

## 广州迪森热能技术股份有限公司

### 风险提示公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，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《关于广州迪森热能技术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】212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：“迪森股份”，股票代码：“300335”，其中本次公开发行的3,488万股股票将于2012年7月10日起上市交易。

深圳证券信息有限公司2012年7月6日发布的证监会行业分类本公司所属行业平均市盈率为42.78倍，公司本次公开发行定价13.95元对应的市盈率为47.58倍，估值水平高出行业平均水平11.22%。

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、原材料采购风险

公司产品的原材料为林业三剩物和少量农业废弃物。我国具有丰富的生物质资源，根据《可再生能源中长期发展规划》统计，林业枝桠和林业废弃物年可获得量约9亿吨，大约3亿吨可作原料使用，折合约2亿吨标准煤。根据《“十二五”农作物秸秆综合利用实施方案》数据，2010年全国秸秆理论资源量为8.4亿吨，可收集资源量约为7亿吨，大约3亿吨可作为原料使用，折合1.5亿吨标准煤。

凭借着先发优势和行业领先地位，公司在生物质原料富集地区建立了原料收集体系，可为生产经营提供充分保障。但由于生物质资源季节性强、分布比较分散，大规模集中利用难度高，尽管公司在原材料富集地区建立了生产基地，并在

原材料收集方面形成了系统的解决方案，主要客户均在经济运输半径内，但若因自然灾害或不可预测因素导致原材料产量大幅下降或收集更加困难，公司仍将面临不能获得充足原材料供应的风险。

报告期内，直接材料占公司主营业务成本的比例分别为 75.10%、71.74%和 76.51%，是影响公司主营业务成本的重要因素。生物质原材料体积大、重量轻，不适合长距离运输，且涉及原料收集、加工、运输等多个环节，要求公司具有较强的成本控制能力。随着生物质燃料的逐步普及，农林废弃物等生物质原料的利用价值也将被发现，同时随着人工成本、运输费用的提升，公司有可能面临因原材料价格上涨而引发的燃料成本上升的风险。

## 二、产品价格受传统化石燃料价格下降而降低的风险

公司所处行业仍处于发展的初期阶段，主要替代煤、重油、柴油、天然气等传统化石燃料，产品定价多参考传统化石燃料价格，根据传统化石燃料的价格变动情况进行一定幅度的调整。如果未来传统化石燃料价格出现大幅下降，公司产品价格将可能因此而降低，从而会对公司的盈利水平构成一定程度的不利影响。

## 三、租赁厂房风险

公司下属子公司（粤西迪森、广西迪森、苏州迪森）和分公司（花都分公司、东莞分公司、佛山分公司、南康分公司、恩平分公司）目前生产厂房、办公场所为租赁取得，并按照规定办理了房屋租赁备案手续。

由于上述厂房均为租赁，尽管租赁期较长，如果租赁协议无法履行，或因其他不可预见因素导致公司无法利用租赁厂房，公司生产经营将受到不利影响。

## 四、客户集中风险

报告期内，公司前五名客户的销售收入占公司营业收入的比例分别为 44.26%、56.01%和 52.72%，占比较高，由于公司与客户所签订的合同履行期限较长，客户的集中不会对公司生产经营的稳定性构成重大不利影响。尽管如此，如果大客户对热能的需求出现大幅波动，将会在短期内对公司持续经营的稳定性构成影响。因此，公司存在客户集中的风险。

## 五、业务地域集中的风险

报告期内，公司主营业务收入区域主要集中在珠三角地区，该地区经济较为发达、能源需求量较大，而且地方政府对环保的要求较高，为公司生物质热能服务业务的快速发展创造了广阔的市场空间。报告期内，公司在珠三角地区实现的主营业务收入分别为 3,238.72 万元、13,877.31 万元和 34,646.82 万元，占主营业务收入总额的比例分别为 94.78%、95.60%和 95.53%。如果公司不能加快其他地区市场开拓的进度，未来珠三角地区经济和市场环境一旦发生重大不利变化，将给公司主营业务的发展带来一定的不利影响。

