产处置利得	-	3.49	-	-
政府补助	35,890.91	55,890.77	18.00	-
减：营业外支出	-	5.83	-	-
四、利润总额	5,339.55	37,750.12	13,415.76	-54.46
减：所得税费用	1,550.37	10,328.68	4,101.02	-
五、净利润	3,789.18	27,421.45	9,314.74	-54.46
归属于母公司所有者的净利润	1,966.03	14,686.00	6,821.27	-54.46
少数股东损益	1,823.15	12,735.44	2,493.47	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	3,789.18	27,421.45	9,314.74	-54.46
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,966.03	14,686.00	6,821.27	-
归属于少数股东的综合收益总额	1,823.15	12,735.44	2,493.47	-

3. 合并现金流量表

单位：万元

项目	2017年 1-3月	2016年度	2015年度	2014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	555,567.00	2,020,173.28	665,931.84	-
收到的税费返还	29,759.68	33,504.10	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	8,030.66	44,471.09	7,528.69	336.00
经营活动现金流入小计	593,357.34	2,098,148.47	673,460.53	336.00
购买商品、接受劳务支付的现金	577,388.49	2,057,836.61	762,552.91	-
支付给职工以及为职工支付的现金	2,343.79	7,656.72	2,353.92	-
支付的各项税费	83,491.84	76,450.94	6,347.33	-
支付其他与经营活动有关的现金	6,845.45	60,734.20	8,199.23	74.36
经营活动现金流出小计	670,069.58	2,202,678.48	779,453.39	74.36
经营活动产生的现金流量净额	-76,712.24	-104,530.01	105,992.86	261.64
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,799.08	1,307.22	1,723.39	-
投资支付的现金	-	-	-	-
质押贷款净增加额	-	-	-	-
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	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,799.08	1,307.22	1,723.39	-
投资活动产生的现金流量净额	-1,799.08	-1,307.22	-1,723.39	-
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	38,500.00	121,000.00	15,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	26,500.00	36,000.00	-
取得借款所收到的现金	20,828.00	20,000.00	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	14,107.85	100,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	34,935.85	158,500.00	121,000.00	15,000.00
偿还债务所支付的现金	5,364.60	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2,611.97	3,095.38	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	300.00	-
筹资活动现金流出小计	7,976.57	3,095.38	300.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	26,959.28	155,404.63	120,700.00	15,000.00
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	-51,552.05	49,567.40	12,983.75	15,261.64
加：期初现金及现金等价物余额	77,812.79	28,245.39	15,261.64	-
六、期末现金及现金等价物余额	26,260.74	77,812.79	28,245.39	15,261.64

4. 母公司资产负债表

单位：万元

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末
流动资产：				
货币资金	6,843.25	13,408.92	770.94	15,261.64
应收票据	-	4,150.70	-	-
其他应收款	121,318.02	103,865.95	45,433.64	27.23
其他流动资产	70.61	3.93	-	-
流动资产合计	128,231.88	121,429.50	46,204.58	15,288.87
非流动资产：				
长期股权投资	94,272.51	94,272.51	61,772.51	-
固定资产净额	438.96	457.42	264.35	-
无形资产	106.39	112.56	-	-
长期待摊费用	275.15	334.11	443.64	-
非流动资产合计	95,093.01	95,176.60	62,480.50	-
资产总计	223,324.88	216,606.09	108,685.09	15,288.87
流动负债：				
应付职工薪酬	20.92	18.72	-	-
应交税费	12.08	33.18	42.68	-
其他应付款	113,910.87	106,246.13	7,154.16	343.33

流动负债合计	113,943.87	106,298.03	7,196.84	343.33
非流动负债：				
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	113,943.87	106,298.03	7,196.84	343.33
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	112,000.00	112,000.00	100,000.00	15,000.00
盈余公积	148.82	148.82	148.82	-
未分配利润	-2,767.82	-1,840.76	1,339.42	-54.46
所有者权益合计	109,381.01	110,308.07	101,488.25	14,945.54
负债和所有者权益总计	223,324.88	216,606.09	108,685.09	15,288.87

