

股票简称: 东江环保

股票代码: 002672.SZ、00895.HK



东江环保股份股份有限公司
非公开发行A股股票募集资金
使用的可行性分析报告
(修订稿)

二〇一六年八月

释 义

在本报告中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

发行人/上市公司/公司/ 本公司/东江环保	指	东江环保股份有限公司
本次发行、本次非公开发 行	指	东江环保本次拟以非公开发行股票的方式，向特定对象广晟公司发行股票不超过 117,164,616 股（含 117,164,616 股）
A 股	指	获准在境内证券交易所上市的以人民币标明面值、以人民币认购和进行交易的股票
本报告	指	东江环保股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告
公司章程	指	《东江环保股份有限公司章程》
定价基准日	指	公司第五届董事会第五十三次会议决议公告日，即 2016 年 8 月 12 日
广晟公司	指	广东省广晟资产经营有限公司
广东省国资委	指	广东省人民政府国有资产监督管理委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
固体废物、固废	指	在生产、生活和其他活动中产生的丧失原有利用价值或者虽未丧失利用价值但被抛弃或者放弃的固态、半固态和置于容器中的气态的物品、物质以及法律、行政法规规定纳入固体废物管理的物品、物质，液态废物
危险废物、危废、工业 危废	指	具有腐蚀性、毒性、易燃性、反应性或者感染性等一种或者几种危险特性的；或不排除具有危险特性，可能对环境或者人体健康造成有害影响的固体废物和液态废物。国家法规对每种危险废物有详细的规定。
江西固废处置中心项目	指	江西省工业固体废物处置中心项目
潍坊工业固废资源化及 无害化项目	指	工业固体废物资源化利用及无害化处置建设项目
沿海固废扩建工程项目	指	危险废物处理扩建工程（三期）
南通惠天然固体废物填 埋场项目	指	南通惠天然固体废物填埋有限公司新建固定废物填埋场项目
衡水睿韬固废处置及资 源综合利用扩建项目	指	衡水睿韬环保技术有限公司固体废物处置及资源综合利用扩建项目
东莞恒建改扩建项目	指	东莞市恒建环保科技有限公司改扩建项目
珠海永兴盛废物焚烧综 合处理项目	指	珠海斗门区永兴盛环保工业废弃物回收综合处理有限公司废物焚烧综合处理项目

本报告中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

目 录

目 录	3
一、募集资金使用计划.....	4
二、本次募集资金投资项目的可行性分析.....	5
（一）项目必要性.....	5
（二）项目可行性.....	6
三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响.....	18
（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响.....	18
（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响.....	18

本公司本次非公开发行所募集资金使用的可行性情况分析如下：

一、募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 200,000.00 万元（含 200,000.00 万元），扣除发行费用后将用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	募集资金投入金额
1	江西固废处置中心项目	71,851.21	49,655.00
2	潍坊工业固废资源化及无害化项目	36,518.00	33,100.00
3	沿海固废扩建工程	23,000.00	14,839.00
4	南通惠天然固定废物填埋场项目	16,700.00	8,040.00
5	衡水睿韬固废处置及资源综合利用扩建项目	10,700.00	9,416.00
6	东莞恒建改扩建项目	9,900.00	7,584.00
7	珠海永兴盛废物焚烧综合处理项目	9,500.00	7,366.00
8	补充流动资金	30,000.00	30,000.00
9	偿还银行贷款	40,000.00	40,000.00
合计		248,169.21	200,000.00

为了保证募集资金投资项目的顺利进行，并保障公司全体股东的利益，本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据相应项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，待募集资金到位后再予以置换。

本次非公开发行的募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金的总金额，公司将按照项目的轻重缓急，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

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投资项目及所需金额等具体安排进行调整或确定。本次非公开发行股票拟用于子公司实施的项目，将以增资、借款等合法方式投入子公司，具体投入方式由公司根据实际情况确定。

