

云南云投生态环境科技股份有限公司

**2015 年度非公开发行股票
募集资金使用可行性分析报告**

日期：二〇一五年九月

云南云投生态环境科技股份有限公司

非公开发行股票募集资金使用可行性分析报告

一、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 1,238,100,000.00 元（含本数），扣除发行费用后的净额将全部用于以下项目：

单位：元

| 项目名称 | 总投资额 | 募集资金拟投入金额 |
|------------|------------------|------------------|
| 偿还云投集团委托贷款 | 762,000,000.00 | 762,000,000.00 |
| 补充流动资金 | 476,100,000.00 | 476,100,000.00 |
| 合计 | 1,238,100,000.00 | 1,238,100,000.00 |

募集资金到位后，如实际募集资金净额少于拟投入募集资金总额，不足部分由公司自筹资金解决。在本次非公开发行募集资金到位之前，公司可以根据项目需要以自筹资金先行投入，在募集资金到位之后予以置换。

二、募集资金运用可行性分析

（一）满足公司发展对流动资金需求，保障持续长远发展

本公司的主营业务为绿化苗木种植及销售，绿化工程设计及施工、环境治理、生态修复。公司 2014 年完成了收购洪尧园林 66% 股权的重大资产重组，经营管理逐步规范加强，业绩得到稳步提升，公司董事会和管理层紧紧围绕公司年初制定的经营计划，努力开拓市场。在市政园林与地产园林融合的基础上，不断提升公司工程施工管理能力。同时，公司还积极开展新业务的研究和探索，积极谋划业务的转型升级。

工程类项目通常可以分为工程投标、工程施工和质量保护（养护）三个阶段，公司在每个阶段均需垫付一定的资金。在工程投标阶段，公司需按项目合同金额的一定比例以现金方式缴纳投标保证金、开具履约保证金，形成资金占用。在工程施工阶段，根据公司与业主签订的工程承包合同，业主按照工程进度支付工程进度款，在此之前公司需以自有资金垫付工程施工成本，形成在工程施工阶段对流动资金较大的占用。工程竣工结算以后，按照合同规定和行业惯例，业主会扣

押一定合同金额一定比例的资金作为工程质量保证金，在工程的质保期内，视工程质量和养护程度结算，也造成对公司流动资金的占用。

（二）壮大公司资本规模，优化资产结构，增强抗风险能力和核心竞争力

由于绿化工程设计及施工业务具有资金投入较多的行业特点，随着公司未来业务的增长，公司核心竞争力的实现需要相应的资金投入作为支持，而上述的资金需求也逐步造成了公司资金面的较大压力。尽管银行贷款在公司扩大规模、及时实施部分建设项目等方面提供了良好的支持和保障，但公司较高的有息负债比例和大额的财务费用却严重制约了公司的投融资能力，增加了公司的财务风险，限制了公司的发展。公司最近三年及一期的有息债务情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2015 年 6 月末 | 2014 年末 | 2013 年末 | 2012 年末 |
|--------------|-------------|------------|------------|-----------|
| 短期借款 | 74,820.00 | 66,600.00 | 64,200.00 | 23,200.00 |
| 长期借款 | 13,000.00 | 13,000.00 | - | - |
| 有息负债小计 | 87,820.00 | 79,600.00 | 64,200.00 | 23,200.00 |
| 负债总额 | 163,682.44 | 152,741.31 | 118,679.18 | 73,863.74 |
| 所有者权益合计 | 89,567.54 | 88,831.47 | 34,918.29 | 32,961.07 |
| 有息负债占负债总额比例 | 53.65% | 52.11% | 54.10% | 31.41% |
| 有息负债占所有者权益比例 | 98.05% | 89.61% | 183.86% | 70.39% |

同时，由于流动资金短缺，偿还借款压力增大，影响了公司大力发展绿化工程设计及施工业务的持续资金投入，也影响公司资源整合能力，本次非公开发行股票募集资金将为公司施工业务的做大做强提供有力的资金支持，有效改善公司的资产结构和财务状况，进一步增强公司的抗风险能力，提高核心竞争力和盈利能力。

（三）降低公司财务费用，提高公司盈利能力

目前，公司扩大经营规模、实现业务战略转型主要依靠股东委托贷款和银行借款提供资金支持和保障。由此产生的利息支出直接提高了公司的财务成本，降低了公司的盈利水平。公司最近三年及一期的财务费用情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2015 年 1-6 月 | 2014 年度 | 2013 年度 | 2012 年度 |
|-------------|--------------|----------|-----------|---------|
| 财务费用 | 2,351.29 | 2,735.99 | 2,356.50 | 334.45 |
| 营业利润 | 1,196.39 | 2,572.31 | -3,201.83 | -834.57 |
| 净利润 | 736.07 | 2,261.98 | 1,552.22 | -418.50 |
| 财务费用占营业利润比例 | 196.53% | 106.36% | -73.60% | -40.07% |
| 财务费用占净利润比例 | 319.44% | 120.96% | 151.81% | -79.92% |

公司通过本次非公开发行募集资金的运用，减轻财务负担，能够有效地使公司的盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，确保公司主营业务的进一步发展。

（四）减少关联交易

通过本次非公开发行股票部分募集资金偿还云投集团委托贷款，在缓解公司财务压力的同时降低了公司对关联方资金依赖，减少了关联交易，进一步增强公司经营的独立性和稳定性。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）对公司经营管理的影响

本次非公开发行将大幅度降低公司的经营和债务风险，补充资本实力，有利于公司现有业务的开展及未来市场的拓展。

（二）对财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司将进一步降低资产负债率，减轻财务负担，提高偿债能力。此外，随着流动资金的补充，公司业务运营能力将进一步加强，有利于公司业务的开展与盈利水平的提高。同时，本次非公开发行完成后，公司筹资现金流入将大幅增加，公司资金实力将得到加强。

四、募集资金投资项目涉及报批事项情况

本次非公开发行股票募集资金全部用于偿还云投集团委托贷款和补充流动资金，不涉及具体募集资金投资项目报批事项。

五、可行性分析结论

综上所述，经董事会认真分析论证认为，公司本次非公开发行股票募集资金用于偿还云投集团委托贷款和补充流动资金，符合相关政策和法律法规的规定，符合公司业务发展对流动资金的需求，有利于保障公司持续长远发展，减轻财务负担，增强抗风险能力和核心竞争力。通过本次非公开发行股票部分募集资金偿还云投集团委托贷款，在缓解公司财务压力的同时降低了公司对关联方资金依赖，减少了关联交易，进一步增强公司经营的独立性和稳定性，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。

云南云投生态环境科技股份有限公司

董事会

2015年9月26日