5. 母公司利润表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
一、营业总收入	-	-	-	-
其中：营业收入	-	-	-	-
二、营业总成本	927.06	3,180.18	1,938.91	54.46
其中：营业成本	-	-	-	-
税金及附加	1.15	70.14	-	-
销售费用	-	-	-	-
管理费用	1,125.99	4,369.74	2,177.83	54.46
财务费用	-200.08	-1,259.71	-238.92	-
其中：利息支出	1,167.50	2,116.77	-	-
利息收入	1,368.35	3,377.99	239.33	-
资产减值损失	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	3,481.62	-
三、营业利润	-927.06	-3,180.18	1,542.71	-54.46
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-
四、利润总额	-927.06	-3,180.18	1,542.71	-54.46
减：所得税费用	-	-	-	-
五、净利润	-927.06	-3,180.18	1,542.71	-54.46
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	-927.06	-3,180.18	1,542.71	-54.46

6. 母公司现金流量表

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014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	-	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的	30,459.97	147,839.97	307.51	336.00

现金				
经营活动现金流入小计	30,459.97	147,839.97	307.51	336.00
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	577.27	2,144.52	916.47	-
支付的各项税费	8.40	74.56	46.96	-
支付其他与经营活动有关的现金	32,589.40	209,055.80	47,054.82	74.36
经营活动现金流出小计	33,175.07	211,274.88	48,018.25	74.36
经营活动产生的现金流量净额	-2,715.10	-63,434.91	-47,710.74	261.64
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	3,481.62	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额		-	-	-
处置子公司及其他营业单位收回的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	3,481.62	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,535.26	477.46	261.58	-
投资支付的现金	-	-	55,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	32,500.00	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	1,535.26	32,977.46	55,261.58	-
投资活动产生的现金流量净额	-1,535.26	-32,977.46	-51,779.96	-
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	12,000.00	85,000.00	15,000.00
取得借款所收到的现金	-	-	-	-
发行债券收到的现金	-	--	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	100,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	-	112,000.00	85,000.00	15,000.00
偿还债务所支付的现金	-	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	2,315.32	2,949.65	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-

筹资活动现金流出小计	2,315.32	2,949.65	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-2,315.32	109,050.35	85,000.00	15,000.00
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	-6,565.67	12,637.98	-14,490.70	15,261.64
加：期初现金及现金等价物余额	13,408.92	770.94	15,261.64	-
六、期末现金及现金等价物余额	6,843.25	13,408.92	770.94	15,261.64

（二）合并报表范围的变化情况

1. 2015 年度合并报表范围的变化

2015 年纳入发行人合并报告范围的二级子公司共 2 家，较 2014 年基础上新增两家，分别为葛洲坝环嘉（大连）再生资源有限公司和葛洲坝中固科技股份有限公司，发行人拥有表决权比例分别为 55.00% 和 55.00%。

2. 2016 年度合并报表范围的变化

2016 年纳入发行人合并报告范围的二级子公司共 3 家，较 2015 年基础上新增 1 家，即葛洲坝兴业再生资源有限公司，发行人拥有表决权比例为 65.00%。

3. 2017 年 1-3 月合并报表范围的变化情况

2017 年 1-3 月纳入发行人合并报告范围的二级子公司共 4 家，较 2016 年基础上新增 1 家，为葛洲坝展慈（宁波）金属工业有限公司，发行人拥有表决权比例为 60.00%。

（三）最近三年一期主要财务指标

报告期内，绿园公司的主要财务指标具体如下：

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末
流动比率	1.81	2.03	3.22	44.53
速动比率	1.32	1.76	2.80	44.53
资产负债率（%）	54.16	48.19	29.71	2.25
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00

全部债务（万元）	54,935.85	20,000.00	600.00	0.00
债务资本比（%）	19.94	8.45	0.40	0.00
项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次）	3.47	23.18	39.43	-
存货周转率（次）	5.32	34.09	47.97	-
EBITDA（万元）	8,376.47	42,995.07	14,112.34	-54.46
EBITDA利息保障倍数（倍）	3.19	11.18	38.00	-
EBITDA全部债务比（倍）	0.15	2.15	23.52	-
总资产报酬率（%）	1.77	13.15	12.00	-0.36

上述财务指标计算方法如下：

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. 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额；
5. 利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出；
6. 全部债务=短期债务+长期债务；
短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+一年内到期的非流动负债；
长期债务=长期借款+应付债券+融资租赁款；
7. 债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）；
8. 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额（2014年以年末数计算）；
9. 存货周转率=营业成本/存货平均余额（2014年以年末数计算）；
10. EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
11. EBITDA利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）；
12. EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务；
13. 总资产报酬率=（利润总额+利息支出）/资产总额平均余额（2014年以年末数计算）。

