

证券代码：603603

证券简称：博天环境

公告编号：临 2017-055

债券代码：136749

债券简称：G16 博天

博天环境集团股份有限公司 非公开发行公司债券预案公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、关于公司符合非公开发行公司债券条件的说明

为进一步改善债务结构、拓宽公司融资渠道、满足公司资金需求、降低公司融资成本，公司拟非公开发行公司债券。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》以及《公司债券发行与交易管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，公司董事会将公司的实际情况与上述有关法律、法规和规范性文件的规定逐项对照，董事会认为本公司符合向《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者（以下简称“合格投资者”）非公开发行公司债券的现行规定，且不存在《非公开发行公司债券项目承接负面清单指引》的规定情形。

二、本次发行概况

（一）发行规模

本次拟非公开发行公司债券（以下简称“本次债券”）票面总额不超过人民币 6 亿元（含 6 亿元）。具体发行规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和发行时市场情况在前述范围内确定。

（二）发行方式

本次债券在获准发行后，可以一次发行或分期发行。具体发行方式提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据市场情况和公司资金需求情况确定。

（三）票面金额及发行价格

本次债券面值 100 元，按面值平价发行。

（四）发行对象及向公司股东配售的安排

本次债券的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者，发行对象不超过 200 人。本次发行的公司债券不向公司原有股东配售。

（五）债券期限

本次债券的期限不超过 5 年（含 5 年），可以为单一期限品种，也可以为多种期限的混合品种。具体期限结构、期限构成和和各期限品种的规模提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据相关规定和发行时的市场情况确定。

（六）债券利率及其确定方式

本次债券为固定利率债券，票面利率提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据国家有关规定与主承销商根据市场询价情况协商确定。

（七）还本付息方式

本次债券采用单利按年计息，不计复利。按年付息、到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

（八）募集资金用途

本次债券的募集资金扣除发行费用后拟用于偿还银行贷款或金融机构借款、补充流动资金等用途中的一种或多种。具体用途及比例提请股东大会授权董事会或董事会授权人士根据公司资金需求情况和公司债务结构，在监管机构允许的范围内确定。

（九）承销方式

本次债券由主承销商以余额包销的方式承销。

（十）增信措施

本次债券由深圳市高新投集团有限公司，提供全额无条件不可撤销的保证担保。

（十一）债券的转让流通

本次债券发行实施完毕后，在满足挂牌转让条件的前提下，公司将向上海证

券交易所等相关交易场所申请挂牌转让。

（十二）偿债保障措施

提请股东大会授权董事会或董事会授权人士在本次债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息情况时，在法律、法规允许的范围内，根据公司和市场的具体情况做出如下决议并采取相应措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

（十三）本次债券发行决议的有效期

本次债券的股东大会决议有效期为自股东大会审议通过之日起 12 个月。

三、公司的简要财务会计信息

（一）公司最近三年及一期的资产负债表、利润表及现金流量表

本部分中出现的 2014 年度、2015 年度、2016 年度财务信息均来源于本公司的 2014 年度、2015 年度及 2016 年度经审计的财务报告，2017 年一季度财务信息来源于本公司 2017 年一季度报告。如部分财务数据合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，则该差异是由于四舍五入造成。

1、公司最近三年及一期的合并财务报表

（1）最近三年及一期合并资产负债表

单位：元

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产：				
货币资金	971,201,682.29	896,154,151.90	496,469,800.39	523,076,406.97
应收票据	17,164,252.03	9,487,010.00	30,206,119.96	10,353,000.00
应收账款	1,294,113,819.67	1,272,062,668.17	754,320,779.20	429,338,757.31
预付款项	85,677,899.32	58,664,238.12	138,542,859.20	154,623,589.25

其他应收款	154,392,514.14	283,402,311.56	48,270,086.24	56,153,931.96
存货	1,206,963,534.60	841,551,443.07	630,886,325.05	572,721,670.62
其他流动资产	59,284,996.58	78,558,141.67	16,829,392.64	-
流动资产合计	3,788,798,698.63	3,439,879,964.49	2,115,525,362.68	1,746,267,356.11
非流动资产：				
长期股权投资	158,452,506.24	146,064,076.39	104,825,288.36	40,719,149.74
固定资产	77,383,999.92	74,617,091.17	36,867,963.87	31,982,551.73
在建工程	1,630,667,137.75	1,686,679,639.21	596,403,478.76	162,456,532.98
无形资产	524,986,839.27	337,481,469.34	332,424,136.46	111,847,035.67
开发支出	994,266.19			-
商誉	27,473,131.18	27,473,131.18		-
长期待摊费用	11,760,490.07	14,332,994.02	13,311,037.54	14,826,882.34
递延所得税资产	20,673,296.85	20,373,391.64	11,694,996.59	6,903,940.88
其他非流动资产	22,395,865.54	45,081,867.36	17,835,900.88	14,990,000.00
非流动资产合计	2,474,787,533.01	2,352,103,660.31	1,113,362,802.46	383,726,093.34
资产总计	6,263,586,231.64	5,791,983,624.80	3,228,888,165.14	2,129,993,449.45
流动负债：				
短期借款	1,087,745,069.85	1,069,165,069.85	488,080,000.00	234,582,000.00
应付票据	315,920,734.63	282,893,421.41	260,983,581.06	189,604,609.22
应付账款	1,523,749,002.30	1,443,630,806.23	796,026,789.13	611,185,549.49
预收款项	96,124,323.76	57,973,559.33	131,020,076.87	239,001,060.90
应付职工薪酬	28,767,606.77	28,484,240.16	21,971,302.36	16,957,788.76
应交税费	93,381,947.11	108,761,433.89	47,620,519.30	18,171,774.50
应付利息	20,747,598.15	15,829,120.96	6,520,459.61	669,036.71
其他应付款	123,095,404.67	98,200,450.29	25,380,427.22	57,861,904.72
一年内到期的非流动负债	182,411,759.27	182,115,039.91	92,792,800.46	4,500,000.00
流动负债合计	3,471,943,446.51	3,287,053,142.03	1,870,395,956.01	1,372,533,724.30
非流动负债：				
长期借款	145,385,610.00	146,885,610.00	80,885,500.00	98,024,000.00
应付债券	478,312,045.88	477,630,100.91	98,685,485.49	-
长期应付款	108,851,546.92	134,945,100.23	41,627,479.98	-
预计负债	70,700,809.54	71,190,110.35	70,279,666.16	29,941,976.84
递延收益	188,635,065.60	187,592,728.07	1,267,348.59	1,951,039.74
非流动负债合计	991,885,077.94	1,018,243,649.56	292,745,480.22	129,917,016.58