## 六、市场竞争加剧风险

生物质工业燃料行业对系统集成能力要求较高，热能服务供应商需具备提供热能服务整体解决方案的能力。客户选择供应商时比较重视热能服务供应商的成功项目案例，对其他新介入者有一定的市场壁垒。目前，生物质工业燃料行业仍处于发展的初期，行业内规模较大的企业数量较少，市场竞争较为缓和。

尽管本公司目前在生物质工业燃料行业具有突出的市场优势，但随着相关市场规模的扩大，尤其在国家节能减排政策力度不断加强的背景下，生物质工业燃料行业将得到快速发展，势必会有更多的国内外企业加入市场竞争，公司将面临市场竞争加剧的风险。

## 七、应收账款风险

2009 年-2011 年各年末，公司应收账款余额分别为 2,094.67 万元、4,148.44 万元和 4,650.02 万元，呈持续增长态势，这主要是公司的业务模式特点及业务规模增长迅速导致的。2011 年末，公司 98.66%的应收账款账龄在 1 年以内，并以 3 个月以内为主，应收账款的账龄较短。但是，大额应收账款的存在一定程度上对公司现金流状况产生了不利影响。随着公司业务规模的扩大，应收账款余额可能会进一步增加，如果出现应收账款不能按期或无法收回发生坏账的情况，公司将面临流动资金短缺、盈利能力下滑的风险。

## 八、资金短缺风险

公司业务模式对资金需求较大。首先，大规模的固定资产投资需要占用大量资金；其次，公司为保证燃料持续稳定供应，通常需保有一定数量的安全库存；再次，公司通常采用月结的结算方式也形成对资金的较大占用。由于公司项目先期投入较大，且合同规模迅速增长，公司货币资金趋紧。由于公司仍然处于成长期，对资金的需求较大，融资渠道单一，如果未来公司不能及时获得业务发展所需的资金，将会对公司成长性构成不利影响。因此，公司存在资金短缺的风险。

## 九、政府补助收入占利润总额比例较大的风险

由于公司从事的生物质能源、乳化焦浆等新型清洁能源业务属于国家产业政策重点支持的产业，公司作为行业内领先企业，报告期内取得的政府补助收入较多。2009年至2011年，公司确认的政府补助收入的金额分别为1,387.70万元、2,024.42万元和650.81万元，占当期利润总额的比例分别为98.56%、45.88%和12.66%。如果未来公司取得的政府补助收入减少，将会导致公司非经常性收益减少，进而影响公司盈利规模。

## 十、业务快速扩大带来的内部管理风险

报告期内，公司主营业务收入分别为3,416.96万元、14,515.96万元和36,266.52万元，业务扩张迅速，公司员工也相应从2009年末的220人扩充到2011年末的628人。公司通过完善企业管理制度，健全产、供、销和运营服务体系，并制订一系列行之有效的规章制度，有力保证了公司管理的效率和效果，客户项目运营质量控制良好。

随着本次发行募集资金的到位，投资项目的陆续开展，公司业务规模将继续保持快速扩张态势。随着公司资产、业务以及人员规模的大幅度增加，将对公司的预算、采购、生产和成本控制、销售与回款、技术研发、财务统筹、人力资源等各方面提出更高要求。同时，由于项目运营质量对客户业务的持续经营至关重要，随着公司客户和运营项目的增多，公司项目运营质量控制能力也需持续增强。因此，公司面临业务快速扩大带来的管理风险。

## 十一、人力资源及劳动力成本上升风险

本公司经过十多年的发展，已形成了多层次的人才队伍。公司拥有一支稳定、凝聚力强的高素质管理团队，能够基于公司的实际情况、行业发展趋势和市场需求及时、高效地制定公司的发展战略并予以实施。

生物质能源行业对企业系统集成能力要求较高，具有较高的技术壁垒。同时，行业的专业人才数量较少、且集中分布于少数实力较强的企业及科研院所中。公司形成了一支多学科、多层次的研发团队；在生产、销售和运营服务中，培养了一批原料收集、燃料生产和运营服务等方面的专门人才。目前，公司已经建立了较为完善的人力资源管理制度和激励机制，能够保持研发、销售和运营服务队伍的稳定性。尽管如此，如果公司人才在未来发生大量流失，则会对公司未来的发展造成不利影响。

