

深圳证券交易所中小板公司管理部：

针对贵部对我公司提出的《关于对北京雪迪龙科技股份有限公司2015年年报的问询函》，我公司董事会进行了详细的调查和分析，现将有关内容回复如下：

1、2013年-2015年，你公司营业收入分别为5.89亿元、7.41亿元和10.02亿元，逐年增长。请你公司说明本报告期公司的生产及销售模式是否发生较大变化，如是，请说明发生变化的原因及对公司的影响，并请从产品结构、产销率、产能利用率等角度分析营业收入增长的具体原因。

回复：

(1) 本报告期我公司的生产及销售模式未发生重大变化

公司生产模式是以销定产为主，标准化模块生产作为补充的生产模式，零部件基本通过外部采购或者委托加工取得，公司主要进行装配和调试；销售方面，公司采用以直销为主，代理商为补充的销售模式，客户群主要为环保工程公司和污染源企业。

(2) 公司近三年的产品结构

公司的产品和服务按类型可分为：环境监测系统、工业分析系统、气体分析仪及备件、系统改造及运营服务业务；其中环境监测系统按应用分为脱硫监测系统、脱硝监测系统、水质监测系统、空气质量监测系统。

最近三年公司收入结构如下：

按产品结构	2015年	2014年	2013年
-------	-------	-------	-------

环境监测系统	65.64%	69.79%	64.70%
工业过程分析系统	7.88%	4.34%	10.05%
气体分析仪及备件	11.58%	14.13%	14.56%
系统改造及运营维护服务	14.89%	11.74%	10.70%
总计	100%	100%	100%

从行业上看，公司最近三年收入来源主要为环境监测产业，其中环境监测系统、气体分析仪及备件、系统改造及运营服务业务均是环境监测相关的产品和服务。

(3) 公司的产销率和产能利用情况

公司的收入主要来源于环境监测和分析系统，近三年分析系统的产销情况如下：

行业分类	项目	单位	2015年	2014年	2013年
分析系统的产销存数量及产销率	销售量	套	3,435	2,494	2,077
	生产量	套	3,103	3,950	2,395
	库存量	套	1,786	2,118	662
	产销率	%	110.70%	63.14%	86.72%
行业分类	项目	单位	增长率	增长率	增长率
分析系统产销存量的增长情况	销售量	%	37.73%	20.08%	57.83%
	生产量	%	-21.44%	64.93%	68.19%
	库存量	%	-15.68%	219.94%	92.44%

从公司产能看，公司新厂房建设后生产车间面积足够，且零部件基本通过外部采购或者委托加工取得，因此在装配这一单纯生产环节基本不存在产能瓶颈，但是由于环境监测系统需要定制化设计和后期服务，因此目前限制公司产能的主要因素是设计和服务人员的数量和能力，公司每年均会根据当年的销售计划做出人员分配和调整，基本上保持产能利用率在 80-90%左右。

（4）营业收入的增长原因分析

公司近三年营业收入的增长的主要原因是：近年来雾霾天气的频发引发政府及公众对于环境问题的日益关注，政府大力加强环境治理和监测方面的投资，环境监测市场随之快速增长，雪迪龙作为环境监测系统和运营服务领域的龙头企业之一，较好地把握了这个市场机遇。

从近几年的具体情况看，2013年9月12日《国务院关于印发大气污染防治行动计划的通知》（国发〔2013〕37号）提出加强工业企业大气污染综合治理，全面整治燃煤小锅炉，加快重点行业脱硫、脱硝、除尘改造工程建设。因此公司的脱硫监测系统、脱硝监测系统产品销量得到快速增长。随着2015年“十二五”规划的实施日益深化，环保监测投入在2013年和2014年快速增加，公司的销售量也逐年明显上升，其中2013年脱硫监测仍是公司销售的主要产品，新产品脱硝监测开始快速上升；公司开始加大脱硝监测系统生产的投入，2014年分析系统的产量有了大幅的上升。由于公司生产的设备是整个脱硫脱硝工程的一部分，设备需要随着整个脱硫脱硝工程调试验收合格后才能确认收入，因此收入实现相对于生产发货有一定的滞后期，2014年部分已生产产品未调试完毕，同时加大了产量，故2014年产销率有所下降；2015年随着“十二五”规划的临近结束，污染源企业加大了设备安装和验收进度，公司确认的销售收入也快速上升，同时由于随着国内大量脱硝工程的完工，新增脱硝合同数量有所下降，脱硝项目的投产量也随之减少，导致2015年产销率有较大幅度上升。

