

证券代码：300536

证券简称：农尚环境

公告编号：2018-047

武汉农尚环境股份有限公司

Wuhan Nusun Landscape Co., Ltd.

（武汉市江岸区江汉北路 34 号九运大厦 C 单元 23 层 1-3 室）



创业板公开发行可转换公司债券 募集资金使用的可行性分析报告 （修订稿）

二〇一八年六月

一、本次发行募集资金的使用计划

武汉农尚环境股份有限公司（以下简称“农尚环境”或“公司”）拟公开发行可转换公司债券募集资金总额(含发行费用)不超过 16,600 万元(含 16,600 万元)，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入“园林景观设计中心”、“PPP 推广运营中心”、“生态治理研发中心”以及“投入园林生态环境工程建设项目”，具体如下：

单位：万元

项目名称	项目总投资	募集资金投资
园林景观设计中心	4,233.84	3,733.84
PPP 推广运营中心	6,247.19	5,747.19
生态治理研发中心	5,018.97	2,139.27
投入园林生态环境工程建设项目	4,979.70	4,979.70
合计	20,479.70	16,600.00

上述募集资金投资项目实施主体均为公司。本次发行募集资金扣除发行费用后，公司将按照轻重缓急顺序，对上述募集资金投资项目进行投资；若本次发行募集资金扣除发行费用后净额少于项目所需资金，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）生态文明建设是国家重大发展战略，园林绿化行业在国家产业政策的支持下将迎来战略发展期

伴随经济快速发展的同时，我国生态环境问题却日益突出，资源环境保护压力也不断加大，我国政府越来越重视生态环境的保护和修复工作。党的十八大提出建设“美丽中国”的目标，高度重视生态文明建设，将其提高到国家战略层面；明确提出“建设生态文明，是关系人民福祉、关乎民族未来的长远大计”。2017年政府工作报告重点要求：加强生态文明建设，绿色发展取得新进展。制定实施生态文明建设目标评价考核办法，建设国家生态文明试验区。强化大气污染治理，二氧化硫、氮氧化物排放量分别下降 5.6%和 4%，74 个重点城市细颗粒物(PM2.5)年均浓度下降 9.1%。优化能源结构，清洁能源消费比重提高 1.7 个百分点，煤炭

消费比重下降 2 个百分点。推进水污染防治，出台土壤污染防治行动计划。开展中央环境保护督察，严肃查处一批环境违法案件，推动了环保工作深入开展。2017 年 5 月，国家发改委、国土资源部、林业局等十部委联合颁布《关于印发 2017 年生态文明建设工作要点的通知》，为继续做好新生态文明建设工作出重要指示，继续深入推进生态文明建设，生态文明建设成为国家重大发展战略。

另外，政府和社会资本合作（Public-Private Partnership，以下简称 PPP）模式有利于促进经济转型升级、支持新型城镇化建设。近年来，在国家以及各级政府的政策支持和大力推动下，PPP 模式已经成为政府项目建设的主流合作模式。根据财政部政府和社会资本合作中心全国 PPP 综合信息平台项目库的数据，截至 2017 年 12 月 31 日，全国范围内 PPP 项目入库达 14,424 个，入库项目金额达 18.20 万亿元；此外，全国 PPP 综合信息平台项目库被划分为管理库和储备清单，其中划入管理库的项目 7,137 个，金额达 10.8 万亿元。按照具体项目类型，在划入管理库的项目中，市政工程数量占比 37.52%、交通运输数量占比 14.12%、生态建设和环境保护数量占比 7.61%、城镇综合开发数量占比 5.84%，占 PPP 项目市场规模的比例较为可观，在此背景下，园林绿化行业，特别是市政公共园林领域，政府投融资模式将面临逐步向 PPP 模式发展的趋势。

综上所述，生态文明建设在国家政策的支持下，已经成为国家重大发展战略，凸显出国家对生态环保以及园林绿化行业的重视。未来，在国家积极推广 PPP 模式的政策影响下，应用 PPP 模式将是园林绿化行业发展的主要趋势之一。

