

证券代码：300815

证券简称：玉禾田



**玉禾田环境发展集团股份有限公司**

**关于向不特定对象**

**发行可转换公司债券**

**募集资金使用可行性分析报告**

二〇二四年八月

## 一、本次募集资金运用计划

本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 150,000 万元（含 150,000 万元），募集资金投资项目具体情况如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称       | 投资总额       | 拟以募集资金投入额  |
|----|------------|------------|------------|
| 1  | 环卫设备配置中心项目 | 167,249.80 | 114,656.30 |
| 2  | 补充流动资金     | 35,343.70  | 35,343.70  |
| 合计 |            | 202,593.50 | 150,000.00 |

在本次向不特定对象发行可转债的募集资金到位之前，公司将根据项目需要以自筹资金进行先期投入，并在募集资金到位之后，依相关法律法规的要求和程序对先期投入资金予以置换。

若本次向不特定对象发行可转债募集资金总额扣除发行费用后的募集资金净额少于上述项目募集资金拟投入总额，公司可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

## 二、本次募集资金投资项目的的基本情况

### （一）募集资金投资项目建设背景

#### 1、国家政策支持提供了良好的外部环境

近年来，环境卫生服务行业法律法规和规章制度的建设取得较大突破。国家和地方政府不断完善环境保护和环境卫生方面的法律法规，为行业创造了公平的市场竞争环境，引导和推动行业健康快速发展。具体如下：

| 序号 | 文件名称                    | 颁布时间    | 制定单位 | 主要内容  |
|----|-------------------------|---------|------|---|
| 1  | 《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》 | 2024年3月 | 国务院  | 加快建筑和市政基础设施领域设备更新。围绕建设新型城镇化，结合推进城市更新、老旧小区改造，以住宅电梯、供水、供热、供气、污水处理、环卫、城市生命线工程、安防等为重点，分类推进更新改造。 |

| 序号 | 文件名称                         | 颁布时间     | 制定单位            | 主要内容   |
|----|------------------------------|----------|-----------------|--|
| 2  | 《基础设施和公用事业特许经营管理办法》          | 2024年3月  | 国家发改委、财政部       | 鼓励民营企业通过直接投资或者独资、控股、参股等方式积极参与特许经营项目。实施机构应当根据国务院发展改革部门制定的支持民营企业参与的新建及改扩建特许经营项目清单，结合项目实际情况，确定民营企业参与的具体方式。  |
| 3  | 《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》     | 2023年12月 | 中共中央、国务院        | 统筹推进重点领域绿色低碳发展，强化固体废物和新污染物治理，到2027年，“无废城市”建设比例达到60%，固体废物产生强度明显下降。推进以绿色低碳、环境优美、生态宜居、安全健康、智慧高效为导向的美丽城市建设。统筹推动乡村生态振兴和农村人居环境整治。到2027年，美丽乡村整县建成比例达到40%。加强科技支撑，加快数字赋能。 |
| 4  | 《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》    | 2023年11月 | 国家发改委、财政部       | 要坚持初衷、回归本源，最大程度鼓励民营企业参与政府和社会资本合作新建（含改扩建）项目。市场化程度较高、公共属性较弱的项目，应由民营企业独资或控股；关系国计民生、公共属性较强的项目，民营企业股权占比原则上不低于35%；少数涉及国家安全、公共属性强且具有自然垄断属性的项目，应积极创造条件、支持民营企业参与。         |
| 5  | 《清理拖欠企业账款专项行动方案》             | 2023年9月  | 国务院             | 审议通过《清理拖欠企业账款专项行动方案》。省级政府负总责，央企国企带头还，努力做到应清尽清，着力构建长效机制。内蒙古率先发行663.2亿元债券，全部用于偿还政府负有偿还责任的拖欠企业账款等隐性债务。  |
| 6  | 《环境基础设施建设水平提升行动（2023—2025年）》 | 2023年7月  | 国家发改委、生态环境部和住建部 | 推动提升环境基础设施建设水平，逐步形成由城市向建制镇和乡村延伸覆盖的环境基础设施网络，提升城乡人居环境，促进生态环境质量持续改善，推进美丽中国建设。   |
| 7  | 《“十四五”全国城市基础设施建设规划》          | 2022年7月  | 住建部、国家发改委       | 到2025年，全国生活垃圾分类收运能力达到70万吨/日以上，全国城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日以上。  |