（四）简要管理层分析与讨论

绿园公司管理层结合最近三年及一期财务报表，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力的可持续性以及未来业务的发展目标分析如下：

1. 资产结构分析

最近三年及一期，绿园公司资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2017年3月末		2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	26,260.74	5.46	77,812.79	18.60	28,545.39	13.31	15,261.64	99.82
应收票据	59,585.91	12.39	116,430.05	27.83	58,581.90	27.31	-	-
应收账款	182,429.95	37.93	85,965.04	20.55	33,068.35	15.41	-	-
预付款项	17,548.00	3.65	34,121.38	8.16	53,946.53	25.15	-	-

其他应收款	44,941.93	9.34	39,138.22	9.36	2,244.86	1.05	27.23	0.18
存货	127,715.63	26.55	53,034.53	12.68	26,450.91	12.33	-	-
其他流动资产	12,248.63	2.55	1,804.51	0.43	2,329.62	1.09	-	-
流动资产合计	470,730.78	97.86	408,306.51	97.60	205,167.57	95.63	15,288.87	100.00
固定资产	4,967.69	1.03	4,937.84	1.18	4,002.29	1.87	-	-
在建工程	493.96	0.10	191.77	0.05	-	-	-	-
无形资产	4,305.73	0.90	4,313.13	1.03	4,903.64	2.29	-	-
长期待摊费用	470.86	0.10	530.99	0.13	443.64	0.21	-	-
递延所得税资产	50.87	0.01	50.87	0.01	22.10	0.01	-	-
非流动资产合计	10,289.12	2.14	10,024.60	2.40	9,371.67	4.37	-	-
资产总计	481,019.90	100.00	418,331.11	100.00	214,539.23	100.00	15,288.87	100.00

2014 年末、2015 年末、2016 年末以及 2017 年 3 月末，绿园公司资产总额分别为 15,288.87 万元、214,539.23 万元、418,331.11 万元和 481,019.90 万元，保持快速增长的趋势，2014 年至 2016 年复合增长率高达 423.09%，主要是由于随着再生资源回收利用业务及水土治理业务规模的不断扩张，绿园公司回收加工的废旧钢材、塑料、玻璃等废旧物资逐年增长，存货规模不断增加；同时，由于货款结算时间的滞后性，绿园公司应收账款及应收票据也呈现逐年递增的趋势。

最近三年及一期末，绿园公司流动资产分别为 15,288.87 万元、205,167.57 万元、408,306.51 万元和 470,730.78 万元，占总资产的比例分别为 100.00%、95.63%、97.60%和 97.86%；非流动资产分别为 0.00 万元、9,371.67 万元、10,024.60 万元和 10,289.12 万元，占总资产的比例分别为 0.00%、4.37%、2.40%和 2.14%。绿园公司流动资产占总资产比例较高，为资产的主要组成部分。从整体结构上看，最近三年及一期末的货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产合计占资产总额比例均维持在 95%以上。

2. 负债结构分析

单位：万元、%

项目	2017年3月末		2016年末		2015年末		2014年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	54,935.85	21.09	20,000.00	9.92	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-	600.00	0.94	-	-
应付账款	41,616.09	15.97	19,568.95	9.71	43,545.06	68.32	-	-
预收款项	13,619.84	5.23	9,498.75	4.71	5,626.63	8.83	-	-
应付职工薪酬	117.69	0.05	92.18	0.05	13.32	0.02	-	-
应交税费	35,186.46	13.51	41,722.31	20.69	2,183.48	3.43	-	-
其他应付款	115,031.92	44.16	110,726.05	54.92	11,757.31	18.45	343.33	100.00
流动负债合计	260,507.84	100.00	201,608.23	100.00	63,725.80	99.98	343.33	100.00
专项应付款	-	-	-	-	12.00	0.02	-	-
非流动负债合计	-	-	-	-	12.00	0.02	-	-
负债合计	260,507.84	100.00	201,608.23	100.00	63,737.80	100.00	343.33	100.00

随着绿园公司近年来各项业务规模的不断扩大，其负债规模总体呈上升趋势，2014年至2016年末及2017年3月末，绿园公司负债总额分别为343.33万元、63,737.80万元、201,608.23万元和260,507.84万元。从期限结构来看，绿园公司的负债主要是流动负债，2014年至2016年末及2017年3月末流动负债在总负债中占比分别为100.00%、99.98%、100.00%和100.00%。从整体来看，绿园公司负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、应交税费和其他应付款构成，以上科目合计占负债总额的99.00%以上。