二、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）项目必要性

1、应对行业发展需求，公司需进一步实现重点突出、点面辐射的市场布局

公司自成立以来一贯采取积极的市场拓展策略，通过“内生式增长+外延式扩张”结合的方式，大力推动各项业务的区域拓展和市场布局，重点在我国经济最发达和废物污染源最集中的广东地区投资了多个废物处理项目。截至本报告出具日，公司已拥有约 60 家子公司/孙公司，并形成了覆盖泛珠江三角洲、长江三角洲及中西部地区的以工业及市政废物无害化处理及资源化利用为业务核心的产业布局，业务布局广东、江苏、浙江、山东、福建、江西、湖北、河北及新疆等省市，占据了我国最为核心的工业危废市场。随着行业地位的不断提高，公司在深耕珠三角及长三角传统优势市场的同时，也需要提升跨区域市场整合能力。本次非公开发行募投项目的实施，将有利于加大对江西、山东、河北、福建等优质市场的开发力度，进一步加强公司在全国范围内的市场开拓和业务布局。

2、公司打造完整业务链的全能固废处理环保服务平台需要进一步加大资金投入

根据国家倡导的优化环保企业业务结构，实施多层次、多渠道、多功能和全方位服务的发展战略，公司积极拓宽业务面、延伸产业链，形成多业并举、关联带动和优势互补的运作格局，在全面提高业务能力的同时，有效增强自身的抗风险能力。目前，公司业务横跨工业和市政两大领域，从工业废物的收集、资源化利用到处理处置；从生活垃圾填埋场的管理到填埋气发电项目；从餐厨垃圾处理到市政污泥处理，公司已建立起一条针对固体废物进行“减量化、无害化、资源化”处理的完整业务链。同时公司还有能力为相关企业提供环境工程的咨询、设计、建设和运营、以及环境监测与分析监测等增值性服务。公司通过全能固废处理服务平台，以综合和快捷的一站式服务，最大程度地满足客户的各种需求，提高了综合竞争力。

本次非公开发行的部分募集资金用于补充公司的流动资金，有助于公司进一步完善全能型固废处理环保服务平台，保持对产业链核心、重要环节的持续资本投入，巩固公司在行业内的龙头地位。

3、进一步优化公司资产负债结构，增强后续融资能力，提升盈利能力

本次非公开发行的部分募集资金用于偿还银行贷款，截至 2016 年 3 月 31 日，公司资产负债率为 52.88%，高于行业平均水平。本次募集资金到位后将有助于公司优化资产负债结构，降低财务风险，提高公司抵御风险的能力，并有利于增强公司后续融资能力。同时，公司将充分借助资本实力大幅提升的有利条件，加大对产品、技术的研发和高端人才的引进，不断加强综合实力，进而提高公司的持续盈利能力。

（二）项目可行性

1、江西固废处置中心项目

（1）项目建设内容

江西省工业固体废物处置中心项目系国务院根据（国函[2003]128 号）《全国危险废物和医疗废物处置设施建设规划》在全国范围内规划的 31 家省级危险废物和医疗废物综合处置设施建设项目的其中之一，也是目前在江西省规划的唯一一家省级危险废物综合处理处置中心。

2014 年 9 月 18 日，公司与江西省环保厅及江西环保股份有限公司正式签订了《江西省危险废物处理处置特许经营权协议》。协议约定，江西省环保厅及江西环保股份有限公司授予公司在特许经营期内对江西省处置中心无害化项目投资、设计、建设和运营维护及最后移交，并在协议有效期内通过收取危险废物收集处理费的特许经营方式收回投资及获取合理回报。特许经营期为自商业运营日开始起算 25 年。

本项目无害化处置部分的主要建设内容包括焚烧车间、稳定化固化车间、物化车间、综合利用车间、甲（乙）类废物暂存库、安全填埋场、废水处理车间，以及生产辅助配套设施，处理规模为 8.6 万吨/年。

本项目资源化利用部分的主要建设内容为废线路板处理车间、含铜废物综合利用及稀贵金属回收车间、含锌废物综合利用车间、废酸综合回收车间、含镍含铬废物综合利用车间，以及生产辅助配套设施，处理规模为 28 万吨/年。

(2) 项目实施主体

公司名称	江西东江环保技术有限公司
东江环保持股	100%
注册地址	江西省丰城市孙渡街道循环经济园区
法定代表人	谢亨华
企业类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
注册资本	5,000 万元
成立日期	2014 年 11 月 3 日
经营范围	废物的处置及综合利用；废水、废气、噪声的治理；环境保护设施的设计、建设及运营；环保材料、环保再生产品、环保设备的生产与购销；环保新产品、新技术的开发、推广及应用。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(3) 项目选址