（二）园林绿化和生态治理行业广阔的发展前景为项目的顺利实施奠定了市场基础

园林绿化行业是随着中国经济起步、在进入 20 世纪 80 年代之后才开始大规模发展起来的一个行业。在进入 21 世纪之前，中国园林绿化以市政园林建设和道路绿化为主，虽然市场需求高速增长，但总体规模仍相对较小。进入 21 世纪以来，伴随中国经济的持续稳步增长、城市化建设的不断拓展，市政园林景观和道路绿化的产业规模进一步扩大，地产景观和旅游景观园林绿化产业的迅速兴起，园林绿化行业进入了快速增长的全面发展时期。生态环境逐渐脆弱对人类不良影响的表现逐渐明显，加大生态治理投入以保护脆弱的生态环境已刻不容缓，我国陆续出台了一系列的法规政策以保护生态，改善人们的生活环境，实现经济的可

持续发展。政策的高度重视将对生态治理领域起到较大促进作用，生态修复行业将迎来良好发展机遇。未来，随着中国国民经济实力的不断增强、城市化建设广度和深度的不断推进以及人民生活水平的不断提高，我国园林绿化行业和生态治理的市场需求容量将保持稳步发展的趋势。

1、中国城镇区域规模的加速扩大以及新型城镇化建设为市政园林景观行业创造了广阔的市场需求空间

改革开放以来，中国的城市化进程一直保持高速增长的态势。据国家统计局统计数据显示，截至 2016 年末，我国户籍人口城镇化率达到了 41.2%，常住人口城镇化率上升至 57.35%。受益于城镇化建设的推动，地方政府对城市绿化建设重视程度持续提升，国内绿化建设投资持续加大，城市绿地面积和城市建成区绿化覆盖率稳定增长，2016 年我国城市园林绿化建设投资额为 2,170.90 亿元，2006-2016 年我国城市绿地面积由 132.12 万公顷增长至 278.61 万公顷，年均复合增长率达 7.75%，城市建成区绿化覆盖率从 35.10% 增至 40.30%。作为城市化建设的基本组成部分，以美化城市道路、建设市政广场和公园为基本服务内容的市政园林景观行业的市场需求正随着中国城镇化规模的加速扩张而呈稳步增长的趋势。

同时，根据中共中央、国务院印发的《国家新型城镇化规划(2014-2020 年)》，到 2020 年我国常住人口城镇化率预计将达到 60% 左右。具体到城镇化建设方面，2016 年 2 月国务院出台的《关于深入推进新型城镇化的若干意见》在投融资机制及建设绿色城市等方面提出了一系列意见，强调了建设绿色城市、海绵城市的重要性，并对未来发展的路径和措施提供了支持和指引。新型城镇化建设的推进为市政园林行业在海绵型公园与绿地等设施建设、环保及生态修复等领域提供了较大的发展空间。

2、房地产行业的稳步发展将为园林绿化行业带来持续增长的市场需求

地产景观园林是园林绿化行业的重要组成部分，近年来，在城市化进程中新增城镇人口的住房需求、城镇人口改善居住环境的购房需求、居民收入水平以及产业政策等因素的促进下，我国房地产开发投资规模保持持续增长的态势，房地产开发投资额从 2001 年的 0.63 万亿元，增长到 2016 年的 10.26 万亿元。按照住建部颁布的《城市绿化规划建设指标的规定》，新建住宅区的绿地率要达到 30%，

假设地产景观园林建设的投入平均约占房地产投资开发总额的 2%。据此推算，2016 年地产景观园林市场需求容量约为 2,052 亿元。未来，随着房地产行业的稳步发展，地产景观园林的市场需求也将呈稳步增长的态势。

3、国家政策对生态治理领域的高度重视以及生态环境逐渐脆弱将为生态治理领域带来良好的发展机遇

生态环境逐渐脆弱对人类不良影响的表现日益明显，加大生态治理投入以保护脆弱的生态环境已刻不容缓，我国陆续出台了一系列的法规政策以保护生态，改善人们的生活环境，实现经济的可持续发展。

党中央、国务院高度重视湿地保护工作，相继采取了一系列重大举措加强湿地保护与恢复，我国初步形成了较为完善的湿地保护体系。根据《全国湿地保护“十三五”实施规划》，“十三五”期间规划总投入 176.81 亿元。其中：湿地保护与修复重大工程投入 83.55 亿元。湿地保护是社会性很强的公益性事业，也是全社会共同的责任和义务，规划所需资金采取中央、地方、社会等多渠道筹集，中央财政根据年度资金预算统筹安排。充分发挥政府投资的引导性作用，鼓励社会各界采取基金、捐赠、PPP 模式等多种投入形式，积极争取国际资金，形成多渠道、多元化的湿地保护投入机制。

