

江苏维尔利环保科技股份有限公司

2011 年度董事会工作报告

一、2011 年公司总体经营情况回顾

(一) 公司报告期内总体经营情况

2011 年对公司来讲是具有里程碑意义的一年，公司成功在深圳证券交易所创业板上市，并通过首次公开发行募得募集资金 7.78 亿元，扣除各项发行费用后，募集资金净额为 7.24 亿元。上市后，公司借助在创业板成功上市的有利契机，充分发挥公司在技术、资本、品牌等方面的优势，继续专注于垃圾渗滤液处理行业积极实施企业的快速扩张，基本实现了公司在业务规模、人员规模、新业务储备等方面的既定目标，全年整体经营情况良好。2011 年，公司新获垃圾渗滤液处理工程项目订单 4.6 亿元，较 2010 年实现了翻番的增长。为应对公司原有业务规模扩张和新业务拓展实施的需要，2011 年公司的员工规模也由 2010 年末的 130 人扩张至 2011 年末的 205 人，也几乎实现了翻番增长。另外，公司在固废处理领域的新业务拓展工作推进情况良好。有机垃圾处理业务的人员、技术储备基本完成，潜在客户和项目持续跟踪，有望 2012 年参与具体项目的投标工作；土壤修复业务的技术在不断试验摸索、人员不断补充，有望尽快开展土壤污染调查工作；污泥处理业务的相关技术已启动相关试验，潜在客户和项目已开始搜寻。

报告期内，公司实现营业总收入 26,379.90 万元，较上年同期增长 25.77%；实现营业利润 5,442.68 万元，较上年同期增长 2.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,773.54 万元，较上年同期增长 5.74%。公司营业收入增长，主要得益于公司 2011 年新获工程项目订单较去年同期大幅增长，同时由于公司去年三分之二以上订单都在三、四季度陆续获得，致使公司 2011 年结算的工程收入较去年同期只实现了小幅的增长；营业利润、净利润未保持与营业收入的同比例增长，主要原因系公司新建的办公楼和厂房落成并投入使用后固定资产折旧增加，公司驻外机构增加、人员规模不断扩大，为获得订单和新业务拓展所开支的各项销售费用、管理费用较去年同期大幅增长且增长幅度超过营业收入的增长，

导致公司营业利润、净利润增长幅度小于营业收入增长。

(二) 2011 年公司主营业务及经营成果分析

1、主营业务范围

本公司主营业务：针对垃圾渗滤液处理项目的渗滤液水质及其变化情况、处理规模等特征，依托分体式膜生化反应器及其衍生工艺等高效渗滤液处理工艺，为客户提供垃圾渗滤液处理综合解决方案，即通过工艺方案优化设计和整体统筹，提供渗滤液处理工程施工、设备集成和销售、现场系统集成、调试运行，以及后续运营和相关技术咨询服务等，为客户垃圾渗滤液达标处理提供高质量的一体化专业服务。

2、公司主营业务收入及利润的构成情况

公司主营业务收入分类情况：

单位：万元

业务类型	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
环保工程	15,914.58	9,581.00	39.80%	-19.93%	-16.52%	-2.46%
环保设备	10,059.64	5,453.16	45.79%	1,048.55%	961.77%	4.43%
运营服务	389.83	287.36	26.29%	75.19%	185.10%	-28.41%
技术服务	12.00	7.39	38.42%			
其他	3.85	0.00	100.00%			
合计	26,379.90	15,328.91	41.89%	25.77%	26.77%	-0.46%

报告期内，环保设备收入较上年同期大幅增加，主要原因系报告期内公司实现的营业收入中环保设备销售的比例较上年同期大幅增加，导致相应环保设备的营业收入和营业成本较去年同期大幅增长；报告期内，运营服务业务收入大幅增加，主要原因系报告期运营服务业务相较于上年同期增加了山东日照项目（以下简称“日照项目”）的运营，运营服务业务成本较去年大幅增长，主要原因系报告期内日照项目运营过程中额外发生了部分运营改造支出，导致当期日照项目运营服务业务成本大幅增长，最终导致运营服务业务毛利率下降。

