

证券简称：铁汉生态

证券代码：300197



深圳市铁汉生态环境股份有限公司
2020 年度创业板非公开发行 A 股股票
募集资金使用可行性分析报告

二〇二〇年四月

深圳市铁汉生态环境股份有限公司（以下简称“铁汉生态”或“公司”）拟非公开发行股票募集资金不超过人民币 180,600.00 万元。根据中国证券监督管理委员会《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的规定，公司就本次非公开发行股票募集资金使用的可行性分析如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 180,600.00 万元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金和偿还有息负债。

本次非公开发行募集资金到位之前，为降低债务成本，公司将可能根据自筹资金的情况对部分有息负债先行偿还，并在募集资金到位后予以置换。

二、本次募集资金的必要性与可行性分析

（一）本次募集资金的必要性

1、引入战略投资者，加强战略协同效应

本次非公开发行对象为中国节能环保集团有限公司（以及简称“中国节能”）、深圳投控共赢股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“共赢基金”）。本次非公开发行前，中国节能下属全资子公司中节能资本控股有限公司（以下简称“中节能资本”）已通过二级市场增持的方式取得上市公司 74,088,893 股股份，占公司普通股总股本的 3.16%，通过认购非公开发行优先股的方式，取得上市公司 5,000,000 股优先股；深圳市投资控股有限公司（以下简称“深投控”）及其一致行动人共赢基金合计持有上市公司 231,246,765 股，占普通股总股本的 9.86%。此次非公开发行股票完成后，公司将进一步加强与中国节能、深投控的战略协同效应，立足广东、放眼全国，形成“山水林田湖草”的整体生态治理能力，落实党的十九大提出的在新时期建设生态文明的发展目标。

2、进一步增强公司资金实力，夯实公司高质量发展基础

生态环境建设行业具有一次投入资金规模大、回收周期较长等特点，资金实力是国内生态环境建设企业承揽项目和实施运作的重要条件之一。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司分别实现营业收入 457,326.29 万元、818,779.03

万元、774,882.95 万元和 452,736.80 万元。随着公司经营规模的扩大并受行业结算特点影响，公司资金需求量也不断增大，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司经营活动现金流出金额分别为 355,602.22 万元、558,529.92 万元、617,990.59 万元和 351,846.16 万元。

长期以来，我国园林行业整体呈现“大行业、小企业”的格局，园林企业数量众多，行业集中度较低，市场竞争比较充分。随着经济社会发展水平的不断提升，文化趋于融合、园林技术水平不断提高，以及国家战略布局，跨区域经营已成为园林企业的发展趋势，行业内部分有实力的企业正在实施全国性的战略布局，未来跨区域竞争将逐步凸显。

公司借助自身技术研发及施工经验的积累，以及资本市场的力量，近年来快速发展，已实现跨区域业务经营，是行业内的领先企业。未来，随着公司跨区域发展及全国业务范围的持续扩大而引发了市场需求庞大和公司资金不足之间的矛盾，本次非公开发行股票募集资金，充实资本金，满足市场对公司各种业务的需求。

3、调整和优化公司财务结构，增强资本实力

2016 年末、2017 年末、2018 年和 2019 年 9 月末，公司的资产负债率（合并口径）分别为 54.07%、68.68%、72.39%和 75.81%，与同行业上市公司平均水平相比，公司资产负债率水平较高。一方面，较高且持续增加的负债规模提高了公司的财务风险，限制了公司持续融资能力，同时给公司带来较大的财务费用负担，一定程度上制约公司的业务发展。公司业务具有一次投入资金规模大、回收周期较长的特点，需要长期稳定的资金进行支持。

本次非公开发行通过补充权益资本降低公司资产负债率，有利于优化公司财务结构，为后续发展所需融资创造空间，获得长期稳定的资金支持，从而增强公司资本实力和抗风险的能力。