3. 现金流量分析

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年	2015年	2014年
经营活动产生的现金流量净额	-76,712.24	-104,530.01	-105,992.86	261.64
投资活动产生的现金流量净额	-1,799.08	-1,307.22	-1,723.39	-
筹资活动产生的现金流量净额	26,959.28	155,404.63	120,700.00	15,000.00
现金及现金等价物净增加额	-51,552.05	49,567.40	12,983.75	15,261.64

(1) 经营活动现金流量分析

绿园公司经营活动现金流入主要源于销售商品、提供劳务收到的现金、收到的税费返还和收到其他与经营活动有关的现金，经营活动现金流出主要源于购买商品、接受劳务支付的现金和支付其他与经营活动有关的现金。其中，绿园公司收到其他与经营活动有关

的现金以及支付其他与经营活动有关的现金主要包括与中国葛洲坝集团水泥有限公司之间的往来款。

2014年至2016年及2017年1-3月，绿园公司经营活动产生的现金流量净额分别为261.64万元、-105,992.86万元、-104,530.01万元和-76,712.24万元。2015年，绿园公司经营活动产生的现金流量净额由正转负，较2014年减少了106,254.50万元，主要由于绿园公司于2014年11月成立，2015年业务正式开展，相应的经营活动现金流出大幅增加所致。2017年1-3月，绿园公司经营活动产生的现金流量净额较2016年同期减少50,375.09万元，主要是由于随着绿园公司业务地开展，备货需求显著增加，购买商品、接受劳务支付的现金较2016年同期大幅增加348,360.75万元所致。

（2）投资活动现金流量分析

绿园公司投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2014年至2016年及2017年1-3月，绿园公司投资活动产生的现金流量净额分别为0.00万元、-1,723.39万元、-1,307.22万元和-1,799.08万元。报告期内，除2014年外，绿园公司投资活动产生的现金流量净额均为负，主要由于随着再生资源回收利用业务和水土治理业务规模的不断扩张，绿园公司每年均投入了一定资金用于相关固定资产投资所致。

（3）筹资活动现金流量分析

2014年至2016年及2017年1-3月，绿园公司筹资活动产生的现金流量净额分别为15,000.00万元、120,700.00万元、155,404.63万元和26,959.28万元。2015年，绿园公司筹资活动产生的现金流量

净额较 2014 年增加 105,700.00 万元，主要是由于 2015 年控股股东中国葛洲坝集团股份有限公司对绿园公司增资 85,000.00 万元所致。2016 年，绿园公司筹资活动产生的现金流量净额较 2015 年增加 34,704.63 万元，主要是由于业务发展需求，一方面，新增流动资金贷款 20,000.00 万元；另一方面，通过控股股东中国葛洲坝集团股份有限公司下属企业新增内部关联借款 100,000.00 万元所致。2017 年 1-3 月，绿园公司筹资活动产生的现金流量净额较 2016 年同期增加 27,132.73 万元，主要是由于新增流动资金贷款 20,000.00 万元以及应收票据质押借款 14,935.85 万元所致。

综上所述，绿园公司拥有一定的经营活动现金流量获取能力，但是由于再生资源回收利用业务和水土治理业务前期现金支出需求较大，使得绿园公司经营活动现金流处于净流出状态。近年来，随着绿园公司业务规模的不断扩大，投资活动现金流量主要呈现净流出态势，但总体水平不高，反映出绿园公司相对谨慎的投资策略。但绿园公司保持了较高水平的筹资活动现金流入量，充分体现了绿园公司良好的资信状况和较强的偿付能力。

4. 偿债能力分析

项目	2017年3月末	2016年末	2015年末	2014年末
资产负债率(%)	54.16	48.19	29.71	2.25
全部债务(万元)	54,935.85	20,000.00	600.00	-
债务资本比率(%)	19.94	8.45	0.40	-
流动比率	1.81	2.03	3.22	44.53
速动比率	1.32	1.76	2.80	44.53
EBITDA(万元)	8,376.47	42,995.07	14,112.34	-54.46
EBITDA全部债务比(倍)	0.15	2.15	23.52	-
EBITDA利息保障倍数(倍)	3.19	11.18	38.00	-

