



信永中和会计师事务所

ShineWing
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街
8号富华大厦A座9层

9/F, Block A, Fu Hua Mansion,
No.8, ChaoyangmenBeidajie,
Dongcheng District, Beijing,
100027, P.R.China

联系电话: +86(010)6554 2288
telephone: +86(010)6554 2288

传真: +86(010)6554 7190
facsimile: +86(010)6554 7190

关于深圳证券交易所对 江苏维尔利环保科技股份有限公司的 重组问询函中有关财务会计问题的专项说明

XYZH/2016SHA10213

深圳证券交易所创业板公司管理部:

贵交易所《关于对江苏维尔利环保科技股份有限公司的重组问询函》(以下简称“问询函”)收悉。对问询函所提财务会计问题,信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称我们)对江苏维尔利环保科技股份有限公司(以下简称“维尔利公司”)交易标的相关资料进行了核查,现做专项说明如下:

问题 4、预案显示,汉风科技资产负债表中,最近一期的总资产和总负债都大幅下降。请你公司补充披露总资产总负债大幅下降的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复如下:

截至 2016 年 8 月 31 日,汉风科技资产总额为 21,761.02 万元,较 2015 年末减少 6,174.80 万元,负债总额 13,280.97 万元,较 2015 年末减少 6,729.17 万元。公司总资产和总负债大幅下降的原因如下:

(1)、合并范围的变化

2015 年汉风科技合并财务报表包括了子公司汉风电气的财务数据,2016 年 8 月,汉风科技处置子公司汉风电气,汉风电气不再纳入公司合并财务报表范围,因此 2016 年 8 月 31 日汉风科技资产负债中不包含汉风电气的资产和负债,合并范围的变化导致公司资产负债相应下降。截至 2015 年 12 月 31 日,汉风电气资产和负债分别为 4,464.07 万元和 1,516.25 万元。

(2)、清理往来款项

截至 2015 年 12 月 31 日,汉风科技母公司报表其他应收款余额为 6,278.38 万元,其中绝大部分为对公司股东陈卫祖、张群慧及其关联方的往来款。2016 年 1-8 月,汉风科技对股东往来款项进行了集中清理,股东及时归还了对公司的往来款项。经过清理,截至 2016 年 8 月 31 日,汉风科技其他应收款余额为 1,205.19 万元,均为保证金和备用金。

汉风科技在收到股东往来款项后将部分资金用于清偿公司负债，导致公司负债总额大幅下降。截至 2015 年 12 月 31 日，汉风科技母公司负债合计为 18,510.99 万元，2016 年 8 月 31 日下降至 13,280.97 万元。

经核查，我们认为汉风科技最近一期总资产和总负债大幅下降是由合并报表范围变化及公司清理往来款项引起的。

问题 12、预案显示，汉风科技和都乐制冷报告期内毛利率都呈快速上升，请你公司结合市场占有率、市场竞争情况、行业特征、客户类型、在手订单等方面，补充披露毛利率上升的原因及合理性，请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复如下：

（一）、汉风科技毛利率波动分析

报告期内，汉风科技主营业务毛利率如下：

| 项目 | 主营业务收入（万元） | 主营业务成本（万元） | 毛利率 |
|--------------|------------|------------|--------|
| 2016 年 1-8 月 | 4,666.10 | 1,506.74 | 67.71% |
| 2015 年度 | 5,713.15 | 2,157.31 | 62.24% |
| 2014 年度 | 4,948.83 | 2,294.39 | 53.64% |

公司主营业务毛利率从 53.64%提高至 67.71%。报告期内，公司主营业务毛利率分业务列示如下：

单位：万元

| 项目 | 2016 年 1-8 月 | | | 2015 年 | | | 2014 年 | | |
|--------|--------------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|
| | 收入 | 成本 | 毛利率 | 收入 | 成本 | 毛利率 | 收入 | 成本 | 毛利率 |
| 节能服务 | 4,589.31 | 1,445.06 | 68.51% | 5,278.86 | 1,827.08 | 65.39% | 3,952.21 | 1,402.52 | 64.51% |
| 节能设备销售 | 76.79 | 61.68 | 19.68% | 434.29 | 330.23 | 23.96% | 996.62 | 891.87 | 10.51% |
| 合计 | 4,666.10 | 1,506.74 | 67.71% | 5,713.15 | 2,157.31 | 62.24% | 4,948.83 | 2,294.39 | 53.64% |

汉风科技主营业务收入包括节能服务收入和节能设备销售收入，节能服务毛利率远高于节能设备销售毛利率，因此，公司主营业务毛利率波动取决于业务结构及节能服务收入的毛利波动。报告期内，公司节能设备销售收入占比逐年下降，从 2014 年的 20.14%下降至 2016 年 1-8 月的 1.65%，使得公司毛利率出现明显提升。其中 2014 年，毛利率较低的节能设备销售收入占比较高，达到 20.14%，导致当年毛利率总体较低。

报告期内，汉风科技节能服务毛利率从 64.51%提高至 68.51%，呈现小幅增长趋势。因各项目设备投资金额和节能效果不同，节能服务业务毛利率在不同项目之间存在差异，就单个节能服务项目而言，设备建成后运行成本基本固定，但节能收入与客户设备开工率、利用率等紧密联系，上述因素导致单个节能服务项目的毛利率在不同期间也存在差异。

