



山东丽鹏股份有限公司

**2019 年非公开发行 A 股股票
募集资金运用可行性分析报告**

二〇一九年五月

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 48,000 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金拟投入金额
1	华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目	49,346.02	30,000.00
2	瓶盖产品曲面印刷工艺升级改造项目	4,344.93	4,000.00
3	偿还银行贷款	14,000.00	14,000.00
合计		67,690.95	48,000.00

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况调整，并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金解决。

二、本次募集资金投资项目的背景

（一）项目建设的必要性

1、本次募投项目符合国家产业政策方向，满足改造提升地方生态环境及基础设施的需求

目前我国正处于城市化进程的加速阶段，近年来随着经济的快速增长，人民物质文化生活水平日益提高，城市化进程不断加快。在此过程中，绿化美化、改善生态环境工作越来越受到人们的关注，党和政府也将“生态环境建设”提高到国家战略层面。中央和各级政府都相继颁布了诸多与生态环境保护相关的文件，为生态环境建设行业带来了良好的政策支持和发展机遇。

本次募投项目华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目主要包括华阴市美丽乡村建设项目和华阴市岳庙西街环境综合改造项目。本次募投项目在改善城市景观，提升所在区域的环境竞争力，为市政提供良好的生态环境和宜居场所，增强区域基础设施建设等方面意义显著。

本次募投项目的实施符合国家产业政策方向，满足改造提升地方生态环境及基础设施的需求。

2、募集资金投资项目符合公司的发展战略

十九大报告中，“美丽”一词加入社会主义现代化奋斗目标，“增强绿水青山就是金山银山的意识”写入了党章，生态文明被提升为中华民族永续发展的千年大计。公司积极响应国家推广 PPP 模式的倡导，不断完善和提升生态环保、生态景观、乡村建设整体解决方案水平，推进美丽乡村建设，在农村人居环境治理领域，为乡村振兴提供更多的解决方案，推动我国“大生态、大环保”绿色事业发展，以多种业务模式获得可观的业务份额和企业美誉。

随着公司综合实力和业务规模的不断发展，以及相关业务资质及其等级的不断完善和提升，公司积累了较多的设计、施工及项目管理等优势，本次募投项目的实施将充分发挥公司在生态园林建设领域的优势，符合公司的发展战略，有利于巩固和提升公司市场竞争力。

3、募集资金投资项目建设有利于更好的满足客户的需求，增强客户粘性

公司主要客户劲牌公司于 2019 年主打产品—125ml35 度中国劲酒瓶盖改版，由原来平面印刷拉伸盖改为新版滚印上光高盖。作为劲牌公司的重要供应商，公司为劲牌公司每年提供瓶盖包装约为 4 亿只，订单量占劲牌公司同类产品年需求量的一半以上。为了尽快配套中国劲酒瓶盖改版，公司须及时对产品和工艺进行升级改造，增加曲面印刷工艺，以满足客户的新需求。工艺升级后的产品一方面有着更高的产品附加值，另一方面也能促进公司与客户进一步的合作，从而增强客户粘性。

4、公司当前资本结构短期偿债压力大，存在一定财务风险

伴随着公司经营规模的不断扩大，对日常营运的资金需求也不断上升。瓶盖业务板块开发新产品需要大量的资金投入，园林生态板块承接项目也有垫付大额资金的需求。总体而言，公司业务运营对于资金的需求量较大。

尽管公司尽量选择质地优良的 PPP 项目，但由于 PPP 模式的特殊性，项目运营期间产生大量长期应收款，从长期来看，可以给企业带来现金流及收益，但无法在短期内给企业带来较大的现金流入。公司通过发行债券、银行贷款等方式为公司日常运营补充资金，但仍然难以满足公司的资金需求。此外，伴随着公司债券及贷款的逐步到期，公司的偿债压力较大。公司现有资产负债结构导致公司短期财务风险较大。