总体而言，公司近三年的收入增长符合国家政策以及环境监测市

场的实际情况，具有合理性。

2、2013年-2015年，你公司经营活动现金流量净额与归属于母公司所有者的净利润差异率分别为-94.88%、-73.92%、-56.23%；销售商品提供劳务收到的现金/营业收入分别为83.22%、90.33%、94.84%，呈逐年上升态势；报告期末，你公司全部资产现金回收率（经营活动产生的现金流量净额/期末资产总额）为6.35%，同比增长3.15%。请你公司说明：

（1）请说明全部资产现金回收率变化的原因，并通过对比分析说明你公司近三年的应收账款信用政策是否发生变化；

回复：

近三年资产现金回收率：

单位：元

项目	2015年	2014年	2013年
经营活动现金流量净额	115,090,006.34	51,866,300.27	6,866,853.50
期末资产总额	1,813,191,151.07	1,622,959,872.62	1,345,568,592.70
资产现金回收率	6.35%	3.20%	0.51%

公司近三年的应收账款信用政策并未发生重大变化。公司对客户的信用政策均是根据客户的性质、其历史和未来预计采购量确定的，并且在签订合同中明确列示。

公司近三年全部资产现金回收率逐年好转，主要是随着销售收入的快速增长，应收账款金额也明显增加，为了更好地控制经营风险，公司从2014年开始加紧了货款的催收力度和对员工的考核力度，应收账款的回收有了一定的好转；另外脱硝订单随着“十二五”即将结

束而减少，公司在 2015 年根据未来的销售计划调减了部分备货量，这些因素共同引起了资产现金回收率的上升。

(2) 请说明销售商品提供劳务收到的现金/营业收入指标逐年上升的原因，并通过对比分析说明你公司最近三年的收入确认政策是否发生变化；

回复：

单位：元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
销售商品提供劳务收到的现金	950,613,140.37	669,740,718.47	490,183,032.14
营业收入	1,002,354,744.32	741,430,341.96	588,997,388.21
比值	94.84%	90.33%	83.22%

公司近三年销售商品提供劳务收到的现金/营业收入的比例逐年好转，并非公司收入确认政策的变化引起的，公司在产品收入的确认上，一直按照公司确定的收入确认原则进行收入确认（确认原则详见公司年度报告），未发生变更。

该指标的变化，主要是因为：在 2013 年和 2014 年，公司四季度完成安装调试的设备占比一直较高，造成四季度收入比例较高，由于客户回款是按照工程进度支付，四季度距年终时间较短，导致部分货款要跨年才能回收；随着“十二五”规划的深入推进，环保部门逐步加大了污染治理的监控力度，2015 年 1-3 季度安装调试设备的比例明显上升，可催款日期距年终的时间相对较长，同时由于公司加大了以前年度的货款催收力度，货款回收情况有所好转，所以该比例逐年有所上升。

(3) 结合你公司应收账款信用政策、收入确认政策及近三年的变化情况等因素，分析公司连续三年经营活动现金流量净额与归属于母公司所有者的净利润差异率高于-50%以上的原因。

回复：

项目	2015 年	2014 年	2013 年
经营活动现金流量净额	115,090,006.34	51,866,300.27	6,866,853.50
归属于母公司所有者的净利润	262,927,492.10	198,841,128.70	134,146,672.61
比值	43.77%	26.08%	5.12%
差异率	-56.23%	-73.9%	-94.88%

公司近三年信用政策和收入确认政策未发生重大变化。影响公司净现金流的主要因素是存货和往来款项的变化，主要原因是随着环境治理和监测投入的进度，公司根据市场情况和销售计划做出的经营性决策导致经营活动产生的现金流量净额和净利润出现差异。

2013 年-2014 年随着对脱硝市场的预期的提升，公司开始加大存货采购量，以应对市场快速增长的设备需求，因此 2013 年和 2014 年因存货增加占用了较多资金；2015 年，随着大型电力行业脱硝工作逐渐完成，公司在产品和待调试产品有所减少，同时减少了应对客户加急订单的需求的存货储备量，存货占用资金开始减少。

公司信用政策引起应收账款的增加量，一直处于较高水平，公司也一直在加大催款力度，2014 年应收账款的增速虽有所放缓，但受大环境影响，2015 年应收账款再次出现大幅增长，应收账款的持续增长直接导致了经营性活动产生的现金流量净额大幅低于净利润。

3、2013年-2015年，你公司销售毛利率分别为45.65%、48.5%、50.1%，呈逐年上升态势，销售成本率分别为54.35%、51.5%、49.9%，呈逐年下降态势。请结合原材料、人工成本、产品价格等因素，分析公司销售毛利率上升及销售成本率下降的原因，并与同行业公司的销售毛利率和销售成本率进行比较分析。

回复：

公司的毛利率逐年上升，主要原因是产品设计变化和客户结构变化引起的，公司在产品初始产品设计阶段，采用进口材料较多，以确保设备的稳定性，随着对工艺的进一步了解，技术部门持续优化产品设计，在保证产品质量的前提下，会以性价比更好的国产部件逐步替代原来的进口部件，降低材料成本。

