

桑德环境资源股份有限公司

关于本次配股募集资金使用可行性报告

近年来，随着公司固体废弃物工程承建及设备集成业务的快速发展，公司资产规模不断扩张，营业收入不断增加。公司的快速增长带来了较大的资金需求，为加速推进公司持续、健康发展，改善资产负债结构，提高盈利水平，公司拟以配股方式实施再融资计划，配股预计募集资金总额不超过 19 亿元，扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款、短期融资券和补充流动资金，其中不超过 9 亿元用于偿还银行贷款和短期融资券，其余用于补充流动资金。

一、本次募集资金运用的必要性和可行性

1、满足公司战略发展对资金的需求

“十二五”期间，国家对环保产业高度重视，将节能环保产业位列战略性新兴产业之首。2011 年 12 月 15 日，国务院印发《国家环境保护“十二五”规划》，明确提出“加快城镇生活垃圾处理设施建设”、“加大工业固体废物污染防治力度”等具体要求，并制定了 2015 年全国城市生活垃圾无害化处理率达到 80%、工业固体废物综合利用率达到 72% 的目标。根据《国家环境保护“十二五”规划》的预测，“十二五”期间我国全社会环保投资需求约 3.4 万亿元。

面对良好的政策环境和较快的行业发展趋势，公司制定了成为“高品位、高品质、高技术，在产业、资本市场形象俱优的一流专业环保企业”的发展战略，在稳步发展水务业务的同时，继续大力拓展固体废弃物处置全产业链业务。

伴随着公司经营规模和营业收入的不断扩大，与之相匹配的资金需求量亦不断增加，公司利用本次募集资金偿还银行贷款、短期融资券及补充流动资金，将为公司发展战略的实现提供有力的资金保障。

2、本次配股部分募集资金用于偿还银行贷款、短期融资券，有利于降低公司有息负债规模，改善资产负债结构，节约财务成本，提高公司盈利水平

自 2003 年实施资产重组后，公司主营业务实现持续、快速增长，同时，公司的负债规

模也不断增加，资产负债率从 2003 年末的 32.25% 上升至 2011 年末的 55.30%（合并报表口径），处于历史较高水平。较高的资产负债率限制了公司的融资能力，增加了公司的偿债风险。通过本次配股募集资金，可充分发挥上市公司的资本市场融资功能，有效改善公司的资本结构，降低公司资产负债水平，增强公司的抗风险能力，保证公司的可持续发展。若本次配股按计划成功实施，公司资产负债率（合并报表口径）预计下降为 24.93%，资本结构将得到明显改善。

同时，公司较大规模的有息负债增加了公司的财务成本。公司利用不超过 9 亿元募集资金用于偿还银行贷款、短期融资券，将降低公司负债的利息费用支出，提高公司经营业绩。减少有息债务所产生的经济效益可通过以下公式简要计算：

偿还银行贷款和短期融资券产生的经济效益=偿还银行贷款和短期融资券的金额×一年期贷款基准利率=9 亿元×6.56%=5,904 万元

从上述计算可以看出，若偿还银行贷款和短期融资券 9 亿元，则每年可节省短期债务利息支出 5,904 万元。

3、本次配股部分募集资金用于补充流动资金，将为公司提供日常经营所必需的营运资金，有利于公司承接更多的固体废弃物工程承建及设备集成项目，促进公司主营业务收入和净利润的持续增长

公司拥有完整的固体废弃物产业链业务，能够提供从设计—咨询—工程总包—固废设备制造—系统集成—安装调试的全流程、一揽子服务，业务范围涉及城市生活垃圾、工业危险废弃物、医疗废弃物和污水处理厂污泥等固废领域的各领域。由于公司业务覆盖面广、产业链齐全，因此综合竞争力较强，保持了较高的业务毛利率。

固体废弃物工程承建及设备集成业务虽然毛利率较高，应收账款坏账率很低，但是该业务建设周期长、前期投入大、回款期限相对较长，占用了公司较多的营运资金，一定程度上制约了公司进一步扩大业务规模的能力。

“十二五”期间，公司将积极紧跟国家环境保护政策导向，继续大力发展固体废弃物工程承建及设备集成业务。本次配股部分募集资金用于补充流动资金，将缓解公司营运资金紧张的情况，有利于巩固公司的市场地位、提高业务承接能力，为公司主营业务收入和净利润的持续增长将起到积极的作用。

4、根据公司业务发展规划，未来将向固体废弃物投资运营领域拓展，以进一步完善固

体废弃物产业链，预计资本性支出金额将会大幅增加，对流动资金的需求相应增加

在国家对环保行业的高度重视下，各级政府部门正在着力打造城乡统筹、处置集中、资源得到综合利用的现代化生活垃圾处理体系，以扭转目前固体废弃物处理的严峻局面，设立综合的固体废弃物处理园区已成为新趋势。

根据业务发展规划，公司将逐步向固体废弃物运营领域拓展，以进一步完善固体废弃物产业链，并充分利用现有的综合竞争优势，实现各产业链条的良性互动。目前，公司已经在湖南、重庆等地成立子公司，专门负责开展湖南省湘潭市静脉产业园、重庆邦雅生活垃圾焚烧发电等项目的统筹规划、设施建设及投资运营等相关事宜。随着公司固体废弃物产业链的进一步延伸，公司未来资本支出金额将会增加，对流动资金的需求也相应增加。

综合上述，以募集资金偿还银行贷款、短期融资券及补充流动资金，有利于公司发展战略的实现，有利于公司财务结构的改善与效益的提升，有利于增强公司业务扩张能力和发展潜力。因此，使用配股募集资金部分用于偿还银行贷款、短期融资券及补充流动资金来解决公司业务增长带来的资金需求是十分必要的。

二、本次募集资金运用对公司的影响

本次募集资金到位后，公司的资金实力将显著加强，综合竞争优势进一步提高，为公司未来市场的开拓奠定了坚实的基础。公司将继续加大主营业务的投入，不断提升公司的收入水平和盈利能力。

本次募集资金到位后，公司资产负债率将得到降低，流动比率和速动比率也将相应提高，增强了公司防范财务风险的能力。

本次配股完成后，公司股本将相应增加。公司将按照发行的实际情况对公司章程中与股本相关的条款进行修改，并办理工商变更登记。

桑德环境资源股份有限公司

二零一二年四月六日