本次募集资金部分用于偿还公司银行贷款，有助于降低公司偿债风险，并提高公司营运能力。

（二）项目建设的可行性

公司瓶盖业务经过多年发展已经成为业内领先企业，而园林板块业务经过多年的发展，在为大型生态景观建设项目提供设计施工一体化综合服务过程中积累了丰富的项目经验，具有发展园林生态行业的综合优势。使用募集资金投入项目建设及优化公司资本结构有助于公司的进一步发展，降低公司财务风险和经营风险，增强公司的综合竞争力。

1、华宇园林具有齐全的资质及丰富的项目管理经验

华宇园林主要从事园林工程施工、园林景观规划设计、园林养护和苗木种植销售等业务。华宇园林拥有园林景观规划设计甲级资质和环境污染治理甲级资质、建筑业企业资质证书总承包叁级资质、风景园林工程设计专项乙级以及城市园林绿化管护贰级资质，是国内为数不多的同时拥有园林施工、规划设计、环境污染治理（生态修复类别）、园林绿化管护业务资质的园林景观企业。同时，公司重视与高校、园林科研单位的技术合作，在生态修复方面有自己的核心技术。公司一直重视企业信誉和工程建设，经过多年的积累，凭借着良好的服务水平、优质的工程质量和较强的运营管理能力，参与建设了一系列大型园林项目，赢得了良好的市场口碑和社会的广泛认可，树立了“华宇园林”良好的品牌形象，在园林绿化行业内形成了一定的品牌优势。华宇园林在园林生态行业领域先后被评为“全国用户质量满意企业”、“全国守合同重信用企业”、“重庆市农业综合开发重点龙头企业”、“中国园艺杯优秀施工企业”；被认定为“中国园艺杯优质金奖工程”、“茶花杯优秀园林绿化工程”、“重庆市著名商标”、“高新技术企业”；荣获

重庆市“优秀民营企业”、重庆市“文明单位”、“两新组织党建市级示范点”等荣誉称号。

华宇园林为高新技术企业，多年来专注于园林行业的技术研究开发并在公司所承接的项目中推广应用，尤其在生态修复方面拥有自己的核心技术，并与全国多家专业科研机构及大学院校建立了良好且持久的战略合作关系。其中，与西南大学园艺园林学院合作成立了研发中心，设立“华宇园林奖学金”；与西南大学资源环境学院成立土壤生态环境保护与修复科研示范基地，与重庆大学、重庆交通大学成立水环境生态治理与修复实验示范基地，为黑臭水体、水环境与土壤修复的研究提供了技术支持，拥有多项科技成果和专利。华宇园林的研发创新体系构建使得其拥有了有力的竞争优势，为募集资金投资项目的实施提供了坚实基础。

2、曲面印刷工艺成熟，市场需求有保障

对于瓶盖产品曲面印刷工艺，公司通过对相关设备及技术的研发，目前已成功在丽鹏股份及子公司成都海川制盖有限公司、四川泸州丽鹏制盖有限公司进行批量生产。本次瓶盖产品曲面印刷工艺升级改造项目主要是为了满足劲牌公司的需求，在大冶市劲鹏制盖有限公司内增加曲面印刷相关设备。通过前期的经验积累，公司有充足的人员、技术等方面的储备，有能力开展瓶盖产品曲面印刷工艺升级改造项目。

3、使用募集资金偿还银行贷款能够优化资本结构并有效降低公司财务风险及经营风险

截至 2019 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 55.60%，流动比率为 0.93，公司速动比率仅为 0.59。公司短期偿债能力较差，财务风险较高。公司通过本次非公开发行股票募集资金偿还银行借款，公司的流动比率和速动比率将得到一定提升，提高公司的短期偿债能力、降低短期偿债风险，增加公司营运资金、增强公司流动性水平及抗风险能力。

截至 2019 年 3 月 31 日，公司银行借款为 114,882.17 万元，借款金额较高，财务负担较大。高额利息给公司带来了沉重负担，对公司盈利亦造成较大的负面影响。公司运用募集资金偿还银行贷款后每年可节约大量利息费用，将相应增加公司利润总额，降低公司的融资成本，提高公司的盈利能力。