（二）本次募集资金的可行性

随着公司业务的发展，公司流动资金需求与日俱增。2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司分别实现营业收入 457,326.29 万元、818,779.03 万元、

774,882.95 万元和 452,736.80 万元。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、2018 年和 2019 年 1-9 月，公司经营活动现金流出金额分别为 355,602.22 万元、558,529.92 万元、617,990.59 万元和 351,846.16 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 年末的 54.07% 上升到 2019 年 9 月末的 75.81 %。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，公司需要通过非公开发行股票这一股权融资方式补充公司未来业务经营所需资金。

截至 2019 年 9 月 30 日，与申万行业分类“园林工程”同行业 A 股上市公司（剔除*ST 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	证券简称	资产负债率	流动比率	速动比率
002310.SZ	东方园林	71.30%	1.05	0.47
002374.SZ	丽鹏股份	56.60%	0.98	0.63
002431.SZ	棕榈股份	68.09%	1.22	0.46
002663.SZ	普邦股份	40.69%	2.39	1.37
002717.SZ	岭南股份	72.76%	1.02	0.46
002775.SZ	文科园林	39.12%	1.91	1.37
300237.SZ	美晨生态	60.55%	1.45	0.41
300355.SZ	蒙草生态	67.96%	0.83	0.72
300495.SZ	美尚生态	54.60%	1.25	0.90
300536.SZ	农尚环境	53.64%	1.72	0.78
300649.SZ	杭州园林	55.19%	1.37	0.62
603007.SH	花王股份	65.98%	0.91	0.48
603316.SH	诚邦股份	55.22%	1.97	1.37
603359.SH	东珠生态	46.13%	1.75	0.64
603388.SH	元成股份	65.14%	1.16	0.22
603717.SH	天域生态	57.08%	1.65	0.91
603778.SH	乾景园林	43.54%	1.90	0.78
603955.SH	大千生态	57.30%	1.58	1.03
300197.SZ	铁汉生态	75.81%	0.94	0.43

证券代码	证券简称	资产负债率	流动比率	速动比率
中位数		57.08%	1.37	0.64
平均值		58.25%	1.42	0.74

未来，公司将顺应国家发展战略，积极争取大型工程项目订单，加强工程项目管理、加快工程建设进度，有效地提高市场占有率，提升公司盈利能力。面对既有需求与新增需求，本次非公开发行股票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，本次非公开发行募集资金是公司优化资产负债结构、降低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，可以增强抗风险能力，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。

三、本次非公开发行股票对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行股票募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金和偿还有息负债，能够进一步提升公司的资本实力，增强公司的研发、生产和服务实力，有助于提升公司品牌影响力、扩大公司市场占有率，巩固公司的行业地位，提高盈利水平，从而进一步增强公司的竞争力和可持续发展能力，符合公司及全体股东的利益。

本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务以及在研发、采购、生产、销售等各个方面的完整性，保持与公司关联方之间在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。本次发行对本公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）对公司财务状况的影响

本次非公开发行股票完成后，公司的资产总额和资产净额均将有较大幅度的提高，公司资金实力将显著增强，为公司的持续、稳定、健康发展提供有力的资

金保障；公司的资产负债率将显著降低，资产结构将更加稳健，有利于减少财务费用，降低财务风险，提高偿债能力、后续融资能力和抗风险能力。

四、可行性分析结论

本次非公开发行股票募集资金使用计划符合公司整体战略发展规划，以及相关政策和法律法规，具备必要性和可行性。本次非公开发行股票完成后，公司的资产总额和资产净额均将有较大幅度的提高，公司资金实力将显著增强，为公司的持续、稳定、健康发展提供有力的资金保障；公司的资产负债率将显著降低，资产结构将更加稳健，有利于减少财务费用，降低财务风险，提高偿债能力、后续融资能力和抗风险能力，为公司发展战略目标的实现奠定基础，符合公司及全体股东的利益。

深圳市铁汉生态环境股份有限公司董事会

2020年4月19日