

无锡雪浪环境科技股份有限公司 上市首日风险提示及澄清公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

经深圳证券交易所《关于无锡雪浪环境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【2014】214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：“雪浪环境”，股票代码：“300385”，其中本次公开发行2,000万股股票将于2014年6月26日起上市交易。

本公司郑重提请投资者注意：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，现将有关事项提示如下：

一、公司预计2014年1-6月净利润以及扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润同比变化情况如下表：

项目	2014年1-6月		2013年1-6月
	金额(万元)	同比	金额(万元)
净利润	2,525.72 到 2,778	0%到 10%	2,525.72
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,338.75 到 2,572	0%到 10%	2,338.75

注：2014年1-6月预计利润未经审计。

二、 本公司特别提醒投资者认真注意以下风险因素：

（一） 国家具体环保政策出台的不确定性风险

公司是以烟气净化和灰渣处理技术应用为核心，致力于满足客户对废气、固废等环境污染治理方面的需求，专业为客户提供烟气净化与灰渣处理系统整体解决方案的高科技环保企业，主要产品为烟气净化与灰渣处理系统设备，属于环保产业。

环保产业具有较强的公益性，与国家宏观经济政策及产业政策导向的关联性较高，短期来看，由于国家保障环保政策落实的具体措施、特别是生活垃圾焚烧处理政策的制定和实施牵涉的范围较广、涉及的利益主体众多，对国民经济发展影响较复杂，因此其出台的时间和力度具有一定的不确定性。这种不确定性将会影响环保市场的需求，从而影响对公司产品的需求，进而对公司短期的经营业绩产生一定影响。

（二） 客户和业务相对集中的风险

公司目前的业务主要是为垃圾焚烧发电和钢铁冶金行业客户提供烟气净化与灰渣处理系统设备。2011年、2012年及2013年，公司来自于前五名客户（按同一实际控制人控制下公司的合并口径统计）的收入分别为21,586.34万元、22,464.46万元和22,743.81万元，占同期营业收入的比重分别为58.75%、58.68%和54.78%；公司来自于前五名客户（按同一实际控制人控制下公司的合并口径统计）的应收账款余额合计分别为4,796.88万元、8,203.04万元和10,186.69万元，占同期应收账款总额的比重分别为44.51%、45.90%和44.02%；报告期内公司业务和客户相对集中。

公司业务和客户相对集中主要是由公司下游行业的特点决定的，重要客户的持续订单和单项大额合同的顺利实施都会对公司现有及未来营业收入起到保障和促进作用，但是，公司在执行完现有合同后，如果无法继续开发更多的大客户，则将影响未来的经营业绩。因此，公司存在一定的客户和业务相对集中的风险。

（三）市场竞争加剧的风险

公司是为垃圾焚烧发电和大型钢铁冶金企业提供烟气净化与灰渣处理系统整体解决方案的设备供应商和集成商，公司生产的烟气净化与灰渣处理系统设备在垃圾焚烧发电和钢铁冶金领域具备较强的技术优势和品牌优势。但行业内其他竞争对手为谋求自身发展，同本公司一样，亦在不断的提高技术和管理水平，积极拓展市场，如菲达环保、龙净环保和盛运股份等环保设备类上市公司以及杭州新世纪能源环保工程股份有限公司、重庆三峰卡万塔环境产业有限公司等一批资金实力较为雄厚的环保企业。同时，随着烟气净化与灰渣处理行业的快速发展，未来将会有更多大型环保企业加入该行业的竞争，则将加剧烟气净化与灰渣处理行业的竞争激烈程度。如果公司不能持续强化自身竞争优势并抓住机遇进一步提高市场份额，将有可能在未来市场竞争中处于不利地位，从而影响公司的市场份额。

