

## 天津膜天膜科技股份有限公司

### 风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司特别提醒投资者注意本公司及本次发行的以下事项和风险：经深圳证券交易所《关于天津膜天膜科技股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上【2012】210号）同意，本公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所创业板上市，股票简称：“津膜科技”，股票代码：“300334”，其中本次公开发行的2,900万股股票将于2012年7月5日起上市交易。

本公司郑重提示请投资者注意：投资者应当切实提高风险意识，强化投资价值理念，避免盲目炒作。

本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素：

#### 一、未来业务增长减缓的风险

2009年度、2010年度和2011年度，公司营业收入分别为8,441.68万元、14,772.74万元和21,863.78万元，年复合增长率60.93%；扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润分别为1,135.62万元、3,403.26万元和4,193.42万元，年复合增长率92.16%。上述高增长既反映了新兴的膜法水资源化行业的迅猛发展，也与公司研发、技术、管理、市场开拓等各个方面所具有的竞争优势密不可分。公司已经走过基数较低的起步阶段，目前进入迅速发展的成长阶段，未来随着公司进入成熟阶段后，可能存在业务增长放缓的风险。

#### 二、经营存在季节性波动的风险

公司作为膜法水资源化整体解决方案的提供商和核心部件膜组件的研发、生产和销售商，为客户提供系列化的膜法水资源化整体解决方案以及系列化的膜组

件产品。行业内，由于膜法水资源化项目通常上半年为技术方案准备、项目立项和设计阶段，下半年为项目具体实施阶段，公司的业务收入有明显的季节性特征，通常下半年确认的收入和实现的利润明显多于上半年，特别是第四季度确认的收入和实现的利润占全年的比例较高。报告期内，公司收入和利润的实现情况如下：

单位：万元

项目		一季度	二季度	三季度	四季度	合计
2011年	营业收入	3,265.18	3,497.59	3,439.11	11,661.90	21,863.78
	净利润	630.32	528.98	740.67	2,431.66	4,331.63
2010年	营业收入	1,342.54	3,125.51	2,870.96	7,433.73	14,772.74
	净利润	179.15	641.89	850.52	2,020.79	3,692.35
2009年	营业收入	723.93	1,275.70	2,031.65	4,410.40	8,441.68
	净利润	-53.70	-50.10	202.76	1,542.76	1,641.72

由于受上述季节性因素的影响，在完整的会计年度内，公司的财务状况和经营成果表现出一定的波动性，公司经营业绩面临季节性波动的风险。

### 三、未验收膜工程项目收入确认调整的风险

本公司提供的膜工程业务，根据《企业会计准则第15号-建造合同》会计准则的规定，采用完工进度确认膜工程的收入，完工进度按累计发生的实际成本占预计总成本的比例确定。在膜工程合同的执行过程中，客户会依据合同约定对本公司提供的项目进展进行分步确认结算，最终客户对本公司实施的膜工程项目进行验收。从历史情况看，不存在本公司实施的膜工程项目未被验收的情况。如果膜工程项目在执行过程中，未被成功验收，则该项目的收入确认金额存在调整的风险。

### 四、存货规模较大的风险

2009年至2011年，公司存货余额分别为4,638万元、8,462万元和11,204万元。公司存货包括原材料、在产品、库存商品和未结算工程。其中，未结算工程金额分别占当期存货账面余额的比例为60.11%、84.59%和77.46%，未结算工程形成的存货占比较高。本公司采用《企业会计准则第15号-建造合同》核算膜工程业务，按照完工进度确认收入，完工进度由累计发生的成本占预计总成本的比例确定。通常，膜工程的完工进度与结算进度存在差异，且在一般情况下，膜

工程累计确认收入金额会高于工程结算的金额，由此形成“存货——未结算工程”。

随着公司业务规模的不断扩大，未来存货余额有可能继续增加。较大的存货余额可能会影响到公司的资金周转速度和经营活动的现金流量，降低资金运作效率，存在存货规模较大的风险。

