

## 内蒙古和信园蒙草抗旱绿化股份有限公司

### 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。

公司挂牌上市首日，股票价格出现了较大幅度的上涨。本公司郑重提请投资者注意：投资者应该切实提高风险意识，强化理性投资，切勿盲目炒作。

一、公司所属其他土木工程建筑行业最近一个月平均市盈率为16.15倍（9月27日数据），9月27日公司股票收盘价为22.55元每股，按2012年上半年归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润4,076.44万元计算，目前市盈率37.90倍（上半年业绩乘以2计算2012年全年业绩），估值水平高出行业平均水平134.67%。

二、同时，本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素：

#### 1、经营的季节性波动风险

公司目前的生态环境建设业务立足于我国干旱半干旱地区，主要集中于内蒙古，进入冬季后，该地区寒冷的气候不适宜室外施工和苗木种植，从而使施工进度和效率受到较大影响，导致公司生产经营存在季节性波动的风险，主要表现为第一、四季度营业收入与利润合计约占全年度的30%左右。

#### 2、经营性现金流量净额较低的风险

2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-3,173.67万元、-3,184.85万元、2,312.77万元和-8,413.77万元。本公司经营活动产生的现金流量净额较低甚至为负，与公司所处行业的特点、业

务规模的快速扩张相关。生态环境建设行业属于资本密集型行业，在一个完整项目的实施过程中，即从工程投标到工程质保期结束，公司需要垫付的资金包括：投标保证金、履约保证金、工程周转金和养护质保金等，随着公司业务规模的扩张以及承接工程项目规模的逐步扩大，工程结算周期也有所延长，公司垫付的资金量不断增长，虽然经营性应付项目亦有所增长，但却难以改变经营性现金流量净额较低的局面。目前公司主营业务产生现金的能力依然不能完全满足业务快速发展的需要，业务的高速扩张给公司带来较大的资金压力，工程项目配套资金的不足，将影响公司业务发展速度。

### 3、应收账款发生坏账的风险

截至 2012 年 6 月 30 日，公司应收账款净额为 58,310.71 万元，占总资产比例为 69.88%，主要为应收项目工程款。应收项目工程款较大的主要原因：一是由于内蒙古地区园林工程施工行业的结算与收款惯例，公司基本采用的“4：3：3”或“3：3：4”合同付款模式。“4：3：3 付款模式”为当年支付结算金额的 40%，随后 2 年分别支付 30%；“3：3：4 付款模式”为当年支付结算金额的 30%，随后 2 年分别支付 30%和 40%。报告期内，随着公司所承揽的工程项目数量增加和工程项目规模扩大，在该收款模式下，使得当年回款金额低于当年新增的工程结算金额，导致期末应收账款余额增加较多。二是公司与建设方进行充分的工程结算，工程结算收入比较高，存货较快转为应收账款，在财务报告上体现为存货余额小、应收账款余额大，使得应收账款余额占总资产比例也较高。

### 4、市场竞争的风险

在我国，生态环境建设行业是一个新兴综合性行业，行业发展起步比较晚，涉及的业务领域比较多，部分业务领域管理体制尚未健全，未有明确的行业准入要求和企业资质标准，尚未形成比较规范的市场竞争秩序，各个业务领域发展竞争的情况也不相同。我国干旱半干旱地区生态环境建设行业的竞争主要集中于城市园林景观建设工程业务领域，竞争的主体是数量众多的城市园林绿化二级以下资质企业，在大中型项目上包含上市公司在内的一级资质企业竞争比较激烈。

## 5、极端自然灾害的风险

公司生态环境建设业务集中于我国干旱半干旱地区，本地区降水稀少、干旱高寒、风沙大，自然条件恶劣。如果发生极端自然灾害，如极端干旱、极端严寒、极端沙尘天气、暴雪等，会持续增加公司业务成本，或对公司苗木造成毁损，给公司造成较大不利影响。

## 6、劳务用工的成本及管理风险

公司在册职工人数较少，职工薪酬总额占成本比重较低，其变化对公司盈利影响较小。但由于公司根据所属生态环境建设行业施工分布较广的特点，在施工过程中较多地临时外聘当地劳务用工，2009年度、2010年度、2011年度和2012年1-6月，公司采购人工费金额占采购总额的比例分别为21.86%、18.48%、17.71%和18.87%，如果未来劳务人员紧缺、劳务成本上涨，将可能增加经营成本，影响公司的盈利能力。此外，外聘劳务用工具有较强的流动性、特殊性，将增加公司项目管理风险。

内蒙古和信园蒙草抗旱绿化股份有限公司董事会

2012年09月27日