负债合计	4,463,828,524.45	4,305,296,791.59	2,163,141,436.23	1,502,450,740.88
股东权益：				
股本	400,010,000.00	360,000,000.00	360,000,000.00	210,000,000.00
资本公积	287,175,187.59	86,768,195.08	86,768,195.08	236,768,195.08
其他综合收益	3,488,685.73	3,488,685.73	1,422,983.34	-380,240.81
盈余公积	46,584,031.19	40,968,924.40	27,931,977.90	17,476,585.60
未分配利润	426,665,442.56	406,929,593.43	276,235,634.84	162,468,732.70
归属于母公司股东权益合计	1,163,923,347.07	898,155,398.64	752,358,791.16	626,333,272.57
少数股东权益	635,834,360.12	588,531,434.57	313,387,937.75	1,209,436.00
股东权益合计	1,799,757,707.19	1,486,686,833.21	1,065,746,728.91	627,542,708.57
负债和股东权益总计	6,263,586,231.64	5,791,983,624.80	3,228,888,165.14	2,129,993,449.45

(2) 最近三年及一期合并利润表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年年度	2015年度	2014年度
一、营业总收入	419,475,281.02	2,518,744,688.77	1,991,074,171.85	1,506,247,629.79
其中：营业收入	419,475,281.02	2,518,744,688.77	1,991,074,171.85	1,506,247,629.79
二、营业总成本	388,480,467.74	2,369,778,883.25	1,853,687,094.88	1,396,510,243.78
其中：营业成本	286,197,785.70	1,900,767,686.11	1,469,618,419.54	1,121,528,966.12
营业税金及附加	1,648,099.44	11,526,103.77	14,067,844.32	10,998,596.18
销售费用	31,305,733.33	166,144,350.91	177,394,706.72	135,889,327.92
管理费用	61,303,314.83	191,662,779.23	137,683,572.98	101,448,673.07
财务费用	6,240,983.09	40,850,876.64	22,746,660.84	4,704,883.82
资产减值损失	1,784,551.35	58,827,086.59	32,175,890.48	21,939,796.67
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	238,429.85	3,127,166.97	-1,629,249.97	-3,246,611.37
汇兑收益	-	-	-	-
三、营业利润	31,233,243.13	152,092,972.49	135,757,827.00	106,490,774.64
加：营业外收入	141,287.98	14,779,478.55	8,912,894.20	6,726,905.78
其中：非流动资产处置利得	740.77	84,728.84	-	580.00
减：营业外支出	13,225.54	2,133,489.04	1,053,050.19	535,568.79
其中：非流动资产处置损失	12,562.35	218,567.10	135,049.89	520,568.79

四、利润总额	31,361,305.57	164,738,962.00	143,617,671.01	112,682,111.63
减：所得税费用	10,044,024.11	34,340,766.63	24,076,874.82	19,042,523.86
五、净利润	21,317,281.46	130,398,195.37	119,540,796.19	93,639,587.77
归属于母公司股东的净利润	25,350,955.91	143,741,945.52	124,222,294.44	93,441,282.32
少数股东损益	-4,033,674.45	-13,343,750.15	-4,681,498.25	198,305.45
六、其他综合收益的税后净额	-	2,065,702.39	1,803,224.15	-380,226.21
归属母公司股东的其他综合收益的税后净额	-	2,065,702.39	1,803,224.15	-380,226.21
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
七、综合收益总额	21,317,281.46	132,463,897.76	121,344,020.34	93,259,361.56
归属于母公司股东的综合收益总额	25,350,955.91	145,807,647.91	126,025,518.59	93,061,056.11
归属于少数股东的综合收益总额	-4,033,674.45	-13,343,750.15	-4,681,498.25	198,305.45
八、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.07	0.40	0.35	0.30
（二）稀释每股收益	0.07	0.40	0.35	0.30

(3) 最近三年及一期合并现金流量表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	102,237,726.25	918,538,617.68	1,133,651,231.39	1,243,946,453.68
收到的税费返还	119,003.50	9,631,941.47	1,310,735.54	
收到其他与经营活动有关现金	322,688,784.82	313,221,276.51	203,355,347.17	332,884,679.45
经营活动现金流入小计	425,045,514.57	1,241,391,835.66	1,338,317,314.10	1,576,831,133.13
购买商品、接受劳务支付的现金	211,557,722.38	677,860,085.01	1,022,162,088.99	834,082,534.01
支付给职工以及为职工支付的现金	72,178,423.04	281,511,192.39	250,513,118.91	161,209,437.57
支付的各项税费	26,891,951.22	133,966,696.80	71,823,617.42	74,771,760.77
支付其他与经营活动有关现金	160,039,864.47	636,348,495.63	432,985,893.86	481,231,075.64

经营活动现金流出小计	470,667,961.11	1,729,686,469.83	1,777,484,719.18	1,551,294,807.99
经营活动产生的现金流量净额	-45,622,446.54	-488,294,634.17	-439,167,405.08	25,536,325.14
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	36.00	142,564.00	6,000.00	16,862.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	6,830,588.08	-	-	-
收到其他与投资活动有关现金	274,500.00	42,813,404.55	-	-
投资活动现金流入小计	7,105,124.08	42,955,968.55	6,000.00	16,862.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	135,588,088.75	557,737,425.09	228,728,489.28	96,903,794.00
投资支付的现金	12,150,000.00	62,514,800.00	63,940,500.00	29,770,538.90
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	20,462,231.91	-	-
支付其他与投资活动有关现金	-	7,780,591.10	-	-
投资活动现金流出小计	147,738,088.75	648,495,048.10	292,668,989.28	126,674,332.90
投资活动产生的现金流量净额	-140,632,964.67	-605,539,079.55	-292,662,989.28	-126,657,470.90
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	269,667,400.00	265,000,000.00	316,860,000.00	200,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	265,000,000.00	316,860,000.00	-
取得借款收到的现金	203,725,500.00	1,417,653,736.00	642,870,933.33	520,310,000.00
收到其他与筹资活动有关现金	559,277.25	226,755,597.80	25,000,000.00	-
发行债券收到的现金	-	485,440,000.00	98,000,000.00	-
筹资活动现金流入小计	473,952,177.25	2,394,849,333.80	1,082,730,933.33	720,310,000.00
偿还债务支付的现金	184,920,000.00	894,179,500.00	347,089,400.00	379,184,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	11,205,832.49	52,120,109.89	33,229,490.73	18,079,494.70
支付其他与筹资活动有关现金	27,556,977.43	75,205,907.77	10,446,751.00	-
筹资活动现金流出小计	223,682,809.92	1,021,505,517.66	390,765,641.73	397,263,494.70
筹资活动产生的现金流量	250,269,367.33	1,373,343,816.14	691,965,291.60	323,046,505.30

