

股票简称：乾景园林

股票代码：603778



北京乾景园林股份有限公司
2018年非公开发行A股股票
募集资金运用的可行性分析报告
(修订稿)

二〇一八年十二月

一、本次非公开发行股票募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额（含发行费用）不超过 52,500.00 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟投入以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额	实施主体
1	多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程设计、采购、施工总承包项目	19,657.63	19,600.00	北京乾景园林股份有限公司
2	泉水湖湿地公园项目（B 区）、环湖路市政道路工程、园区主干道提档升级打造工程项目	17,446.89	17,400.00	北京乾景园林股份有限公司
3	密云区白河城市森林公园建设工程（一标段）施工项目	6,380.74	6,300.00	北京乾景园林股份有限公司
4	补充流动资金	9,200.00	9,200.00	北京乾景园林股份有限公司
合计		52,685.26	52,500.00	

在本次非公开发行募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自有资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金投入的优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金解决。

在上述募集资金投资项目范围内，公司董事会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。

二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）项目建设的必要性

1、本次募投项目符合国家产业政策方向，顺应改造提升地方生态环境及基础设施的迫切要求

目前我国正处于城市化进程的加速阶段。随着经济的快速增长，人民物质文

化生活水平日益提高，城市化进程不断加快。在此过程中，绿化美化、改善生态环境工作越来越受到人们的关注，党和政府也将“生态环境建设”提高到国家战略层面。中央和各级政府都相继颁布了诸多与生态环境保护相关的文件，为生态景观建设行业带来了良好的发展机遇。

本次募投项目湟中多巴新城项目主要建设内容包括扎麻隆湖景观区、河湟与民俗文化示范区、湿地生态区及杓槎景观游览区工程建设；邛崃泉水湖项目主要建设内容包括泉水湖周边绿地景观、配套设施及景观改造提升等；密云白河项目主要建设内容包括白河城市森林公园的绿化工程及配套设施。上述募投项目在改善城市景观，提升所在区域的环境竞争力，为区域居民提供良好的生态环境和宜居场所，增强区域基础设施建设方面意义显著。

本次募投项目的实施既符合国家产业政策方向，也顺应了地方改造提升生态环境及基础设施的迫切要求。

2、募集资金投资项目符合公司的发展战略

根据党的十九大关于“贯彻新发展理念，建设现代化经济体系”，“加快生态文明体制改革，建设美丽中国”的战略决策，公司将延续“以科技、景观设计为先导，以园林施工为支撑，以科研、苗圃、养护为保障的基业发展态势，以投资、生态、资源、旅游作为公司腾飞新动力源，实现以规模引导资源，以资源支撑公司国内外共同发展”的主要战略方向，同时未来逐步实现“以生态建设为主营，规划设计、生态旅游、环保科技等多板块协同发展”的战略。

随着公司综合实力和业务规模的不断发展，以及相关业务资质及其等级的不断完善和提升，公司充分运用自身积累的设计、施工及项目管理优势，稳步拓展公司的各项业务。本次募投项目的实施将发挥公司在生态园林建设领域的优势，进一步落实公司的发展战略，巩固和提升公司市场竞争力，为后续市场开拓和项目承接打好基础。

（二）项目建设的可行性

公司经过多年的发展，在为大型生态景观建设项目提供设计施工一体化综合服务过程中积累了丰富的项目经验，具有发展园林生态行业的综合优势。

1、公司拥有丰富的园林生态景观项目建设经验

公司深耕园林生态建设十余年，致力于建造人与自然和谐共生的人类活动景观空间。公司在全国各地承建完成了园林景观工程百余项，涉及城市园林工程施工、住宅小区园林景观、城市郊野公园区建设、生态环境区建设、度假村风景区建设、各类单位园林营建。同时，公司向湿地公园、温室景观、生态公园、生态造林等生态园林景观领域拓展，参与了北京通州新城滨河森林公园、汉石桥湿地公园、宋庄航空走廊景观生态林、甘肃兰州秦王川国家湿地公园、徐州植物园温室生态自然馆、唐山世界园艺博览会植物风情馆、兰州科天水性科技产业园健康科技体验馆、第九届中国（银川）花博会四季馆、北京世界园艺博览会园区公共绿化景观工程、定兴县旅发大会观摩线路景观绿化工程等项目。公司在项目建设的设计规划、工程施工及现场组织管理方面积累了丰富的经验，可以满足募集资金投资项目的各项建设要求。