据不完全统计，我国水生态系统受损严重，超过 60% 的河流、湖泊和湿地生态系统的结构和功能遭到不同程度的破坏，水环境生态治理市场空间巨大。根据《重点流域水污染防治规划（2016-2020 年）》，“十三五”期间，初步建立重点流域水污染防治中央项目储备库，按项目类型划分：饮用水水源地污染防治项目匡算投资 168 亿元，占 2.4%；工业污染防治项目匡算投资 505 亿元，占 7.2%；城镇污水处理及配套设施建设项目匡算投资 3161 亿元，占 45.2%；农业农村污染防治项目匡算投资 462 亿元，占 6.6%；水环境综合治理项目匡算投资 2704 亿元，占 38.6%。引导社会资本投入，逐步将水污染防治领域全面向社会资本开放，大力推广运用政府和社会资本合作（PPP）模式。

综上所述，在国家相关政策的大力支持，湿地生态治理研究、土壤修复和治理以及水土保持等生态治理领域以及 PPP 业务模式将迎来快速发展的机遇。

（三）公司具备完善的园林专业资质体系和管理体系，为项目的顺利实施提供制度保障

经过十余年发展，公司培养出了一大批现场管理能力强、施工技术精湛的园林绿化专业人才，形成了一支业务能力强、工作经验丰富的团队。通过建立完善工程管理制度体系、储备专业技术人员以及积累工程管理经验，公司逐步建立了城市园林绿化企业壹级、风景园林工程设计专项乙级、市政公用工程施工总承包叁级、园林古建筑工程专业承包叁级、建筑装饰装修工程专业承包贰级等较为完整的专业资质体系，并以 ISO9001:2008 质量管理体系、ISO14001:2004 环境管理体系、GB/T28001-2011 职业健康安全管理体系认证为契机，逐步提升园林绿化工程设计施工技术水平和现场管理能力，截至 2017 年 12 月 31 日，公司自主研发 23 项实用新型专利技术，成为国家高新技术企业，为项目的顺利实施奠定了良好的制度保障。

（四）公司拥有丰富的项目经验和一大批技术精湛、管理能力强的专业人才，为项目的顺利实施提供了人才保障

公司主营业务涵盖市政公共园林和地产景观园林等，经过多年的发展和努力，目前已经形成了集园林绿化工程设计、施工、养护及苗木培育业务为一体的完整产业链，能够为客户提供全生态产业链的整体解决方案，提高工程质量以及客户满意度。经过十余年发展，公司培养出了一大批现场管理能力强、施工技术精湛的园林绿化专业人才，形成了一支业务能力强、工作经验丰富的团队。能够承接和完成各种规模大、工期短、技术要求高的项目，并在大型项目施工管理中积累了丰富的经验与优秀的业绩，能够为客户提供项目建设与运营的整体解决方案。

另外，公司还全力为员工打造良好的事业平台，提供广阔的发展空间和具有行业竞争力的薪酬福利待遇，营造良好的企业文化氛围。因此，多年来公司的专业人才队伍尤其是中层以上管理团队一直保持基本稳定。公司通过 2012 年 5 月的员工入股，将一批业务骨干和公司高级管理人员发展成为公司股东，将上述人员的个人利益与公司利益进行了有益结合，有利于提高管理团队和骨干员工的积极性，保持管理团队和人才队伍的稳定，为公司今后实现持续、稳定、快速地发展提供了重要保证。

（五）公司市政公共园林和地产景观园林均衡发展，拥有较强的抗风险能力和良好的可持续发展能力

园林绿化市场根据投资主体的不同，主要分为市政公共园林和地产景观园林细分领域。其中，市政公共园林主要是由政府投资建设的城市公园、公共休闲场所及生态湿地等工程项目，该类项目具有单体造价规模较大、毛利率较高、收款周期较长、主要以公开招标竞争为主等特点，通常对企业的园林绿化工程设计施工能力和专业工程资质有较高要求。地产景观园林主要是由房地产开发商投资建设的居民住宅小区、别墅、酒店、度假村等附属园林绿化工程，该类项目具有单体造价相对较小、成本控制和工程管理要求较高、毛利率略低、收款周期较短、以邀请投标方式竞争为主等特点，往往对企业专业工程资质约束性较弱，园林绿化企业须具备较硬的工程管理和技术实力，以及较快的服务响应度和积极的协作意识。

由于市政公共园林项目和地产景观园林具有不同的特点，在业务承接、项目施工专业技术要求和项目综合管理能力各有一定的差异，并行发展对企业内部管理的要求较高。而单一市场经营战略模式受政策与市场影响较大，抗风险能力相对较弱。