| 序号 | 文件名称                                | 颁布时间    | 制定单位        | 主要内容   |
|----|-------------------------------------|---------|-------------|--|
| 8  | 《关于进一步加强农村生活垃圾收运处置体系建设管理的通知》        | 2022年5月 | 住建部等6部门     | 确定了到2025年的工作目标,明确了统筹谋划农村生活垃圾收运处置体系建设和运行管理、推动源头分类和资源化利用、完善收运处置体系、提高运行管理水平、建立共建共治共享机制等重点任务。  |
| 9  | 《乡村建设行动实施方案》                        | 2022年5月 | 中共中央办公厅、国务院 | 实施农村人居环境整治提升五年行动。推进农村厕所革命,加快研发干旱、寒冷等地区卫生厕所适用技术和产品,因地制宜选择改厕技术模式,引导新改户用厕所基本入院入室,合理规划布局公共厕所,稳步提高卫生厕所普及率。健全农村生活垃圾收运处置体系,完善县乡村三级设施和服务,推动农村生活垃圾分类减量与资源化利用,建设一批区域农村有机废弃物综合处置利用设施。 |
| 10 | 《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》            | 2022年5月 | 中国银保监会      | 鼓励银行保险机构结合生态环境保护和治理,开拓创新,加大对城镇污水垃圾处理、固体废物处理、建筑垃圾治理和资源化利用、大气污染防治、噪声污染防治、土壤污染风险管控和修复、循环经济、清洁取暖、新能源汽车和机械推广、铁路专用线建设、岸电建设、工业企业搬迁与升级改造等环保领域的支持力度。                                |
| 11 | 《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》             | 2022年5月 | 中共中央办公厅、国务院 | 因地制宜建设生活垃圾分类处理系统,配备满足分类清运需求、密封性好、压缩式的收运车辆,改造垃圾房和转运站,建设与清运量相适应的垃圾焚烧设施,做好全流程恶臭防治。合理布局危险废弃物收集和集中利用处置设施。健全县域医疗废弃物收集转运处置体系。   |
| 12 | 《住房和城乡建设部办公厅关于进一步做好市政基础设施安全运行管理的通知》 | 2022年4月 | 住建部         | 加强城市环境卫生安全管理。做好城市道路等清扫保洁工作,完善作业人员安全防护措施,规范设置作业安全标志,加强安全作业教育和技能培训,提高环卫工人安全意识和能力。加强生活垃圾填埋场、焚烧厂及转运站等城市环卫设施安全管理工作,认真落实相关安全工作要求,严格执   |

| 序号 | 文件名称                             | 颁布时间    | 制定单位                    | 主要内容  |
|----|----------------------------------|---------|-------------------------|---|
|    |                                  |         |                         | 行相关运行维护技术规程及标准。   |
| 13 | 《社会资本投资农业农村指引（2022年）》            | 2022年4月 | 农业农村部办公厅、国家乡村振兴局综合司     | 支持社会资本参与农村人居环境整治提升五年行动。鼓励参与农村厕所革命、农村生活垃圾治理、农村生活污水治理等项目建设运营，健全农村生活垃圾收运处置体系，加强村庄有机废弃物综合处置利用设施建设。鼓励参与村庄清洁和绿化行动。推进农村人居环境整治与发展乡村休闲旅游等有机结合。 |
| 14 | 《城乡社区环卫清洁服务要求》                   | 2022年4月 | 国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会 | 城乡社区环卫清洁服务范围包括但不限于道路清洁、室内公共区域清洁、室外公共场所清洁、农贸市场清洁、公厕清洁、水域清洁、垃圾收集、垃圾运输、应急作业等方面。  |
| 15 | 《城市道路清扫保洁与质量评价标准（CJJ/T126-2022）》 | 2022年3月 | 住建部                     | 明确了城市道路清扫保洁等级、评价标准等规定，自2022年5月1日起实施。  |
| 16 | 《农村环卫保洁服务规范》                     | 2022年3月 | 国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会 | 具体明确了垃圾收集点保洁、道路保洁、公厕保洁、公共水域保洁、其它公共设施保洁等五个方面的服务内容和质量要求。  |

