

股票代码：603359

股票简称：东珠生态

上市地点：上海证券交易所



东珠生态环保股份有限公司

2020年度非公开发行A股股票募集资金使用的 可行性分析报告 (修订稿)

二零二零年四月

目 录

目 录	2
释 义	3
一、本次募集资金使用计划	4
二、本次募集资金投资项目的必要性分析	4
（一）公司全国业务布局已初具规模，主营业务稳步增长，但继续发展存在资金瓶颈	4
（二）行业下游升级，公司需要壮大资金规模才能匹配客户越来越高的资金需求	4
（三）与同行业竞争对手相比，公司尚不具备明显的业务和资金规模效应，需要补充流动资金扩充公司实力	5
（四）本次非公开发行有利于体现大股东对公司的支持，并进一步增强核心管理团队的凝聚力，实现股东与核心管理团队的双赢	6
三、本次募集资金投资项目的可行性分析	6
（一）国家政策对生态修复及市政园林行业持续利好	6
（二）本次发行募集资金的使用符合法律法规的规定	7
（三）本次发行的发行人治理规范、内控完整	8
（四）本次非公开发行有利于维护公司中小股东利益，实现股东利益的最大化	8
四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	8
（一）本次发行对公司经营管理的影响	8
（二）本次发行对公司财务状况的影响	9
五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项	9
六、募集资金投资项目可行性分析结论	9

释 义

除非特别说明，本报告的下列词语含义如下：

东珠生态、本公司、公司、发行人	指	东珠生态环保股份有限公司
本次发行、本次非公开发行、非公开发行	指	东珠生态环保股份有限公司本次非公开发行A股股票的行为
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所、交易所	指	上海证券交易所
A股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
股东大会	指	东珠生态环保股份有限公司股东大会
董事会	指	东珠生态环保股份有限公司董事会
监事会	指	东珠生态环保股份有限公司监事会
公司章程	指	东珠生态环保股份有限公司章程
元、万元	指	人民币元、人民币万元

为适应公司业务快速发展的需求以及增强公司的资金实力和业务运营能力，东珠生态股份有限公司拟向席惠明等特定对象非公开发行 A 股股票，本次发行股票数量为 35,050,400 股，拟募集资金总额为不超过 51,489.04 万元。具体发行数量由公司董事会提请股东大会授权董事会确定，并以中国证监会最终核准文件为准。

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 51,489.04 万元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金。

二、本次募集资金投资项目的必要性分析

（一）公司全国业务布局已初具规模，主营业务稳步增长，但继续发展存在资金瓶颈

近年来，公司在全国范围内积极拓展业务，截至目前各地分支机构已超过 30 家，遍布江苏、北京、山东、浙江、四川、广西、广东、湖南、湖北、云南、新疆等 16 个省、自治区和直辖市，业务范围从华东地区逐渐扩展至华中、西南、华北、华南、西北地区，全国性战略布局得以完善，并积累了针对不同区域土壤和水体修复、植物种植及养护的先进技术，跨区域运营能力持续提升。

公司自上市以来主营业务稳步增长，2016 年、2017 年、2018 年主营业务收入分别为 97,959.68 万元、122,437.66 万元、159,379.41 万元，年复合增长率达 27.55%。

2019 年度，公司（含子公司）累计新签订项目合同合计金额 677,619.10 万元，与去年同期（2018 年 1-12 月）相比增加 162.89%。同时公司所在行业为资金密集型且周转速度较慢，如公司 2018 年度、2019 年 9 月 30 日应收账款（含应收票据）周转率分别为 1.93、1.82，存货周转率分别为 0.85、0.45。因此，公司预计未来需要大量的流动资金从而与公司的在手订单规模相匹配。

（二）行业下游升级，公司需要壮大资金规模才能匹配客户越来越高的资金需求

公司主营业务涵盖湿地、矿山、水体的生态修复以及市政绿化景观、地产景观场景的设计、施工和养护业务，是一家综合性生态环境修复与建设服务商，拥有集苗木种植、生态景观设计、生态修复与景观工程建设、景观养护的全产业链集成运营能力。