报告期内，公司在市政公共园林与地产景观园林两个细分领域实现了并行均衡发展，并根据公司面临的外部环境变化进行优化配置，实现公司经营业绩持续增长和经营风险有效把控的平衡。这种并行均衡发展的经营战略使公司不必完全依赖于单一市场领域，从而有效地降低了公司面临的市场和财务风险，为公司持续而健康的经营发展提供了有力支撑。

三、园林景观设计中心

（一）项目基本情况

本项目规划总投资 4,233.84 万元，建设期为 2 年，建成后投入使用。项目建成后，将主要作为公司设计业务人员的办公场所和业务展示场所。本项目的实施有助于稳定和扩大公司园林景观设计团队以设计为先导进一步发挥公司全产业链优势，促进公司加快市场开拓，增强公司综合竞争力以及盈利能力。

（二）项目建设的背景及必要性

1、本项目的实施有利于公司进一步发挥园林绿化行业全产业链的优势

园林绿化产业链一体化是指园林景观设计、园林绿化工程施工及绿化养护的完整业务结构。园林绿化产业链各环节之间存在相互促进、相辅相成的关系，在设计阶段，可以结合工程施工中可能遇到的实际问题，将可行的解决方案融入到设计当中；在施工阶段，前期就应当与园林景观设计充分沟通，制定具体的施工方案，把设计的意图和效果充分地呈现出来，从而保证项目方案高效率、高质量实施。

公司已初步形成了园林景观设计-园林景观工程施工-绿化养护的产业链一体化经营能力。将设计理念与工程施工相结合，有利于工程施工进度的统筹协调和推进，更好的体现公司整体风格，促进景观设计、施工工艺的同步提升。因此公司在扩大园林景观工程业务规模的同时，扩大园林景观设计业务的规模是符合产业链一体化发展需要的，本项目的实施将进一步发挥公司全产业链优势，提升公司在景观设计和工程施工业务的综合竞争力，有利于保障公司生态景观设计和施工工程业务保持快速增长。

2、公司设计人员办公和业务展示场所受到限制的问题日益突出

自设立以来，公司一直从事园林绿化工程设计、施工、养护业务，近年来，公司业务迅速发展，实现主营业务持续增长，鉴于 2016 年 5 月 1 日建筑业全面实施营改增，由价内税变为价外税，税率由营业税 3% 和 5% 调高为增值税 11%、3% 和 6%，公司报告期完成园林绿化合同额增长率，实际已超过账面营业收入增长水平。尤其公司 2016 年首发上市后，公司的整体实力以及业务规模呈现快速增长的势头，园林景观设计业务需加快发展，对园林景观设计人员的需求将越来越大。目前，公司设计事业部为租赁办公场所，已限制新增设计人员入驻，公司设计业务的办公与展示场地受限问题日渐突现，加之园林景观设计行业对于办公场所和设计场地也有相关要求，本次项目实施的迫切性已经随着公司业务规模增长和人员增加而更加突显。

本项目的顺利实施，能够保证设计人员充足的个人办公空间和有较强设计感的工作氛围，有助于设计人员的构思和创作，提升公司整体的园林景观设计实力和水平，从而进一步扩大公司业务规模以及增强公司盈利能力。

3、园林景观设计中心拟作为公司对外展示自身园林景观设计实力的窗口，并能显著提高设计硬件水平，提升公司形象

园林景观设计工程师进行设计工作时一般需要多台电脑，分别进行设计、绘图、效果图展示等，且对 CPU、内存、显示器等硬件要求较高；目前公司为设计事业部租赁的办公场所较为狭小，办公环境拥挤，电脑、打印机等设计所需设施陈旧。“园林景观设计中心”建成后，设计人员的办公环境、人均办公面积、设施水平将得以较大提高，有利于设计师发挥创作灵感，提升设计效率。

由于设计中心不同于普通的办公场所，其办公场所的整体设计效果本身具有较大的示范作用，是公司设计实力和风格的主要展示平台之一，因此“园林景观设计中心”规划的装修水准相对普通办公场所而言较高。本项目建成后，能够较大的提升公司形象，为公司园林景观设计软实力产业化提供强有力的宣传作用，促进公司设计业务的发展，也能更好的促使设计业务为公司带来工程项目，从而增强公司竞争力，为未来可持续发展奠定良好的基础。

