

# 内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司

## 2018年度非公开发行优先股股票

### 募集资金运用可行性分析报告（修订稿）

#### 一、本次发行募集资金的使用计划

公司本次拟发行不超过1,800万股优先股，募集资金总额不超过18亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟偿还银行贷款及其他有息负债8亿元，其余不超过10亿元的部分将用于补充流动资金。

序号	募投项目名称	募集资金投资金额（亿元）
1	偿还银行贷款及其他有息负债	8.00
2	补充流动资金	10.00 (尚未扣除本次发行费用)
	合计	<b>18.00</b>

本次发行事宜经董事会审议通过后，在本次发行募集资金到位之前，公司用自有资金偿还相应的银行贷款及其他有息负债的，则募集资金到位后予以置换。本次发行计划实施后，实际募集资金量较募集资金项目需求若有不足，则不足部分由公司自筹解决。

#### 二、募集资金使用计划的合理性分析

##### （一）偿还银行贷款及其他有息负债的合理性分析

###### 1、优化财务指标，降低公司的偿债风险和流动性风险

2015年以来，公司业务快速发展，营业收入、净利润均快速增长。由于公司工程施工类业务的资金密集型特点以及PPP业务模式的导入等因素，导致公司在业务规模快速提升的同时，因业务前期资金垫付投入而导致的应收账款、存货等经营性资产项目以及长期应收款等项目占用的业务资金也相应增加。一方面，公司通过经营性负债的自然增长获取部分有限的流动性支持，另一方面，公司更多的则需要通过金融负债筹集业务规模增长所需资金，因此公司经营性负债、金融负债均大幅增加。进而，从公司财务指标来看，公司短期偿债指标、长期偿债指标均反映出公司偿债风险和流动性风险持续加大的迹象。2018年末，公司合并报表口径的资产负债

率已经处于公司历史的高位水平。报告期内，公司资产负债率、流动比率和速动比率情况详见下表：

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
资产负债率	71.23%	68.55%	56.19%
流动比率（倍）	0.84	1.29	1.52
速动比率（倍）	0.68	1.13	1.36

截至2018年12月31日，与申万行业分类“园林工程”同行业A股上市公司相比，公司资产负债率高于同行业公司平均水平，流动比率、速动比率低于同行业公司平均水平，详见下表：

证券代码	公司简称	资产负债率（%）	流动比率（倍）	速动比率（倍）
000010.SZ	*ST 美丽	81.95	1.00	0.53
002200.SZ	*ST 云投	90.24	0.85	0.42
002310.SZ	东方园林	69.33	0.99	0.44
002374.SZ	丽鹏股份	55.25	0.94	0.56
002431.SZ	棕榈股份	67.49	1.30	0.57
002663.SZ	普邦股份	41.61	2.27	1.32
002717.SZ	岭南股份	71.74	1.05	0.56
002775.SZ	文科园林	34.54	2.54	1.80
002887.SZ	绿茵生态	19.52	4.79	4.09
300197.SZ	铁汉生态	72.39	0.97	0.36
300237.SZ	美晨生态	60.28	1.49	0.46
300495.SZ	美尚生态	60.37	1.28	0.90
300536.SZ	农尚环境	53.09	1.84	1.15
300649.SZ	杭州园林	32.48	1.88	1.43
600610.SH	*ST 毅达	-	-	-
603007.SH	花王股份	65.85	0.94	0.56
603316.SH	诚邦股份	48.87	1.63	0.90
603359.SH	东珠生态	43.62	1.82	1.00
603388.SH	元成股份	64.01	1.27	0.34
603717.SH	天域生态	55.51	1.37	0.76
603778.SH	乾景园林	42.66	1.93	0.90
603955.SH	大千生态	56.25	1.69	1.14
平均		<b>56.53</b>	<b>1.61</b>	<b>0.96</b>
蒙草生态		<b>71.23%</b>	<b>0.84</b>	<b>0.68</b>

注：以上同行业财务指标数据来自于万得数据。计算行业平均值时，剔除了业务停顿的\*ST

毅达。

公司本次非公开发行优先股股票募集资金部分用于偿还银行贷款及其他有息负债，能够降低偿债风险和流动性风险，确保公司稳健发展，具有合理性。

## **2、通过股权融资缓解公司面临的偿债资金压力，提升公司持续融资能力**

随着近年来公司快速发展，公司持续通过股权融资、债权融资等方式筹资发展所需资金，债务融资规模较大、资产负债率较高，2018年末资产负债率已达71.23%，高于同行业上市公司平均水平。并且，公司负债以流动负债为主，最近三年各期末的流动负债占总负债的比例平均值约为85%。短期借款等流动负债需要公司频繁筹集资金予以偿还或置换，并且其可获取性、融资成本等方面易受到宏观经济环境、国家信贷金融政策、行业发展形势以及企业基本面等因素影响，容易导致公司面临流动性风险。公司及下属子公司于2018年12月至2019年末期间需偿付银行贷款及其他有息负债约22亿元，2020年需偿付银行贷款及其他有息负债、公司债券等约7亿元，公司需要筹措资金满足该等偿债资金需求。

公司本次非公开发行优先股募集资金部分用于偿还公司部分有息负债，从而缓解公司未来一年的偿债资金压力。公司本次募集资金属于股权融资，丰富了公司的融资渠道；资金使用无固定期限，公司可获得长期资金支持。公司资产负债结构将得到优化，短期资金与长期资金的来源结构也得到优化，公司未来持续融资能力将得到提升，为公司未来高质量发展奠定基础。

## **（二）补充流动资金的合理性分析**

在既有业务经营方面，公司流动资金需求与日俱增。2016年、2017年和2018年，公司分别实现营业收入286,050.64万元、557,888.80万元和382,053.45万元，经营规模总体快速扩大。随着公司经营规模的扩大并受行业结算特点以及PPP业务模式的导入等因素影响，公司资金需求量也不断扩大，2016年、2017年和2018年，公司经营活动现金流出金额分别为194,216.73万元、321,262.95万元和421,127.11万元。为满足日益增长的资金需求，公司扩大了债务融资比例，公司资产负债率由2016年末56.19%上升到2018年末的71.23%。公司继续通过债务融资的方式补充流动资金的空间较为有限，公司需要通过优先股这一股权融资方式补充公司未来业务经营所需资金。

在未来业务发展方面，公司走出去战略，亦提出了新增流动资金需求。经过多年积累，在完善基础研发体系、技术体系、标准体系以及产品体系后，公司确立了立足内蒙、走向全国、放眼“一带一路”的国家和地区的高质量发展思路，形成以蒙草为主、以疆草、藏草、滇草、秦草等事业群为补充的业务格局；并且积极走向国门，响应国家“一带一路”倡议，发展和开拓“一带一路”区域的生态修复业务和市场。随着外部市场的逐步开拓，新市场领域的订单逐步落地，公司需要新增资金投入。面对既有需求与新增需求，本次非公开发行优先股募集资金将有力提升公司的资金实力，为公司经营与业务发展提供有力的资金支持，为公司高质量发展奠定良好基础。

综上所述，本次非公开发行优先股募集资金是公司优化资产负债结构、降低偿债风险与流动性风险的重要手段，是实现公司新一轮高质量发展的重要基础。通过募集资金的使用，将提高公司整体经营效益，降低财务费用，增强抗风险能力，提高市场竞争能力和可持续发展能力，募集资金的用途合理、可行，符合公司稳健经营和长远发展的战略目标。

内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司

董事会

2019年5月10日