

证券简称：美晨生态 证券代码：300237.SZ 上市地点：深圳证券交易所

MEICHEN

山东美晨生态环境股份有限公司

(注册地址：山东省潍坊市诸城市密州东路 12001 号)

非公开发行 A 股股票

募集资金投资项目可行性分析报告

(修订稿)

二〇二〇年四月

(本报告中如无特别说明,相关用语具有与《山东美晨生态环境股份有限公司非公开发行 A 股股票预案(修订稿)》中相同的含义。)

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 40,000.00 万元,扣除发行费用后,募集资金净额将用于偿还银行借款,以调整公司的资产负债结构,提高资产质量,降低财务风险,改善财务状况。

如本次发行募集资金到位时间与公司实际偿还相应银行贷款的进度不一致,公司将以自有资金先行偿还,待本次发行募集资金到位后予以置换,或对相关贷款予以续借,待募集资金到账后归还。在相关法律法规许可及股东大会决议授权范围内,董事会有权对募集资金投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、募集资金用于偿还银行借款的必要性和可行性分析

(一) 募集资金用于偿还银行借款的必要性分析

1、降低财务费用,提高盈利能力

报告期各期,公司合并财务报表财务费用分别为 12,425.05 万元、18,786.19 万元和 20,781.43 万元,财务费用占营业收入的比重分别为 3.20%、5.38%和 7.03%。

2019 年度,非轮胎橡胶制品上市公司的财务费用占营业收入的比重如下表所示:

上市公司	财务费用(万元)	营业收入(万元)	财务费用占营业收入的比重
川环科技	-322.17	57,657.09	-0.56%
朗博科技	-143.75	15,997.79	-0.90%
鹏翎股份	1,232.22	160,099.22	0.77%
中鼎股份	5,794.64	818,236.20	0.71%
平均值			0.01%
美晨生态	20,781.43	295,462.32	7.03%

注:截至本可行性分析报告签署日,中鼎股份尚未披露 2019 年财务数据,因此,上表中中鼎股份使用 2019 年 1~9 月财务数据

2019 年度,园林绿化上市公司的财务费用占营业收入的比重如下表所示:

上市公司	财务费用(万元)	营业收入(万元)	财务费用占营业收入的比重
岭南股份	25,226.12	795,663.82	3.17%
棕榈股份	20,683.57	203,512.86	10.16%
花王股份	3,896.36	79,381.12	4.91%
大千生态	-584.39	91,906.74	-0.64%
天域生态	3,693.26	83,730.89	4.41%
丽鹏股份	-313.12	117,255.31	-0.27%
诚邦股份	1,466.84	50,240.80	2.92%
农尚环境	-146.22	46,281.42	-0.32%
东珠生态	-804.37	201,668.92	-0.40%
乾景园林	49.03	22,441.12	0.22%
普邦股份	6,005.83	212,459.08	2.83%
文科园林	6,337.27	219,210.79	2.89%
平均值			2.49%
美晨生态	20,781.43	295,462.32	7.03%

注：截至本可行性分析报告签署日，棕榈股份、花王股份、诚邦股份、乾景园林、普邦股份以及文科园林尚未披露 2019 年财务数据，因此，上述上市公司使用 2019 年 1~9 月财务数据

如上表所示，2019 年度，非轮胎橡胶制品上市公司财务费用占营业收入的比重平均值为 0.01%，园林绿化上市公司财务费用占营业收入的比重平均值为 2.49%，而同期公司财务费用占营业收入的比重为 7.03%，在同行业可比上市公司中处于较高水平。

假设本次非公开发行募集资金到位后，募集资金 40,000.00 万元全部用于偿还银行贷款，按照本可行性分析报告签署日一年期贷款市场报价利率 3.85% 测算，每年将降低财务费用 1,540.00 万元，有利于降低公司债务融资成本，提高公司的盈利能力。

2、降低资产负债率，提高资产流动性

报告期各期，公司资产负债率较高，流动比率和速动比率较低，具体如下表所示：

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
资产负债率	64.75%	60.28%	58.60%

项目	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率(倍)	1.60	1.49	1.62
速动比率(倍)	0.55	0.46	0.52