（四）应收账款发生坏账的风险

近年来，公司业务扩张迅速，应收账款金额呈增加趋势。报告期各期末，公司应收账款净额分别为 10,106.94 万元、16,682.59 万元和 21,485.96 万元，占同期资产总额的比例分别为 21.04%、28.66%和 32.14%，应收账款占资产总额的比例较高且逐年上升。公司应收账款金额较大的原因主要是公司所处行业特性导致的。但随着市场竞争的加剧、经营规模的扩大或者宏观经济政策持续收紧，如果无法及时回收货款，公司将面临流动资金紧张的风险。同时，如果未来应收账款的可回收性因客户财务状况及付款政策变化等原因而降低，则存在发生坏账损失的可能，公司的经营业绩和财务状况将受到不利影响。

（五）存货余额较大带来的风险

公司产品从生产到交货验收周期较长，且近年来公司产品的销售订单快速增长，导致存货金额较大。报告期各期末，公司存货金额分别为 9,679.32 万元、9,414.86 万元和 9,904.27 万元，占公司同期资产总额的比例分别为 20.15%、16.17%和 14.28%。随着公司产品订单的不断增加和营业收入的快速增长，存货

金额有可能会继续增加，但存货金额较大可能会直接影响到公司的资金周转速度和经营活动的现金流量，占用公司流动资金，增加公司的财务费用支出，同时也增大存货发生跌价损失的风险。

（六）经营现金流量波动的风险

2011年、2012年和2013年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为1,095.22万元、846.28万元和5,388.21万元，报告期内公司经营活动现金流量波动较大。

由于公司产品生产结算周期较长，公司在生产经营过程中会形成较大金额的应收账款、存货和预付款项，占用公司流动资金，从而影响经营活动现金流，同时给公司的资金管理带来难度。若公司不能有效加强资金管理，统筹安排项目资金的收付，加强应收账款的回收，并合理利用商业信用进行付款安排，可能造成经营活动现金流量的大幅波动，给公司带来经营风险和偿债风险。

（七）成长性风险

2011年、2012年和2013年，公司营业收入分别为36,740.68万元、38,281.38万元和41,519.14万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为4,983.01万元和5,282.53万元和5,315.15万元，公司近三年的经营业绩保持持续增长但增长率在逐年下降。2011年公司营业收入的增长率为25.88%，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润的增长率为50.38%；2012年，公司营业收入和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别较2011年增长4.19%和6.01%，2013年营业收入和扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别较2012年增长8.46%和0.62%。

如果国内经济增速持续放缓，或者公司下游行业市场竞争更加激烈导致产品市场价格下降，或者公司原材料价格出现较大幅度上升等重大不利变化以及其他不可抗力因素造成重大不利影响，可能导致公司2014年经营业绩不能持续增长或出现下滑的风险。

（八）税收优惠政策变化的风险

公司享受的高新技术企业税收优惠政策的有效期将于 2014 年 9 月届满，公司已于 2014 年再次提出认定申请。公司在通过高新技术企业资格复审认定之前，2014 年将暂按 25% 税率缴纳所得税。若未能通过高新技术企业资格认定，公司享受的高新技术企业 15% 的优惠税率将取消，将给公司的盈利能力造成不利影响。

（九）实际控制人不当控制风险

杨建平、许惠芬夫妇为公司的实际控制人，两人合计直接和间接控制本公司 4,329.752 万股股份，占公司股份总数的 72.16%；本次公开发行股票不超过 2,000 万股之后，杨建平、许惠芬夫妇仍为公司实际控制人。杨建平、许惠芬夫妇仍可以利用其控股股东的地位，通过行使表决权对公司的重大经营决策施加影响或者实施其他控制，而给公司经营及其他股东的利益带来损害。

三、媒体质疑澄清

公司对自 2012 年 5 月 25 日预先披露至 2014 年 6 月 25 日期间内有关媒体报道的情况进行了自查，现就相关问题澄清说明如下：

（一）关于高新技术企业资质的质疑

质疑：公司 2011 年末公司高中及以下文化学历的员工有 251 人，占总人数的 70.51%。不符合《高新技术企业认定管理办法》第十条第三款硬性规定，具有大学专科以上学历的科技人员应占企业当年职工总数的 30% 以上。