2、公司拥有较强的研发创新体系

公司坚持“以生产带动科研，以科研促进生产”，结合公司主产业链延长及跨界转型升级战略，走产学研相结合的技术创新之路，公司及全资子公司北京乾景园林规划设计有限公司均为国家高新技术企业。公司积极推动科研创新平台建设，成立院士专家工作站，不断加强与北京林业大学、南京林业大学、北京植物园等科研院所的交流合作。

截至 2018 年 9 月，公司共取得专利 32 项，包括园林施工及养护类 13 项、生态修复类 8 项、植物应用技术类 6 项、苗圃技术类 2 项、温室景观营建类 2 项、家庭园艺类 1 项。其中，湿地生态修复关键技术、盐碱地生态绿化关键技术、生态绿植袋研发与应用、干旱山地绿化关键技术等形成公司生态修复技术体系。同时，公司掌握近自然城市森林营造等关键技术，并积极开展河道湿地生态修复等方面的技术研发，为公司深入生态修复领域提供技术支撑。

公司的研发创新体系构建使得公司拥有了有力的竞争优势，为募集资金投资项目的实施提供了坚实基础。

3、公司具有全产业链服务能力及跨区域经营能力

公司现已形成投融资、科技研发、园林景观设计、工程施工与养护的全产业链经营模式，可为大型生态景观建设项目提供设计施工一体化综合服务，为公司向生态建设、生态旅游等领域转型升级提供了有力保障。同时，公司立足北京，相继在湖南、北京、安徽、福建、甘肃、江苏、内蒙古、广东、宁夏等地设立分、子公司，建立了跨区域经营管理体系，公司具备在不同地域同时开展项目建设的项目管理能力及经营能力。

在内部管理上，公司持续推动管理体系升级，打造制度化、流程化、信息化、标准化管理体系。公司制度和流程建设贯穿营销创新、项目管控、物资采购、成本合约、公司治理等各个方面，为公司管理质量提高打下基础，并转换为企业发展的原动力。通过管理体系升级，提升公司运营效率、管控效果及信息化程度。

公司的全产业链服务能力、跨区域经营能力及升级管理体系完全能应对募集资金投资项目带来的经营管理要求，为项目的顺利实施提供了保障。

三、本次募集资金项目的概况

（一）多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程设计、采购、施工总承包项目

1、项目基本情况

湟中多巴新城项目性质为EPC总承包。本项目总投资金额为19,657.63万元，公司拟使用募集资金投入19,600.00万元。

本项目位于青海省西宁市湟中县多巴镇湟水河多巴新城西段，西王母庙南侧，长度约1.69公里，面积约为50.78公顷，项目计划工期24个月。项目工程内容包括扎麻隆湖景观区、河湟与民俗文化示范区、湿地生态区及杻槎景观游览区工程建设。

本项目由湟中县多巴新城建设开发有限责任公司作为发包人，乾景园林、泛华建设集团有限公司组成的联合体（乾景园林为联合体牵头人，泛华建设集团有限公司为联合体成员）作为承包人，进行多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程设计、采购、施工。

2、项目背景

多巴新城位于青海省西宁市湟中县多巴镇，距西宁市20公里，是未来西宁沿湟水河谷地向西拓展的主要发展空间，也是湟中县城市发展和建设的主要空间，同时也是西宁向西进入高原牧区的重要门户节点。

按照《多巴新城概念规划和总体城市设计（2016-2030）》，多巴新城有着“丝绸之路经济带重要支点，西宁市城市副中心，高原生态与河湟文明融合高地”，“循山借势，逐水营城，汇流聚湖，生态修复”的规划城市性质及总体风貌定位，多巴作为湟中县未来城市建设重点区域，新城的建设势必要以湟水的综合环境治理为端，将湟水河塑造成一条连续的、富于节奏变化的城市绿脉，集生态、休闲、游憩、文化功能为一体，打造“水清、岸绿、景美”的效果。