(三) 报告期内公司财务状况分析

1、主要资产构成情况

单位：元

项目	2011年12月31日		2010年12月31日		同比增减
	金额	比例	金额	比例	
货币资金	648,642,535.57	61.82%	76,114,546.18	26.72%	752.19%
应收票据	500,000.00	0.05%	0	0.00%	
应收账款	168,387,324.12	16.05%	68,209,841.32	23.94%	146.87%
预付款项	26,497,964.65	2.53%	20,826,103.52	7.31%	27.23%
其他应收款	4,585,618.55	0.44%	9,783,790.65	3.43%	-53.13%
存货	145,953,013.31	13.91%	69,577,424.08	24.42%	109.77%
长期股权投资	280,262.32	0.03%	717,548.30	0.25%	-60.94%
固定资产	32,158,983.20	3.07%	2,958,011.12	1.04%	987.18%
在建工程	6,500,176.61	0.62%	20,684,012.27	7.26%	-68.57%
无形资产	13,745,041.42	1.31%	15,091,353.20	5.30%	-8.92%
递延所得税资产	2,047,931.00	0.20%	931,479.23	0.33%	119.86%
总资产	1,049,298,850.75	100.00%	284,894,109.87	100.00%	268.31%

(1) 货币资金报告期末较年初增加 752.19%，主要原因系公司 2011 年 3 月 7 日，经中国证券监督管理委员会“证监许可字[2011]265 号”文核准，首次向社会公开发行人民币普通股（A）股 1300 万股，每股面值 1 元，发行价格为 58.50 元/股，募集资金合计 778,050,000.00 元，扣除发行费用 53,254,452.28 元，募集资金净额人民币 724,795,547.72 元。

(2) 应收票据报告期末余额为 50 万元，主要原因系期末公司收到的银行承兑汇票尚未到期所致。

(3) 应收账款报告期末较年初增加 146.87%，主要原因系公司业务规模扩大，报告期末已到工程回款节点但正在向客户申请办理收款手续的项目增多所致。截止 2012 年 2 月 29 日，应收账款期后回款 2,603.52 万元，期后回款比例占期末应收账款余额的比例为 14.83%。

(4) 其他应收款报告期末较年初减少 53.13%，主要原因系报告期内加强回款，及时收回履约保证金和投标保证金所致。

(5) 存货报告期末较年初增加 109.77%，主要原因系报告期内新开工和在

建的垃圾渗滤液处理工程较年初增加所致。

(6) 长期股权投资公司报告期末较年初减少 60.94%，主要原因系参股子公司常州埃瑞克环保科技有限公司报告期内经营亏损所致。

(7) 固定资产报告期末较年初增加 987.18%，主要原因系报告期内公司办公楼及制造车间基建项目报告期内达到可使用状况，转入固定资产所致。

(8) 在建工程报告期末较年初减少 68.57%，主要原因系报告期内内公司办公楼及制造车间基建项目报告期内达到可使用状况，转入固定资产所致。

(9) 递延所得税资产报告期末较年初增加 119.86%，主要原因系报告期末计提坏账准备较年初增加所致。

2、主要负债构成情况

单位：元

项目	2011年12月31日		2010年12月31日		同比增减
	金额	比例	金额	比例	
短期借款	20,000,000.00	1.91%	50,000,000.00	17.55%	-60.00%
应付票据	17,459,118.85	1.66%	9,049,526.92	3.18%	92.93%
应付账款	104,545,165.30	9.96%	75,428,062.00	26.48%	38.60%
预收款项	12,543,197.13	1.20%	12,378,434.75	4.35%	1.33%
应付职工薪酬	1,193,368.10	0.11%	548,317.34	0.19%	117.64%
应交税费	15,783,197.25	1.50%	7,142,750.04	2.51%	120.97%
其他应付款	1,713,953.93	0.16%	1,088,107.50	0.38%	57.52%
专项应付款	6,500,000.00	0.62%	6,200,000.00	2.18%	4.84%
其他非流动负债	5,137,198.62	0.49%	4,666,184.14	1.64%	10.09%
股本	53,000,000.00	5.05%	39,700,000.00	13.94%	33.50%
资本公积	740,784,503.33	70.60%	29,288,955.61	10.28%	2429.23%
盈余公积	10,706,414.82	1.02%	5,932,877.15	2.08%	80.46%
未分配利润	59,932,733.42	5.71%	43,470,894.42	15.26%	37.87%
负债和股东权益总计	1,049,298,850.75	100.00%	284,894,109.87	100.00%	268.31%