就需求端而言，生态治理环境建设是中国未来高质量发展的前置要求，湿地建设、矿山治理、水生态治理及园林绿化的需求将长期存在。2019年，全国生态保护及环境治理业固定资产投资完成额约7,499亿元，同比快速增长37%。而公司除营业收入、在手订单数量保持着同样的快速增长态势外，其承接项目的单体规模也持续攀升。2019年，公司新签合同中金额在2亿元以上的中大型项目合同数量较2018年上升了60%，其中更承接了中华大道建设工程总承包（EPC）项目（合同金额160,000万元）、江东大道提升改造及地下综合管廊EPC项目（联合体中标，其中公司所对应合同金额201,888.82万元）等大型项目。因此综合来看，随着公司的不断发展，公司的客户及商业合作伙伴对公司的资金实力也提出了越来越高的要求，公司只有适时把握并满足相关需求才能进一步获得优质客户及商业合作伙伴资源。而优质的客户及商业合作伙伴资源不仅是公司业务再上新台阶的保证，也同样将有效降低公司经营风险。

（三）与同行业竞争对手相比，公司尚不具备明显的业务和资金规模效应，需要补充流动资金扩充公司实力

截至2019年9月30日公司主要业务及资金指标与同行业可比上市公司相比情况如下表所示：

单位：元

公司简称（股票代码）	营业总收入	货币资金
东方园林（002310）	383,611.7580	129,258.9130
棕榈股份（002431）	203,512.8602	83,217.0139
铁汉生态（300197）	452,736.7996	337,606.6349
普邦股份（002663）	212,459.0810	112,894.5363
文科园林（002775）	219,210.7870	72,788.1313
岭南园林（002717）	527,073.5838	176,628.5194
美尚生态（300495）	125,379.3480	173,247.4699
平均值	303,426.3168	155,091.6027

中值	219,210.7870	129,258.9130
公司	136,946.6809	63,709.3843

与同行业可比公司相比，公司收入规模及货币资金保有量相对较低，公司需借助补充流动资金扩大经营规模，从而提升公司实力及行业市场地位。

（四）本次非公开发行有利于体现大股东对公司的支持，彰显大股东对于公司未来业务发展的信心，保障公司稳定发展，有利于公司股东利益

本公司控股股东、实际控制人之一席惠明及其一致行动人计划认购公司本次发行的股份，体现了控股股东、实际控制人对上市公司予以坚定支持的决心以及对公司未来发展的信心，有利于保障公司的稳定持续发展。随着本次发行募集资金的注入，公司的财务状况将有所改善，资本实力将得以增强，有利于公司业务规模的扩张以及后续经营的持续运作，也有利于维护公司中小股东的利益，实现公司股东利益的最大化。

三、本次募集资金投资项目的可行性分析

（一）国家政策对生态修复及市政园林行业持续利好

目前，我国正处于工业化、信息化、城镇化、农业现代化加快发展的时期，经济社会的快速发展对自然生态系统形成了巨大的压力，生态环境的破坏日趋严重。根据发改委等部门联合发布的《全国生态保护与建设规划（2013~2020年）》的数据显示，目前我国水土流失面积达 295 万平方公里，年均土壤侵蚀量高达 45 亿吨；全国沙化土地面积 173 万平方公里，石质荒漠化土地面积 12 万平方公里；草原超载过牧情况严重，可利用天然草原 90%存在不同程度的退化。生态环境的持续恶化将严重影响我国经济社会可持续发展和国家生态安全，因此，我国的生态环境保护工作急需进一步加强。十九大报告将“加大生态系统保护力度，建设美丽中国”列为要准确贯彻落实的基本理论、基本路线、基本方略，中央经济工作会议明确将“加快生态文明建设”列入高质量发展 8 项重点工作之一。报告期内，中共中央国务院发出《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，对全面加强生态环境保护、坚决打好污染防治攻坚战作出部署安排。相关政策的持续出台及落地，表明了国家解决环境问题，改善生态环境的坚定信念，也为公司带来了快速成长的外在动力和前所未有的发展机遇。而“到

2035年，我国生态环境根本好转，美丽中国目标基本实现”的目标，预示着国家未来将在生态环境保护、水污染治理等领域加大投入，生态环保业投资将保持高速增长的态势。

基于此，生态修复政策相继出台，建设投资力度空前：例如，2016年11月国家林业局发布《全国湿地保护工程“十三五”实施规划》，到2020年，全国湿地面积不低于8亿亩，湿地保护率达50%以上，恢复退化湿地14万公顷，新增湿地面积20万公顷（含退耕还湿）；对湿地实施全面保护，科学修复退化湿地，扩大湿地面积，增强湿地生态功能。其中通过验收的数量和正式的国家湿地公园数量逐年增长，2014-2019年分别有20/46/84/112/158个通过验收，正式的国家湿地公园总数已达528个（截止2019年底）。