同时，公司的客户结构也在逐步发生变化，大客户因采购量大且信用较好，公司会给予较为优惠的价格，但随着大型污染源治理项目的逐步完成，中小客户呈现快速增长的趋势，由于这部分客户的单台设备调试费用要明显高于大客户，价格较大客户有一定程度上浮，系统平均毛利率有所上升。

销售毛利率和同行业的对比：

公司	2013年	2014年	2015年	平均数
雪迪龙	45.65%	48.50%	50.10%	48.08%
聚光科技	49.08%	45.71%	47.99%	47.59%
先河环保	50.78%	48.40%	49.30%	49.49%

销售成本率和同行业的对比：

公司	2013年	2014年	2015年	平均数
雪迪龙	54.35%	51.50%	49.90%	51.92%

聚光科技	50.92%	54.29%	52.01%	52.41%
先河环保	49.22%	51.60%	50.70%	50.51%

公司的销售毛利率和销售成本率虽然在近三年略有变化，但平均数位于同行业公司之间，并且差别不大，属于行业的正常水平。

4、2013年-2015年，你公司净资产收益率分别为11.37%、14.71%、16.71%，呈逐年增长态势，请结合行业、政策、商品价格、成本构成、期间费用、非经常性损益的变化等因素，说明公司净资产收益率逐年增长的原因，并与同行业公司进行比较分析。

回复：

公司的商品价格、成本构成等三年内并未发生重大变化；公司净资产收益率逐年上升最主要的原因分析如下：

(1) 随着环境监测市场的快速增长以及公司募投项目的逐步投产，公司产能进一步释放，销售收入和净利润增长较快，单位净资产产生的净利润明显高于以前以货币资金形式存放形成的净利润；

(2) 公司产品对客户销售价格基本处于下降趋势，但随着中小客户数量的增加，其平均销售价格较大客户的销售价格稍高，所以产品销售价格基本上处于平稳的状态；

(3) 随着采购量的上升，数量折扣增加导致成本略有下降，同时由于公司对产品的持续改进，产品成本也有一定的降低，上条和本条原因综合导致近几年毛利率逐年略有增加；

(4) 公司2013-2015年的期间费用占销售收入的比例分别为10.27%、12.06%、10.98%，变化不大，对净资产收益率的影响较小；

(5) 非经常性损益

公司 2015 年非经常性损益金额 12,288,882.66 元, 2014 年 2,647,841.12 元, 2013 年-218,609.83 元, 其中 2015 年非经常性损益对净资产收益率的影响略大;

聚光科技净资产收益率 2013-2015 年分别为 8.65%、9.68%、11.18%, 先河环保净资产收益率 2013-2015 年分别为 6.41%、7.15%、6.62%, 同行业两家上市公司的净资产收益也基本上都处于上升趋势。

5、你公司 2015 年度对第一大供应商的采购金额占年度采购总额的比例为 38.79%, 请说明你公司对其依赖程度, 并说明相较 2014 年度是否发生重大变化, 以及该供应商与你公司、你公司控股股东、实际控制人、你公司董事、监事、高级管理人员在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面是否存在关联关系。

回复:

第一大供应商采购金额占年度采购总额的比例:

供应商	2015 年	2014 年	2013 年
采购金额	177,166,441.00	276,658,361.58	187,231,084.05
西门子(中国)有限公司	38.79%	51.99%	49.10%

公司第一大供应商为西门子(中国)有限公司, 其占全部采购额的比例从 2013 年的 49.1%, 到 2015 年的 38.79%, 处于逐渐下降的趋势。

由于公司的主要产品为环境分析系统, 其中客户选择的多样性和仪表的多样性决定了需要有进口分析仪器来满足市场的需求, 对于部分客户在系统集成项目中明确要求提供进口品牌分析仪器, 公司会优

先选择提供西门子品牌的分析仪器；因为西门子的分析仪器具有良好的性能和品质，在市场同类产品中具有一定的技术优势和较高的品牌认知度，公司选择西门子作为主要原材料供应商之一并与其建立长期战略合作伙伴关系，也有利于提高公司产品的整体质量。

公司不会对西门子形成严重依赖，主要因为：

1. 公司向西门子采购的主要原材料是广泛使用的通用产品，公司选用西门子的产品主要是因为其技术成熟且性价比较好；

2. 公司向西门子采购的分析仪器，国际上生产同类产品的企业也较多，比如 ABB\SERVOMEX\日本横河等，不存在供应商垄断的情况。

3. 作为系统集成商，公司生产的分析系统对不同品牌的分析仪器适应性很强，分析仪器具有可替代性，公司的产品基本上都采用国际标准结构设计和通用的工业接口设计，具有很好的通用性和互换性。