三、本次募集资金项目的概况

（一）华阴市城乡环境综合治理PPP项目

1、项目基本情况

华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目位于陕西省渭南市华阴市，本项目合作期为 12 年，其中：建设期 2 年，运营期 10 年。

华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目工程内容包括华阴市美丽乡村建设和华阴市岳庙西街环境综合改造。其中，华阴市美丽乡村建设的建设内容包括建设巷道道路、巷道配套给水管网、巷道配套照明工程、巷道配套行道树、污水管网工程、污水处理设施、公厕建设工程、垃圾处理设施等基础设施建设以及中心敬老院、日间照料中心、新建进村门楼、门头改造、文化墙及文化广场等公共设施建设；华阴市岳庙西街环境综合改造内容的建设内容包括岳庙西街道路建筑立面改造、景观改造、道路绿化及铺装、配套建设停车位、座椅、灯具及雕塑等公共设施。

2、项目背景及必要性

十九大报告中，“美丽”一词加入社会主义现代化奋斗目标，“增强绿水青山就是金山银山的意识”写入了党章，生态文明被提升为中华民族永续发展的千年大计。“美丽中国”明确提出了包括生态文明建设在内的“五位一体”社会主义建设总布局是深入贯彻落实科学发展观的战略抉择，是在发展理念和发展实践上的重大创新。贫穷落后中的山清水秀不是美丽中国，强大富裕而环境污染同样不是美丽中国。只有实现经济、政治、文化社会、生态的和谐发展、持续发展，才能真正实现美丽中国的建设目标。要实现美丽中国的目标，美丽乡村建设和环境综合改造项目建设是不可或缺的重要部分。

随着“美丽乡村，文明家园”深入实施，城市基础设施加快向农村延伸，城市公共服务加快向农村覆盖，城市现代文明加快向农村辐射，陕西省农村环境和人居状况发生了显著变化。华阴市自 2016 年启动实施“美丽乡村”建设行动计划，全面推进“美丽乡村建设”。加快美丽乡村建设，是全面推进社会主义新农

村建设的重要内容，是全面推进农村经济发展方式转变的客观需求，是全面构建城乡一体化体制机制的重要途径。

岳庙西街与全国重点文物保护单位西岳庙相邻，是华阴市历史较早的一条老街。近年来，随着华阴市场经济的不断发展，城区商业街日益繁荣，但伴随的一些潜在的制约商业街发展的问题也开始逐渐暴露，不仅影响了华阴市的对外形象，也给市民生活带来了不便，浪费了宝贵的商业资源。通过改善街道的地面铺装、调整街道照明、布置环境小品等措施，一方面能够为游客及市民创造舒适、高品质的环境，改变街区面貌；另一方面可以提高整个城市的形象及品位，舒适的商业街区有利于带动商业发展，从而吸引更多的投资，带动当地经济的发展。

通过本项目建设可充分改善并完善华阴市城区及华阴市农村的基础设施条件和公共服务体系，加速新农村建设，进一步保障和改善民众生活，全面促进华阴市生态文明建设。

3、项目合作模式

本项目将采用 PPP 模式，具体采用“建设—运营—移交（BOT）”的运作方式。公司全资子公司重庆华宇园林有限公司等社会资本方与华阴市政府出资方代表共同出资成立项目公司，即华阴市双华城乡建设工程有限公司，由项目公司具体负责 PPP 项目的建设及运营维护等工作。本项目投资总额为 49,346.02 万元，20%为资本金投入，项目公司注册资本为 9,869.20 万元，其中政府资本方出资比例为 20%、社会资本方出资比例为 80%。除项目资本金投入 9,869.20 万元外，剩余 39,476.82 万元由社会资本方负责筹集。

4、项目投资规模和方式

华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目包括华阴市美丽乡村建设和华阴市岳庙西街环境综合改造两个子项目，总投资约为 49,346.02 万元，其中：建筑工程费为 45,525.44 万元，工程建设其它费用为 1,470.77 万元，预备费为 2,349.81 万元。项目资金由社会资本投资人华宇园林负责筹集，本次拟使用募集资金 30,000 万元，发行人募集资金到位后将通过全资子公司华宇园林投入项目建设运营公司，并用于项目建设。项目具体投资明细如下：