1、资产负债率=负债总额/资产总计×100%；

2、全部债务=短期债务+长期债务；

短期债务=短期借款+交易性金融负债+应付票据+应付短期债券+一年内到期的非流动负债；

长期债务=长期借款+应付债券+融资租赁款；

- 3、债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）×100%；
- 4、流动比率=流动资产合计/流动负债合计×100%；
- 5、速动比率=（流动资产合计-存货）/流动负债合计×100%；
- 6、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销；
- 7、EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务×100%；
- 8、EBITDA 利息保障倍数=EBITDA/（计入财务费用的利息支出+资本化利息支出）。

从短期偿债指标来看，2014 年末至 2016 年末及 2017 年 3 月末，绿园公司流动比率分别为 44.53、3.22、2.03 和 1.81，速动比率分别为 44.53、2.80、1.76 和 1.32，绿园公司流动比率及速动比率均大于 1，体现出较好的流动性水平。2015 年末至 2016 年末及 2017 年 3 月末，绿园公司 EBITDA 保障倍数分别为 38.00、11.18 及 3.19，体现出较好的短期偿付能力。近三年及一期，绿园公司短期偿债指标均呈现逐步下降趋势，主要是由于为支持再生资源回收利用业务及水土治理业务的不断发展，绿园公司流动负债规模逐年快速增长。总体来看，绿园公司运营较为稳健，短期偿债能力较强。

2014 年末至 2016 年末及 2017 年 3 月末，绿园公司资产负债率分别为 2.25%、29.71%、48.19%和 54.16%。近三年及一期末，由于业务规模的不断扩张，绿园公司的资产负债率逐年提高，但总体仍处于较低水平，低于行业均值，总体财务杠杆风险较低。

随着绿园公司的再生资源回收利用业务和水土治理业务的不断发展，未来营业收入有望持续增加，这为绿园公司有关债务的偿还提供了可靠的保证。此外，绿园公司多年来与多家商业银行保持着长期良好的合作关系，间接融资渠道畅通，拥有优良的信用记录，获得了较高的银行综合授信额度，为绿园公司的债务偿还提供了一定程度的保障。

5. 盈利能力分析

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度	2014 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
营业收入	465,878.41	1,382,681.39	653,394.12	-
营业成本	480,592.78	1,354,899.94	634,415.04	-
营业利润	-30,566.15	-18,193.46	13,395.26	-54.46
利润总额	5,339.55	37,750.12	13,415.76	-54.46
净利润	3,789.18	27,421.45	9,314.74	-54.46
归属于母公司所有者的净利润	1,966.03	14,686.00	6,821.27	-54.46
营业毛利率	-3.16%	2.01%	2.90%	-
净资产收益率	1.73%	14.92%	11.24%	-0.36%

2014年至2016年以及2017年1-3月，绿园公司营业收入分别为0.00万元、653,394.12万元、1,382,681.39万元和465,878.41万元，近三年一期呈现出快速增长的态势。由于绿园公司于2014年11月成立，2014年未开展业务，因而未实现营业收入。2015年6月，绿园公司设立葛洲坝环嘉（大连）再生资源有限公司，从事再生资源回收利用业务，全年实现营业收入653,394.12万元。2015年末和2016年6月，绿园公司先后收购和设立葛洲坝中固科技股份有限公司和葛洲坝兴业再生资源有限公司，进一步确立自身再生资源回收利用业务方面的优势地位，并切入水土治理领域，营业收入增长至1,382,681.39万元，较2015年增加729,287.26万元，同比增长111.62%。2017年1-3月，绿园公司实现营业收入465,878.41万元，占2016年全年营业收入的33.69%。绿园公司于2017年2月设立葛洲坝展慈（宁波）金属工业有限公司，进一步提升在再生资源回收利用及水土治理领域的实力。

尽管近年来发行人再生资源利用业务由于无法在采购环节取得增值税进项税抵扣凭证，导致成本收入倒挂现象，绿园公司毛利率较低；但与此同时，绿园公司部分子、分公司符合资源综合利用增值税即征即退优惠政策的规定，享有30%增值税即征即退优惠政策，应收政府退税款大幅增加，发行人净利润有所增长。