本项目选址为江西省丰城市资源循环利用产业基地三期规划区内。本项目场地位于丰城市郊，处于丰城市常年主导风向的下风向，对外交通较为便利。

(4) 项目投资概算

本项目投资总额 71,851.21 万元。

(5) 经济效益分析

本项目投资回收期（含建设期）为 8.81 年，项目投资所得内部收益率为 12.41%。从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

(6) 政府审批情况

公司已取得江西省环境保护厅出具的《江西省环境保护厅关于江西东江环保技术有限公司江西省工业固体废物处置中心项目（资源化利用部门）环境影响报告书的批复》（赣环评字〔2015〕75 号）。

公司已取得江西省环境保护厅出具的《江西省环境保护厅关于江西省工业固体废物处置中心项目无害化处置部分环境影响报告书的批复》（赣环评字〔2014〕247 号）。

公司已取得丰城市发改委出具的《丰城市发改委关于江西东江环保技术有限公司江西省工业固体废物处置中心项目无害化处置部分项目核准的批复》（丰发改环资字〔2015〕2号）和《丰城市发改委关于江西东江环保技术有限公司江西省工业固体废物处置中心项目（资源化利用部分）备案的通知》（丰发改环资字〔2015〕12号）。

公司已取得丰城市资源循环利用产业基地（三期）D-02-02-a号和D-02-02-b号地块不动产权证书，以及循环基地范围内（三期D-01-1号地块）和循环基地范围内（三期D-02-1号地块）的国有土地使用证。

2、潍坊工业固废资源化及无害化项目

（1）项目建设内容

本项目拟投资建设重金属废物处理车间、洗桶车间、焚烧车间、罐区/物化/废水处理车间、动力/维修车间等建筑物，总建筑面积35474 m²，利用现有建筑2880 m²。将新购置焚烧炉、压滤机、煅烧炉、废液储罐、配药加药系统等生产设备。项目建成后，年可处理各类危险废物可达19.6万吨。

（2）项目实施主体

公司名称	潍坊东江环保蓝海环境保护有限公司
东江环保持股	70%
注册地址	山东省潍坊市昌邑滨海经济开发区新区东一路东、二路北
法定代表人	李开颜
企业类型	其他有限责任公司
注册资本	4000万元
成立日期	2015年11月03日
经营范围	废物的处理及综合利用；废水、废弃、噪声的处理；环境保护设施的设计、建设及运营；环保材料、环保再生产品、环保设备的生产和购销。环保新产品、新技术的开发、推广及应用。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（3）项目选址

本项目拟建于潍坊市昌邑滨海（下营）经济开发区潍坊东江环保蓝海环境保护有限公司，厂区内基础设施配套齐全，交通便捷，通讯畅通，可充分利用厂区

现有公用设施，降低建设投资。

(4) 项目投资概算

本项目投资总额 36,518.00 万元。

(5) 经济效益分析

本项目投资回收期（含建设期）为 8.91 年，项目投资所得内部收益率为 11.95%。从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

(6) 政府审批情况

公司已取得潍坊市环境保护局出具的《关于潍坊东江环保蓝海环境保护有限公司工业固体废物资源化利用及无害化处置建设项目环境影响报告书的批复》（潍环审字 [2016] 29 号）。

公司已取得潍坊市发展和改革委员会出具的《潍坊市投资项目核准证明》（潍发改投资 [2016] 309 号）。

3、沿海固废扩建工程项目

(1) 项目建设内容

江苏省盐城市沿海化工园区对于环境治理极为重视，在园区发展的同时，环保治理也在同步发展和加强。目前，盐城市沿海固体废物处置有限公司（简称沿海固废公司,下同）已在化工园区二期范围内投资建设了一、二期危险废物焚烧处置项目，其中一期规模为 6000t/a，二期规模为 7500t/a。鉴于园区的发展需求，拟建本项目用以处理处置园区及滨海县内危险废物。