## 2、行业市场规模呈现放量增长趋势，未来发展空间广阔

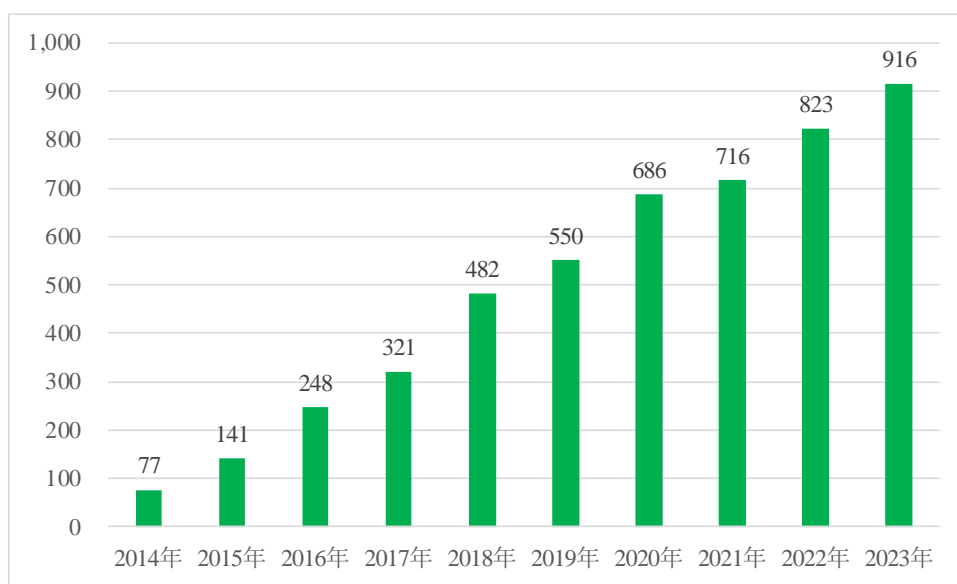
我国市政环卫服务市场的发展大体上可以分为三个阶段，一是政府行政职能主导阶段；二是小规模市场化试点阶段，以中小型企业参与为主；三是市场化全面推广阶段。2013年以来，环卫服务进入市场化全面推广阶段。

以2013年国务院办公厅发布《关于政府向社会购买服务的指导意见》（国办发）（2013）96号文件）和十八届三中全会通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》为分水岭，我国市政环卫产业正式从政府行政职能主导管理阶段过渡到市场化推广发展阶段，从一二线、沿海城市推广至三四线城市、中西部地区及县城、村镇等，迎来高速发展的黄金期。市场化运营企业规模从中小型向大型企业的方向发展，一些综合实力强的企业从区域走向全国，参与全国范围内的环境服务市场竞争。

得益于“环卫市场化改革”的稳步推进和“城市大管家”模式的大力推广，城市运营服务规模稳定放量与增长。在环卫服务成交合同总额方面，根据环境司南统计，2023 年度全年环卫服务成交合同总额为 2,528 亿元，全国环卫服务成交额再创新高。环卫服务成交合同总额从 2014 年的 222 亿元增至 2023 年的 2,528 亿元，增长幅度约 11.39 倍，期间年复合增长率约 31.03%。

按环卫服务成交年化额计算，近十年来环卫市场规模保持持续增长。根据环境司南数据，2023 年全年环卫服务项目年化总额 917 亿元，较 2022 年的 823 亿元，同比增长 11.42%。十年来，环卫服务成交年化额从 2014 年的 77 亿元增至 2023 年的 916 亿元，增长幅度约 11.90 倍，期间年复合增长率约 31.67%。

