

金圆环保股份有限公司
2020年度非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告
(修订稿)



二零二零年六月

一、本次募集资金具体使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过6.50亿元，扣除发行费用后，其中3亿元拟用于偿还银行贷款，3.50亿元用于补充流动资金。

二、本次募集资金使用的必要性分析

（一）引入战略投资者，推动公司更加规范高质量发展

近年来随着落后水泥产能逐渐退出市场、房地产投资不断持续加码和基础设施建设投入不断加大等因素的影响，水泥需求进一步增加，水泥产量逐步恢复、水泥行业逐步回暖。同时，政府部门出台了《“无废城市”建设试点工作方案》、《关于推进大宗固体废弃物综合利用产业集聚发展的通知》以及《关于构建现代环境治理体系的指导意见》等一系列旨在促进环保行业进一步迅速发展的产业政策，环保行业发展潜力巨大。在此背景下，上市公司以水泥生产与固体废弃物处置服务为核心的双主业经营模式，在中长期来看将进入规模驱动和高质量发展的新阶段。

引入长期性战略投资者，特别是同行业具有产业链协同关系的战投机构，给公司带来的不仅仅是资金上的支持，更能进一步改善公司的股东结构，帮助促进公司不断完善治理结构。同时，战略投资者更加注重公司业务战略发展和长远利益，有利于公司在目前水泥行业整体回暖和环保政策利好的窗口期中抓住机遇，加强和提升核心竞争力，实现高质量发展。另一方面，也可更紧密地与战略投资者进行业务协同，共同发展，实现互利共赢。

（二）偿还银行借款，调整长短期债务比例，改善融资结构

截至2020年3月31日，公司短期借款176,026.21万元，长期借款36,819.04万元，资产负债率达到46.68%。2017年、2018年及2019年的三年期间，公司年度利息支出分别为14,636.36万元、16,962.36万元及15,203.66万元，占当年度营业利润的比例达到31.11%、31.68%及26.96%，利息支出相对较高。通过本次募集资金偿还银行借款，以股权融资的方式替代部分债务融资，降低短期借款比例，改善融资结构，减少财务费用，进一步提高公司持续盈利能力。

（三）补充流动资金，优化资本结构

公司是以建材、环保为双主业，集水泥、商砼、环保业务为一体的上市企业。截至 2019 年 12 月 31 日，公司水泥建材业务收入占比 33.27%，环保业务收入占比 66.36%。其中，水泥建材业务属于建筑材料-水泥制造 II-水泥制造 III，环保业务属于公用事业-环保工程及服务 II-环保工程及服务 III。

截至 2020 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 46.68%，低于公用事业-环保工程及服务 II-环保工程及服务 III 可比上市公司平均值 50.99%，但高于建筑材料-水泥制造 II-水泥制造 III 可比上市公司平均值 32.99%。公司流动比率和速动比率分别为 1.06、0.58，均低于建筑材料-水泥制造 II-水泥制造 III 和公用事业-环保工程及服务 II-环保工程及服务 III 可比上市公司的平均值。

A.根据申万行业分类，公司水泥建材业务应属于建筑材料-水泥制造 II-水泥制造 III，截至目前该行业共有上市公司 18 家（含发行人）；

B.上述 18 家企业中，除去发行人以外，亚泰集团、华新水泥、冀东水泥、海螺水泥、万年青、金隅集团销售收入均超过 100 亿元，规模较大；博闻科技销售收入不足 1 亿元，规模较小。上述公司与公司可比性较小，剔除上述 8 家企业后，同行业可比公司 10 家。上述企业偿债能力财务指标，具体如下：

证券代码	证券简称	2020.3.31		
		资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
建筑材料-水泥制造 II-水泥制造 III 平均（18家）		36.76	3.16	2.82
000672.SZ	上峰水泥	37.22	1.45	1.15
000877.SZ	天山股份	34.43	0.94	0.71
000935.SZ	四川双马	11.62	2.06	1.91
002233.SZ	塔牌集团	13.35	3.77	3.24
600326.SH	西藏天路	51.88	1.63	1.45
600425.SH	青松建化	42.19	0.74	0.51
600449.SH	宁夏建材	20.40	1.93	1.68
600720.SH	祁连山	31.56	0.92	0.74
600802.SH	福建水泥	61.67	0.39	0.29
600668.SH	尖峰集团	25.60	1.35	1.03
同行业可比公司平均（10家）		32.99	1.52	1.27
金圆股份		46.68	1.06	0.58

C.根据申万行业分类，公司环保业务应属于公用事业-环保工程及服务 II-环保工程及服务 III，截至目前该行业共有上市公司 51 家（剔除神雾环保、盛运环保及*ST 节能指标异常的 3 家）；

D.上述 51 家企业中，启迪环境等 7 家企业主营业务与公司环保业务相似，

主业中包含工业固（危）废或资源综合化处理业务（不含发行人）；

E.上述企业偿债能力财务指标，具体如下：

证券代码	证券简称	2020.3.31		
		资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
公用事业-环保工程及服务II-环保工程及服务III（51家）		50.26	1.78	1.55
000826.SZ	启迪环境	62.16	0.79	0.74
002672.SZ	东江环保	51.67	0.71	0.65
300172.SZ	中电环保	38.43	2.45	2.34
300187.SZ	永清环保	44.16	1.29	1.28
300779.SZ	惠城环保	25.07	2.61	2.27
600323.SH	瀚蓝环境	67.55	0.55	0.50
603588.SH	高能环境	67.86	1.20	0.58
同行业可比公司平均（7家）		50.99	1.37	1.19
金圆股份		46.68	1.06	0.58

面对水泥行业逐步回暖以及环保政策和相关产业政策利好窗口期带来的重大发展机遇，补充流动资金，满足公司研发投入、技术改造、国内市场开拓及产业整合等方面持续的资金投入需求，将有利于公司寻求利润新增长点；优化公司的资本结构，提高抗风险能力将有利于促进公司长期稳健发展。

三、本次募集资金使用的可行性分析

（一）本次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并偿还银行贷款和补充流动资金后，有利于缓解现金流压力，降低财务风险，提升盈利水平，提高持续发展能力。

（二）公司建立了较为完善的内控体系

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。

四、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

本次非公开发行股票用于偿还银行借款及补充流动资金，将有利于增强公司的资金实力，满足公司发展所带来的资金需求，同时进一步改善公司的资本结构，提高公司的抗风险能力和持续经营能力，为公司做大做强提供有力的资金保障。

本次发行完成后，公司总资产、净资产将相应增加，资产负债率下降，流动比率、速动比率上升，财务状况将更加稳健，资金实力和偿债能力将进一步增强，财务风险进一步降低。

因此，本次发行对公司经营及财务状况将来带积极影响。

五、本次非公开发行的可行性结论

综上，经过审慎分析论证，公司董事会认为本次非公开发行股票募集资金使用计划符合相关政策和法律法规，符合公司的战略规划，有利于公司的可持续发展，具备必要性和可行性。本次募集资金的到位和投入使用，有利于增强公司的资本实力和抗风险能力，从而为公司后续发展提供重要支撑和保障。因此，本次非公开发行符合公司及全体股东的利益。

金圆环保股份有限公司董事会

2020年6月2日