另外，自2018年下半年以来，国务院常务会议多次部署推进基建补短板，并出台一系列鼓励措施。而近一阶段，为应对新冠疫情对我国经济的影响，中共中央政治局常务委员会召开会议，强调要加大公共卫生服务、应急物资保障领域投入，加快5G网络、数据中心等新型基础设施建设进度。截至2020年3月1日，全国13个省市自治区发布了2020年重点项目投资计划清单，投资清单共包括10,326个项目，其中8个省份公布了计划总投资额，共计33.83万亿元。相关基建投资中，除传统基建项目外，一方面包括“狭义新基建”的建设（以科技创新、产业升级为核心领域的配套基础设施建设）的相关投资项目，另一方面也包括“广义新基建”的建设（即“狭义新基建”以及所谓的“补短板”领域，通常为某传统基建领域的新兴细分子行业。如环保基建、民生基建，以及特色小镇、文旅配套设施等）。传统基建占全国投资的主要部分，需要承担稳定我国经济整体增速的任务；而“广义新基建”代表结构性的方向，二者对于2020年经济的贡献都不容忽视。

综上，公司两大主要业务领域，生态修复及市政园林绿化，都面临着难得的历史性政策机遇。

（二）本次发行募集资金的使用符合法律法规的规定

本次非公开发行股票募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行股票募集资金到位并补充流动资金后，公司资本结构将得到改

善，流动性风险将有所降低，现金流压力适当缓解，有利于保障盈利能力，公司持续经营能力得到提升。

（三）本次发行的发行人治理规范、内控完整

公司已按照上市公司的治理标准，建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进与完善，从而形成了较为规范、标准的公司治理体系和较为完善的内部控制程序。公司在募集资金管理方面也按照相关法律法规的要求，建立了《募集资金管理制度》，对募集资金的保管、使用、投向以及监督等方面做出了明确规定。本次发行募集资金到位之后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储与使用，保证募集资金规范合理的使用，并积极防止募集资金出现使用风险。

（四）本次非公开发行有利于维护公司中小股东利益，实现股东利益的最大化

为进一步巩固既有控股地位、增强投资者信心，公司实际控制人及其一致行动人亦参与本次发行向上市公司注入现金，支持公司业务发展，补充公司流动资金需求。与此同时，本次实际控制人及其一致行动人通过非公开发行方式所获得的股份的限售期为 18 个月，体现了其对上市公司的大力支持和长期发展信心，有利于维护公司中小股东利益，实现公司股东利益的最大化。

综上所述，公司本次发行募集资金用于补充流动资金，符合公司业务运营及发展需要。本次发行有利于公司优化资本结构、提高盈利能力和抗风险能力，募集资金使用计划符合公司的发展战略，符合全体股东的利益，具有充分的必要性及可行性。

四、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金补充流动资金，将为公司大力发展生态修复及市政园林绿化业务提供充足的营运资金保障。公司目前在手订单充裕并呈大幅增长趋势。本次发行一方面将为公司执行现有订单提供支持，另一方面也为公司继续大量承接

客户订单、提高公司的可持续发展能力及后续发展空间创造了条件。

综合来看，本次发行将对公司业务经营产生积极影响，有利于公司未来业务的扩展，提升公司的竞争力和持续发展能力，降低公司经营风险，实现并维护股东的长远利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资金实力将进一步增强，总资产、净资产规模和资金实力将得到大幅提升，资产负债率将有所下降，有息负债需求持续保持低位，财务风险高度可控。

此外，通过本次发行后募集资金的运用，公司可持续发展能力和盈利能力均将得到一定幅度的提升，资产负债表继续保持一定弹性，从而有利于公司未来经营规模的扩大及利润水平的增长，并进而使公司财务状况进一步优化。

五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金，不涉及投资项目报批事项。

六、募集资金投资项目可行性分析结论

经审慎分析，公司董事会认为：本次发行募集资金投资项目符合相关政策和法律法规，符合公司的现实情况和战略需求，具有实施的必要性及可行性，募集资金的使用有利于公司的长远可持续发展，有利于增强公司的核心竞争力，符合全体股东的根本利益。

东珠生态环保股份有限公司

董事会

2020年4月3日