



北京东方园林环境股份有限公司
非公开发行优先股股票募集资金使用的
可行性分析报告

二〇一八年十一月

一、本次发行募集资金的使用计划

本次发行优先股拟不超过 4,000 万股，预计募集资金总金额不超过 400,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于偿还金融机构贷款及兑付到期债券和补充流动资金，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	本次募投资项目投资总额	使用募集资金金额
1	偿还金融机构贷款及兑付到期债券	360,000.00	360,000.00	360,000.00
2	补充流动资金	40,000.00	40,000.00	40,000.00
	总计	400,000.00	400,000.00	400,000.00

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）降低资产负债率，降低公司的偿债风险和流动性风险

公司业务主要由三大核心业务板块构成，其中包括水环境综合治理、工业危废处置及全域旅游。最近三年及一期，公司营业收入分别为 538,067.78 万元、856,399.70 万元、1,522,610.17 万元和 964,895.29 万元，公司业务规模呈现跨越式发展。最近三年及一期，公司归属于公司普通股股东的净利润分别为 60,196.71 万元、129,560.85 万元、217,792.17 万元和 97,508.18 万元。但是，业务规模及盈利能力的高速增长也带来了公司资产负债率的提升。各报告期末，公司资产负债率、流动比率和速动比率情况如下：

	2018 年 9 月末	2017 年末	2016 年末	2015 年末
资产负债率（%）	70.43	67.62	60.68	63.83
流动比率	1.01	1.13	1.59	1.49
速动比率	0.47	0.54	0.78	0.76

截至 2018 年 9 月 30 日，与同行业上市公司相比，公司资产负债率高于同行业公司行业的平均水平，流动比率和速动比率低于同行业上市公司的平均水平，具体如下：

证券代码	公司名称	资产负债率（%）	流动比率	速动比率
300197.SZ	铁汉生态	69.88	0.95	0.31
002717.SZ	岭南股份	69.97	1.17	0.61
300495.SZ	美尚生态	59.00	1.43	0.96
300355.SZ	蒙草生态	64.43	1.00	0.87
300237.SZ	美晨生态	58.69	1.53	0.42
002431.SZ	棕榈股份	65.83	1.41	0.64

000010.SZ	美丽生态	70.45	1.21	0.52
603778.SH	乾景园林	37.51	2.20	0.99
603388.SH	元成股份	63.34	1.45	0.31
002200.SZ	云投生态	88.80	0.85	0.41
	行业平均	64.79	1.32	0.60
002310.SZ	东方园林	70.43	1.01	0.47

较高的资产负债率给公司带来较大的偿债压力，在当前信贷收缩的融资环境下，也给公司带来了较高的流动性风险，一定程度上制约公司的业务发展。

通过本次非公开发行优先股募集资金主要偿还金融机构贷款及兑付到期债券并补充公司流动资金，首先发行优先股能使公司获得长期稳定的资金，改善公司资金的期限结构，有利于在建的固定资产投资项目的建设；其次也有利于公司进一步获得银行授信额度；第三，有利于公司资信评级的提升，有利于通过发行债券等手段融资，降低融资成本。

（二）优化公司资本结构，提高公司净利润水平，提升公司的持续融资能力

从公司目前借款构成的角度考虑，2018 年 9 月末，公司短期借款余额为 332,489.01 万元，其他流动负债（主要为短期应付债券）余额为 509,665.44 万元，长期借款余额为 69,169.04 万元，应付债券余额为 223,836.01 万元。从融资期限的角度考虑，本次发行优先股无到期期限，而公司的债务融资期限相对较短多在 5 年以内，通过发行期限长的优先股偿还期限相对较短的公司债务，可以优化公司资本结构，降低对短期债务融资的依赖。

同时，较高的资产负债率水平制约了公司未来融资空间，削弱了公司的筹资能力。通过发行优先股偿还金融机构贷款及兑付到期债券，不仅拓宽融资渠道，还降低公司利息支出和融资成本，提高公司净利润水平，提升公司的持续融资能力，保障公司未来持续发展。

三、补充流动资金

近年来，公司主要通过短期借款及发行债券的方式来筹措营运资金。随着业务规模的持续增长，公司对营运资金的需求也持续增加，一定程度上制约了公司业务的发展空间。本次发行募集资金补充流动资金后，将明显改善公司资金状况和短期流动状况，并为现有业务的实施及未来发展提供资金保障。

通过使用本次募集资金偿还银行借款并补充流动资金后，将进一步充实公

司资金实力，有利于公司把握行业转型升级机遇并在重点细分领域加大投入，以期在未来竞争中取得先发优势。

四、本次非公开发行优先股对公司经营管理、财务状况的影响

本次非公开发行优先股所募集的资金，扣除相关发行费用后，将用于偿还金融机构贷款及兑付到期债券和补充流动资金。作为中国园林行业第一家上市公司，东方园林已经成为国际领先的生态运营商，公司以“心系地球”为使命，专注于环境治理和危废处置双主业，形成了集规划设计、技术研发、工程建设、投资运营为一体的生态价值提升产业链，在治理危废固废、改善生态环境、助力产业提升、促进就业等方面做出了突出贡献。本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略的发展方向。

通过本次非公开发行优先股募集的资金偿还金融机构贷款，使公司资本金得到补充，有效降低财务费用，提升盈利水平，实现股东利益最大化。同时，优先股的发行有助于公司建立并完善多元化的融资渠道。本次优先股发行完成后，公司净资产规模将大幅提升，在优化公司财务结构的同时，一方面降低资产负债率，降低公司的偿债风险和流动性风险，提升公司抗风险能力，另一方面能够有效地提升公司的多渠道融资能力，获得长期稳定的资金支持，满足公司业务发展的资金需求。

五、结论

综上所述，公司拟以本次发行优先股募集资金用于偿还金融机构贷款及兑付到期债券和补充流动资金符合相关法律、法规的要求，符合公司的实际情况，符合公司及全体股东的利益，有利于提高公司的竞争能力和抗风险能力，促进公司的长远健康发展。

北京东方园林环境股份有限公司董事会

2018年11月27日