图：2014-2023 年中国环卫服务成交年化额（亿元）



数据来源：环境司南

### 3、城镇化水平提高及人口老龄化加快，环卫车辆设备购置需求提速

为了促进我国城镇化建设的健康可持续发展，国家发改委在《国家发展改革委关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知》明确提出到 2025 年，全国常住人口城镇化率稳步提高，户籍人口城镇化率明显提高，户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。根据国家统计局数据显示，2019 年至 2023 年城镇人口的年复合增长率达 1.34%，而 2019 年至 2023 年乡村人口逐年下降，年复合增长率下降 2.41%。随着新时代城镇化推进人口流动的变化，预计到 2035 年我国城镇化水平可能达到 75%。另外，我国逐渐步入老龄化社会，截至 2020

年我国 60 岁及以上的老年人口总量为 2.64 亿人，已占到总人口的 18.7%，预计到 2030 年之后 65 岁及以上人口占总人口的比重或超过 20%。

随着我国城镇化进程的加快、人口老龄化加剧，以及城镇居民对环卫清洁效果要求的提高，环卫场景对作业设备的需求增长，环卫行业快速走向机械化、智能化。近年来环卫车辆设备购置需求呈稳定增长趋势，根据国家统计局数据显示，2019 年至 2022 年全国市容环卫专用车辆设备数量从 28.16 万台提升至 34.16 万台，年均复合增长率约 6.66%。未来随着城镇化水平的提升，人口老龄化带来的劳动力成本大幅提升，将进一步提升环卫企业对环卫车辆和设备购置需求。

## **（二）环卫设备配置中心项目**

### **1、项目概况**

基于公司城市运营业务进一步发展的需要，公司通过环卫设备配置中心项目进行市场拓展，购置作业车辆和环卫设备，用于在未来对收入增长所需的装备集中采购配置和人员招聘。本项目的建设有利于持续提升公司业务发展能力，把握市场发展机会，增强公司在城市运营业务领域的市场竞争力，巩固公司行业地位。

### **2、项目实施主体及投资情况**

本项目实施主体为玉禾田环境发展集团股份有限公司，项目总投资金额为 167,249.80 万元，本次使用募集资金 114,656.30 万元。

### **3、项目实施的必要性分析**

#### **（1）把握市场发展机遇，巩固公司市场地位**

随着全面推进美丽中国建设、深入开展爱国卫生运动、巩固污染防治攻坚战等政策落地实施，市场化改革向纵深发展，我国环卫产业稳定发展。据中指研究院测算，2017-2021 年，我国环卫服务市场规模从 2,081 亿元增长到 2,965 亿元，年均复合增长率为 9.25%，预计 2022-2026 年，我国环卫服务市场将以 7.76% 的复合增长率从 3,099 亿元增长至 4,179 亿元。

在环卫行业发展前景广阔的大背景下，公司业务保持稳定增长，2021 年至 2023 年公司城市运营业务收入分别为 37.59 亿元、43.24 亿元和 50.67 亿元，期间年均复合增长率约为 16%。

面对高速扩张的行业市场规模，公司亟需加大在城市运营领域的业务布局，抢占市场快速发展的先机。本项目的建设将帮助公司拥有更快的项目反应速度，更高的服务质量，不断提升客户的满意度，从而让公司在市场竞争中抢占先机，进一步提高公司在行业内的竞争实力，稳固自身市场地位。

## **（2）提高设备作业效率及资源配置效率，综合提升公司盈利水平**

目前我国经济发展由高速增长转向高质量发展，作为美丽中国建设不可或缺的民生工程、城市发展文明程度的重要标志，城市运营服务行业正在向“精细化管理”“绿色新能源”等方向升级。在我国城镇化进程加快、人口老龄化带来用人成本持续上升问题的大背景下，环卫服务机械化率持续提升，环卫车辆及作业设备作为城市管理的重要固定资产投资，朝新能源、智能化、精细化的方向发展。

由于服务广度和深度的提升，市场对于城市运营服务企业在设备种类、设备储备、设备维护以及运营管理等方面提出了更严格的要求。城市运营服务企业需要根据服务项目的个性化特点配置先进设备，同时持续加强精细化管理程度和管理效率，形成自身的管理壁垒，从而构建自身竞争力。