（三）项目投资规模

本项目预计总投资为 4,233.84 万元，主要用于办公场所购置、装修及办公设备、软件购置、铺底流动资金及预备费等，拟使用使用募集资金 3,733.84 万元。

（四）项目实施主体

本项目的实施主体是武汉农尚环境股份有限公司。

（五）项目选址

本项目实施地址位于武汉市东湖高新区“武汉软件新城产业园”产业楼，区位合适、发展前景良好。

（六）项目建设周期

本项目建设周期预计在 24 个月。

（七）项目投资效益分析

本项目属于基础设施建设项目，虽不能直接产生效益，但本项目在建成后，将作为公司园林景观设计基地，不仅有助于公司在园林绿化行业快速发展的大环境里保持园林景观设计业务领先优势，而且可以促进公司加快市场开拓，增强公司综合竞争力以及盈利能力。

园林景观设计行业具有人才密集型和知识密集型特征，要求园林景观设计从业人员具有较高的专业技术和知识素养。近年来，行业呈现现代化和规模化的发展趋势，业内企业对园林景观设计人才的需求不断加大，企业的核心竞争优势体

现在是否有能力培养和储备一批专业设计人才。“园林景观设计中心”建成后，亦会吸引更多的优秀设计人才和管理人才加盟公司，为公司业务核心竞争力的提升提供可靠的保障，以更好的满足公司园林景观设计业务发展的要求。

四、PPP 推广运营中心

（一）项目基本情况

本项目规划总投资 6,247.19 万元，建设期为 2 年，建成后投入使用，公司“PPP 推广运营团队”，将全力以赴抓住 PPP 大发展的机遇，及时掌握 PPP 市场动态，为客户提供专业的服务和支持，更好的开拓和管理 PPP 项目，提升公司综合竞争力以及盈利能力。

（二）项目建设的背景及必要性

1、PPP 项目市场规模可观，发展 PPP 业务可有效实现社会效益和企业效益的双赢

PPP 模式（Public-Private-Partnership，政府和社会资本合作模式）是为公共产品提供投融资的一种新型模式，其本质是政府与社会资本合作，为提供公共产品或服务而建立起全过程的合作关系。其以授予特许经营权等为基础，以利益共享和风险分担为特征，通过引入市场竞争和激励约束机制，实现双方优势资源互补，提升公共产品或服务的质量和供给效率。党的十八届三中全会明确提出“允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营”。2014 年 5 月，国家发展和改革委员会发布《关于发布首批基础设施等领域鼓励社会投资项目的通知》，推动社会资本进入基础设施建设领域。随后，国家又出台了多个推进并规范政府与社会资本合作的相关文件，例如：财政部 2014 年 9 月发布的《关于推广运用政府和社会资本合作模式有关问题的通知》、国家发展和改革委员会 2016 年 10 月发布的《传统基础设施领域实施政府和社会资本合作项目工作导则》以及 2017 年 7 月印发的《关于加快运用 PPP 模式盘活基础设施存量资产有关工作的通知》。

近年来，在国家以及各级政府的政策支持和大力推动下，PPP 模式已经成为政府项目建设的主流合作模式。根据财政部政府和社会资本合作中心全国 PPP 综合信息平台项目库的数据，截至 2017 年 12 月 31 日，全国范围内 PPP 项目入

库达 14,424 个，入库项目金额达 18.20 万亿元；此外，全国 PPP 综合信息平台项目库被划分为管理库和储备清单，其中划入管理库的项目 7,137 个，金额达 10.8 万亿元。按照具体项目类型，在划入管理库的项目中，市政工程数量占比 37.52%、交通运输数量占比 14.12%、生态建设和环境保护数量占比 7.61%、城镇综合开发数量占比 5.84%，占 PPP 项目市场规模的比例较为可观。

在此背景下，公司在今后的业务发展过程中，将借助上市公司优势，全力以赴抓住 PPP 大发展的机遇，一方面是公司业务模式发展的内在需求，借助 PPP 模式迅速发展给公司带来的历史机遇，大力开拓园林绿化 PPP 业务，提升公司综合竞争力以及盈利能力；另一方面在 PPP 项目的开拓和建设过程中，打造出符合地区发展需求的高品质标杆项目，树立公司 PPP 项目的品牌效应，从而最大程度实现社会效益和企业效益的双赢。

