

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 年度向特定对象发行股票并在创业板
上市
募集资金使用可行性分析报告（修订稿）

二〇二〇年十月

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”）拟向特定对象发行股票募集资金不超过人民币 **140,700.00** 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注册管理办法（试行）》的规定，公司就本次向特定对象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

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 **140,700.00** 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

本次发行对象为中国节能。本次发行前，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%，并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。本次发行后，公司将进一步加强与中国节能的战略协同效应，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性投入资金规模大、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。2017 年度、2018 年度、2019 年度以及 2020 年 1-6 月，公司分别实现营业收入 818,779.03 万元、774,882.95 万元、506,624.93 万元、**138,799.71 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，2017 年度、2018 年度、2019 年度以及 2020 年 1-6 月，公司经营活动现金流出金额分别为 558,529.92 万元、617,990.59 万元、471,087.31 万元、**289,514.71 万元**。

随着行业标准和治理要求的提高，我国生态治理和环境保护行业集中度日渐提高，业内具有先发优势和规模优势的企业将获得更大的发展空间，在激烈的市场竞争中逐渐掌握主动权。公司凭借持续的技术积累、丰富的项目经验、跨区域经营能力、跨领域治理能力，逐步成长为业内领先企业。本次发行股票有利于充实公司资本金，满足日益增长的业务需求，增强市场竞争力、巩固行业优势地位。

3、调整和优化公司财务结构，增强资本实力

2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，公司的资产负债率（合并口径）分别为68.68%、72.39%、76.48%、**76.56%**，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。2017年度、2018年度、2019年度以及2020年1-6月，公司分别实现营业收入818,779.03万元、774,882.95万元、506,624.93万元、**138,799.71万元**。随着公司经营规模的扩大并受行业结算特点以及PPP业务模式等因素的影响，公司资金需求量也不断扩大。2017年度、2018年度、2019年度以及2020年1-6月，公司经营活动现金流出金额分别为558,529.92万元、617,990.59万元、471,087.31万元、**289,514.71万元**。

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2017年末的68.68%上升到2020年6月末的**76.56%**。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，公司需要通过向特定对象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2020年6月30日，与证监会分类“生态保护和环境治理业”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
000005.SZ	世纪星源	42.43%	1.26	1.23
000035.SZ	中国天楹	75.22%	0.89	0.84
000546.SZ	金圆股份	48.53%	1.08	0.62
000826.SZ	启迪环境	61.77%	0.75	0.71
000967.SZ	盈峰环境	38.02%	1.50	1.34
002034.SZ	旺能环境	55.61%	0.84	0.79
002266.SZ	浙富控股	52.81%	0.87	0.47
002549.SZ	凯美特气	40.18%	1.35	1.26
002573.SZ	清新环境	50.98%	1.43	1.32
002717.SZ	岭南股份	72.53%	0.99	0.96
002887.SZ	绿茵生态	38.27%	3.38	3.38
300070.SZ	碧水源	66.86%	0.86	0.84
300103.SZ	达刚控股	39.84%	2.17	1.06
300152.SZ	科融环境	52.05%	1.06	0.87
300172.SZ	中电环保	38.46%	2.38	2.27
300187.SZ	永清环保	49.49%	1.06	1.03
300190.SZ	维尔利	54.06%	1.66	1.18
300262.SZ	巴安水务	63.73%	0.82	0.70
300266.SZ	兴源环境	74.50%	1.65	1.63
300355.SZ	蒙草生态	65.10%	1.00	0.96
300388.SZ	国祯环保	73.35%	0.90	0.80
300422.SZ	博世科	79.61%	0.79	0.74
300495.SZ	美尚生态	55.57%	1.20	1.17
300664.SZ	鹏鹞环保	43.80%	1.27	0.94
300692.SZ	中环环保	60.69%	0.87	0.86
300816.SZ	艾可蓝	27.94%	4.05	3.49
300864.SZ	南大环境	41.18%	2.07	2.03
300867.SZ	圣元环保	73.97%	0.69	0.67
600292.SH	远达环保	41.71%	1.19	1.01
600323.SH	瀚蓝环境	67.02%	0.57	0.51
601200.SH	上海环境	60.95%	0.62	0.55
601330.SH	绿色动力	75.82%	0.40	0.39
601827.SH	三峰环境	57.75%	1.19	1.06
603177.SH	德创环保	63.00%	1.32	0.82
603200.SH	上海洗霸	26.81%	3.08	2.90

证券代码	证券简称	资产负债率	流动比率	速动比率
603359.SH	东珠生态	52.98%	1.60	1.59
603568.SH	伟明环保	39.03%	2.38	2.18
603588.SH	高能环境	64.69%	1.27	1.06
603603.SH	博天环境	86.86%	0.60	0.56
603797.SH	联泰环保	72.88%	0.70	0.70
603903.SH	中持股份	62.33%	0.95	0.91
688069.SH	德林海	24.87%	3.14	2.78
688178.SH	万德斯	28.59%	3.25	3.16
688466.SH	金科环境	25.78%	3.48	3.41
300197.SZ	铁汉生态	76.56%	0.98	0.59
平均值		54.76%	1.46	1.30

本次发行有利于降低公司资产负债率，补充公司资本金，改善现金流状况，降低财务费用，提升公司盈利能力和核心竞争力，更好的匹配公司的业务实力和新增需求，为公司高质量发展奠定良好基础。

三、本次向特定对象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

本次向特定对象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

本次向特定对象发行股票完成后，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

本次向特定对象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10月27日