净额				
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	7,899.42	52,386.92	-278,254.10
五、现金及现金等价物净增加额	64,013,956.12	279,518,001.84	-39,812,715.84	221,647,105.44
加：期初现金及现金等价物余额	685,202,371.12	405,684,369.28	445,497,085.12	223,849,979.68
六、期末现金及现金等价物余额	749,216,327.24	685,202,371.12	405,684,369.28	445,497,085.12

2、最近三年及一期母公司财务报表

(1) 最近三年及一期母公司资产负债表

单位：元

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
流动资产：				
货币资金	540,406,578.48	485,904,710.08	157,401,567.91	252,192,722.45
应收票据	7,602,252.03	8,860,000.00	23,782,489.96	7,710,000.00
应收账款	1,963,707,040.95	1,949,251,229.30	901,931,018.24	407,498,899.73
预付款项	145,438,216.98	89,587,483.93	141,648,629.14	153,082,970.62
其他应收款	381,276,233.89	422,747,246.09	92,112,778.63	65,249,376.96
存货	1,153,797,092.91	799,924,087.76	618,641,327.09	573,136,869.83
其他流动资产	56,717,229.68	51,999,536.90	-	-
流动资产合计	4,248,944,644.92	3,808,274,294.06	1,935,517,810.97	1,458,870,839.59
非流动资产：				
长期股权投资	1,055,117,376.32	882,217,376.32	728,392,331.39	370,980,362.96
固定资产	19,603,712.06	19,217,221.27	19,136,029.10	19,826,814.97
无形资产	8,467,069.98	7,787,603.57	6,414,988.67	3,198,161.79
长期待摊费用	3,388,569.61	5,287,837.23	8,655,866.82	11,420,277.06
递延所得税资产	26,451,951.75	26,160,797.79	11,477,076.66	5,137,178.00
非流动资产合计	1,113,028,679.72	940,670,836.18	774,076,292.64	410,562,794.78
资产总计	5,361,973,324.64	4,748,945,130.24	2,709,594,103.61	1,869,433,634.37

母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2017年3月31日	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

		日		
流动负债:				
短期借款	1,778,635,954.90	1,679,665,437.07	793,930,000.00	234,580,000.00
应付票据	323,104,093.63	328,747,645.41	260,983,581.06	189,604,609.22
应付账款	1,317,987,861.99	1,242,906,041.56	628,712,938.28	518,510,222.34
预收款项	197,653,201.87	152,555,778.69	223,118,859.05	216,161,601.57
应付职工薪酬	17,335,776.31	16,569,795.28	14,208,277.13	12,536,134.74
应交税费	91,815,979.89	100,451,624.44	32,433,804.91	11,263,994.81
应付利息	6,773,613.09	4,418,451.31	762,140.91	454,176.77
其他应付款	176,591,997.72	68,406,342.46	21,985,764.58	57,184,679.60
一年内到期的非流动负债	1,718,110.90	1,718,110.90	-	-
流动负债合计	3,911,616,590.30	3,595,439,227.12	1,976,135,365.92	1,240,295,419.05
非流动负债:	-			
应付债券	289,483,871.93	289,201,101.11	-	-
递延收益	1,506,403.08	1,506,403.08	1,029,803.71	1,263,204.34
非流动负债合计	290,990,275.01	290,707,504.19	1,029,803.71	1,263,204.34
负债合计	4,202,606,865.31	3,886,146,731.31	1,977,165,169.63	1,241,558,623.39
股东权益:				
股本	400,010,000.00	360,000,000.00	360,000,000.00	210,000,000.00
资本公积	297,641,226.98	97,234,234.47	97,234,234.47	247,234,234.47
盈余公积	46,584,031.19	40,968,924.40	27,931,977.90	17,476,585.60
未分配利润	415,131,201.16	364,595,240.06	247,262,721.61	153,164,190.91
股东权益合计	1,159,366,459.33	862,798,398.93	732,428,933.98	627,875,010.98
负债和股东权益总计	5,361,973,324.64	4,748,945,130.24	2,709,594,103.61	1,869,433,634.37

(2) 最近三年及一期母公司利润表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
一、营业收入	374,606,767.17	2,377,157,294.40	1,797,521,922.34	1,344,414,490.61
营业成本	252,194,283.86	1,872,580,007.70	1,377,899,421.23	1,023,623,983.09
营业税金及附加	1,127,917.69	8,269,456.17	10,934,657.36	8,714,970.00
销售费用	21,116,416.76	121,160,053.63	133,304,353.27	129,370,423.34
管理费用	31,403,694.82	123,589,407.69	108,962,578.22	88,813,487.34
财务费用	1,098,270.40	6,236,532.78	6,723,737.82	575,756.08

资产减值损失	1,941,026.39	97,891,474.20	42,265,991.03	22,037,517.19
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	1,324,244.93	2,271,968.43	267,465.84
二、营业利润	65,725,157.25	148,754,607.16	119,703,151.84	71,545,819.41
加：营业外收入	-	4,061,662.03	3,362,820.81	3,196,147.63
减：营业外支出	7,611.45	1,811,151.45	774,896.45	61,429.35
三、利润总额	65,717,545.80	151,005,117.74	122,291,076.20	74,680,537.69
减：所得税费用	9,566,477.91	20,635,652.79	17,737,153.20	11,835,678.25
四、净利润	56,151,067.89	130,369,464.95	104,553,923.00	62,844,859.44

(3) 最近三年及一期母公司现金流量表

单位：元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	77,676,811.92	1,068,820,299.19	1,354,112,250.96	1,168,508,482.08
收到的税费返还	639.25	3,418,255.41	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	630,572,575.02	2,117,716,083.00	325,450,432.81	317,745,823.49
经营活动现金流入小计	708,250,026.19	3,189,954,637.60	1,679,562,683.77	1,486,254,305.57
购买商品、接受劳务支付的现金	239,273,782.38	1,102,279,196.52	1,217,758,683.94	916,141,104.85
支付给职工以及为职工支付的现金	47,446,028.86	189,127,748.30	175,562,061.83	121,567,669.42
支付的各项税费	18,389,991.40	95,459,848.45	42,424,208.35	50,178,848.56
支付其他与经营活动有关的现金	532,014,365.41	2,174,508,319.85	437,467,272.31	459,346,940.70
经营活动现金流出小计	837,124,168.05	3,561,375,113.12	1,873,212,226.43	1,547,234,563.53
经营活动产生的现金流量净额	-128,874,141.86	-371,420,475.52	-193,649,542.66	-60,980,257.96
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	126,000.00	-	16,862.00
收到其他与投资活动有关的现金	880,000.00	2,010,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	880,000.00	2,136,000.00	-	16,862.00
购建固定资产、无形资	3,050,556.68	11,562,713.58	19,365,848.30	15,271,883.19