2、成立“PPP 推广运营中心”有助于公司更好的开拓和管理 PPP 项目

在国家政策引导下，政府将持续主导市政园林绿化投资，大力推动更多的大型城市基础设施采用 PPP 模式进行施工建设；公司将充分利用上市企业优势，紧抓 PPP 项目发展为上市园林绿化行业企业带来新的历史机遇，大力发展园林绿化和生态治理类 PPP 业务，与传统园林绿化工程类业务同步开拓提升公司业绩。在管理风格上，公司对经营风险的把控历来较为严谨，对于 PPP 业务也作相同要求。

随着国内园林绿化行业市场需求层次加速提高以及政府投融资模式的日益多元化，PPP 业务在项目投资规模、建设周期、资金需求、项目风险以及建设难度等方面与传统的园林绿化工程存在较大的差别，PPP 业务的开拓和管理难度和复杂程度显著高于传统园林绿化工程项目。另外，我国园林绿化行业区域经营的特点十分明显，在不同的地区，经营和管理方面都有较大的不同，建设“PPP 推广运营中心”有助于公司适应不同地区的要求，及时掌握 PPP 市场动态，为客户提供专业的服务和支持，更好的开拓和管理 PPP 项目。

（三）项目投资规模

“PPP 推广运营中心”拟投资 6,247.19 万元，主要用于办公场所购置、装修及购买设备、软件费用、预备费和补充流动资金等，计划使用募集资金 5,747.19 万元。

（四）项目实施主体

本项目的实施主体是武汉农尚环境股份有限公司。

（五）项目选址

本项目实施地址位于武汉市东湖高新区“武汉软件新城产业园”产业楼，区位优势合适，发展前景良好。

（六）项目建设周期

本项目建设周期 24 个月。

（七）项目投资效益分析

本项目虽然不能直接产生效益，但本项目的实施，是公司进入 PPP 模式的重要布局和举措，通过建设“PPP 推广运营中心”并组建专业团队，公司可以更加及时、准确的掌握 PPP 模式市场动态，为客户提供更专业的服务和支持，有利于公司抓住 PPP 模式大发展的历史机遇，更好的开拓和管理 PPP 模式项目，从而促进公司业务的迅速发展，提升公司综合竞争力以及盈利能力。

五、生态治理研发中心

（一）项目基本情况

本项目规划总投资 5,018.97 万元，建设期为 2 年，建成后投入使用。该研发中心建成后将重点攻关生态治理领域的技术，形成一批具有市场竞争优势的核心技术及服务，维持公司在生态环境型园林领域方面的技术优势，为开拓和做大主营业务提供技术支持。

（二）项目建设的背景及必要性

1、顺应行业发展趋势，满足日益增长的市场需要

园林行业发展初期，主要以绿地建设为主，具有一定的环保和景观功能，但总体上偏向于环境美化。近年来，随着经济发展水平的进一步提高，生态环保意识逐渐增强，部分地区城市建设进入更高的发展阶段，园林建设呈现出生态治理方向发展的趋势，生态湿地建设、水环境治理、河道边坡修复、裸露山体生态修复、道路边坡修复等业务迅猛发展。

2、增强公司在生态治理领域的研发实力，进一步提升公司的核心竞争力和盈利能力

随着经济发展水平的进一步提高，生态环保意识逐渐增强，生态治理领域也

逐渐成为园林绿化行业重点发展方向，生态治理领域对企业的技术储备要求较高，因此，强大的研发实力和技术储备是园林绿化企业核心竞争力之一。“生态治理研发中心”拟建设一个高水平的生态治理研发应用平台，通过整合内外部资源以及结合公司多年以来在园林绿化以及生态治理行业积累的经验，提升公司研发团队规模和实力，从而有效地支持公司业务规模不断扩大，增强公司核心竞争力以及盈利能力。

3、生态治理研究与公司园林景观绿化工程的发展战略相匹配

园林绿化是城市可持续性发展的生态基础，是我国城市园林绿化事业必须长期坚持的发展方向。公司经过多年经验积累和研究发展，逐步在生态治理研究与园林景观绿化工程紧密结合应用领域形成多项核心技术，构筑技术竞争优势。公司以乡土树种为主要绿化材料，乔木、灌木、绿篱、地被植物群落为主要园林绿化形式，实现复层式、高叶面积指数、高生物多样性的绿化模式，充分考虑和使用具有环境修复功能的功能性绿地群落，在生态治理研究与园林景观绿化工程紧密结合推广和应用方面形成技术突破点，并掌握了多项园林绿化领域的核心技术，如生态驳岸技术、立体绿化技术、园林植物优化配置技术等核心技术。