(1) 短期借款报告期末较年初减少 60.00%，主要原因系报告期内使用部分超募资金归还银行借款 3000 万元所致。

(2) 应付票据报告期末较年初增加 92.93%，主要原因系报告期内采购业务

增加，采用银行承兑汇票结算的应付款项增加所致。

(3) 应付账款报告期末较年初增加 38.60%，主要原因系报告期内采购业务增加，未结算的应付款项增加所致。

(4) 应付职工薪酬报告期末较年初增加 117.64%，主要原因系公司业务规模的扩大，报告期内员工数量也增加较多，相应的应付员工工资增加所致。

(5) 应交税费报告期末较年初增加 120.97%，主要原因系：随着公司主营业务收入的增长，报告期末应交营业税和未交增值税较年初大幅增长所致。

(6) 其他应付款报告期末较年初增加 57.52%，主要原因系公司年末代收了政府奖励给员工的基金所致。

3、主要费用情况

单位：元

项目	2011 年度		2010 年度		比上年同期增减(%)
	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	
销售费用	12,143,265.24	4.60%	8,752,345.11	3.32%	38.74%
管理费用	35,204,102.67	13.35%	19,688,670.04	7.46%	78.80%
财务费用	-3,870,310.38	-1.47%	1,294,450.85	0.49%	-398.99%
所得税费用	8,910,851.27	3.38%	8,739,334.91	3.31%	1.96%

(1) 报告期销售费用较上年同期增长 38.74%，主要原因系随着公司业务规模扩大，驻外业务机构以及市场营销人员进一步扩张，导致相应销售及人员费用增加所致。

(2) 报告期管理费用较上年同期增长 78.80%，主要原因系报告期内公司新建的办公楼、厂房落成并投入使用，相应的固定资产折旧大幅增加，同时，公司报告期内工程、技术、研发人员规模进一步扩张，导致公司相关的办公、差旅、研发、薪酬等相关费用较去年同期有较大幅度的增长。

(3) 报告期财务费用较上年同期下降 398.99%，主要原因系报告期收到募集资金利息收入 510 万元。

三、董事会日常工作情况

（一）报告期内董事会的会议情况及决议内容

报告期内公司第一届董事会召开了 8 次会议。

1、2011 年 1 月 18 日公司召开第一届董事会第十次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于审议信永中和会计师事务所有限责任公司为公司出据的 2010 年年度审计报告的议案》。

2、2011 年 4 月 6 日公司召开第一届董事会第十一次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于公司 2010 年度董事会工作报告的议案》；

《关于公司 2010 年度总经理工作报告的议案》；

《关于公司 2010 年度独立董事述职报告的议案》；

《关于公司 2010 年度财务决算报告的议案》；

《关于公司 2010 年度利润分配预案的议案》；

《关于公司首次公开发行股票并上市后变更注册资本和注册地址及相应修改章程的议案》；

《关于设立募集资金专用账户的议案》；

《关于签订募集资金三方监管协议的议案》；

《关于用募集资金置换预先已投入募集资金项目的自筹资金的议案》；

《关于续聘信永中和会计师事务所有限责任公司为公司 2011 年度审计机构的议案》；

《关于提请召开公司 2010 年年度股东大会的议案》。

3、2011 年 4 月 20 日公司召开第一届董事会第十二次会议，本次会议以传

真方式召开，参会董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于公司 2011 年第一季度报告的议案》。

4、2011 年 5 月 10 日公司召开第一届董事会第十三次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于公司使用部分超募资金偿还银行贷款及永久性补充流动资金的议案》；