根据 2013 年滨海县环境保护局开展的危险废物申报登记情况，以及沿海固废公司的前期市场调查，并考虑到园区未来入驻企业以及滨海县其他区域企业的产废量，本项目的危险废物的处理处置规模设定为 5.0 万吨/a：其中焚烧处置 2.0 万吨/a，综合利用的外收废物 0.5 万吨/a，物化 2.5 万吨/a。

(2) 项目实施主体

公司名称	盐城市沿海固体废料处置有限公司
东江环保持股	60%
注册地址	江苏滨海经济开发区沿海工业园
法定代表人	廖和平
企业类型	有限责任公司
注册资本	870 万元
成立日期	2002 年 11 月 14 日
经营范围	焚烧处置医药废物 (HW02)、废药物及药品 (HW03)、农药废物 (HW04)、木材防腐剂废物 (HW05)、有机溶剂废物 (HW06)、废矿物油 (HW08)、废乳化液 (HW09)、精 (蒸) 馏残渣 (HW11)、染料及涂料废物 (HW12)、有机树脂类废物 (HW13)、感光材料废物 (HW16)、废碱 (HW35)、含酚废物 (HW39)、废卤化有机溶剂 (HW41)、废有机溶剂 (HW42)、含有机卤化物废物 (HW45) 合计 6000 吨/年, 固体废物处置 (危险废物除外)。

(3) 项目选址

从危险废物集中处置原则、交通运输、供水、供电、供气等公用设施基础等诸方面综合考虑,项目拟选址为江苏省盐城市滨海经济开发区沿海化工园区,在沿海固废公司一、二期工程现有厂区位置的北、西、南三侧新征地进行建设。

(4) 项目投资概算

本项目投资总额 23,000.00 万元。

(5) 经济效益分析

本项目投资回收期(含建设期)为 8.30 年,项目投资所得内部收益率为 13.65%。从上述主要经济效益指标分析,本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好,具有较高的抗风险能力,因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

(6) 政府审批情况

公司已取得滨海县经济和信息化委员会出具的《企业投资项目备案通知书》(备案号: 3209221502015-3)。

公司已取得滨海县环境保护局出具的《关于对〈盐城市沿海固体废料处置有限公司危险废物处理三期(焚烧规模: 2 万吨/年、物化规模: 2.5 万吨/年、废包装桶回收规模: 20 万只/年(自行配套)扩建工程项目环境影响报告书)〉审批意

见》（滨环管〔2015〕123号）。

公司已取得江苏滨海经济开发区沿海工业园中山三路南侧的土地使用权证书。

4、南通惠天然固定废物填埋场项目

（1）项目建设内容

南通惠天然固体废物填埋有限公司作为专业的危险废物处置单位，已形成一整套完善的处置技术和工艺工程基础，为该项目的筹建提供了保证，遵照洋口化工园区的规划，项目选定了如东县洋口镇化工园区污染集中治理区内如东大恒危险废物处理公司南侧地块作为工业固体废弃物安全填埋场拟建场址。项目将由以下设施组成：1）管理调度和指挥中心；2）接受、计量设施；3）分析化验、鉴别、监测、试验研究设施；4）废物暂存设施；5）稳定化固化设施；6）物化设施（预留）；7）一般工业固废填埋库区及危险废物填埋库区；8）废水预处理设施；9）公用工程配套设施，包括供配电系统、仪表自动化系统、监控系统、信息管理与通信系统、给排水系统、消防系统、维修设施等。为便于填埋作业及实现雨污分流，根据拟建填埋库区场址地形，整个填埋库区划分为一般工业固废填埋一库区、一般工业固废填埋二库区、危险废物填埋一库区及危险废物填埋二库区。近期仅建设及危险废物填埋一库区。危险废物填埋库区设计有效库容 44.0 万 m³，使用年限为 20.43 年，废水处理总规模为 90t/d。

（2）项目实施主体

公司名称	南通惠天然固体废物填埋有限公司
东江环保持股	100%
注册地址	如东沿海经济开发区洋口化学工业园区海滨四路
法定代表人	李开颜
企业类型	有限责任公司（法人独资）
注册资本	3000 万元
成立日期	2014 年 08 月 25 日
经营范围	一般工业固废填埋处置；从事与危险废物安全处置有关的咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(3) 项目选址