通过本项目的建设，公司计划购置各类先进的环卫车辆和环卫设备，积极响应不同客户的个性化需求，实现环卫设备资源在各地区项目之间的有效调用，在提高环卫作业效率和清洁效果的同时提升环卫设备配置效率，综合提升公司盈利水平。

## **4、项目实施的可行性分析**

### **（1）充足的在手订单以及广泛的客户基础为项目的成功实施提供保障**

公司专注于城市运营服务领域，是国内领先的全国布局的城乡环境综合服务运营商。作为城市运营龙头上市企业，公司已形成上下游产业链的完整闭环。经过二十余年发展，公司城市运营业务服务内容丰富，服务口碑良好，服务区域广泛，客户满意度、信任度与忠诚度较高。

2024年以来，公司持续发挥在行业内的竞争优势，订单获取能力增强，公司在天津、新疆、广东、贵州、湖南等12个省份，先后中标环卫项目23个。2024年1-6月，公司城市运营板块新签合同总金额约41.39亿元，较上年同期36.55亿元增长13.24%，新增合同年化金额为7.11亿元，较上年同期增长4.3%。截至



2024年6月30日，公司城市运营板块在手合同总金额556.34亿元，待执行合同金额368.72亿元。

凭借着良好的声誉和不断积累的标杆项目，公司业务规模不断扩大，服务品质和品牌获得客户认可，公司充足的在手订单以及广泛的客户基础保障了本项目的成功实施。

## **(2) 丰富的项目运营经验和成熟的运营管理能力为项目的成功实施提供有力支撑**

近年来，公司城市运营业务发展迅速，在全国各地设立分子公司以覆盖和满足当地城市服务需求。由于运营项目范围广，地域跨度大，公司需要综合考虑各地气候条件、城市规划发展状况等特殊情况进行项目运营管理，对公司项目运营管理能力具有一定的要求。近年来公司经营规模持续扩大，服务质量广受客户认可，体现了公司成熟的项目运营管理能力。

公司深耕城市运营领域，已培养一支业务能力过硬、管理经验丰富的管理团队。目前公司服务超过1,200家品牌客户、近200家政府客户，在城市综合管理服务领域积累大量的优质服务企业，拥有丰富的项目组织、项目运营及服务管理经验。公司作为城市环境服务龙头企业，受益于订单大型化进程，马太效应逐步显现。公司率先布局“城市综合管理服务”，聚集“城乡管理一体化”，探索“城市运营科学化、精细化、智能化、智慧化”，形成一套全国领先的运营综合体系。

公司在助力全国政府进行市政环卫市场化改革的进程中积累了丰富的经验，并积极与各地政府展开合作，参与项目建设，不仅具有沿海大型城市如深圳、广州、天津的城市运营管理经验，同时在内地省会城市如沈阳、福州、南昌、昆明、长沙和银川等地与当地政府签订长期项目合同。此外，在更小规模的各地县城、乡镇，公司也配合当地政府成功进行市政环卫的市场化改革，可见公司服务领域深度、广度兼备。

综上所述，公司在运营团队、项目运营方面拥有良好的积累，丰富的项目运营经验和成熟的运营管理能力为项目实施提供保障

## **(3) 优质的服务能力与品牌形象为项目的成功实施提供能力保证**

城市运营项目具有较强的区域性、定制化特征，是城市良好形象建设的关键一环。随着各级政府对城市运营的重视程度不断提高，政府在选择城市运营合作对象时考虑企业是否拥有专业长期的服务能力以及良好的企业形象，以维持项目的顺利运作。

在服务能力方面，公司深耕环卫领域，积累了丰富的项目运营管理经验，培养了一支业务能力过硬、管理经验丰富的管理团队。市政环卫服务具有很强的区域性和定制化特征，市政环卫服务业务的获取需要长期的跟踪服务和专业的运营服务经验。公司凭借在各地丰富的项目运营经验，能够更好的了解各地项目的需求。