产和其他长期资产支付的现金				
投资支付的现金	156,870,000.00	152,500,800.00	355,140,000.00	107,346,190.00
支付其他与投资活动有关的现金	5,597,692.78	54,009,536.90	-	-
投资活动现金流出小计	165,518,249.46	218,073,050.48	374,505,848.30	122,618,073.19
投资活动产生的现金流量净额	-164,638,249.46	-215,937,050.48	-374,505,848.30	-122,601,211.19
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	269,667,400.00	-	-	200,000,000.00
取得借款收到的现金	291,530,000.00	2,154,205,658.83	942,000,000.00	357,500,000.00
发行债券收到的现金	-	290,075,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	710,000.00	-	-
筹资活动现金流入小计	561,197,400.00	2,444,990,658.83	942,000,000.00	557,500,000.00
偿还债务支付的现金	192,559,482.17	1,618,728,840.00	460,650,000.00	275,420,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,742,132.38	28,995,572.63	21,233,631.90	15,100,614.03
支付其他与筹资活动有关的现金	20,030,000.00	-	-	-
筹资活动现金流出小计	223,331,614.55	1,647,724,412.63	481,883,631.90	290,520,614.03
筹资活动产生的现金流量净额	337,865,785.45	797,266,246.20	460,116,368.10	266,979,385.97
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			41,759.06	-
五、现金及现金等价物净增加额	44,353,394.13	209,908,720.20	-107,997,263.80	83,397,916.82
加：期初现金及现金等价物余额	276,524,857.00	66,616,136.80	174,613,400.60	91,215,483.78
六、期末现金及现金等价物余额	320,878,251.13	276,524,857.00	66,616,136.80	174,613,400.60

（二）公司最近三年及一期合并范围变化情况

公司最近三年及一期合并范围变化情况如下：

序号	公司名称	变动情况	合并范围发生变更的原因
1	博天环境科技（大冶）有限公司	增加	2014年8月新设成立
2	安阳博华水务投资有限公司	增加	2014年9月新设成立
3	博天环境工程（北京）有限公司	增加	2014年11月新设成立
4	普世圣华（大冶）科技有限公司	增加	2014年11月新设成立
5	中环膜材料科技（大冶）有限公司	增加	2014年11月新设成立

6	榆林市博华水务有限公司	增加	2014年12月新设成立
7	大同博华水务有限公司	增加	2015年1月新设成立
8	博冶投资管理（大冶）有限公司	增加	2015年2月新设成立
9	博天环境集团上海投资有限公司	增加	2015年6月新设成立
10	山西博兴原实业有限公司	增加	2015年6月新设成立
11	北京博乐创智投资管理中心（有限合伙）	增加	2015年6月新设成立
12	北京博乐汇智投资管理中心（有限合伙）	增加	2015年6月新设成立
13	灵宝博华水务有限公司	增加	2015年7月新设成立
14	博慧检测技术（北京）有限公司	增加	2015年7月新设成立
15	古县博天环境污水处理有限公司	增加	2015年7月新设成立
16	博天通用投资管理（北京）有限公司	增加	2015年7月新设成立
17	博天环境科技（天津）有限公司	增加	2015年8月新设成立
18	石嘴山通用博天环保产业发展投资有限公司	增加	2015年10月新设成立
19	石嘴山市通用博天第一水务有限公司	增加	2015年10月新设成立
20	石嘴山市通用博天第二水务有限公司	增加	2015年10月新设成立
21	清徐县博华水务有限公司	增加	2015年11月新设成立
22	赤峰博华水务投资有限公司	增加	2015年11月新设成立
23	汝州博华水务有限公司	增加	2016年1月新设成立
24	上海莱博环境检测技术咨询有限公司	增加	2016年1月收购
25	厦门恺宜检测技术有限公司	增加	2016年1月收购
26	博通分离膜技术（北京）有限公司	增加	2016年2月收购
27	蒲城博华水务有限公司	增加	2016年4月新设成立
28	原平市博华污水处理有限公司	增加	2016年4月新设成立
29	原平市博兴供水有限公司	增加	2016年4月新设成立
30	永兴博华水务有限责任公司	增加	2016年6月新设成立
31	临沂博华水务有限公司	增加	2016年7月新设成立
32	吴忠博兴环境科技有限公司	增加	2016年8月新设成立
33	银川博润环境科技有限公司	增加	2016年9月新设成立
34	广东肇庆博瑞水务有限公司	增加	2016年11月新设成立
35	博冶投资管理（大冶）有限公司	减少	2016年11月撤资
36	北京博聚通力环保科技中心（有限合伙）	增加	2016年12月新设成立
37	喀什博华水务有限公司	增加	2016年12月新设成立
38	进贤县博华水务有限公司	增加	2016年12月新设成立
39	大冶博润水务有限公司	增加	2016年12月新设成立

40	大冶博华水务有限公司	增加	2016年7月新设成立
41	博贸咨询服务(北京)有限公司	增加	2017年1月新设成立

(三) 公司最近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2017年1-3月/末	2016年度/末	2015年度/末	2014年度/末
流动比率(倍)	1.09	1.05	1.13	1.27
速动比率(倍)	0.74	0.79	0.79	0.86
资产负债率(%)	71.27	74.33	66.99	70.54
加权平均净资产收益率(%)	2.46	17.42	18.02	19.52
总资产收益率(%)	0.35	2.89	4.46	5.58
应收账款周转次数(次)	0.33	2.49	3.36	5.04
存货周转次数(次)	0.28	2.58	2.44	2.24
总资产周转次数(次)	0.07	0.56	0.74	0.90
利息保障倍数(倍)	1.81	2.89	4.20	5.34
现金流量利息保障倍数(倍)	NA	NA	NA	1.16
EBITDA(万元)	4,807.07	24,287.33	19,417.31	13,265.14

