

证券代码：600008

证券简称：首创股份

北京首创股份有限公司

Beijing Capital Co., Ltd.



2019 年度配股公开发行证券 募集资金使用可行性分析报告

二零一九年五月

北京首创股份有限公司（以下简称“首创股份”或“公司”）拟申请配股公开发行 A 股股票（以下简称“配股”），现将本次配股公开发行募集资金投资项目的可行性分析说明如下：

一、本次配股募集资金使用计划

本次配股募集资金总额不超过人民币 530,000.00 万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。

在本次募集资金到位前，首创股份将根据银行贷款的实际到期日通过自筹资金先行偿还，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、本次配股募集资金的背景

（一）我国政府对环境保护高度重视

2018 年 5 月，全国生态环境保护大会在北京召开，会议对全面加强生态环境保护、坚决打好污染防治攻坚战作出了全面部署，守护生态价值，塑造生态文明，成为指导行业发展的重要政策依据。

全国生态环境保护大会指出解决突出生态环境问题作为民生优先领域，要深入实施水污染防治行动计划，保障饮用水安全，基本消灭城市黑臭水体，加强治污设施建设，提高城镇污水收集处理能力。以农村垃圾、污水治理和村容村貌提升为主攻方向，推进乡村环境综合整治。此外，要充分运用市场化手段，完善资源环境价格机制，采取多种方式支持政府和社会资本合作项目，加大重大项目科技攻关，对涉及经济社会发展的重大生态环境问题开展对策性研究。

随着我国人民对于环保需求不断增加，政府对于环保工作重视程度不断提高，公司所处的环保行业具有巨大的发展前景。

（二）政策支持社会资本以政府和社会资本合作模式（PPP 模式）参与市政公用领域项目

2017 年 7 月，财政部、住房城乡建设部、农业部和环境保护部发布了《关于政府参与的污水、垃圾处理项目全面实施 PPP 模式的通知》，指出“大力支持污水、垃圾处理领域全面实施 PPP 模式工作。各级地方财政要积极推进污水、垃圾处理领域财政资金转型，以运营补贴作为财政资金投入的主要方式，也可从财政资金中安排前期费用奖励予以支持，逐步减少资本金投入和投资补助。加大

对各类财政资金的整合力度，涉农资金整合中充分统筹农村污水、垃圾处理相关支持资金，扩大规模经济和范围经济效应，形成资金政策合力，优先支持民营资本参与的项目。

2017年11月，国家发改委发布《国家发展改革委关于鼓励民间资本参与政府和社会资本合作（PPP）项目的指导意见》，鼓励民间资本规范有序参与基础设施项目建设，促进政府和社会资本合作（PPP）模式更好发展，提高公共产品供给效率，加快补短板建设，充分发挥投资对优化供给结构的关键性作用。

PPP模式将有助于引入社会资本和专业环保力量，缓解政府资金压力，未来随着PPP的模式不断探索和发展，PPP项目运作的不断规范，环保产业将会得到进一步的发展。

（三）价格制度改革有利于增强环保行业的盈利能力

2018年7月，国家发展和改革委员会发布《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》，指出加快构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的价格机制，推进污水处理服务费形成市场化，逐步实现城镇污水处理费基本覆盖服务费用；全面建立覆盖成本并合理盈利的固体废物处理收费机制，加快建立有利于促进垃圾分类和减量化、资源化、无害化处理的激励约束机制；建立健全补偿成本、合理盈利、激励提升供水质量、促进节约用水的价格形成和动态调整机制，保障供水工程和设施良性运行，促进节水减排和水资源可持续利用。

通过运用市场化手段，推进生态环境保护市场化进程，不断完善资源环境价格机制，能够更好地发挥价格杠杆引导资源优化配置，有利于提高环保企业的盈利能力。

三、本次配股募集资金的必要性分析

（一）公司业务规模持续扩张，存在较大资金需求

公司所处水务、固废行业属于资本密集型行业，主要以PPP、BOT、TOT等形式从事供水、污水处理、固废处理等业务，同时公司还通过EPC等方式承接环保建设类工程项目。公司主营业务模式具有前期投资规模大、投资回收周期长的特点，近年来随着业务规模快速扩张，公司承担了较大的资金压力，仅依靠自身盈利和债务融资，较难满足公司持续快速发展对资金的需求，资金实力决定

了公司承接项目的规模和业务发展速度。

2018年，公司实现营业收入124.55亿元，同比增长34.14%；利润总额12.79亿元，同比增长31.58%。随着主营业务的高速增长，公司业务规模持续扩张，存在较大资金需求。

（二）公司资产负债率较高，资本结构有待优化

与同行业上市公司相比，公司资产负债率高于行业平均：

股票代码	公司简称	2018年末资产负债率
300070.SZ	碧水源	61.46%
000826.SZ	启迪桑德	61.44%
600187.SH	国中水务	31.15%
601158.SH	重庆水务	29.06%
000598.SZ	兴蓉环境	46.69%
600874.SH	创业环保	57.83%
600323.SH	瀚蓝环境	61.05%
601199.SH	江南水务	35.41%
000544.SZ	中原环保	33.03%
600461.SH	洪城水业	61.35%
600283.SH	钱江水利	55.15%
000685.SZ	中山公用	26.55%
600168.SH	武汉控股	59.36%
行业平均		47.66%
600008.SH	首创股份	65.53%