本项目选址为如东县洋口化工集中区规划的一期用地范围内“污染集中治理区”，符合国家相关标准。

(4) 项目投资概算

本项目投资总额 16,700.00 万元。

(5) 经济效益分析

本项目投资回收期（含建设期）为 9.67 年，项目投资所得内部收益率为 10.29%。从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

(6) 政府审批情况

公司已取得如东县发展和改革委员会出具的《县发改委关于南通惠天然固体废物填埋有限公司新建固体废物填埋场项目核准的批复》（东发改投〔2014〕119号）。

公司已取得南通市环境保护局出具的《关于〈南通惠天然固体废物填埋场项目环境影响报告书〉的批复》（通环管〔2014〕055号）。

公司已取得沿海经济开发区如东大恒固废南侧、如东鼎丰金属、凯发新泉污水处理厂北侧地块的地号为 23-101-(225)-036 的土地使用权证（东国用（2016）字第 510010 号）。

5、衡水睿韬固废处置及资源综合利用扩建项目

(1) 项目建设内容

本项目现有土地 40,000 平方米（约合 60 亩），其中 15,000 平方米（合 22.5 亩）用于扩建项目的建设。项目拟建设焚烧车间、物化车间、储罐区、发电机房、综合楼等总建筑面积 11,450 m²；同时利用厂区原有造粒车间、分拣车间，改建为固体废物储存库、固体废物分拣库，建筑面积 7,330 m²。项目拟新上废物焚烧处理线、废液物化处理及废水处理线等设备。

根据市场需求及预测，改扩建项目建成后，新增年处理（焚烧处理）固体废物 20,000 吨、年处理（物化处理）固体废物 57,500 吨。

（2）项目实施主体

公司名称	衡水睿韬环保技术有限公司
东江环保持股	85%
注册地址	衡水市桃城区赵家圈镇张柳林村
法定代表人	段春发
企业类型	有限责任公司
注册资本	4000 万元
成立日期	2013 年 9 月 26 日
经营范围	环保技术研究及咨询；固体废物治理；危险废物治理；再生物资回收；塑料制品生产及销售；环保设备的销售；化学产品（不含危险、剧毒、易制毒、监控化学品）的批发零售及进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（3）项目选址

本项目拟建于衡水市桃城区赵圈镇循环经济园区（衡水睿韬环保技术有限公司厂址内）。项目所在地地理位置优越，区位优势明显，基础配套设施良好，交通便利，附近无水源地、自然保护区、文物、景观等环境敏感点，适宜本项目的建设运营。

（4）项目投资概算

本项目投资总额 10,700.00 万元。

（5）经济效益分析

本项目投资回收期(含建设期)为 7.07 年，项目投资所得内部收益率为 12.17%。从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

（6）政府审批情况

公司已取得衡水市环境保护局出具的《关于衡水睿韬环保技术有限公司固体废物处置及资源综合利用扩建项目环境影响报告书的批复》（衡环评〔2016〕21 号）。

公司已取得衡水市桃城区发展改革局出具的《衡水市桃城区发展改革局关于衡水睿韬环保技术有限公司固体废物处置及资源综合利用扩建项目备案的审查意见》（衡桃发改备字〔2015〕014号）。

截至本预案公告日，公司相关土地权证正在办理中。

6、东莞恒建改扩建项目

（1）项目建设内容

东莞市恒建环保科技有限公司是东江环保股份有限公司全资控股子公司，目前专门从事线路板制造业产生的含铜废液回收利用，年处置规模 5 万吨。东江环保承接恒建环保的经营任务后，本着坚定不移的专业化发展思路，重新审视工业环保的发展现状，计划在现有厂址进行改造扩建，建设内容包括主体工程（硫酸铜生产区即 HW22 酸碱含铜蚀刻液综合利用车间、含铜污泥和废液处理区、废液/废水处理区、废旧线路板和废旧包装桶处理区）、辅助工程、公用工程、环保工程，实现对资源化利用过程产生的废液和外部收集需无害化处理的废液进行深度处理，以缓解、解除全市危险废物污染环境风险。