注：未经特别说明，本募集说明书内指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产合计/流动负债合计；
- 2、速动比率=(流动资产合计-存货)/流动负债合计；
- 3、资产负债率=负债合计/资产总计×100%；
- 4、加权平均净资产收益率指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010修订)的规定计算；
- 5、总资产收益率=净利润/[(期初总资产+期末总资产)/2]×100% (负数列示为N/A)；
- 6、应收账款周转次数=营业收入/年均应收账款总额；
- 7、存货周转次数=营业成本/年均存货总额；
- 8、总资产周转次数=营业收入/年均资产总计；
- 9、利息保障倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)。如果(利润总额+计入财务费用的利息支出)小于或等于0，则利息保障倍数等于0；
- 10、现金流量利息保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)(负数列示为N/A)；
- 11、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销。

(四) 公司管理层简明财务分析

1、合并报表口径分析

(1) 资产结构分析

最近三年及一期末，公司主要资产的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	97,120.17	15.51%	89,615.42	15.47%	49,646.98	15.38%	52,307.64	24.56%
应收票据	1,716.43	0.27%	948.70	0.16%	3,020.61	0.94%	1,035.30	0.49%
应收账款	129,411.38	20.66%	127,206.27	21.96%	75,432.08	23.36%	42,933.88	20.16%
预付款项	8,567.79	1.37%	5,866.42	1.01%	13,854.29	4.29%	15,462.36	7.26%
其他应收款	15,439.25	2.46%	28,340.23	4.89%	4,827.01	1.49%	5,615.39	2.64%
存货	120,696.35	19.27%	84,155.14	14.53%	63,088.63	19.54%	57,272.17	26.89%
其他流动资产	5,928.50	0.95%	7,855.81	1.36%	1,682.94	0.52%	0.00	0.00%
流动资产合计	378,879.87	60.49%	343,988.00	59.39%	211,552.54	65.52%	174,626.74	81.98%
非流动资产：								
长期股权投资	15,845.25	2.53%	14,606.41	2.52%	10,482.53	3.25%	4,071.91	1.91%
固定资产	7,738.40	1.24%	7,461.71	1.29%	3,686.80	1.14%	3,198.26	1.50%
在建工程	163,066.71	26.03%	168,667.96	29.12%	59,640.35	18.47%	16,245.65	7.63%
无形资产	52,498.68	8.38%	33,748.15	5.83%	33,242.41	10.30%	11,184.70	5.25%
开发支出	99.43	0.02%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
商誉	2,747.31	0.44%	2,747.31	0.47%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
长期待摊费用	1,176.05	0.19%	1,433.30	0.25%	1,331.10	0.41%	1,482.69	0.70%
递延所得税资产	2,067.33	0.33%	2,037.34	0.35%	1,169.50	0.36%	690.39	0.32%
其他非流动资产	2,239.59	0.36%	4,508.19	0.78%	1,783.59	0.55%	1,499.00	0.70%
非流动资产合计	247,478.75	39.51%	235,210.37	40.61%	111,336.28	34.48%	38,372.61	18.02%
资产总计	626,358.62	100.00%	579,198.36	100.00%	322,888.82	100.00%	212,999.34	100.00%

报告期内，随着公司主营业务的不断发展，公司总资产保持持续增长。2014年末、2015年末、2016年末和2017年3月末，公司资产总额分别为21.30亿元、32.29亿元、57.92亿元和62.64亿元，最近三年总资产规模快速增长，主要原因是：第一，随着公司业务规模快速扩大，经营积累逐年增加；第二，公司于2014年进行了增资扩股，增加货币资金20,000万元；第三，为了给不断扩张的业务提供资金

支持，公司在2015年通过银行借款和发行债券等方式筹集了74,087.09万元资金；第四，公司2016年成功发行3亿元绿色债券，货币资金增加。

从总体资产结构看，公司流动资产占比相对较高。2014年末、2015年末、2016年末和2017年3月末，公司流动资产金额分别为17.46亿元、21.16亿元、34.40亿元和37.89亿元，占总资产比例分别为81.98%、65.52%、59.39%和60.49%；公司非流动资产金额分别为3.84亿元、11.13亿元、23.52亿元和27.52亿元，占总资产比例分别为18.02%、34.48%、40.61%和39.51%。

公司资产结构呈现流动资产比例较高的特点，主要是由于公司的核心业务为水环境解决方案，对固定资产等非流动资产需求较少。随着国家宏观政策的变化，公司坚持工业水处理、城市水环境的双轮驱动战略。2015年，2016年公司水务投资类型项目增多，在建工程和无形资产规模相应增加，导致公司非流动资产占比有所上升。

(2) 负债结构分析

最近三年及一期末，公司主要负债的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	108,774.51	24.37%	106,916.51	24.83%	48,808.00	22.56%	23,458.20	15.61%
应付票据	31,592.07	7.08%	28,289.34	6.57%	26,098.36	12.07%	18,960.46	12.62%
应付账款	152,374.90	34.14%	144,363.08	33.53%	79,602.68	36.80%	61,118.55	40.68%
预收款项	9,612.43	2.15%	5,797.36	1.35%	13,102.01	6.06%	23,900.11	15.91%
应付职工薪酬	2,876.76	0.64%	2,848.42	0.66%	2,197.13	1.02%	1,695.78	1.13%
应交税费	9,338.19	2.09%	10,876.14	2.53%	4,762.05	2.20%	1,817.18	1.21%
应付利息	2,074.76	0.46%	1,582.91	0.37%	652.05	0.30%	66.90	0.04%
其他应付款	12,309.54	2.76%	9,820.05	2.28%	2,538.04	1.17%	5,786.19	3.85%
一年内到期的非流动负债	18,241.18	4.09%	18,211.50	4.23%	9,279.28	4.29%	450.00	0.30%
流动负债合计	347,194.34	77.78%	328,705.31	76.35%	187,039.60	86.47%	137,253.37	91.35%
非流动负债：								
长期借款	14,538.56	3.26%	14,688.56	3.41%	8,088.55	3.74%	9,802.40	6.52%
应付债券	47,831.20	10.72%	47,763.01	11.09%	9,868.55	4.56%	0.00	0.00%

长期应付款	10,885.15	2.44%	13,494.51	3.13%	4,162.75	1.92%	0.00	0.00%
预计负债	7,070.08	1.58%	7,119.01	1.65%	7,027.97	3.25%	2,994.20	1.99%
递延收益-非流动负债	18,863.51	4.23%	18,759.27	4.36%	126.73	0.06%	195.10	0.13%
非流动负债合计	99,188.51	22.22%	101,824.36	23.65%	29,274.55	13.53%	12,991.70	8.65%
负债合计	446,382.85	100.00%	430,529.68	100.00%	216,314.14	100.00%	150,245.07	100.00%