## 五、经营区域相对集中的风险

报告期内，公司的主营业务，特别是膜法水资源化整体解决方案业务存在一定的区域性。2009年度、2010年度和2011年度，公司在天津地区实现的膜法水资源化整体解决方案收入分别为3,249.11万元、4,347.54万元和8,559.58万元，占当期膜工程收入的49.97%、44.90%和52.54%，经营区域相对集中。目前，公司通过营销力度的加大及外埠营销网络的建立，已在广东、江苏及陕西等外埠市场承做了多个膜法水资源化整体解决方案项目；2011年度，公司膜法水资源化整体解决方案业务外埠市场实现收入为7,730.89万元，外埠市场开拓已取得明显进展。

公司经营区域相对集中的情况，与我国膜法水资源化技术应用处于推广初期、国内膜法水资源化解决方案的应用主要集中在经济较为发达的一线城市的情况相关。截至目前，北京、天津等环渤海地区为国内膜法水资源化技术获得应用的最广泛的区域。2008年以来，天津、北京地区先后成功地建设了一批大型膜法水资源化解决方案项目，形成了较强的示范和大规模应用效应。在此背景下，公司通过公平竞争和竞标，成功地承做了其中的部分膜法水资源化解决方案项目，积累了较多的业绩和项目实施经验，实现了公司膜技术与膜产品的大规模应用，为长期稳定发展奠定了基础。

## 六、股权分散的风险

公司股权结构较为分散，持有公司5%以上股权的股东膜天膜工程、华益公司、高新投公司和中纺公司分别持有公司34.4826%、27.5860%、22.9884%和5.7471%的股权。股权的分散与制衡虽然有利于提高决策的科学性，但也可能造成公司在进行重大生产经营和投资等决策时，因决策效率降低而贻误业务发展机遇，造成公司生产经营和经营业绩的波动。另外，公司股权分散导致股权结构存

在一定的不稳定性，可能导致公司未来股权结构发生变化，进而影响公司经营政策的稳定性、连续性，公司面临股权分散的风险。

为加强公司股权结构的稳定性、保证公司未来持续发展，除控股股东外，公司持股5%以上的股东均承诺自公司股票在创业板上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的公司股份且自公司股票在创业板上市之日起三十六个月内，转让公司股份不得超过其直接和间接持有的公司股份总额的25%。

## **七、业务规模扩张导致的应收账款风险**

作为膜法水资源化整体解决方案提供商，公司既提供膜组件产品的销售又进行膜工程业务的实施。2009年至2011年，公司营业收入分别为8,441.68万元、14,772.74万元和21,863.78万元，年复合增长率60.93%；其中，膜工程业务收入占营业收入的比例分别为77.02%、65.54%和74.51%。

随着公司业务规模的扩大，应收账款规模也呈一定幅度的增长，2009年末、2010年末和2011年末，公司应收账款的账面余额分别为3,066.60万元、3,268.56万元和6,094.88万元。

公司应收账款金额较大，主要源于公司营业收入中业务实施周期较长的膜工程业务占比较高而形成的应收工程款。2009年至2011年末，公司应收工程款余额分别为1,877.74万元、2,309.41万元和5,465.19万元，分别占同期应收账款账面余额的61.23%、70.66%和89.67%。虽然公司针对应收工程款制定了严格的应收款管理制度并按照相关会计准则充分计提了坏账准备，且从未发生应收账款无法收回的情形，但随着公司业务规模的进一步持续扩张，特别是膜工程业务规模的扩大，应收账款余额可能继续增长，进而可能需要相应计提更多的坏账准备，同时还可能发生应收账款无法收回的风险。

## **八、募集资金投资项目相关风险**

本次募集资金投资项目，仅“复合热致相分离法高性能PVDF中空纤维膜产业化”项目和“海水淡化预处理膜及成套装备产业化”项目就将使公司新增固定资产2.16亿元，投产第一年新增固定资产折旧即达到1,540万元。由于募集资金投

