

北京碧水源科技股份有限公司

创业板非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

（修订稿）

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票拟募集资金总额为 3,715,981,701.60 元，扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金及偿还有息负债，以优化北京碧水源科技股份有限公司（以下简称“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有息负债的进度不一致，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，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偿还每笔款项及所需金额等具体安排进行调整或确定。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性分析

（一）本次募集资金使用的必要性分析

1、降低公司资产负债率，优化资本结构，提高抗风险能力

2017 年末、2018 年末、2019 年末及 2020 年 6 月末，公司合并报表口径的资产负债率分别为 56.44%、61.46%、65.70%和 66.86%。随着经营规模的增长，公司的资产负债率呈逐年上升趋势。

公司名称	20200630			20191231			20181231			20171231		
	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
重庆水务	35.67	1.49	1.34	30.13	1.11	1.00	29.06	1.78	1.65	29.32	2.18	2.11
首创股份	68.95	0.81	0.77	64.68	0.74	0.68	65.53	0.81	0.76	66.40	0.51	0.47
创业环保	60.30	1.74	1.73	60.30	1.35	1.35	57.83	1.56	1.56	56.53	1.31	1.31
国祯环保	73.35	0.90	0.80	74.10	0.89	0.71	74.71	0.72	0.57	72.61	0.98	0.85

公司名称	20200630			20191231			20181231			20171231		
	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率
鹏鹞环保	43.80	1.27	0.94	42.75	1.45	1.10	43.35	1.47	1.38	41.41	1.30	1.22
三达膜	25.31	3.71	3.12	24.55	3.82	3.36	39.57	1.39	1.08	36.13	1.78	1.51
中位数	52.05	1.38	1.14	51.53	1.23	1.05	50.59	1.43	1.23	48.97	1.31	1.26
平均	51.23	1.65	1.45	49.42	1.56	1.37	51.67	1.29	1.17	50.40	1.34	1.25
碧水源	66.86	0.86	0.84	65.70	0.81	0.70	61.46	0.91	0.82	56.44	0.89	0.81

由上表可见，2020 年 6 月末，国内同行业可比上市公司平均资产负债率为 51.23%，流动比率 1.65，速动比率 1.45，而同期公司资产负债率为 66.86%，流动比率 0.86，速动比率 0.84。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，适时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。

通过本次非公开发行股票募集资金补充流动资金及偿还有息负债，预计可将公司资产负债率降低至 61.52%左右的水平。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。

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、债权融资等方式筹集发展所需资金，债务融资规模较大、资产负债率较高，2020 年 6 月末资产负债率已达 66.86%，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，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。

2018 年以来，一方面，为防范地方政府隐性债务风险增量，各省市贯彻实施财政部于 2017 年 11 月发布的 92 号文，对 PPP 项目进行集中清理，不符合规范要求的 PPP 项目遭到清理。公司历史存量订单中，PPP 类项目占比较大，外部

融资金额较多，政策的变化对于公司的发展构成了影响。另一方面，随着国家金融去杠杆政策持续推进，市场流动性趋紧，这使得公司融资成本提升，对应财务费用大幅提升，进而影响利润兑现。行业政策的变化叠加业绩的下滑使得公司面临一定的偿债压力，公司规模扩张受阻以及新项目难以正常启动。

公司本次非公开发行股票募集资金全部用于补充流动资金及偿还有息负债，从而缓解公司的偿债资金压力。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改善，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。

3、降低财务费用，提高公司盈利水平

随着公司业务规模的扩大和项目数量的增多，对资金需求量增加较快，自有资金无法满足业务发展所需的投入，从而公司采用加大财务杠杆增加负债的方式来满足业务扩张的需要，银行贷款金额与利息费用逐年提高。2017 年度、2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-6 月，公司财务费用分别为 36,340.35 万元、66,960.35 万元、78,546.89 万元和 44,606.94 万元，财务费用占营业收入的比重分别为 2.64%、5.81%、6.41%和 13.71%。

年度	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
财务费用（万元）	44,606.94	78,546.89	66,960.35	36,340.35
营业收入（万元）	325,392.86	1,225,532.05	1,151,780.94	1,376,728.61
占比（%）	13.71%	6.41%	5.81%	2.64%

本次募集资金补充流动资金及偿还有息负债后，公司营运资金压力将得到有效缓解，满足公司业务快速发展对资金的需求；偿还的有息负债减少了相关财务费用，这将进一步提高公司盈利水平。

（二）本次募集资金使用的可行性分析

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下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，符合全体股东的根本利益。

2、本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

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，公司于 2020 年修订了《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状况和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营状况的影响

本次非公开发行所募集的资金，在扣除相关发行费用后，将全部用于补充流动资金及偿还有息负债。这有利于进一步提升公司的资本实力，强化竞争优势，提升公司综合实力，也有利于优化公司资本结构、降低财务风险，实现公司长期可持续发展。

本次募集资金到位并投入使用后，公司资本实力将显著增强，进一步壮大公司实力，增强公司的竞争力，促进公司的持续发展，符合公司及全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后将全部用于补充流动资金及偿还有息负债，公司偿债能力将明显提高。以 2020 年 6 月 30 日为基准日进行测算，按募集资金上限计算，在不考虑本次发行费用的情况下，公司归属母公司股东的权益将增加 3,715,981,701.60 元，资本实力显著增强，资产负债率（合并口径）从 66.86% 下降至 61.52% 左右，长短期偿债能力得到都将进一步提升，资产负债结构更趋合理，后续融资能力将得到进一步增强。

本次发行后，公司的资本实力将增强，特别是偿还有息负债后，将减少财务支出，公司为偿付利息支付的现金预计将减少，从而改善公司未来筹资活动现金流量。公司偿还有息负债后，财务费用降低，盈利能力将进一步增强，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。

北京碧水源科技股份有限公司

董事会

二〇二〇年九月十五日