在品牌形象方面，公司连续数年被 E20 环境平台评为“环卫十大影响力企业”，多次受到相关城市政府和媒体的表彰，先后获得国家级“守合同重信用企业”、广东企业 500 强、广东服务业企业 100 强、广东民营企业 100 强、深圳“老字号”企业、2023 中国环境企业 50 强、2023 年环卫十大影响力企业、2023 年《中国环卫行业数字化发展报告》优秀案例、2023 中国环卫数字化转型典型示范案例、2022 第四届深圳质量百强企业等，公司服务品质凸显、治理规范。

因此，公司优质的服务能力与品牌形象为项目的成功实施提供能力保证。

## **5、项目的备案、环评手续情况**

截至本报告出具之日，本项目涉及的发改备案手续正在办理之中。根据《中华人民共和国环境影响评价法》《建设项目环境影响评价分类管理名录》的相关规定，本项目无需办理相关环评手续。

## **6、项目的经济效益评价**

本项目建设并实施后，预计将产生良好的经济效益。

### **（三）补充流动资金**

#### **1、项目概况**

根据公司经营发展规划，公司拟使用募集资金 35,343.70 万元用于补充流动资金，有助于缓解公司快速发展过程中对资金的需求压力，保证公司可持续发展。

## **2、补充流动资金的必要性和合理性分析**

### **(1) 提供营运资金支持，抓住快速发展机遇**

未来随着公司业务规模与营收规模的提升，应收账款等经营性流动资产规模也将同步扩大，对流动资金形成一定占用。

因此，公司通过本次发行募集资金部分用于补充流动资金，有利于保障公司在业务规模扩大过程中的日常营运资金需求，帮助公司快速抓住行业发展机遇，提升公司市场竞争力。

### **(2) 优化公司财务结构，增强公司抗风险能力**

本次发行募集资金部分用于补充流动资金，有助于公司优化财务结构，增强公司资本实力，从而降低公司财务风险，提高公司的偿债能力和抗风险能力，保障公司的持续、稳定、健康发展。

## **3、流动资金的未来使用规划**

公司已建立《募集资金管理办法》，公司将根据业务发展进程，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用。在资金支付环节，公司将严格按照财务管理制度和资金审批权限进行使用。

## **4、对公司财务状况及经营成果的影响**

补充流动资金项目实施后，公司资产的流动性进一步提高，有利于改善公司的财务结构，降低公司财务风险。长期来看，补充流动资金有利于满足公司经营规模扩张过程中产生的营运资金需求，将有效增加公司的资金实力，推动公司主营业务发展和扩大业务规模，为公司未来发展战略规划的实施提供保障，提升公司市场竞争力。

综上所述，本次募集资金用于补充流动资金，符合公司所处的行业特征及公司的经营需求，有利于增强公司资金实力，降低财务成本，提升盈利能力，助力公司长期、健康发展。

### **三、本次募集资金投资对公司经营管理、财务状况等的影响**

#### **（一）对公司经营管理的影响**

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策、行业发展趋势以及未来公司整体战略发展方向，符合公司打造“美丽大中国”的长期发展愿景，具有良好的市场前景和经济效益，有助于实现公司业务结构优化升级，促进可持续发展，有利于公司持续巩固在城市运营板块的竞争优势，使公司把握市场机遇并继续保持竞争优势。

#### **（二）对公司财务状况的影响**

本次发行募集资金到位后，公司的总资产和总负债规模将得到增加，从而增强公司的资金实力，保障公司持续稳健发展。可转债完成转股后，公司净资产将得到增加，资产负债率将逐步降低，有利于降低公司财务风险，同时增强公司多渠道融资的能力。此外，本次募投项目建设需要一定的实施周期，短期内部分募投项目经济效益不能完全释放，对公司每股收益和净资产收益率等指标产生一定影响，但随着募投项目实施完毕，公司盈利能力将得到进一步提升，有利于公司长远发展。

### **四、可行性分析结论**

综上所述，本次发行可转换公司债券的募集资金投向实施符合国家产业政策，并通过了必要性和可行性的论证。通过本次募投项目的实施，有利于公司提升市场开拓和快速响应能力，增强公司综合竞争能力，优化资产结构，扩大经营规模，提高盈利能力，符合全体股东的利益。本次募集资金投资项目是可行的、必要的。

玉禾田环境发展集团股份有限公司董事会

2024年8月30日