截至2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年3月31日，公司负债总额分别为150,245.07万元、216,314.14万元、430,529.68万元和446,382.85。报告期各期末，公司负债结构以流动负债为主，报告各期流动负债占总负债的比例分别为：91.35%、86.47%、76.35%和77.78%，其中以短期借款、应付票据和应付账款为主。公司以流动负债为主的债务结构与以流动资产为主的资产结构相匹配，债务结构合理，规模适度。

(3) 盈利能力分析

最近三年及一期末，公司利润表的主要项目如下：

单位：万元

项目	2017年1-3月/末	2016年度/末	2015年度/末	2014年度/末
营业收入	41,947.53	251,874.47	199,107.42	150,624.76
营业成本	28,619.78	190,076.77	146,961.84	112,152.90
营业利润	3,123.32	15,209.30	13,575.78	10,649.08
利润总额	3,136.13	16,473.90	14,361.77	11,268.21
净利润	2,131.73	13,039.82	11,954.08	9,363.96
归属于母公司所有者的净利润	2,535.10	14,374.19	12,422.23	9,344.13
销售毛利率(%)	31.77	24.54	26.19	25.54
净资产收益率	2.37	17.42	18.02	19.52
总资产净利率	0.35	2.89	4.46	5.58
营业利润率	7.45	6.04	6.82	7.07
净利润率	5.08	5.18	6.00	6.22

2014年、2015年、2016年和2017年1-3月，公司营业收入分别为150,624.76万元、199,107.42万元、251,874.47万元和41,947.53万元，公司归属于母公司所有者的净利润分别为9,344.13万元、12,422.23万元、14,374.19万元和2,535.10万元。销

售毛利率分别为25.54%、26.19%、24.54%和31.77%。

2014年-2016年，公司销售收入和营业利润、净利润均呈现出较强的成长性，与公司业务处于高速发展期相匹配。营业利润率和净利润率呈现下降态势，主要是由于公司持续加大业务布局和技术研发投入，导致相应的销售费用、管理费用快速增加，但上述投入带来了公司业务规模的快速成长，净利润持续增加，呈现出稳步的发展态势。

（4）现金流量分析

最近三年及一期末，公司现金流量表主要项目如下：

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,562.24	-48,829.46	-43,916.74	2,553.63
投资活动产生的现金流量净额	-14,063.30	-60,553.91	-29,266.30	-12,665.75
筹资活动产生的现金流量净额	25,026.94	137,334.38	69,196.53	32,304.65
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.79	5.24	-27.83
现金及现金等价物净增加额	6,401.40	27,951.80	-3,981.27	22,164.71

①经营活动现金流量

2015年、2016年和2017年1季度，公司经营现金流量净额为负，主要是由于公司经营业务特点及客户结构，本公司能源化工行业的客户主要为央企或大型地方国企，相关客户的付款审批流程较长，公司在项目后期垫支资金金额较大、回款周期拉长；另一方面，公司目前水务投资运营项目处于建设期的项目较多，在建设期不能产生运营现金流入。

②投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额为负值，主要原因是：公司水务投资运营业务建设初期投入较大，在项目进入运营期后前期投资将逐步收回。此外，为提高水处理装备生产能力，进行厂房改扩建、购置土地和机器设备等固定资产投资；此外，为了拓展业务范围，公司于2015年投资新设了博通技术，同时向博川水务进行了增资。

③筹资活动现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流入均较高，其中：2014年公司股权融资收到股东的增资款20,000万元；2014年，公司为扩大业务规模，满足生产经营所需资金，新增借款净额为14,112.60万元。2015年，公司控股子公司博天上海投资及博冶投资分别收到少数股东投入资金3亿元及100万元；同时，公司子公司博元生态于2015年4月15日发行了面值为1亿元的“2014年度中小企业私募债券”，筹集资金9,800万元。2016年，公司吸收投资取得现金20,000万元，系二级子公司博天环境集团上海投资有限公司收到外部股东深圳前海唯实投资中心（有限合伙）和安徽省铁路建设投资基金有限公司的投资款。2016年10月公开发行绿色债券人民币3亿元，扣除发行费用实际到账29,562.5万元。

（5）偿债能力分析

主要财务指标	2017年1-3月/末	2016年度/末	2015年度/末	2014年度/末
流动比率（倍）	1.09	1.05	1.13	1.27
速动比率（倍）	0.74	0.79	0.79	0.86
资产负债率（%）	71.27	74.33	66.99	70.54
利息保障倍数（倍）	1.81	2.89	4.20	5.34
现金流量利息保障倍数（倍）	N/A	N/A	N/A	1.16

注：未经特别说明，本募集说明书内指标计算公式如下：

1、流动比率=流动资产合计/流动负债合计；

2、速动比率=(流动资产合计-存货)/流动负债合计；

3、资产负债率=负债合计/资产总计×100%；

4、利息保障倍数=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)。如果(利润总额+计入财务费用的利息支出)小于或等于0，则利息保障倍数等于0；

5、现金流量利息保障倍数=经营活动产生的现金流量净额/(计入财务费用的利息支出+资本化的利息支出)(负数列示为N/A)；

公司营运资金来源以自有资金和商业信用为主，虽然拥有的银行授信额度较高，但公司为提高资金使用效率，降低财务费用，公司积极收款，审慎利用银行借款，充分利用银行承兑汇票，解决经营发展过程中资金需要，融资额度以实际经营需求为限。公司对主要偿债能力指标有效监控，在能够承受的范围内运用商业信用和银行信用，以满足主营业务发展需要。

2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年3月31日，公

公司的流动比率分别为1.27倍、1.13倍、1.05倍和1.09倍，速动比率分别为0.86倍、0.79倍、0.79倍和0.74倍，流动比率大于1，速动比率略小于1。流动比率和速动比率保持相对稳定。公司流动资产主要以货币资金、应收账款、存货及预付款项为主，主要客户为能源化工和城市水环境等行业的大型企业集团，应收账款回款良好，存货变现能力强，短期偿债能力较强。

2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年3月31日，公司资产负债率分别为70.54%、66.99%、74.33%和71.27%，公司资产负债率较高，主要原因是公司业务发展快速，资信状况良好，融资能较强。同时，报告期内公司资产负债率呈现下降态势，公司长期偿债能力有所增强。

2014年、2015年、2016年和2017年1-3月，公司利息保障倍数分别为5.34倍、4.20倍、2.89倍和1.81倍。2015年度，随着公司水务投资运营业务的增多，流动资金的需求量相应增加，公司为此加大了债权融资的力度，导致财务杠杆提高，利息保障倍数有所下降。公司一贯奉行稳健经营的策略，严格控制财务风险。报告期，公司的利息保障倍数保持稳定，并保持在较高水平，偿债能力较强。