本项目以多巴镇西缘的扎麻隆凤凰山下为起点，1.69km范围内的湟水谷地为示范段，进行河道生态环境治理，从而为高寒地区河道治理模式、新城的建设提供支撑，使多巴新城的发展建设成为落实“建设新青海，创造新生活”的“两新”目标和“建设国家循环经济发展先行区、全国生态文明建设先行区和民族团结进步示范区”的“三区”战略的重要载体。

本工程属于湟水河多巴新城段的环境综合治理景观工程的起步工程，对全段的工程实施起着举足轻重的作用，湟水河多巴新城段最终将形成多巴新城贯穿城区的绿色生态廊道，形成城市外围山水对中心城区的渗透，是实现多巴新城总体城市设计“高原生态、高原城镇化、高原景观体验、高原城区空间四大核心目标”山水夹城、水脉共生、绿脉绕城、城景相对的山、河、城、绿和谐交融的高原生态文化新城的重要举措之一，具有良好的经济效益、社会效益和环境效益。

本工程的实施不仅为建设宜居城市的发展策略奠定基础，也为完善城市功能、提高多巴城市品位和综合服务功能提供了基础保障。建立高度自然的水域生态河流综合整治体系，为湟水河在多巴新城下游的生态治理展开提供示范与实践经验。同时，工程的建设在改善周边居民生活环境、提升城市形象、打造宜居城市、建设国家生态城市等方面都起着至关重要的作用。滨河绿色生态景观的建设也为构建多巴新城城市生态系统框架，提高城市生态景观指标，提升生态景观品质等方面将做出了重大贡献，是多巴新城实现城市发展目标的重要举措。

3、项目投资估算

本项目总投资金额为19,657.63万元，其中19,600.00万元拟使用本次募集资金投入，项目投入主要包括绿化工程、驳岸工程、道路铺装工程、景观构筑物工程、景观导视系统工程、灌溉系统、消防系统、土方工程、数控工程、滤砂储水工程等工程建设费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比
1	工程建设费用	19,657.63	100.00%
合计		19,657.63	100.00%

工程建设费用属于为构建工程建设项目而直接归集于“工程施工成本”的资本性支出，本次募集资金全部用于项目工程建设费用。

4、项目经济效益分析

本项目建设期为2年，支付期3年，根据可行性研究测算，本项目的收益金额（为扣除管理费用、财务费用等相关支出前收益，并非最终净收益；总收益率计算口径与此相同）为6,888.91万元，项目总收益率预计为25.95%。本项目经济效益情况良好。

5、项目所涉及的报批事项的进展情况

2017年9月6日，湟中县发展改革和经济商务局出具了《关于多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程可行性研究报告的批复》（湟发改字【2017】272号）。

2018年12月14日，湟中县环境保护局出具了《关于多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程环境影响报告表的批复》（湟环字【2018】332号）。

6、项目运作模式

项目性质为EPC总承包模式，乾景园林、泛华建设组成联合体，共同参加多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程设计、采购、施工总承包工程。其中，乾景园林作为联合体牵头人，负责本招标项目投标文件编制和合同谈判活动，并代表联合体提交和接收相关的资料、信息及指示，并处理与之有关的一切事务，负责合同实施阶段的主办、组织和协调工作。在项目配合方面，乾景园林负责项目

采购和施工工作，泛华建设作为联合体成员负责项目设计工作。

（二）泉水湖湿地公园项目（B区）、环湖路市政道路工程、园区主干道提档升级打造工程项目

1、项目基本情况

邛崃泉水湖项目性质为 EPC 总承包。乾景园林负责项目之子项目“泉水湖湿地公园项目（B区）”和“园区主干道提档升级打造工程项目”，上述“泉水湖湿地公园项目（B区）”和“园区主干道提档升级打造工程项目”总投资金额为 17,446.89 万元，公司拟使用募集资金投入 17,400.00 万元。

本项目位于四川省成都市邛崃天邛产业园区生态核心区，项目建设内容包括泉水湖湿地公园项目（B区）：含泉水湖周边绿地景观、配套设施、6#排涝渠等，总面积约720亩；环湖路市政道路工程：新建4.5公里市政道路，配套给排水、电力、燃气、通讯等相关设施建设；园区主干道提档升级打造工程项目成新蒲邛崃段的绿化景观提升、配套相关设施。