澄清：《招股说明书》中披露的公司截至 2011 年 12 月 31 日员工数量是包括子公司康威机电和康威输送员工在内的员工总人数，由此导致公司具有大专以上学历的员工占员工总数的比例不足 30%。截至 2011 年 12 月 31 日，雪浪环境母公司员工数量为 252 名，其中具有大专以上学历的员工数量为 92 名，所占比例为 37%，符合《高新技术企业认定管理办法》第十条第（三）款规定。公司于 2008 年 10 月 21 日被认定为国家高新技术企业，2011 年 9 月 29 日通过高新技术企业复审，2012 年 2 月再次取得编号为“GR201132000600”高新技术企业证书。因此，公司符合《高新技术企业认定管理办法》规定的条件。

（二）对未严格执行国家社会保险和住房公积金政策的质疑

质疑：媒体质疑公司在报告期内存在未严格执行国家社会保险和住房公积金政策的情形。

澄清：公司及子公司在报告期内存在未足额缴纳社会保险及住房公积金的情况，但股份公司成立之后，公司逐步规范了社会保险和住房公积金的缴纳。截至2013年12月31日，公司在册员工人数为367人，除37名员工已达退休年龄无需缴纳社保和住房公积金外，公司已经为其他正式在职员工依法缴纳了社会保险。

2009-2011年若公司严格执行国家社会保险和住房公积金政策，尚需缴纳的金额分别为49.59万元、86.89万元和34.25万元，占公司当期扣除非经常性损益后净利润的比例分别为2.47%、2.62%和0.67%。若严格执行国家政策，尚需缴纳金额对报告期各期的经营成果影响均较小。

公司没有因违反社会保障制度的行为而受到有关部门处罚的情形，公司实际控制人杨建平、许惠芬已出具书面承诺承担社会保险和住房公积金的补缴或被追偿的损失并承担连带责任。

（三）关于财务状况的质疑

质疑：媒体质疑金流上演“过山车”与净利增速不符。雪浪环境在利润增长的同时，经营性现金流反而下降。

澄清：报告期内，公司经营活动现金净流量波动较大，且均低于同期净利润。公司经营活动产生的现金流量净额与净利润比较如下：

单位：万元

项目	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动产生的现金流量净额	5,388.21	846.28	1,095.22
净利润	5,614.64	5,831.49	5,082.40
经营活动产生的现金流量与净利润比	95.97%	14.51%	21.55%

报告期内，公司经营活动产生的现金净流量的波动主要是由公司的业务特点及业务规模持续扩大决定的。公司产品生产结算周期较长，营业收入和对应的现

金流入、营业成本和对应的现金流出并不完全匹配，最终使经营活动现金净流量与当期净利润不匹配。

报告期内，公司将净利润调节为经营活动现金流量的具体情况如下：

单位：万元

项目	2013 年度	2012 年度	2011 年度
净利润	5,614.64	5,831.49	5,082.40
加：资产减值准备	500.86	544.80	54.23
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	824.94	732.36	621.55
无形资产摊销	210.27	129.43	44.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-	-	-6.74
财务费用（收益以“-”号填列）	707.14	483.67	201.16
投资损失（收益以“-”号填列）	-	-7.00	-319.75
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-75.57	-84.09	-8.28
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-0.82	-0.82	-0.82
存货的减少（增加以“-”号填列）	-489.41	264.46	-3,140.32
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-5,043.41	-8,114.98	-5,585.21
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	3,139.57	1,066.96	4,152.07
经营活动产生的现金流量净额	5,388.21	846.28	1,095.22

结合现金流量表附表可以看出，存货余额、经营性应收、经营性应付变动是导致报告期经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润的主要原因。