（2）项目实施主体

公司名称	东莞市恒建环保科技有限公司
东江环保持股	100%
注册地址	东莞市麻涌镇麻三村豪峰工业园
法定代表人	李永鹏
企业类型	有限责任公司(法人独资)
注册资本	3900 万元
成立日期	2005 年 11 月 29 日
经营范围	环保及污染治理技术研究、开发；蚀刻液废液回收处置；危险货物运输；生产硫酸铜。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

（3）项目投资概算

本项目投资总额 9,900 万元。

（4）经济效益分析

本项目投资回收期（含建设期）为 7.34 年，项目投资所得内部收益率为

11.99%。从上述主要经济效益指标分析，本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好，具有较高的抗风险能力，因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

（5）政府审批情况

公司已取得东莞市发展和改革局出具的《关于东莞市恒建环保科技有限公司改扩建项目核准的批复》（东发改〔2016〕289号）。

公司已取得广东省环境保护厅出具的《广东省环境保护厅关于东莞市恒建环保科技有限公司改扩建项目环境影响报告书的批复》（粤环审〔2015〕470号）。

公司已取得东莞市麻涌镇麻三村地号为1911030101475的国有土地使用证。

7、珠海永兴盛废物焚烧综合处理项目

（1）项目建设内容

本次扩建增设危险废物焚烧处置装置、包装桶清洗装置以及退锡水回收处理设施，本项目采用“回转窑+二燃室+余热利用系统+烟气处理系统”，焚烧余热进行蒸发浓缩处理急冷塔产生的废水，实现生产废水增产不增污。

本项目的建设内容主要是在现有厂内闲置厂房建设，仅焚烧车间为新建建筑。项目建成后危险废物焚烧处置量为9600吨/年，废包装桶回收处理量为30万个/a(约6450 t/a)，退锡水（HW17）回收处理量为1000吨/年。

（2）项目实施主体

公司名称	珠海市斗门区永兴盛环保工业废弃物回收综合处理有限公司
东江环保持股	80%
注册地址	珠海市富山工业园富山二路3号
法定代表人	程龙应
企业类型	其他有限责任公司
注册资本	4500万元
成立日期	1998年12月11日
经营范围	生活垃圾清运，粪便清运，非危险性工业固体废物（含液态废物）回收处理（以上三个经营项目具体按照珠海市斗门区环保局“斗环建表[2006]035号”批文批准的内容在有效期内经营）。 (依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)

(3) 项目投资概算

本项目投资总额 9,500.00 万元。

(4) 经济效益分析

本项目投资回收期(含建设期)为 8.44 年,项目投资所得内部收益率为 12.65%。从上述主要经济效益指标分析,本项目的投资回收期和内部收益率等指标均较好,具有较高的抗风险能力,因此该项目在经济效益方面的可行性较高。

(5) 政府审批情况

公司已取得珠海市发展和改革局出具的《关于珠海市斗门区永兴盛环保工业废弃物回收综合处理有限公司废物焚烧综合处理项目核准的批复》(珠发改富[2015]19号)及《关于珠海市斗门区永兴盛环保工业废弃物回收综合处理有限公司废物焚烧综合处理项目核准内容变更的批复》(珠发改富[2016]8号)。

公司已取得广东省环境保护厅出具的《广东省环境保护厅关于珠海市斗门区永兴盛环保工业废弃物回收综合处理有限公司废物焚烧综合处理项目环境影响报告书的批复》(粤环审[2015]281号)。

公司已取得珠海市富山工业园富山片区的土地使用权证书。

8、补充流动资金和偿还银行贷款

公司拟将本次非公开发行募集资金中 30,000.00 万元用于补充流动资金、40,000.00 万元用于偿还银行贷款,必要性如下:

(1) 环保行业发展及公司业务规模扩张带来对营运资金的需求

随着环保产业受关注度程度日益递增,国家相关监管力度逐步加大,2013年6月19日开始实施的《最高人民法院、最高人民检察院关于办理环境污染刑事案件适用法律若干问题的解释》持续激发对危险废物的处理需求,环保行业尤其是工业危险废物治理行业,将迎来新一轮的发展机遇。