本项目由成都市羊安新城开发建设有限公司作为发包人，乾景园林、中融国城建设有限公司、中国十九冶集团有限公司、四川天卓设计有限公司组成的联合体（乾景园林为联合体牵头人，中融国城建设有限公司、中国十九冶集团有限公司、四川天卓设计有限公司为联合体成员）作为承包人，共同参加泉水湖湿地公园项目（B区）、环湖路市政道路工程、园区主干道提档升级打造工程项目设计、采购、施工。

2、项目背景

“泉水湖湿地公园项目（B区）”位于四川省成都市邛崃市羊安镇，该项目的落成，在丰富当地民众文化生活的同时，能够有效的促进当地经济发展。项目的日常管理、场内的餐饮娱乐等服务工作能够提供大量的工作岗位，同时为沿途的游客提供了一个极佳的旅游景观和休息区，进一步感受当地文化，推动当地旅游发展，刺激消费，加快经济发展。同时增加了当地居民对娱乐场所的需求，生态湿地公园的建设，相互配套、相互呼应，完美体现当地特有人文风景，丰富

当地群众的居住环境，在邛崃市产业园区的基础设施建设方面亦有促进作用。

“环湖路市政道路工程”位于天府新区邛崃产业园区羊安镇、牟礼镇，“园区主干道提档升级打造工程”位于邛崃市天府新区邛崃产业园区新邛边界至南河大桥，邛崃产业园在2017年1月成为天府新区成都片区的有机组成部分，纳入天府新区统筹规划和管理。“环湖路市政道路工程”主要涉及羊安经济区泉水湖环湖道路建设及桥涵、给排水、照明、交通、电力通讯、管线综合等工程，对邛崃市羊安经济区基础设施进行建设，以适应邛崃市城市发展需求具有重要意义。“园区主干道提档升级打造工程”的实施能够从根本上完善邛崃市天府新区邛崃产业园区主干道成新蒲的不足之处，是改善民生的重大举措。同时“环湖路市政道路工程”及“园区主干道提档升级打造工程”对促进天府新区邛崃产业园区完善市政基础设施，改善城市环境，美化城市形象具有积极意义，有利于促进邛崃市完善道路绿化景观，也是确保邛崃市社会经济持续、健康、高速发展的必然需求。

3、项目投资估算

在本项目中，乾景园林作为联合体牵头人，负责项目中“泉水湖湿地公园项目（B区）”和“园区主干道提档升级打造工程项目”子项目的融资和EPC工作，上述项目总投资额17,446.89万元，其中17,400.00万元拟使用本次募集资金投入，其中，“泉水湖湿地公园项目（B区）”项目主要包括人文区、拓展区、绿地景观、6#排涝架、燃气工程、给水工程、排水工程、照明工程等工程建设费用，“园区主干道提档升级打造工程项目”主要包括土方工程、道路工程、车行道工程、人行道工程、雨水工程、污水工程、给水工程、照明工程、电力工程、通信工程、交通工程、绿化工程、桥梁工程等工程建设费用投入，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比
1	工程建设费用	17,446.89	100.00%
	合计	17,446.89	100.00%

工程建设费用属于为构建工程建设项目而直接归集于“工程施工成本”的资本性支出，本次募集资金全部用于项目工程建设费用。

4、项目经济效益分析

本项目建设期为1.5年，支付期3年，根据可行性研究测算，本项目的收益金额（为扣除管理费用、财务费用等相关支出前收益，并非最终净收益；总收益率计算口径与此相同）为4,863.11万元，项目总收益率为21.80%。本项目经济效益情况良好。