投资项目产生经济效益需要一定的时间，因此在募集资金投资项目建成投产后的初期阶段，新增固定资产折旧将对公司的经营业绩产生一定的影响。此外，项目在实际过程中可能受到市场环境变化、产业政策变化以及工程进度、工程管理、设备供应、产品市场销售状况等变化因素的影响，致使项目的实际盈利水平和开始盈利时间与公司的预测出现差异，从而影响项目的投资收益。

## 九、行业竞争加剧风险

膜法水资源化行业是极具发展活力的新兴行业，产业化处于起步阶段的我国膜法水资源化企业，在一开始就面临具有相当生产规模技术先进、品种齐全、资本雄厚、管理先进的国际膜技术公司的直接竞争。尽管国家对膜法水资源化行业发展高度重视，国内知名企业也保持了较高的增长速度，但与全球著名的膜法水资源化经营企业相比，包括公司在内的国内企业在资本、管理经验等方面都还处于相对弱势地位。

随着行业竞争的加剧，行业产品价格将出现下降的趋势，公司面临行业竞争加剧的风险。2009年、2010年和2011年，公司外压柱式膜组件产品价格分别比上年变动了11.16%、14.94%和-9.28%，帘式膜组件产品价格分别比上年变动了-3.69%、-0.40%和-3.02%，难以保持持续上升的趋势。

## 十、核心技术人员的流失及技术泄密风险

目前，本公司主要产品和服务为系列化膜及膜组件产品和系列化的膜法水资源化整体解决方案，所处行业为技术与知识密集型行业，属于国家大力发展的重点高新技术领域，对研发人员专业素质和业务能力的要求较高。本公司拥有 35 人的专业研发团队，在完整的膜技术体系研究、应用方面具有雄厚的实力，包括膜配方技术、膜及膜组件制造技术、膜技术应用工艺技术及上述技术的耦合技术。公司经自主研发取得、掌握了数十项专利及非专利技术，打破了发达国家长期以来对我国的技术垄断。公司所产的超、微滤膜及膜组件，产品性能处于国内领先、国际先进水平。核心技术人员为本公司近年来技术进步、产品性能提升、收入快速增长做出了重大贡献。

虽然公司已经通过核心技术人员持股等方式，有效提高了核心技术人员和研

发团队的忠诚度和凝聚力，但随着公司所处行业竞争的加剧，一定程度上，本公司仍存在核心技术人员流失的风险。公司已经制定并有效执行了严格的技术保密制度，与主要研发、生产人员签订了《保密协议》、《竞业限制/禁止协议》，但公司个别先进技术以非专利技术形式存在，随着行业的迅速发展以及行业内人员的流动，公司非专利技术及技术诀窍等先进技术存在一定的泄密风险。

## 十一、公司管理风险

公司管理层核心人员在膜法水资源化领域，具有多年的产品研发、产业化运营管理及市场经验。公司高度重视管理团队建设，初步形成了稳定高效的管理团队。建立并完善了法人治理结构，并通过管理层持股方式进一步增强了管理团队的凝聚力和稳定性。公司自成立以来稳健经营，资产和人员结构较为稳定，随着公司研发能力的不断增强及新产品的推出，将会吸引更多的优秀人才加盟本公司。

报告期内，公司保持了高速发展，资产规模迅速扩张，营业收入年复合增长率为60.93%，扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润年复合增长率为92.16%。随着公司规模的迅速扩张，公司员工队伍也迅速壮大，职工人数从2009年末的133人增长到2011年末的182人，增幅达到36.84%。随着募投项目的投入和实施，业务进一步扩张，公司规模将进一步扩大。从目前情况看，虽然公司管理团队取得了良好的业绩，积累了丰富的管理经验，逐步完善了公司治理结构，建立健全了经营管理制度体系，完善了内部控制制度，但在本次股票发行后，公司资产规模和经营规模将迅速扩大，经营决策、组织管理、内部控制难度都将增加，公司存在由于业务扩张导致的管理风险。