鉴于公司定位高端客户，项目对应的都是大客户，资产质量较高，资产负债率保持在合理水平，银行资信状况良好，所有银行借款、银行票据等均按期归还，无任何不良记录，截至本募集说明书签署日，公司没有或有负债、表外融资等影响偿债能力的重大事项，具有较强的短期、长期偿债能力。

2、母公司口径分析

(1) 资产结构分析

最近三年及一期末，母公司主要资产的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：								
货币资金	54,040.66	10.08%	48,590.47	10.23%	15,740.16	5.81%	25,219.27	13.49%
应收票据	760.23	0.14%	886.00	0.19%	2,378.25	0.88%	771.00	0.41%
应收账款	196,370.70	36.62%	194,925.12	41.05%	90,193.10	33.29%	40,749.89	21.80%
预付款项	14,543.82	2.71%	8,958.75	1.89%	14,164.86	5.23%	15,308.30	8.19%

其他应收款	38,127.62	7.11%	42,274.72	8.90%	9,211.28	3.40%	6,524.94	3.49%
存货	115,379.71	21.52%	79,992.41	16.84%	61,864.13	22.83%	57,313.69	30.66%
其他流动资产	5,671.72	1.06%	5,199.95	1.09%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
流动资产合计	424,894.46	79.24%	380,827.43	80.19%	193,551.78	71.43%	145,887.08	78.04%
非流动资产：								
长期股权投资	105,511.74	19.68%	88,221.74	18.58%	72,839.23	26.88%	37,098.04	19.84%
固定资产	1,960.37	0.37%	1,921.72	0.40%	1,913.60	0.71%	1,982.68	1.06%
在建工程	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
无形资产	846.71	0.16%	778.76	0.16%	641.50	0.24%	319.82	0.17%
长期待摊费用	338.86	0.06%	528.78	0.11%	865.59	0.32%	1,142.03	0.61%
递延所得税资产	2,645.20	0.49%	2,616.08	0.55%	1,147.71	0.42%	513.72	0.27%
其他非流动资产	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
非流动资产合计	111,302.87	20.76%	94,067.08	19.81%	77,407.63	28.57%	41,056.28	21.96%
资产总计	536,197.33	100.00%	474,894.51	100.00%	270,959.41	100.00%	186,943.36	100.00%

2014年末、2015年末、2016年和2017年1-3月，母公司资产总额分别为186,943.36万元、270,959.41万元、474,894.51万元和536,197.33万元，总资产规模快速增长，主要由于公司进入快速增长期，公司规模快速增长。

从总体资产结构看，母公司流动资产占比相对较高，2014年末、2015年末、2016年末和2017年3月末，母公司流动资产金额分别为145,887.08万元、193,551.78万元、380,827.43万元和424,894.46万元，占总资产比例分别为78.04%、71.43%、80.19%和79.24%。

报告期内，货币资金、应收账款、其他应收款、存货和长期股权投资是母公司资产的主要组成部分。

(2) 负债结构分析

最近三年及一期末，母公司主要负债的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2017年3月31日		2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								

短期借款	177,863.60	42.32%	167,966.54	43.22%	79,393.00	40.15%	23,458.00	18.89%
应付票据	32,310.41	7.69%	32,874.76	8.46%	26,098.36	13.20%	18,960.46	15.27%
应付账款	131,798.79	31.36%	124,290.60	31.98%	62,871.29	31.80%	51,851.02	41.76%
预收款项	19,765.32	4.70%	15,255.58	3.93%	22,311.89	11.28%	21,616.16	17.41%
应付职工薪酬	1,733.58	0.41%	1,656.98	0.43%	1,420.83	0.72%	1,253.61	1.01%
应交税费	9,181.60	2.18%	10,045.16	2.58%	3,243.38	1.64%	1,126.40	0.91%
应付利息	677.36	0.16%	441.85	0.11%	76.21	0.04%	45.42	0.04%
其他应付款	17,659.20	4.20%	6,840.63	1.76%	2,198.58	1.11%	5,718.47	4.61%
一年内到期的非流动负债	171.81	0.04%	171.81	0.04%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
流动负债合计	391,161.66	93.08%	359,543.92	92.52%	197,613.54	99.95%	124,029.54	99.90%
非流动负债:								
应付债券	28,948.39	6.89%	28,920.11	7.44%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
递延收益-非流动负债	150.64	0.04%	150.64	0.04%	102.98	0.05%	126.32	0.10%
非流动负债合计	29,099.03	6.92%	29,070.75	7.48%	102.98	0.05%	126.32	0.10%
负债合计	420,260.69	100.00%	388,614.67	100.00%	197,716.52	100.00%	124,155.86	100.00%

2014年末、2015年末、2016年末和2017年3月末，母公司负债总额分别为124,155.86万元和197,716.52万元、388,614.67万元和420,260.69万元。

从总体负债结构看，母公司负债结构主要以流动负债为主，2014年末、2015年末、2016年末和2017年3月末，公司流动负债金额分别为124,029.54万元、197,716.52万元、388,614.67元和420,260.69元，占总资产比例分别为99.90%、99.95%、92.52%和93.08%。

报告期内，短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和应付债券是母公司负债的主要组成部分。

2014年，公司为扩大业务规模，满足生产经营所需资金，新增借款净额为14,112.60万元。公司子公司博元生态于2015年4月15日发行了面值为1亿元的“2014年度中小企业私募债券”，筹集资金9,800万元。2016年10月公开发行绿色债券人民币3亿元，扣除发行费用实际到账29,562.5万元。

(3) 盈利能力分析

单位：万元

项目	2017年1-3月/末	2016年度/末	2015年度/末	2014年度/末
营业收入	37,460.68	237,715.73	179,752.19	134,441.45
营业成本	25,219.43	187,258.00	137,789.94	102,362.40
营业利润	6,572.52	14,875.46	11,970.32	7,154.58
利润总额	6,571.75	15,100.51	12,229.11	7,468.05
净利润	5,615.11	13,036.95	10,455.39	6,284.49
归属于母公司所有者的净利润	5,615.11	13,036.95	10,455.39	6,284.49

2014年、2015年、2016年和2017年1-3月，母公司营业总收入分别为134,441.45万元、179,752.19万元、237,715.73万元和37,460.68万元，母公司净利润分别为6,284.49万元、10,455.39万元、13,036.95万元和5,615.11万元，营业收入规模迅速扩大，盈利能力较强。