《关于制定公司董事、监事和高级管理人员所持公司股份及其变动管理制度的议案》；

《关于制定公司对外信息报送及使用管理制度的议案》；

《关于制定公司规范与关联方资金往来制度的议案》；

《关于制定公司控股股东和实际控制人行为规则的议案》；

《关于制定公司内幕信息知情人管理制度的议案》；

《关于制定公司年报信息披露重大差错责任追究制度的议案》；

《关于制定公司突发事件管理制度的议案》；

《关于制定公司重大事项内部报告制度的议案》；

《关于向中信银行常州分行借款的议案》。

5、2011 年 6 月 14 日公司召开第一届董事会第十四次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于同意公司就常州市生活废弃物处理中心渗滤液处理提标扩能 BOT 项目签署相关协议的议案》；

《关于设立常州维尔利环境服务有限公司并由其负责经营常州市生活废弃

物处理中心渗滤液处理提标扩能 BOT 项目的议案》;

《关于部分超募资金使用计划的议案》。

6、2011 年 7 月 17 日公司召开第一届董事会第十五次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于公司 2011 年半年度报告及其摘要的议案》;

《关于向中信银行常州支行申请额度为 5,000 万元的综合授信的议案》。

7、2011 年 10 月 12 日公司召开第一届董事会第十六次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于加强上市公司治理专项活动的自查报告及整改计划的议案》;

《关于向中国农业银行股份有限公司常州九洲广场支行申请额度为 5,000 万元的综合授信的议案》。

8、2011 年 10 月 20 日公司召开第一届董事会第十七次会议，会议应到董事 9 人，实到董事 9 人。

会议审议并通过了以下议案：

《关于公司 2011 年第三季度报告全文及正文的议案》。

(二) 董事会对股东大会决议执行情况说明

报告期内，公司共召开了一次年度股东大会，公司董事会根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规和《公司章程》要求，严格按照股东大会的决议和授权，认真执行股东大会通过的各项决议。

四、对公司未来发展的展望

(一) 行业发展现状和变化趋势

2011 年是国家“十二五”规划的开局之年，国家已经将节能环保产业列为

未来国家产业政策大力扶持和发展的战略性新兴产业，而固废处理行业作为节能环保产业中的又一新兴行业，已经越来越得到国家的重视和政策扶持。2011年12月，国家的环境保护“十二五”规划正式发布，《规划》明确提出：“切实解决的突出环境问题包括：改善水环境质量、实施多种大气污染物综合控制、加强土壤环境保护、强化生态保护和监管等”。同时，《规划》提出“十二五”需完成的主要环境保护目标是：“到2015年，主要污染物排放总量显著减少；城乡饮用水水源地环境安全得到有效保障，水质大幅提高；重金属污染得到有效控制，持久性有机污染物、危险化学品、危险废物等污染防治成效明显；城镇环境基础设施建设和运行水平得到提升；生态环境恶化趋势得到扭转；核与辐射安全监管能力明显增强，核与辐射安全水平进一步提高；环境监管体系得到健全”。同时，各地方政府也正在陆续推出对废水、固体废弃物、废气等环境污染物的治理指标和建设目标，这些都将为公司的垃圾渗滤液处理业务的开展以及固废处理领域新业务的拓展提供有力的政策支持和广阔的市场前景，也为公司迅速做大做强提供了绝佳的发展机遇。

但由于目前国家环境保护设施（特别是公司所从事的固废处理领域的垃圾渗滤液处理、有机垃圾处理、土壤修复等环保治理设施）的投资、运营支出大多通过各地方政府财政预算和拨付，在目前各地方政府融资渠道受限，地方财政资金普遍吃紧的情况下，公司目前所从事的渗滤液处理工程乃至未来将要拓展的有机垃圾处理、土壤修复等环保工程的资金来源落实和拨付上可能将受到一定的负面影响，这可能导致公司相关的市场需求释放进度放缓，以及未来公司在开展相关工程建设时，项目业主给予公司的付款条件和实际付款进度将较以前年度变差，甚至未来单个工程投资金额较大（投资金额超过亿元）的环保治理项目将可能由目前的工程建设模式转变为BOT或BT建设模式，从而最终导致影响公司未来的经营性现金流入。这可能也预示着，未来环保工程企业之间的竞争，将不仅是依靠技术、品牌、营销的竞争，而且是更加要依靠资金和投资运营能力的竞争。公司在上市后具备充足的资本优势后，在未来的竞争中，这一优势发挥的作用将更加凸显。