## 十二、人力资源风险

高素质的研究、开发、销售人才和管理团队是本公司成功的重要因素。随着行业竞争的日趋激烈，膜法水资源化行业经营企业对上述人才的争夺亦趋于白热化。虽然公司奉行“以人为本”的经营理念，并通过高级管理人员与核心技术人员直接持股、提供有竞争力的薪酬、福利和建立公平的竞争晋升机制，提供全面、完善的培训计划，努力营造开放、协作的工作环境和企业文化氛围来吸引人才、

培养人才、留住人才，但若公司的核心技术人员、销售和管理人员流失，且不能及时获得相应的补充，将对公司的业务产生负面影响。

本次发行上市后，随着募集资金投资项目的实施，公司对各类人才的需求量还将大量增加，公司在吸引优秀人才、稳定人才队伍方面存在一定的风险。

### **十三、宏观经济形势和国家产业政策变化的风险**

本公司专业从事超、微滤膜及膜组件的研发、生产和销售，并以此为基础向客户提供专业膜法水资源化整体解决方案——包括技术方案设计、工艺设计与实施、膜单元装备集成及系统集成、运营技术支持与售后服务等，主要产品和服务应用于市政及工业污水、废水处理及回用，给水净化及海水淡化等水资源化领域。公司业务符合国家节能减排、节能环保、发展循环经济的要求。随着国家对于“节水、减排”的日益重视，环保政策及标准的日益严格，以及《中国节水技术政策大纲》、《海水利用专项规划》和《生活饮用水卫生标准》（GB5749-2006）等国家政策的相继出台，公司未来业务的发展面临更为广阔的应用空间。上述领域和应用空间与国家宏观经济形势和国家产业政策的关联性较高，国家宏观经济形势和国家产业政策变化将对公司未来经营产生影响。

### **十四、公司所得税税率提高风险**

公司作为生产性外商投资企业，自首个盈利年度开始享受“两免三减半”税收优惠政策，2007年为公司首个盈利年度，当年免缴企业所得税。根据2008年1月1日起实施的《中华人民共和国企业所得税法》的规定，公司2008年至2011年仍享受“两免三减半”税收优惠政策，具体情况为：2008年享受所得税免缴政策，2009年至2011年享受所得税减半征收政策，即2009年、2010年和2011年公司的所得税分别按20%、22%和24%的税率减半征收。2012年，公司“两免三减半”税收优惠政策到期，所得税税率将有所提高。

2011年10月8日，经天津市科学技术委员会、天津市财政局、天津市国家税务局、天津市地方税务局批准，公司通过复审获得《高新技术企业证书》（GF201112000038），公司2012年至2014年将按照15%的税率计算缴纳所得税；所得税率有所提高。

## 十五、对天津工业大学的潜在技术依赖风险

天津工业大学作为公司的实际控制人，一直从事膜相关领域的基础理论研究。根据天津工业大学的确认，凡该校以及该校控制的企业及其下属企业在承担科研项目过程中形成的任何与本公司及其下属企业的主营业务相关的专利、技术并适用于商业化的，应优先转让予本公司或其下属企业。

尽管本公司现有技术、专利均为自主研发或受让所得，但不排除将来天津工业大学及该校控制的企业及其下属企业在承担科研项目过程中形成的相关技术对公司具有一定价值的情形，公司可能存在对天津工业大学的潜在技术依赖风险。

## 十六、其他风险

影响股市价格波动的原因十分复杂，股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也会受利率、汇率、通货膨胀、国内外政治经济环境、市场买卖力量对比、重大自然灾害发生以及投资者心理预期影响而发生波动。因此，公司提醒投资者，在投资本公司股票时可能因股价波动而遭受损失。

天津膜天膜科技股份有限公司董事会

2012年7月5日