6. 未来业务目标及盈利能力的可持续性

（1）总体发展目标

根据中国葛洲坝集团股份有限公司对绿园公司的定位，绿园公司的战略发展思路具体为：1）大力发展再生资源、水土治理、固废处理、生活垃圾处理等业务；2）通过投资、新设、并购等方式抢占再生资源市场，布局粗加工业务，积极推进深加工业务；3）积极研究、探索、加快推动塑料制品、橡胶制品和贵金属加工等业务的环保工业园发展模式，结合地域特点进行推广复制，助推集团综合业务的拓展布局；4）引进生活垃圾处理的先进技术，与水泥窑协同处理技术互为补充、相互配合，形成城市垃圾整体综合处理能力；5）设立技术经济研究院，开展国家政策、前沿技术、经济等综合研究，多种方式引进院士等高端人才，抢占行业技术制高点，达到国内一流研究水平；6）构建适应战略发展需要的管控模式和组织结构，调整管理制度和流程。按照控股型管控要求建立母子公司科学、规范、系统的治理结构，促进子公司自主经营、高效运行。

（2）近期发展目标

根据绿园公司的工作计划，2017年绿园公司的工作目标包括：

1）加快投资并购步伐，加大市场开发力度。一是深入研究环保行业特点，探索、创新商业模式和投资机制，优化产业布局，加快推进重点项目落地，同时做好优质项目跟踪和储备。二是加强市场开发系统建设，进一步充实市场开发人员，大力拓展信息渠道，提高市场开发的广度和深度，加强与兄弟单位资源共享和优势互补，发挥板块联动作用，形成市场开发合力。2）完善再生资源产业链，提高盈利水平。一是加快南方公司落地，拓展广西、江西、福建、海南等区域的市场，进一步整合资源，完成全国性再生资源综合利用网

络体系的布局。二是坚持专业化、精细化、高端化路线，快速推动食品级废塑料瓶片、废纸制备包装品、废旧轮胎再利用、生活污水及垃圾治理等项目落地，提高再生资源深加工能力，增强盈利水平。3) 提升科技创新水平，推进信息化建设。一是加大科技研发力度，完善科研管理体系，规范子公司科技项目管理，依托水土治理板块已有的技术基础，加强校企联合，不断引入和培养高端科技人才，积极筹备环保技术研究院。二是合理规划部署信息化建设方案，做好建设企业级数据中心的准备工作，依托信息化大数据平台，规范、畅通信息报送渠道，加强对一线的信息化管控，保障企业经营生产。

(3) 盈利能力的可持续性

1) 再生资源产业链不断延伸

绿园公司业务领域涵盖污水治理、污土治理、固废处理、再生资源利用、矿山修复治理及城市环境综合治理等多个方面，目前已成为我国再生资源利用领域的主力军，综合实力位居行业前列，并在 2016 年被中国绿色发展高层论坛组委授予“中国十佳绿色责任企业”称号。绿园公司拥有环保部批准的废塑料、有色金属、废钢铁三大类进口许可证；拥有国家级再生资源集散中心和易货交易中心，分拣、加工技术与设备世界领先，再生资源经营种类最多，综合处理能力领跑行业。同时，绿园公司正在向科技化静脉产业园区、全国连锁再生资源回收分拣加工利用基地、环保科技研发、现代物流、进出口贸易等领域拓展，再生资源产业链不断延伸。

2) 政策大力支持

根据《关于印发<资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录>的

通知》（财税〔2015〕78号）文件规定，葛洲坝环嘉（大连）再生资源有限公司抚顺分公司、葛洲坝环嘉（大连）再生资源有限公司包头分公司，葛洲坝兴业再生资源有限公司、葛洲坝兴业商城再生资源有限公司、葛洲坝兴业长葛再生资源有限公司、葛洲坝兴业包头再生资源有限公司经营废钢产品回收利用，符合资源综合利用增值税即征即退优惠政策的规定，享有30%增值税即征即退优惠政策。

总体而言，绿园公司拥有的再生资源回收利用业务和水土治理业务等具有良好的获利能力，可以带来持续稳定的经营性收益，同时，绿园公司能够定期或不定期获得政府补贴支持，在内外因素的共同作用下，绿园公司保持了较强的可持续盈利能力。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次债券的募集资金拟用于绿色产业项目建设、运营、收购和偿还绿色产业项目贷款或补充流动资金等符合国家法律法规的用途。授权绿园公司董事会根据公司财务状况等实际情况决定募集资金用于绿色产业项目建设、运营、收购、偿还绿色产业项目贷款或补充流动资金的金额、比例。

五、其他重要事项

（一）未决诉讼或仲裁事项

截至2016年12月31日，绿园公司无对财务报表有重大影响的未决诉讼。

（二）对外担保

截至2016年12月31日，绿园公司不存在对外担保情况。

特此公告。

中国葛洲坝集团股份有限公司董事会

2017年8月5日