生态治理研发中心的建成和相关项目的研发，有助于公司进一步提高园林绿化项目的生态效果和投资效率，同时有效降低工程后续维护和管养成本，努力实现经济、精神和生态效益平衡、以及人与自然和谐相处。

（三）具体研究方向及内容

本项目拟建立一个高水平的生态治理研发应用平台，通过整合内外部资源以及结合公司多年以来，在园林绿化以及生态治理行业积累的经验，坚持自主创新与交流合作并举的原则，持续提升公司研发能力和技术水平，积极进行生态治理技术成果的落地转化，研发适合我国生态环境治理所需的相关技术，服务于我国湿地生态保护事业，实现公司在此领域的持续创新和领先优势。

“生态治理研究中心”主要研究方向包括湿地生态治理研究、园林土壤改造及修复、立体绿化以及水土保持等项目。具体包括：

- （1）湿地生态治理研究
- （2）园林土壤改良与修复技术
- （3）立体绿化在城市园林景观中的应用

(4) 景观水土保持林体系研究

(5) 污染耐性绿化植物的筛选

(四) 项目投资规模

“生态治理研发中心”拟投资 5,018.97 万元，主要用于办公场所装修及设备、软件购买、预备费和补充流动资金等，其中使用募集资金 2,139.27 万元。

(五) 项目实施主体

本项目实施主体是武汉农尚环境股份有限公司

(六) 项目选址

本项目将由公司于武汉市内硚口区“广电兰亭荣荟”，区位合适、交通便利。

(七) 项目建设周期

本项目建设周期 24 个月。

(八) 项目投资效益分析

通过本项目的实施，公司将显著提升在生态治理领域的研发能力和技术水平，加快公司技术研发进程，有助于提升公司项目质量以及生态效果，增强公司综合竞争力以及行业地位，促进公司业务的快速发展，从而提升公司盈利能力。

六、投入园林生态环境工程建设项目

(一) 项目基本情况

农尚环境主要从事园林绿化工程施工业务以及园林景观设计业务，其中园林绿化工程施工业务是公司营业收入的主要来源。园林绿化工程施工行业属于典型的资金密集型的轻资产行业，其在生产经营中所需投入建设的固定资产较少，工程建设的投入主要以流动资产的形式存在，相关流动资产的变现需要较长的周期。

公司所在行业特点决定了公司在业务承揽和工程施工过程中需要投入大量的配套营运资金。公司上市后园林绿化工程业务发展良好，近年来业务规模快速增长，订单规模呈上升趋势，现有融资渠道和方式已不能适应公司进一步发展的需要，园林绿化工程建设投入资金较为紧张，已成为制约公司经营规模进一步扩张的瓶颈之一。为有效发挥公司业已积累的竞争优势并把握市场机遇，公司拟将本次创业板公开发行可转换公司债券募集资金中的 4,979.70 万元用于投入园林生态环境工程建设项目，扩充公司营运资本规模实力，有力保障业务的持续快速发展。

2、项目建设背景及必要性

(1) 营运资金占用较大是园林绿化行业企业普遍性特点

公司所处的园林绿化工程施工行业属于典型的资金密集型的轻资产行业，其生产经营中所需投入建设的固定资产较少，营运资金的投入大多以流动资产的形式存在，相关流动资产的变现需要较长的周期。园林绿化行业企业从工程施工项目投标到质保期结束的整个期间均需要占用大量资金，主要包括投标保证金、履约保证金、质保金以及项目实施过程中所占用的资金。随着国内市场竞争的加剧及行业的发展，资金实力已成为行业企业承揽项目和实施运作的重要条件之一。上述客观情况决定了本行业具有资金密集型的特征，营运资金占用较大在行业内具有普遍性。

(2) PPP 业务的拓展带来发展机遇的同时也给企业的资金实力和融资能力提出了更高要求

近年来，我国 PPP 模式的制度化建设迅速发展。随着一系列顶层设计的推进，我国逐步形成由法规、管理机构、操作指引、标准化工具和专业培训构成的相对完整的 PPP 政策框架。近年来，在国家以及各级政府的政策支持和大力推动下，PPP 模式已经成为政府项目建设的主流合作模式。根据财政部政府和社会资本合作中心全国 PPP 综合信息平台项目库的数据，截至 2017 年 12 月 31 日，全国范围内 PPP 项目入库达 14,424 个，入库项目金额达 18.20 万亿元；此外，全国 PPP 综合信息平台项目库被划分为管理库和储备清单，其中划入管理库的项目 7,137 个，金额达 10.8 万亿元。按照具体项目类型，在划入管理库的项目中，市政工程数量占比 37.52%、交通运输数量占比 14.12%、生态建设和环境保护数量占比 7.61%、城镇综合开发数量占比 5.84%，占 PPP 项目市场规模的比例较为可观。