截至2018年末，公司合并报表口径资产负债率为65.53%，高于行业平均资产负债率47.66%。其中，短期借款余额25.56亿元，一年内到期的非流动负债余额20.50亿元，长期借款余额183.57亿元，应付债券余额58.47亿元。公司面临一定的偿债压力。公司通过本次配股发行可以增强资金实力，优化资产负债结构，降低财务风险，提高公司抵御风险的能力、持续经营的能力以及后续融资的能力，为公司做大做强提供有力的资金保障。

（三）公司财务费用较高，影响公司盈利水平

公司通过银行借款、发行债券等债务融资方式筹集资金为公司扩大经营规模

提供资金支持。最近三年，公司财务费用占公司毛利、营业利润的比重较高，较高的财务费用为公司经营业绩带来了一定负担，降低有息负债规模有利于减少公司财务费用，降低公司财务风险，提高公司盈利水平。

最近三年，公司财务费用占比情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度		2016 年度	
	金额	财务费用占比	金额	财务费用占比	金额	财务费用占比
营业收入	1,245,536.30	9.84%	928,502.08	9.82%	791,204.06	9.53%
毛利	383,590.78	31.93%	291,502.89	31.27%	260,634.69	28.93%
营业利润	133,451.36	91.79%	100,933.01	90.32%	67,324.42	111.99%

四、本次配股募集资金的可行性分析

（一）公司符合配股发行股票的条件

公司具备健全且运行良好的组织机构，治理规范，在证券市场上树立了良好的市场形象。公司近年来业务发展迅速，业绩呈增长趋势，财务状况良好，具有良好的股东回报机制。依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》和《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》等有关法律、法规和规范性文件的规定和要求，公司董事会对照上市公司配股相关资格和条件的要求，经认真逐项自查，认为公司符合有关法律、法规和规范性文件关于上市公司配股的各项规定和要求，具备配股的资格和条件。

本次配股募集资金将用于补充流动资金及偿还银行贷款，有助于进一步壮大公司的规模和实力，增强公司的竞争力及抗风险能力，帮助公司实现中长期发展战略，符合公司全体股东的利益。

（二）深厚的业务积累及丰富的项目经验有利于保障公司募集资金运用

公司在水务领域拥有深厚积累，现已成为国内水务运营经验最丰富的企业之一，可提供涵盖供水、污水处理以及管网、泵站建设、运营维护的城镇水体综合治理一体化服务。2018 年末，在水务领域，公司已形成全国性的业务布局，水务投资、工程项目分布于 23 个省、市、自治区，超过 100 个城市，合计拥有约

2,628.92 万吨/日的水处理能力，服务人口超过 5,000 万人，位居国内水务行业前列。

除水务之外，公司多年来不断拓展业务范围，现已全面布局人居环境改善领域，构建了市政和商业废物处理、危险废弃物处理以及垃圾资源再生利用、新能源开发的全覆盖式服务体系，形成了传统水务、固废处理、再生水、污泥处置、环境综合整治的全业务布局。

在项目运营上，公司以“做强总部、做实大区、做精项目公司”为指导原则，构建起“总部、大区、项目公司、一线水厂”的立体化运营管理架构，逐步形成了系统化、专业化、标准化的运营管理体系。

在流程管理上，公司在项目投资、建设、运营多个环节具备丰富的管理经验，并积极构建全周期的项目运行及价值分配机制，加大对各个环节关键点的精细管控力度，明确相关部门在各个阶段的职责和权利，形成了以项目为单元的全周期管理机制。

深厚的业务积累及丰富的项目经验有利于保障公司募集资金运用，提高流动资金使用效率。

五、本次发行募集资金运用对公司经营管理、财务状况的影响

本次募集资金到位将对公司的经营管理及财务状况产生以下直接影响：

1、本次募集资金用于首创股份补充流动资金及偿还银行贷款，有利于满足公司主营业务持续发展的资金需求，优化资本结构，降低财务风险，从而提高公司的综合竞争力和抗风险能力。

2、本次募集资金到位后，公司的资本实力将得到增强，总资产、净资产将相应增加，公司资产负债率将有所降低，财务状况得到改善，本次配股募集资金将为公司后续发展提供有力保障，有利于增强公司的抗风险能力。

3、本次募集资金用途将不会产生直接经济效益，但从长期来看，本次募集资金有利于增强公司资本实力及推进各项业务的长期发展，有利于提高公司的持续盈利能力，加速实现公司的战略发展目标，促进公司长期健康发展，有利于全面提升公司质量，为广大股东创造更多回报。

北京首创股份有限公司董事会

2019 年 5 月 6 日