5、项目所涉及的报批事项的进展情况

2017年5月11日，邛崃市发展和改革局出具了《邛崃市发展和改革局关于成甘工业园区核心区生态基础设施建设项目的批复》（邛发改审批【2017】148号）。

2018年8月2日，邛崃市发展和改革局出具了《邛崃市发展和改革局关于泉水湖湿地公园项目（B区）可行性研究报告的批复》（邛发改审批【2018】173号）。

2018年8月2日，邛崃市发展和改革局出具了《邛崃市发展和改革局关于园区主干道提档升级打造工程项目可行性研究报告的批复》（邛发改审批【2018】174号）。

2018年8月2日，邛崃市发展和改革局出具了《邛崃市发展和改革局关于环湖路市政道路工程可行性研究报告的批复》（邛发改审批【2018】172号）。

2017年8月16日，邛崃市环境保护局出具了《邛崃市环境保护局关于成甘工业园区核心区生态基础设施建设项目环境影响报告表审查批复》（邛环建【2017】228号）。

6、项目运作模式

项目性质为EPC总承包模式，乾景园林、中融国城、中国十九冶、天卓设计组成联合体，共同参加泉水湖湿地公园项目（B区）、环湖路市政道路工程、园区主干道提档升级打造工程设计、采购、施工总承包（EPC）工程。其中，乾景园林作为联合体牵头人负责“泉水湖湿地公园项目（B区）”和“园区主干道提档升级打造工程项目”的融资和EPC工作，并总体负统筹协调；中国十九冶作为联合体成员负责本项目的勘察和市政设计工作，不承担本项目的融资工作；天卓设计作为联合体成员负责“泉水湖湿地公园项目（B区）”的景观设计；中融国城作为联合体成员负责“环湖路市政道路工程”的融资和EPC工作。

（三）密云区白河城市森林公园建设工程（一标段）施工项目

1、项目基本情况

密云白河项目性质为施工承包。本项目总投资金额为 6,380.74 万元，公司拟使用募集资金投入 6,300.00 万元。

本项目位于北京市密云区密云新城北部，东北临白河，南临京承铁路，西侧为李各庄村，面积约393,002平方米，项目计划工期10个月左右。项目建设内容包括密云区白河城市森林公园建设工程（一标段）的绿化工程、灌溉及作业道等配套设施工程的施工。

本项目由北京市密云区园林绿化局作为发包人，乾景园林作为项目承包人，进行密云区白河城市森林公园建设工程（一标段）的工程施工。

2、项目背景

密云区白河城市森林公园位于北京市密云新城北部，总建设面积约120公顷，是新一轮百万亩造林绿化中心城和新城公园绿地建设任务之一，同时也是北京市各区推广建设的16个城市森林试点之一。作为北京市密云区首个城市森林公园，密云区白河城市森林公园的建设强调生态涵养区减量发展、落实疏整促“留白增绿”、满足周边市民休闲游憩需求，在保障生态功能的基础上，优化功能区设置，增强公园服务功能。

3、项目投资估算

本项目总投资额6,380.74万元，其中6,300.00万元拟使用本次募集资金投入，均为绿化工程、庭院工程、给水工程、电气工程等工程建设相关费用，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资占比
1	工程建设费用	6,380.74	100.00%
	合计	6,380.74	100.00%

工程建设费用属于为构建工程建设项目而直接归集于“工程施工成本”的资

本性支出，本次募集资金全部用于项目工程建设费用。

4、项目经济效益分析

本项目建设期为310日历天，根据可行性研究测算，本项目的收益金额（为扣除管理费用、财务费用等相关支出前收益，并非最终净收益；总收益率计算口径与此相同）为1,385.44万元，项目总收益率预计为17.84%。本项目经济效益情况良好。

5、项目所涉及的报批事项的进展情况

2018年4月27日，北京市密云区环境保护局出具了《关于密云区白河城市森林公园建设工程环境影响报告表审查的批复》（京环保审字【2018】13号）。

2018年8月24日，北京市密云区发展和改革委员会出具了《北京市密云区发展和改革委员会关于密云区白河城市森林公园建设工程实施方案的批复》（京密云发改（审）【2018】53号）。

6、项目运作模式

乾景园林作为承包方负责密云区白河城市森林公园建设工程（一标段）的全部施工工作。

（四）补充流动资金

1、项目基本情况

为满足公司业务发展对流动资金的需求、优化资本结构，本次非公开发行股票所募集资金中9,200.00万元用于补充流动资金。

2、项目必要性和合理性

（1）园林生态行业特点要求补充流动资金满足公司业务发展的资金需求

随着行业内企业竞争的加剧，园林生态工程项目呈现出大型化、系统化、规模化的发展趋势。而园林工程施工行业具有资金密集型的特点。从前期项目招标、景观设计、工程原材料采购，到工程施工、项目维修质保、园林绿化养护等各个业务环节，都需要资金支持，而发包方对园林工程结算和园林企业对上游材料提