（二）未来发展的风险因素分析

1、业务模式风险

公司目前的营业收入来源主要来自于垃圾渗滤液处理项目的工程建设收入和渗滤液工程建成后的委托运营业务收入，且渗滤液处理项目的工程建设收入占到公司营业收入的比例超过 95%，也就是说公司 95% 以上的营业收入都来源于工程建设业务模式。而在工程建设业务模式中，公司的同一客户（各地负责城市垃圾管理处置的城管、城建及环卫等政府职能部门）对于垃圾渗滤液处理工程的建设需求一般都是一次性的（除非当地有多个渗滤液处理工程待建或改造），也就是说对于公司的同一客户在一项渗滤液处理建设工程完工后，公司要维持营业收入的持续增长，必须要不断通过公开招投标活动获取新的工程建设项目（即新的客户）。因此，在工程建设业务模式占主导的状况下，公司未来能否持续获得新的工程项目订单、是否能够持续开发新的客户具有一定的不确定性，公司存在建设业务收入占主导的业务模式风险。

为规避公司存在的业务模式风险，公司一方面将积极大力拓展渗滤液处理项目建成后的委托运营业务以及渗滤液处理工程的 BOT 建设模式，为公司锁定一个长期稳定的运营收入来源，不断提升委托运营业务收入占公司营业收入的比重，以增强公司未来营业收入的持续性、稳定性；另一方面，公司要根据国家环保政策的扶持方向，继续大力拓展固废处理领域的新业务，例如：有机垃圾处理业务、土壤修复业务、污泥处理业务等，以便于公司能够针对同一个客户（各地负责城市垃圾管理处置的城管、城建及环卫等政府职能部门）为其提供更多的环保治理设施建设服务，充分发挥公司在渗滤液处理工程业务中所积累的丰富客户资源，实现原有客户对公司的工程建设和技术服务的重复购买。

2、毛利率下降风险

我国的垃圾渗滤液处理行业发展至今已经有了近 10 年的时间，随着国内垃圾渗滤液处理工程的大范围建设，工艺技术水平逐步成熟，越来越多的企业都试图进入垃圾渗滤液处理领域，特别是一些以前主要从事城市污水处理和工业废水处理的企业，甚至有些从事膜元件生产销售的企业也在尝试拓展渗滤液处理工程业务。可以预见，未来垃圾渗滤液处理行业的竞争将更加激烈，因此，未来公司垃圾渗滤液处理建设工程的毛利率将存在一定幅度下降的风险。

为规避公司存在的毛利率下降的风险，公司一方面将大力拓展和储备固废处

理领域的新兴业务，例如：有机垃圾处理业务、土壤修复业务、污泥处理业务等，力求通过拓展高毛利的新兴业务以对冲垃圾渗滤液处理建设业务毛利率下降的风险；另一方面，公司将积极推行全面预算管理制度，对公司经营过程中的各项成本和费用进行严格控制，同时通过不断调整和优化公司主营业务流程、组织架构和人员分工，以期通过强化管理提升公司的整体运营效率，从而提高公司的盈利能力。

3、人才流失和短缺的风险

作为环保行业中的一家新兴高科技企业，公司的部分核心技术和工程运营经验都分段掌握在公司的关键核心技术人员、工程实施人员、调试运营人员手中，上述关键核心员工一旦流失，将对公司的整体经营和快速发展带来一定的负面影响。另外，公司在经营规模的快速扩张、固废处理领域新业务的拓展、投资运营管理水平的不断提升过程中，都需要公司不断的吸引和招募更多的专业技术人才、投资和管理人才，如上述所需的人才不能及时招募到位，将对公司的持续快速发展和未来发展战略的顺利实施带来一定的风险。因此，公司存在现有核心人才流失和未来快速扩张中形成的人才短缺的风险。