西门子是公司的最大供应商，但并不是唯一可选择的供应商，如公司无法从西门子获取合适的分析仪器，公司完全可以选择其他的分析仪器替代，而且公司也自产分析仪器可以用于替代。

西门子与我公司、我公司控股股东、实际控制人、我公司董事、监事、高级管理人员在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面均不存在关联关系。

6、你公司在《2015 年度报告》披露：“本年度，公司参与投资设立的两只产业基金，共计产生投资收益约 612 万元”。请你公司自查并说明上述事项是否已根据《中小企业板信息披露业务备忘录第 12 号：上市公司与专业投资机构合作投资》履行相关审批程序和信

息披露义务。

回复：

经 2012 年 5 月 30 日第一届董事会第二十二次会议审议通过，公司以自有资金人民币 4,950 万元与兴业投资、北京土人景观与建筑规划设计研究院、北京合众思壮科技股份有限公司、北京中鑫利业管理咨询有限公司、北京翠湖投资管理有限公司和任仙朵共同发起设立北京薪火科创投资中心（有限合伙），并于 2012 年 5 月 30 日在公司指定信息披露媒体上进行披露（公告号：2012-012）；

经2013年5月6日第一届董事会第三十一次会议审议通过，自有资金3,000万元与盈富泰克创业投资有限公司、北京市工程咨询公司、北京昌鑫建设投资有限公司、大唐高鸿数据网络技术股份有限公司、北京中公未来教育咨询有限公司和中关村兴业（北京）投资管理有限公司（以下简称“中关村兴业投资”）共同发起设立北京金吾创业投资中心（有限合伙），并于2013年5月7日在公司指定信息披露媒体上进行披露（公告号：2013-017）

根据《中小企业板信息披露业务备忘录第12号：上市公司与专业投资机构合作投资》，公司对于上述两支产业基金的后续信息披露自查如下：

1、公司在上述两支产业基金中均担任一般合伙人（LP），不参与基金的具体管理。

2、自基金设立至今，上述两支产业基金未进行对上市公司具有重大影响的投资或资产收购事项；

3、自基金设立至今，上述两支产业基金未发生对上市公司造成较大影响的重大变更事项或投资运作出现重大风险事件。

4、自基金设立至今，公司未购买产业基金持股的标的资产，也未购买产业基金推荐的标的资产。

5、自基金设立至今，产业基金未购买公司股票，公司与产业基金及其标的资产之间不存在关联关系或其他利益关系。

6、公司在每年的年度报告中对产业基金的收益情况进行披露。

7、《2015 年度报告》中，你公司将主营业务分为环境监测系统、工业过程分析系统、气体分析仪及备件、系统改造及运营维护服务四个行业，但在实物销售收入部分仅披露分析系统行业的销售量、生产量和库存量；在主要境外资产情况部分，你公司未就 Kore Technology Limited 公司 51%股权的资产规模、运营模式、收益状况、境外资产占公司净资产的比重等内容进行披露。请你公司自查上述事项披露是否准确、完整，并予以补充披露。

回复：

(1) 公司在实物销售收入部分仅披露分析系统行业的销售量、生产量和库存量，是因为分析系统为公司的主要产品和收入来源，其价值大，虽说产品定制性较强，但其相对标准性较好，具有较强的可比性；

气体分析仪及备件为分析系统中必须的部件，由于气体分析仪及备件多为公司外购的仪表及部件，如分析仪、隔离器、电磁阀、标气、过滤器等耗材类产品，因其种类繁多，价格差别极大、同时单位价值

相对较小，统计其销量产量及库存量对经营分析的参考意义不大，因此年度报告中未给予统计分析；系统改造及运营服务为向客户提供的专业服务，且因客户需求不同，提供的服务内容也各不相同，不具备可比性，也无法统计其产量，只能根据合同金额进行分析。

(2) 主要境外资产情况：

资产的具体内容	形成原因	资产规模	所在地	运营模式	保障资产安全性的控制措施	收益状况	境外资产占公司净资产的比重	是否存在重大减值风险
Kore Technology Limited 公司 51%股权	公司于 2015 年 6 月 8 日召开第二届董事会第二十次会议，审议通过了《关于对外投资收购 KORE 公司部分股权的议案》，同意公司使用自有资金 1,648,996 英镑（折合人民币约 1,566.55 万元）收购 Kore Technology Limited 公司部分股权并对其进行增资。增发完成后雪迪龙持有 KORE 公司 51%股权。	1809 万	英国	由 KORE 原有管理团队运营管理	2015 年 8 月份收购完毕，公司派 2 名董事进入 KORE 公司董事会参与重大决策与实际经营管理	33.47 万	0.32%	否

北京雪迪龙科技股份有限公司

董事会

2016年5月13日