供应商的结算存在时间差异，导致园林企业在项目施工和养护管理过程中占用了大量运营资金。

另外，随着市场竞争的加剧及园林行业的发展，除了技术、价格和管理水平外，施工方的资产规模、资金实力、融资能力也成为体现公司竞争力的重要方面，成为开发商或建设方衡量施工方实力的关键指标之一。为了提高项目承揽的成功率，园林工程施工企业必须满足开发商或建设方对其资金实力的要求，资金实力已成为国内园林企业承揽项目和实施运作的重要条件之一，资金实力和融资能力决定了公司承建工程项目的规模。

目前，资金不足已成为当前制约公司业务发展的主要瓶颈，因此公司迫切需提高资金实力，以在激烈的市场竞争中不断扩大业务规模、提高公司的市场占有率和品牌影响力。

（2）公司有限的融资渠道制约着公司的发展要求进行股权融资补充流动资金

由于园林绿化企业资产结构具有应收账款、存货占比高，固定资产占比较低的特点，因此公司的资产结构决定了通过银行取得贷款融资的规模有限，难以满足公司项目建设的资金需要，项目的承接能力受到一定制约。2018年下半年以来，随着公司陆续中标了包括东升科技园二期周边绿地建设工程二标段项目、泉水湖湿地公园项目（B区）、环湖路市政道路工程、园区主干道提档升级打造工程EPC项目、多巴新城湟水河扎麻隆湿地公园景观工程EPC项目、密云区白河城市森林公园建设工程（一标段）项目等多个项目合同，以及尚在前期招标过程中的其他后续项目陆续中标，公司对于流动资金的需求规模也相应增加，公司迫切需要补充一定的流动资金以支持业务的发展需要，目前公司融资渠道的受限已经严重制约了公司业务的进一步发展。

综上所述，补充公司生产经营中所需的营运资金，将满足公司业务发展产生的营运资金缺口，缓解目前贷款融资的受限状况，进一步提升公司的业务承接能力，有利于公司业务发展。因此，本次非公开发行补充上市公司流动资金具有必要性。

四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次募集资金投资项目对公司经营情况的影响

本次非公开发行募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，募集资金使用符合国家产业政策和行业规划，符合行业发展趋势。本次募投项目实施完毕后，业务范围将进一步丰富，提升公司科技研发、苗木种植与养护、园林景观设计、工程施工一体化经营的全产业链业务能力，主营业务盈利能力得以提高。

未来，公司还将加大在园林生态景观建设和规划设计领域的投资，并积极布局生态旅游和环保科技产业，有效地提高公司抗风险能力和可持续发展能力，增强核心竞争力，巩固和提升公司的行业地位。

（二）本次募集资金投资项目对公司财务状况的影响

本次非公开发行有助于扩大公司的资产规模和业务规模，优化财务结构，降低财务风险，增强抵御风险的能力。随着本次募投项目的实施，公司收入将稳步增长，将进一步扩张其园林工程施工和园林景观设计业务，将提升公司的综合竞争实力，提高盈利水平。本次募集资金到位后，公司通过筹资活动产生的现金流量将增加，随着募集资金到位，公司偿债能力将有所增强，筹资能力也将有所提升，有利于公司未来筹资活动产生的现金净流量的增加，满足公司的发展需求。

根据可行性分析测算，公司通过湟中多巴新城项目、邛崃泉水湖项目和密云白河项目的实施，分别可获得 25.95%、21.80%和 17.84%的项目预计收益率，具有较好的经济效益及抗风险能力。

五、结论

经审慎分析，董事会认为本次非公开发行的募集资金投资项目符合行业发展方向，有利于公司把握园林生态行业发展机遇，募集资金投资项目具有较好的发展前景和盈利能力，项目实施后将进一步提升公司的盈利水平，从而提高公司的核心竞争力，并促进公司实现可持续健康发展。

本次募集资金投资项目是必要且可行的，符合公司及公司全体股东的利益。

北京乾景园林股份有限公司

董事会

2018年12月18日