(4) 现金流量分析

最近三年及一期末，母公司现金流量表主要项目如下：

单位：万元

项目	2017年1-3月	2016年度	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	-12,887.41	-37,142.05	-19,364.95	-6,098.03
投资活动产生的现金流量净额	-16,463.82	-21,593.71	-37,450.58	-12,260.12
筹资活动产生的现金流量净额	33,786.58	79,726.62	46,011.64	26,697.94
汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	4.18	0.00
现金及现金等价物净增加额	4,435.34	20,990.87	-10,799.73	8,339.79

2014年、2015年、2016年和2017年1-3月，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为-6,098.03万元、-19,364.95万元、-37,142.05万元和-12,887.41万元，经营性现金流持续净流出，主要是公司主要客户为央企或国企，客户付款周期长，公司垫支资金金额较大。

2014年、2015年、2016年和2017年1-3月，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为-12,260.12万元、-37,450.58万元、-21,593.71万元和-16,463.82万元，投资活动产生的现金流持续净流出，主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

2014年、2015年、2016年和2017年1-3月，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为33,786.58元、46,011.64元、79,726.62元和33,786.58元，筹资活动现金流入主要来自银行借款、发行债券及股东增资。

(5) 偿债能力分析

主要财务指标	2017年1-3月/末	2016年度/末	2015年度/末	2014年度/末
流动比率（倍）	1.09	1.06	0.98	1.18
速动比率（倍）	0.79	0.84	0.67	0.71
资产负债率（%）	78.38	81.83	72.97	66.41
利息保障倍数（倍）	5.08	4.60	5.86	5.05
现金流量利息保障倍数（倍）	N/A	N/A	N/A	N/A

2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年3月31日，母公司流动比率分别为1.18倍、0.98倍、1.06倍和1.09倍，速动比率分别为0.71倍、0.67倍、0.84倍和0.79倍，流动比率和速动比率保持相对稳定。

2014年12月31日、2015年12月31日、2016年12月31日和2017年3月31日，公司资产负债率分别为66.41%、72.97%、81.83%和78.38%，公司资产负债率较高，主要原因是公司业务发展快速，资信状况良好，融资能较强。

3、未来业务目标及盈利能力的可持续性

(1) 未来业务目标

公司将继续秉承“服务客户、追求卓越、不断创新、以人为本、持中守正”的经营理念，把握“建设美丽中国、生态文明”的有利背景和“大力发展节能环保战略性新兴产业”的重要契机，通过技术进步和模式创新，不断扩展服务、产品和资产管理能力，把公司建设成为世界一流的生态环境综合服务商。

作为国内领先的水环境解决方案的综合服务商，公司高度重视对环保行业的战略思考，并进行前瞻性的业务布局。经过几年时间的执着坚持和大量投入，所搭建的板块业务已经凸显出差异化的市场发展空间和协同效益，使得公司的业务布局呈现合理均衡的发展态势。

在《中共中央国务院关于加快推进生态文明建设的意见》的总体目标下，随着新《环保法》和《水污染防治行动计划》的政策发布等将进一步促使环境需求

产业链上移，公司将以时代趋势和客户需求为导向，充分利用水环境综合服务业快速发展的良好机遇和市场的巨大需求，将产业布局和服务界面进一步上移，通过生态环境规划咨询、区域环境治理、水务投资运营、智慧环境综合服务、水环境解决方案等业务布局，实现需求和服务高效对接，树立多维度立体服务理念，积极开发新型合作模式，充分利用产融结合的手段参与行业整合和国际合作，逐步将公司的业务向经营风险更低、利润率更高的业务类型转移，并逐步升级为世界领先的生态环境综合服务商。

稳定扎实的主营业务基础、立体均衡的新业务布局和面向未来的科技研发体系，能够带来较强的抗风险能力和可持续发展能力，为公司的长远发展和业绩增长奠定了基础。未来公司将致力于成为具有国际竞争力、收入超过百亿的大型环保企业集团，成为中国乃至世界环境领域的领跑者。

（2）盈利能力的可持续性

结合公司报告期内资产结构、财务状况以及各项业务的开展情况，未来几年，预计公司将保持高成长性和不断改善的盈利能力，主要原因如下：

①公司已中标未履行完毕的合同金额较大

截至 2016 年 12 月 31 日，公司已中标未履行完的合同金额为 42.95 亿元，将主要在未来两年确认收入，为公司收入和利润增长提供有力保证。

②预计公司水环境解决方案新签合同金额仍保持较快的增长势头

公司经过近 20 年的发展，已形成了明显的竞争优势，并前瞻性地进行了全国营销网络布局，能够抓住水环境综合服务市场需求快速增长带来的业务机会，预计水环境解决方案新签合同金额仍保持较快的增长势头。同时，本次募集资金到位后，公司资金实力将进一步增强，为公司承接更多的大项目提供资金支持。

③公司水务投资运营收入仍将持续增长

未来公司将进一步加大水务投资运营项目的投资力度，随着 BOT、BOO、TOT、DBO 与托管运营等服务模式日益成熟与推广，将给具有较强综合实力水环境服务企业带来稳定的收入和利润来源。

④生态修复、土壤修复等新领域的快速发展

生态修复、土壤修复等新领域蕴含着巨大的市场机会，这些领域将在国家政策的支持下快速发展。公司已提前在这些新的市场领域进行了业务布局，具有先发优势，能够有效抓住这些市场领域快速发展带来的业务机会，推动公司收入和利润的增长。

⑤公司将积极抓住可能的外延式扩展机会

公司将积极抓住水环境服务行业快速发展带来可能的外延式扩张机会，进行横向和纵向的整合。为此，公司专门成立了博中投资，以产融结合为导向，加快水环境关联产业的资源整合，增加公司的收入和利润来源。

⑥增加研发投入，进一步提升公司的竞争力和盈利能力

技术研发能力和专有技术设备已成为环境服务企业可持续发展的重要因素之一。在公司现有研发中心和研发团队的基础上，公司将进一步加强在科技研发领域的投入，进一步推进国内外研发技术合作，加快科研成果产业化进程，促进新产品、新工艺和新设备的示范性试验，为公司国际化扩张和未来可持续发展提供技术支撑。

四、本次债券发行的募集资金用途

扣除发行费用后，本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还公司银行贷款并调整债务结构、补充流动资金中的一种或多种。具体用途提请股东大会授权董事会根据公司财务状况与资金需求情况，在上述范围内确定。

本次发行有利于公司优化债务结构，降低财务风险，保障公司持续、健康发展。

五、其他重要事项

（一）对外担保情况

截至 2017 年 3 月末，公司无对外担保余额（不包含对子公司的担保）。

（二）重大未决诉讼或仲裁

截至 2017 年 3 月末，公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。

特此公告。

博天环境集团股份有限公司董事会

2017年7月25日