2013-2015年,公司营业收入持续增长,分别为 158,293.64 万元、204,751.15 万元和 240,298.64 万元,同比增长率分别为 4.04%、29.35%和 17.36%。随着公司工业危废项目、市政废物处理项目的增加,以及通过技改扩建不断扩大处理规模,公司对营运资金的需求不断增加。

(2) 新的业务机会进一步提升公司的营运资金需求

目前,公司凭借多年的环保工程建设及运营经验,以及通过完善项目信息流程化管理及技术体系管理等配套机制,在行业内树立了良好的品牌形象。未来,公司有望进一步承接更多大型的环保工程及服务项目。该等项目具有建设周期较长,资金需求量较大的特点。因此随着公司该项业务的快速发展,公司对营运资金的需求也将相应增加。

(3) 公司需要募集资金降低资产负债率、优化财务结构,增强抗风险能力

公司自上市之后主要通过债务融资方式筹措资金,用于资本性支出和补充营运资金。2013年-2016年3月31日,公司资产规模逐年增长,借款规模迅速增加,偿债压力迅速加大。截至2016年3月31日,公司资产负债率达到52.88%,流动比率为0.85,速动比率为0.74,同时公司利息支出大幅增加,导致财务费用增长迅速。2013年至2016年3月31日公司的财务指标情况如下:

单位:万元

项目	2016-3-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
短期借款	146,337.01	127,119.51	55,926.42	26,572.40
应付账款	44,020.72	44,694.41	29,073.31	15,792.69
其他应付款	32,620.39	31,375.66	17,641.55	4,663.18
一年内到期的非流动负债	33,228.53	35,810.11	15,790.27	5,761.91
长期借款	49,439.12	37,861.25	37,645.95	12,471.33
应付债券	36,225.39	35,637.32	35,563.26	-
长期应付款	416.03	434.90	616.28	1,907.96
流动比率	0.85	0.90	1.70	2.69
速动比率	0.74	0.79	1.47	2.28
资产负债率	52.88%	51.84%	43.06%	25.02%
财务费用	2,121.02	6,451.13	2,420.50	146.92
财务费用同比增长率	172.44%	166.52%	1,547.50%	53.96%

综上,公司利用本次非公开发行的部分募集资金补充流动资金和偿还银行贷款,能够有效降低公司资产负债率,有利改善公司资本结构,缓解公司偿债压力、进一步提高公司偿债能力和盈利能力,增强财务稳健性和防范财务风险。同时,降低资产负债率,有利于进一步拓宽公司的融资渠道,降低融资成本,为未来发

展提供资金保障；有利于及时抓住产业发展的机遇，顺利实现公司的战略目标。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

公司本次非公开发行的目的为推动公司业务发展，保障公司战略目标的实现，进一步改善公司资本结构和财务状况，提高公司抗风险能力，增强公司持续盈利能力与核心竞争力。

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，公司资本实力将进一步巩固，公司经营能力得到进一步增强。本次融资将有助于公司增强核心业务规模及市场竞争力，拓展新的区域市场，提高市场份额和行业地位，加快提升公司的综合竞争能力，从而有效增强公司抗风险能力，实现公司长期可持续发展。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

1、优化资产负债结构，提升抗风险能力

以 2016 年 3 月 31 日公司合并财务报表数据为基础，公司资产负债率为 52.88%，高于行业平均水平。通过募集资金偿还贷款后，公司资产负债结构得到优化，抗风险能力得到提升。

2、优化收入结构，降低财务成本

由于公司近年来经营规模逐步扩大，负债规模也随之增大，并由此带来财务费用逐年提升。本次非公开发行募集资金到位后，将对于适当降低公司财务费用、提高公司盈利水平起到良好的促进作用。根据公司目前有息负债的平均利率 5.10% 进行测算，偿还 4 亿元银行贷款可节省财务成本约 2,040 万元。

综上所述，公司本次非公开发行的募集资金投向符合国家产业政策和公司发展的需要，投资项目具有较强的盈利能力和较好的发展前景，募集资金的使用将会为公司带来良好的投资收益，为股东带来丰厚的回报。

（本页无正文，为《东江环保股份股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告》之盖章页）

东江环保股份有限公司董事会

年 月 日