2011 年，公司实现经营活动现金净流量为 1,095.22 万元，当期净利润为 5,082.40 万元。2011 年经营活动现金净流量低于当期净利润的主要原因为：一方面公司订单量增加，公司逐步加大流动资金投入，材料采购、外协采购支出等增长较快，2011 年年末存货金额较 2010 年末增加 3,140.32 万元；另一方面，公司 2011 年营业收入较 2010 年增长 25.88%，但销售货款回收相对较慢，且部分客户以银行承兑汇票支付货款，公司 2011 年末应收账款和应收票据较 2010 年增加，导致经营性应收款项 2011 年增加 5,585.21 万元；另外，公司采购支出增加，但经营性应付项目增加 4,152.07 万元。由于上述因素的综合影响，2011 年存货、经营性应收项目和经营性应付项目余额的变化合计减少公司当期经营活

动净现金流量为 4,573.46 万元,导致公司 2011 年经营活动产生的现金净流量仅为当期净利润的 21.55%。如考虑到应收票据均为银行承诺汇票,到期兑付风险小、期限短,2011 年应收票据增加额 3,178.65 万元加上经营性现金净流量 1,095.22 万元合计将达到 4,273.87 万元,为 2011 年净利润的 84.09%,与净利润基本匹配。

2012 年,公司实现经营活动现金净流量为 846.28 万元,当期净利润为 5,831.49 万元。2012 年经营活动现金净流量低于当期净利润的主要原因为:由于受到国际、国内严峻经济形势的影响,国内企业普遍资金较为紧张,公司部分客户支付货款进度有所放缓,导致公司 2012 年末应收账款较 2011 年末大幅增加 6,575.65 万元,加上预付账款增加使得公司经营性应收项目增加 8,114.98 万元,减少了公司经营性现金净流入;另外,公司 2012 年应付票据和应付账款余额增加导致经营性应付项目增加 1,066.96 万元,减少了经营活动现金净流出。由于上述因素的综合影响,2012 年经营性应收项目和经营性应付项目余额的变化合计减少公司当期经营活动净现金流量 7,048.02 万元,导致公司 2012 年经营活动产生的现金净流量为 846.21 万元,仅为当期净利润的 14.51%。

2013 年,公司实现经营活动现金净流量为 5,388.21 万元,当期净利润为 5,614.64 万元,经营活动现金净流量与净利润基本匹配。2013 年,尽管仍然受到国际、国内严峻经济形势的影响,公司部分客户支付货款进度有所放缓,但公司加强了货款回笼的力度,2013 年公司销售商品提供劳务收到的现金为 47,523.19 万元,占 2013 年销售收入的比重为 114.46%,基本接近当年含税销售收入金额,尽管如此,公司 2013 年应收账款余额仍较 2012 年增加 4,803.37 万元,加上公司由于订单增加相应引起材料采购等经营性预付款项增加,导致公司 2013 年经营性应收项目增加 5,043.41 万元,减少了公司经营性现金净流入。但公司 2013 年加大了银行承兑汇票支付采购款的规模,加上由于新签订单增加导致预收账款余额增加,以及 2013 年末收到的政府拨款导致其他应付款余额增加等综合影响使得公司经营性应付项目增加 3,139.57 万元,减少了公司经营活动现金净流出。由于上述因素的综合影响,2013 年经营性应收项目和经营性应付项目余额的变化合计减少公司当期经营活动净现金流量 1,903.84 万元,较

2012 年大幅下降，因此公司 2013 年经营活动实现了较高的现金净流量，达到当期净利润的 95.97%，公司经营活动的质量得到了大幅度改善。

从上述分析可以看出：报告期内公司各期经营活动产生的现金净流量波动较大且均低于当期净利润，主要是由于公司正处在成长期，销售收入和业务订单规模快速增长，公司逐步增加流动资金投入，应收账款和存货占用资金较多，伴随着公司规模和销售收入增长，员工人数和工资水平不断提高，公司需要以现金支付的各项管理费用、销售费用、职工薪酬、税金和备用金较大，导致经营活动现金净流量波动较大且低于净利润，与公司自身的经营特点和实际情况相符。

公司加强了对经营活动现金流的管理，2013 年公司经营活动现金净流量与净利润基本持平，经营活动现金流量逐步得以改善。

特此公告。

无锡雪浪环境科技股份有限公司

董事会

2014 年 6 月 26 日