PPP 业务模式的发展，将为具有相关行业业务经验和资金实力的上市企业带来新的发展机遇，在此背景下，公司充分利用多年积累的业务品牌知名度和资金运用能力，通过加强研发力度、引进社会资源和实施战略合作，拟建设“PPP 推广运营中心”，大力发展 PPP 业务，以实现业务稳步增长。

PPP 模式给公司带来了广阔的业务发展机会。然而，由于 PPP 项目通常具有规模较大且周期较长等特点，造成项目资金需求量大，回收期限长，对公司营运

资金规模提出了较高的要求。公司目前的营运资金规模较难满足未来 PPP 业务同时开展的需求。

(3) 资金实力体现了园林绿化公司的竞争能力

在园林绿化行业中，资金实力成为影响园林绿化企业核心竞争力的重要因素之一。随着市场竞争的日趋激烈，除了技术、价格和管理水平外，施工方的资产规模、资金实力、融资能力也是公司核心竞争力的重要体现，也是政府或业主衡量施工方实力的关键指标之一。园林绿化工程施工企业必须满足政府或业主对施工方资金实力的要求，才能提高项目承揽的成功率。

(4) 园林绿化工程施工企业融资渠道有限，限制了公司主营业务规模较快增长

园林绿化行业的特点决定了公司属于典型的“轻资产”结构，流动资产比重较高。截至 2017 年 12 月 31 日，公司固定资产占资产总额的比例为 1.30%。由于固定资产比例较低，公司通过资产抵押方式从银行取得贷款融资的规模有限，公司主要采取银行承兑汇票等方式进行银行信贷融资，但采取这些方式进行融资的规模有限，难以充分满足公司快速发展的营运资金需求。

综上，公司通过募集资金投入园林生态环境工程建设项目，可以解决公司快速发展过程中的营运资金短缺问题，增加公司业务承揽能力和项目执行能力，提高公司的盈利能力，促进公司的长远健康发展，并为股东创造更好的经济效益。

七、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

(一) 本次发行对公司经营管理的影响

本次募集资金投资项目均为公司的主营业务，符合国家相关的产业政策以及公司的发展战略，对保持公司主营业务的持续稳定发展具有积极作用。

本次募集资金投资项目的实施有利于进一步增强公司园林景观设计以及研发实力，发挥公司园林绿化行业全产业链的优势，提高公司综合实力，为公司下一步的业务拓展奠定更好的基础；另一方面，将进一步提高公司的资金实力，保障公司储备项目的顺利运营，提高公司品牌影响力和业务承接能力，从而有效地提高公司抗风险能力和可持续发展能力，巩固和发展公司在行业的领先地位，符合公司长期发展需求及股东利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次可转债的发行将进一步扩大公司的资产规模。募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模均有所增长，随着未来可转债持有人陆续实现转股，公司的资产负债率将逐步降低。本次发行可转债是公司保持可持续发展、巩固行业领先地位的重要战略措施。通过募投项目的顺利实施，本次募集资金将会得到有效使用，为公司和投资者带来较好的投资回报，促进公司健康发展。

本次可转债募集资金投资项目新增资产的折旧和摊销政策为直线法，与公司目前的折旧和摊销政策保持一致，本次募集资金投资项目实施完成后，可抵减武汉市内公司办公场所租金 110.23 万元，新增资产的折旧和摊销对公司经营业绩的将产生一定的影响。

八、可行性分析结论

综上所述，公司本次发行可转换公司债券的募集资金投向符合国家产业政策以及公司的战略发展规划，本项目的实施有利于增强公司 PPP 运营、园林景观设计 and 研发实力，提高公司资金实力，符合行业发展的趋势，能够有效地提高公司抗风险能力和可持续发展能力。本次发行可转换公司债可以提高公司核心竞争力以及盈利能力，促进公司的长远健康发展，符合上市公司全体股东的利益。

本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

武汉农尚环境股份有限公司

董事会

2018 年 6 月 12 日