项目名称	子项目名称	工程或费用名称	估算金额（万元）
华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目	华阴市美丽乡村建设项目	建筑工程费	38,244.00
		工程建设其它费用	1,156.87
		基本预备费	1,970.04
		小计：	41,370.91
	华阴市岳庙西街环境综合改造项目	建筑工程费	7,281.44
		工程建设其它费用	313.90
		基本预备费	379.77
		小计：	7,975.11
		合计：	49,346.02

5、项目效益情况

本项目的效益构成主要包括园林工程施工收入、政府支付的可行性缺口补助和项目运营收入。本项目建设期为 2 年，运营期为 10 年。根据可行性研究测算，该项目总体内部收益不低于 5.88%，具有较好的经济效益。

6、项目审批和环评情况

截至本预案公告日，华阴市城乡环境综合治理 PPP 项目所涉及备案及环评程序均已取得，具体情况如下：

2017 年 8 月 17 日，华阴市岳庙西街环境综合改造项目完成了项目环境影响登记备案表（备案号：201761058200000012）。

2017 年 8 月 30 日，华阴市经济发展局出具了《关于华阴市美丽乡村建设项目可行性研究报告的批复》（阴政经发【2017】246 号）及《关于华阴市岳庙西街环境综合改造项目可行性研究报告的批复》（阴政经发【2017】247 号）。

2018 年 11 月 8 日，华阴市环境保护局出具了《关于华阴市美丽乡村建设项目环境影响报告书的批复》（阴环审【2018】7 号）。

（二）瓶盖产品曲面印刷工艺升级改造项目

1、项目简介

公司拟利用子公司大冶市劲鹏制盖有限公司现有厂房，购置和安装曲面印刷设备及配套环保设备，在现有生产工艺的基础上对产品增加曲面印刷工艺，以满足公司重要客户劲牌公司产品改版升级的需求，工艺升级改造后将有效提升公司产品的附加值及客户粘性。

2、项目建设必要性和可行性

（1）项目建设有利于更好的满足客户的需求，增强客户粘性

公司主要客户劲牌公司于 2019 年主打产品—125ml35 度中国劲酒瓶盖改版，由原来平面印刷拉伸盖改为新版滚印上光高盖。作为劲牌公司的重要供应商，公司为劲牌公司每年提供瓶盖包装约为 4 亿只，订单量占劲牌公司同类产品年需求量的一半以上。为了尽快配套中国劲酒瓶盖改版，公司须及时对产品和工艺进行升级改造，增加曲面印刷工艺，以满足客户的新需求。工艺升级后的产品一方面有着更高的产品附加值，另一方面也能促进公司与客户进一步的合作，从而增强客户粘性。

（2）公司及部分子公司曲面印刷工艺已实现量产，项目建设具有可行性

对于瓶盖产品曲面印刷工艺，公司通过对相关设备及技术的研发，目前已成功在丽鹏股份及子公司成都海川制盖有限公司、四川泸州丽鹏制盖有限公司进行批量生产。本次瓶盖产品曲面印刷工艺升级改造项目主要在大冶市劲鹏制盖有限公司内增加曲面印刷相关设备。通过前期的经验积累，公司有充足的人员、技术等方面的储备，有能力开展瓶盖产品曲面印刷工艺升级改造项目，项目建设具有可行性。

3、项目投资估算及效益

本项目投资明细如下：

序号	费用名称	投资额（万元）
1	设备购置及安装	4,013.00
2	预备费	220.72
3	铺底流动资金	111.21
合计		4,344.93

本项目在公司子公司大冶劲鹏现有厂房内实施，建设期 1 年，拟使用募集资金 4,000 万元，主要用于购买曲面自动印刷生产线、环保设备等相关设备，项目达产后新增收入 1,769.91 万元，内部收益率（税后）18.27%。