此外，随着公司业务的快速发展及社会工资水平上升，报告期内公司员工加权平均工资水平分别为 2.55 万元/年、3.49 万元/年和 4.82 万元/年，增长较快。报告期内，公司直接人工分别为 159.37 万元、911.86 万元和 2,078.75 万元，占主营业务成本的比例分别为 7.29%、9.31%和 8.33%，占比较低。未来如果劳动力成本快速上升，可能对公司盈利能力带来一定不利影响。

## 十二、募集资金投资项目新增产能无法及时消化的风险

公司本次募集资金投资项目建成投产后，公司产能将在现有水平上大幅提升。虽然我国生物质工业燃料行业具有良好的市场发展前景，且公司对本次募集资金投资项目已经进行了充分的市场论证和系统的营销规划，但在项目实施及后续经营过程中，如果市场开拓出现滞后或者市场环境发生不利变化，公司新增产能将存在无法及时消化的风险，进而将直接影响本次募集资金投资项目的经济效益和公司的整体经营业绩。

## 十三、募集资金投资项目无法达到预期效益的风险

公司项目建成投产后，如果公司新增产能不能及时予以消化，或在项目实施过程中，可能存在因市场环境变化、组织管理不力导致实施效果无法达到预期的风险。此外，本次募集资金投资金额中，用于投资厂房建设和设备购置的资金为

17,600 万元，项目建成投产后，短期内将会因资产折旧的大量增加而对公司利润造成一定影响。

## 十四、净资产收益率下降风险

报告期内，公司扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为 0.79%、11.12% 和 17.72%。尽管报告期内呈上升态势，但本次发行后公司的净资产将大幅增加，由于募集资金投资项目具有一定的建设周期，短期内难以产生效益，公司存在发行后净资产收益率下降的风险。本次募集资金到位后，公司将按计划推进项目建设，使投资项目尽早顺利达产并盈利，提高公司的净资产收益率。

## 十五、企业所得税优惠调整的风险

公司于 2008 年 12 月 29 日取得由广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的“GR200844001240”号《高新技术企业证书》，有效期三年。

根据“财税[2008]47 号”文《财政部国家税务总局关于执行资源综合利用企业所得税优惠目录有关问题的通知》相关规定，生产《资源综合利用企业所得税优惠目录》内符合国家或行业相关标准的产品取得的收入，在计算应纳税所得额时，可减按 90% 计入当年收入总额。根据广东省经济和信息化委员会、广东省财政厅“粤经信节能[2010]50 号”文《2009 年第三批广东省资源综合利用产品（工艺）认定名单》，公司被认定为资源综合利用企业。公司 2010 至 2011 年度使用农作物秸秆及树皮生产的热力可享受收入减按 90% 计入当年应纳税所得额的企业所得税优惠政策。报告期内，公司享受的税收优惠情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
高新技术企业所得税优惠	401.23	222.90	131.46
资源综合利用企业所得税优惠	224.79	40.51	-
税收优惠金额合计	626.02	263.41	131.46

公司享受的按照 15% 税率缴纳所得税的税收优惠政策已于 2010 年底到期，根据广州开发区地方税务局《企业所得税减免优惠备案表》，本公司 2011 年度至

2012 年度享受高新技术企业所得税减免优惠。截至本招股说明书签署日，公司已取得的广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的“GF201144000093”号的《高新技术企业证书》，有效期三年，在 2011 年至 2013 年享受减按 15% 的税率征收企业所得税的税收优惠。

