

证券代码：002717

证券简称：岭南股份

岭南生态文旅股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2018-

006

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input checked="" type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	《中国经营报》余燕明
时间	2018年9月13日
地点	邮件方式沟通
上市公司接待人员姓名	董事会秘书 张平
投资者关系活动主要内容介绍	<p>Q1：2018年中报提及公司创新了SPV资本金融资模式，请问目前公司旗下哪些建设项目采用了SPV资本金融资模式？</p> <p>答：目前日照市岚山区美丽乡村建设及怪柳生态修复工程项目采用了SPV资本金融资的模式。该项目的SPV公司是日照岭南海洋园林工程有限公司，东莞信托有限公司为该项目发行了专项集合信托资金计划，为SPV公司的大股东，持股60%。</p> <p>Q2：所谓SPV资本金融资模式，即设立SPV作为合同项目公司，岭南股份向其提供资金作为资本金，设立的SPV再与岭南股份签订建设工程施工合同。岭南股份向SPV公司提供的资金是否属于债项资金？</p> <p>答：：岭南股份作为SPV公司的股东之一，对认缴的注册资本进行实缴出资，该出资为股权投资。</p>

Q3: 由于市政园林项目建设、运营时间长达 10~20 年，回款周期也较长，且岭南股份的现金流量相当一部分依靠融资，请问依靠所谓 SPV 资本金融资模式，岭南股份短期的债项资金与 SPV 公司长期的资本金是否构成资金期限错配？将来面临流动性压力？

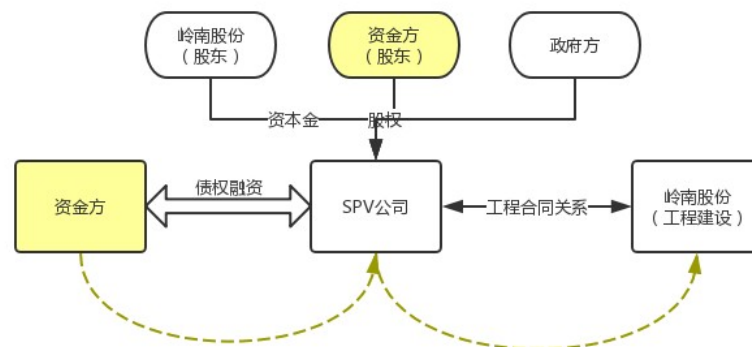
答：目前公司已经从单一园林业务企业发展成为生态环境和文化旅游双主业均衡发展的企业。根据 2018 年半年报，公司生态环境修复业务：水务水环境治理业务：文化旅游业务的收入占比为 4:4:2。

岭南股份在前期通过资本金的形式对 SPV 公司进行部分投入。

SPV 公司成立后以其自身为主体进行融资，解决其项目建设资金及运营资金需求，债务人主体为 SPV 公司。岭南股份作为 SPV 公司股东以其出资额为限对 SPV 公司承担有限责任。

岭南股份与 SPV 公司签订协议后进行工程建设，SPV 公司根据建设进度及协议约定的付款条件向岭南股份支付建设款。岭南股份与 SPV 公司均是独立承担责任的合同主体。

这是 PPP 行业的通行做法，不存在所谓“长短错配”，亦不存在流动性压力。



Q4: 2017年11月份财政部、一行三会、国资委等出台的PPP项目政策及资管新规等，要求清理、限制尤其是以债务性资金充当资本金的PPP项目，请问岭南股份这些采取所谓SPV资本金融资模式的项目是否将受到清理、限制或影响？

答：主管部门出台的政策，清理的是不合规的PPP项目。我公司现有PPP项目均为入库项目，是合法合规的PPP项目，不会受到清理、限制。

Q5: 岭南股份账面上在过去几年累积形成了多达11亿元商誉，主要是溢价收购引致，相比公司其他资产项目及营业收入为高，考虑到公司仍在不断扩大负债规模，请问这些溢价收购是否会对公司带来流动性压力？溢价是否合理？

答：企业发展有内生发展与外延发展两种途径，外延发展即并购重组，是上市公司快速扩张的重要途径，为越来越多的上市所采用。我公司早期的并购曾采用现金收购，现在的并购，主要都是通过发行股份的方式进行并购，不会占用公司现金，不会给公司带来流动性压力。

并购重组必然带来溢价，我公司的并购都是经过第三方评估机构进行评估的，并经过了证监会的审核，估值是合理的。就我公司现有并购标的来看，每年业绩均超过承诺业绩，不存在减值情况。

Q6: 公司当期营业收入不断增长，相比现金回款增幅为高，经营活动现金流入与营业收入的比例，与其他园林企业偏高或偏低？考虑到市政园林项目建设运营周期较长，公司依靠举债扩张是否恰当？是否隐含流动性压力？

答：目前公司已经从单一园林业务企业发展成为生态环境和文化旅游双主业均衡发展的企业。根据2018年半年报，

	<p>公司生态环境修复业务：水务水环境治理业务：文化旅游业务的收入占比为4:4:2。我公司的生态环保业务，分为PPP项目和EPC项目。PPP项目是以项目公司为主体进行融资，我公司与项目公司签订项目合同，项目公司按照建设进度和协议约定进行付款；EPC项目是按照建设进度和协议约定进行付款，整体回款都有保障，项目风险可控。工程公司都存在一定的垫款，都需要适度融资，只需在管理上加强管理，做好进度控制与回款控制，将进度与回款相结合，即可有效控制回款风险。</p> <p>目前公司大力发展周期短、回款快的EPC模式和文化旅游业务，2018年半年度的经营性现金流已得到了较好的改善，预计未来将进一步优化。公司经营活动现金流入情况处于行业正常水平。</p> <p>拥有多元化的融资渠道是公司持续发展的重要保障，公司在合理的债务结构、良好的收款状况及债权与股权相结合的融资安排下，流动性一直控制得较好，不存在流动性压力。</p> <p>本次接待过程中，公司严格依照《深圳证券交易所中小企业板规范运作指引》等规定执行，未出现未公开重大信息泄露等情况。</p> <p>欢迎关注公司微信公众号“岭南股份”（ID: lnlandscape），了解更多公司动态。同时，欢迎拨打公司投资者关系热线电话：0769-22500085。</p>
附件清单 (如有)	无
日期	2018年9月13日