为规避可能存在的核心人才流失和短缺的风险，公司将充分借助创业板上市的有利契机，借助公司在行业内的品牌优势，大力吸引和招聘各类技术、投资、管理人才，建立起行业内富有吸引力的薪酬体系，同时为公司员工科学规划职业生涯设计，为其提供更多施展才华的机会和舞台，并逐步实施对公司核心员工的长效激励机制，实施核心员工的股权激励计划，力争在未来几年，在公司内部形成人才辈出之势，为公司未来几年的持续快速成长，提供人力资源保障。

（三）未来发展机遇和挑战

1、垃圾渗滤液处理业务方面

2012年是我国“十二五”环保规划实施的第一年，也是我国垃圾填埋场渗滤液处理 2008 新标准中要求各地垃圾填埋场必须配套建设渗滤液处理工程就地处理垃圾渗滤液处理达标排放的限期（限期为 2011 年 7 月 1 日）到期后的第一年，国内二三线城市中未按照该标准建设的填埋场渗滤液处理工程新建或提标改造工程都可能将在今明两年陆续启动，这将为公司的垃圾填埋场渗滤液处理工程建

设收入的持续增长提供充足的市场需求；另外，未来我国对垃圾焚烧处理设施的污染控制标准将逐步提高，环保监管将更加严格，这将大大激发国内垃圾焚烧厂配套建设渗滤液处理设施的刚性需求，将为公司在垃圾焚烧厂渗滤液处理工程建设收入的大幅增长提供机会。

虽然公司已经成为了国内垃圾渗滤液处理行业的龙头企业，并已具备技术、资本、品牌、客户资源等各项优势，但垃圾渗滤液处理行业未来同行业的竞争将越发激烈。因此，公司未来能否凭借已经具备的各项核心优势，在越来越激烈的同行业竞争中，持续扩大垃圾渗滤液处理业务的收入规模，保持该业务现有的盈利能力，将是公司在该业务领域未来要面临的挑战。

2、拟拓展的新业务领域方面

国家“十二五”规划中明确提出：“十二五”将对餐厨垃圾实施分类收集处置，且到 2015 年 50%的设区城市初步实现餐厨垃圾分类收运处理。因此，“十二五”期间餐厨垃圾（有机垃圾）的处理工程的建设投资将会成为固废处理领域的又一投资热点。由于我国特有的饮食文化，我国餐厨垃圾的含水率均超过 50%，无论餐厨垃圾运用何种工艺进行处理，最终都将面临大量的高负荷有机废水的处理问题。因此，公司作为国内垃圾渗滤液处理行业的龙头，向餐厨垃圾综合处理业务进行产业链延伸具备先天的技术优势。

另外，国家的“十二五”环保规划中明确提出，将优先实施 8 项环境保护重点工程，投资需求约 1.5 万亿元。8 项环境保护重点工程中土壤污染治理与修复工程、污泥处理处置工程位列其中。这一规划的提出，将坚定公司大力拓展土壤修复业务与污泥处理业务的信心，为公司拓展上述两项新业务提供了政策支持和市场机遇。

公司在固废处理领域新业务的拓展，无论是有机垃圾处理业务、土壤修复业务、还是污泥处理业务，目前还处于前期技术试验和人员、项目储备阶段，还未真正参与过工程项目的实践，公司在相关新业务领域的技术和工艺是否能够在工程实践中成功运用，相关技术和工艺未来是否能够成为行业内的主流工艺，都还存在一定的风险和不确定性。另外，公司拟拓展的三项新业务领域虽然均已经拥有了国家政策的大力支持和广阔的市场前景，但同样想介入该三项业务领域的国

内外资本和优势企业也很多，这三项新业务领域未来将面临激烈的竞争，而且未来面临的同行业竞争对手将强于公司现有的渗滤液处理行业的竞争对手，公司能否在未来新业务领域的项目竞争中脱颖而出，这些都将是公司未来面临的挑战。

江苏维尔利环保科技股份有限公司

董事会

2012年3月8日