2011 年 12 月 29 日，公司取得了广东省经济和信息化委员会核发的《资源综合利用认定证书》（综证书：粤资综[2011]第 074 号），认定利用农作物秸秆、粮食壳皮、树皮废渣生产的热力产品（工艺）为国家鼓励的资源综合利用，有效期为 2012 年 1 月至 2013 年 12 月。2011 年 12 月 7 日，苏州迪森取得苏州市资源综合利用认定委员会核发的《资源综合利用认定证书》（苏综证书 2011 第 691 号），认定利用农作物秸秆、树皮废渣生产的热力（蒸汽）为国家鼓励的资源综合利用，有效期为 2011 年 1 月至 2012 年 12 月。

公司的所得税税收优惠政策符合国家法律法规的规定，如国家调整税收政策，或公司不能继续被认定为高新技术企业，则公司的所得税税率将被调整，公司存在因税收优惠政策变化所导致的风险。

## 十六、增值税即征即退政策调整的风险

2010 年，根据“财税[2008]156 号”文《财政部国家税务总局关于资源综合利用及其他产品增值税政策的通知》，公司销售以农作物秸秆、树皮废渣生产的热力，自 2011 年 3 月起享受该增值税即征即退的优惠政策。广州经济技术开发区国家税务局“穗开国税通[2011]880 号”税务事项通知书，同意本公司在 2011 年 3 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日享受增值税即征即退的优惠政策。

根据《财政部国家税务总局关于调整完善资源综合利用产品及劳务增值税政策的通知》（财税[2011]115 号），对销售以稻壳、花生壳、玉米芯、油茶壳、棉籽壳、三剩物、次小薪材为原料生产的热力、燃料。实行增值税即征即退 100% 的政策，自 2011 年 8 月 1 日起执行。2012 年 1 月 21 日，广州经济技术开发区国家税务局“穗开国税 减备[2012]100038 号”减免税备案登记告知书，同意本公司自 2012 年 1 月 1 日起享受增值税即征即退的优惠政策。

如果未来增值税即征即退政策调整，公司存在无法享受到相关优惠政策的风险。

## 十七、成长性风险

2009-2011 年，公司主营业务收入分别为 3,416.96 万元、14,515.96 万元和 36,266.52 万元，年增长率分别为 324.82%和 149.84%；扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润分别为 50.34 万元、1,855.97 万元和 4,090.50 万元，增长迅速。

公司在经营业绩上的高增长既反映了生物质工业燃料市场的高速发展，也与公司作为行业领先企业所具有的竞争优势密不可分。未来随着国家节能减排政策的力度不断加强以及企业能源成本压力的增大，生物质工业燃料市场有望继续保持快速发展。公司的自主创新能力和突出的竞争优势能够为公司的成长性提供可靠保障。但是，如果未来公司的竞争优势不能持续提升、资金需求无法得到满足、市场开拓未能达到预期目标或市场环境发生重大不利变化，公司的成长性将受到不利影响。

## 十八、实际控制权变化风险

发行人不存在持股 30%以上的股东，发行人的前三大股东常厚春、马革、李祖芹持股比例分别为 23.49%、17.42%和 17.69%。自发行人及其前身设立以来，常厚春、马革、李祖芹作为一个创业团队，存在紧密的合作关系，并共同控制公司的整体管理、运营和发展。近两年内，常厚春、马革、李祖芹通过直接或间接的方式合并持有发行人股份的比例保持在 50%以上，三人在公司的股东大会上行使表决权时发表的意见均为一致，对发行人构成了事实上的共同控制。截至本招股说明书签署日，三人合计持有公司 58.61%的股份。为保障公司的持续稳定运营，稳固对公司的控制关系，常厚春、马革、李祖芹于 2011 年 5 月 3 日签订了《一致行动协议》，约定三人在迪森股份的董事会会议、股东大会会议中一致行使投票权，三人对发行人的实际控制在可预期期限内是稳定、有效的。但如果前述三人在股票限售期到期后因出售所持股票而导致股份比例不足以对公司实施控制，或者前述三人因被股东大会或董事会解聘而削弱或丧失对公司的实际经营控制权，公司的实际控制权将面临发生变化的风险，从而对公司已制定的发展战略和具体经营计划的实施造成较大影响。

广州迪森热能技术股份有限公司董事会

2012年7月10日