截至 2019 年 12 月 31 日, 非轮胎橡胶制品上市公司的资产负债率、流动比率和速动比率如下表所示:

上市公司	资产负债率(%)	流动比率(倍)	速动比率(倍)
川环科技	14.09	5.45	3.92
朗博科技	5.51	14.16	13.40
鹏翎股份	24.91	2.61	1.82
中鼎股份	49.00	1.88	1.42
平均值	23.38	6.03	5.14
美晨生态	64.75	1.60	0.55

注: 截至本可行性分析报告签署日, 中鼎股份尚未披露 2019 年财务数据, 因此, 上表中中鼎股份使用 2019 年 1~9 月财务数据

截至 2019 年 12 月 31 日, 园林绿化上市公司的资产负债率、流动比率和速动比率如下表所示:

上市公司	资产负债率(%)	流动比率(倍)	速动比率(倍)
岭南股份	73.39	0.99	0.53
棕榈股份	68.09	1.22	0.46
花王股份	65.98	0.91	0.48
大千生态	57.98	1.49	1.05
天域生态	58.03	1.59	0.93
丽鹏股份	57.18	1.06	0.80
诚邦股份	55.22	1.97	1.37
农尚环境	56.42	1.64	0.84
东珠生态	49.71	1.68	0.68
乾景园林	43.54	1.90	0.78
普邦股份	40.69	2.39	1.37
文科园林	39.12	1.91	1.37
平均值	55.45	1.56	0.89
美晨生态	64.75	1.60	0.55

注：截至本可行性分析报告签署日，棕榈股份、花王股份、诚邦股份、乾景园林、普邦股份以及文科园林尚未披露 2019 年财务数据，因此，上述上市公司使用 2019 年 1~9 月财务数据

由上表可见，2019 年 12 月 31 日，非轮胎橡胶制品上市公司平均资产负债率为 23.38%，流动比率为 6.03 倍，速动比率为 5.14 倍，园林绿化上市公司平均资产负债率为 55.45%，流动比率为 1.56 倍，速动比率为 0.89 倍，而同期美晨生态资产负债率为 64.75%，流动比率为 1.60 倍，速动比率为 0.55 倍。与同行业可比上市公司相比，公司的资产负债率较高，资产流动性较低，存在一定的财务风险。较高的资产负债率水平一定程度上限制了公司未来债务融资空间，适当调整过高的资产负债率有利于公司稳健经营，改善公司资本结构，实现公司的可持续发展。

按照募集资金 40,000.00 万元用于偿还银行贷款测算，本次募集资金到位后，公司资产负债率将降低至 60.96%。本次非公开发行可有效优化公司资本结构，改善公司财务状况，有利于提高公司抗风险能力和持续经营能力，从而进一步增强公司持续回报股东的能力，符合公司股东利益最大化的目标。

(二) 募集资金用于偿还银行借款的可行性分析

1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将有所降低，有利于改善公司资本结构，降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

2、本次公开发行的发行人治理规范、内控完善

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。

在募集资金管理方面，公司按照监管要求建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的存储、使用、投向变更、检查与监督等进行了明确规定。本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

(一) 对公司经营管理的影响

本次非公开发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于偿还银行贷款。本次募集资金投资项目符合国家有关产业政策，有利于改善公司的财务状况及资本结构，进一步提升公司的综合竞争力，增强公司的抗风险能力。本次发行募集资金的使用符合公司实际情况和发展需要。

(二) 对公司财务状况的影响

本次发行募集资金到位后，公司的资产总额与净资产额将同时增加，公司的资本实力可得到进一步提升；公司资产负债率将有所降低，有利于增强公司抵御财务风险的能力。同时，将增强公司的资金实力，改善公司资本结构，降低公司资产负债率，提升公司资产流动性，加强公司偿债能力，提高公司的抗风险能力和持续经营能力。

四、本次非公开发行股票募集资金使用的可行性结论

本次非公开发行股票募集资金使用计划符合未来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。本次募集资金的到位和投入使用，有利于提升公司整体实力及盈利能力，增强公司可持续发展能力，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。

山东美晨生态环境股份有限公司

董事会

2020年4月29日