4、相关审批程序

本项目涉及的项目备案、环评等相关手续正在办理中。

（三）偿还银行贷款

1、项目基本情况

截至 2019 年 4 月 30 日，公司银行贷款总金额为 148,120.97 万元(未经审计)，本次拟使用 14,000.00 万元募集资金归还银行贷款。

2、项目必要性

（1）降低公司贷款规模，缓解公司偿债压力，提高公司抗风险能力

近年来公司为扩大经营规模、提升经营质量和盈利水平，公司主要通过银行贷款等债务融资，大量的债务融资导致公司的资产负债率处于较高水平，进而限制了公司的融资渠道与融资能力，缓解资金压力。近三年一期末银行贷款和资产负债率情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 3 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
银行贷款	114,882.17	111,211.14	120,603.42	98,758
资产负债率	55.60%	55.25%	49.62%	40.42%

注：以上财务数据来自公司的定期报告。

由上表可见，近年来，随着公司银行贷款规模逐步扩大，公司资产负债率逐步上升，在一定程度上削弱了公司的抗风险能力，制约了公司的融资能力，且随着银行贷款的逐步到期，公司偿债压力较大。公司通过本次募集资金偿还银行贷款，将有效降低公司的资产负债率，优化资本结构，缓解公司偿债压力，提高公司抗风险能力。

（2）降低财务费用，提高公司盈利水平

近几年公司随着债务融资规模持续增加，利息支出逐年增加，近三年一期利息支出及其占当期利润总额的比例情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
利息支出	4,472.94	12,036.24	7,194.51	6,013.90
利润总额	3,089.93	-78,283.10	10,464.44	18,603.54
利息支出占利润总额的比例	144.76%	-15.38%	68.75%	32.33%

由上表可见，债务融资的利息支出严重侵蚀了公司的经营业绩，制约了公司的长期发展。公司通过本次募集资金偿还部分银行贷款后，将改善公司财务结构，进而降低财务费用，提高公司盈利水平。

（3）满足公司业务发展对流动资金的需求，为公司持续发展和业绩提升提供保障

随着公司业务规模的不断拓展，依靠自有资金累积难以满足公司的资金周转需求。通过本次非公开发行 A 股股票所募集的资金偿还银行贷款，可以有效缓解公司未来营运资金压力，满足公司经营规模扩张后营运资金的周转需求，有助于提高公司的资本实力和综合融资能力，有利于公司及时把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持公司经营发展，为公司未来的发展奠定坚实基础，具有必要性。

四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金投资项目对公司经营情况的影响

本次非公开发行募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家产业政策和行业发展趋势。本次募投项目实施完毕后，公司收入将稳步增长，盈利能力得以提高。一方面对优质园林工程类项目的拓展，特别是对已纳入国家 PPP 项目库的项目进行投入，另一方面开发高端瓶盖产品，加快产品升级，提升竞争优势，从而保障业务的持续稳定，有效地提高公司抗风险能力和可持续发展能力。

（二）本次募集资金投资项目对公司财务状况的影响

本次非公开发行有利于提升公司持续盈利能力、优化财务结构、缓解公司偿债压力、增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。由于公司募集资金投资项目产生的经营收益需要一定的时间才能体现，因此短期内不排除公司每股收益被摊薄的可能性。

综上，本次非公开发行 A 股股票募集资金项目符合国家产业政策和公司发展的需要，本次非公开发行方案的实施将进一步扩大公司资产规模，提升公司资产质量，增强公司核心竞争力，促进公司持续、健康和快速发展，符合公司及全体股东的利益。

五、结论

综上，经审慎分析论证，董事会认为公司本次非公开发行的募集资金项目符合相关政策和法律法规，符合公司发展的需要，募集资金的合理运用将给公司带来良好的经济效益，有利于公司增强持续盈利能力和抗风险能力，增强公司的综合竞争力，促进公司可持续发展，符合公司及全体股东的利益，本次非公开发行募集资金是必要且可行的。

山东丽鹏股份有限公司

董 事 会

2019 年 5 月 24 日