2014年至2015年，公司节能服务毛利率基本稳定。2016年1-8月，节能服务毛利率较2015年提升3.12%，主要是因为当年新增包头市山晟新能源有限责任公司热泵余热回收项目，该项目毛利率达到84.78%；此外，2016年1-8月，河北敬业钢铁有限公司多个节电项目的综合毛利率达到71.43%，高于2015年的64.04%，这使得2016年1-8月公司节能服务业务毛利率明显提高。

（二）、都乐制冷毛利率波动分析

报告期内，都乐制冷主营业务毛利率如下：

| 项目 | 主营业务收入（万元） | 主营业务成本（万元） | 毛利率 |
|-----------|------------|------------|--------|
| 2016年1-8月 | 4,985.93 | 2,385.17 | 52.16% |
| 2015年度 | 6,845.42 | 3,762.72 | 45.03% |
| 2014年度 | 6,435.05 | 3,820.12 | 40.64% |

公司主营业务毛利率从2014年的40.64%提高至2016年1-8月的52.16%，上升幅度较大。报告期内，公司主营业务毛利率上升主要是客户结构和市场竞争环境改善的结果，具体分析如下：

（1）、客户结构分析

公司主营业务毛利率按客户结构分析如下：

单位：万元

| 项目 | 2016年1-8月 | 2015年度 | 2014年度 |
|---------|-----------|----------|----------|
| 主营业务收入 | 4,985.93 | 6,845.42 | 6,435.05 |
| 其中：国企客户 | 2,316.75 | 2,900.01 | 1,076.73 |
| 占比 | 46.47% | 42.36% | 16.73% |
| 民企客户 | 2,669.18 | 3,945.41 | 5,358.32 |
| 占比 | 53.53% | 57.64% | 83.27% |

公司客户包括民营石化企业和国有大型石化企业两大类，总体而言，民企客户对设备价格较为敏感，偏向价格较低的中低端产品，毛利相对较低；国有大型石化企业更注重产品性能，偏向中高端产品，毛利率相对较高。报告期内，民企客户和国企客户毛利率比较如下：

| 项目 | 国企客户 | 民企客户 |
|-----|--------|--------|
| 毛利率 | 49.59% | 43.24% |

公司在市场开发初期，以民营企业作为切入口，民企客户占比较高。近年来，公司加大了针对国有大型石化企业的中高端市场的开发力度，国企客户占比从2014年的16.73%提高至2016年1-8月的46.47%，民企客户占比相应从83.27%下降至53.53%。客户结构的优化导致报告期内公司主营业务毛利率相应提升。

(2)、市场竞争分析

近年来，国家对大气污染治理日益重视，对石化企业的环保要求逐年提高，工业 VOC 的排放标准也日趋严格，迫使石化企业加大环境治理力度。行业内客户出于环保压力提高了对油气及其他工业 VOC 回收设备的采购标准，更加注重设备的性能。环保政策日益趋严改善了行业竞争环境，油气回收行业逐渐摆脱低端价格竞争。

报告期内，公司产品销售情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2016年1-8月 | 2015年度 | 2014年度 |
|---------|-----------|----------|----------|
| 主营业务收入 | 4,985.93 | 6,845.42 | 6,435.05 |
| 设备数量（套） | 27 | 49 | 46 |
| 销售单价 | 184.66 | 139.70 | 139.89 |

报告期内，随着客户对油气回收设备性能要求的提高，公司产品逐渐向中高端发展，单套设备销售单价明显提升，从 2014 年的 139.89 万元/套提高至 2016 年 1-8 月的 184.66 万元/套，产品性能和价格的提升带动公司主营业务毛利率相应提高。

综上，客户结构和市场竞争环境改善导致报告期内都乐制冷毛利率上升。

经核查，我们认为汉风科技毛利率上升是因收入结构变化和部分节能项目毛利上升所致；都乐制冷毛利率上升是因客户结构和市场竞争环境改善所致。标的公司报告期内毛利率上升具有合理性。

问题 13、预案显示，都乐制冷利润表中，2016 年 1-8 月取得的净利润较 2015 年和 2014 年大幅上涨，请你公司结合所处行业、市场竞争情况、在手订单、毛利率变化情况等，补充披露标的资产净利润大幅上涨的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复如下：

报告期内，都乐制冷营业收入和净利润情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2016年1-8月 | 2015年度 | 2014年度 |
|------|-----------|----------|----------|
| 营业收入 | 5,047.83 | 6,922.83 | 6,495.66 |
| 净利润 | 602.83 | 305.94 | -66.29 |

报告期内，都乐制冷净利润大幅上涨，从 2014 年的-66.29 万元增长至 2015 年的 305.94 万元，2016 年 1-8 月公司实现净利润 602.83 万元，继续保持快速上涨趋势。

都乐制冷净利润快速增长的主要原因如下：

(1)、油气及工业 VOC 治理行业快速发展带动公司销售收入增加

VOC 排放是造成大气污染的主要原因之一，近年来，我国大气污染问题日趋严峻，国家及地方各级政府部门采取了一系列措施加大大气污染治理力度。随着 VOC 排放准则的进一步完善以及我国对大气污染防治的日益重视，我国 VOC 综合治理市场规模逐步扩大。油气回收及其他工业 VOC 回收市场保持了快速发展，“十二五”规划中油气回收项目投资需求约 215 亿元，未来伴随油站、油库油气排放提标和码头油气回收市场放开，保守估计油气回收领域“十三五”期间市场规模约为 300 亿元。

环保要求的提高带动了行业的快速发展，市场需求得到激发，使得报告期内公司营业收入相应增长，2015 年营业收入较 2014 年增加 6.58%，2016 年继续保持增长趋势，1-8 月实现营业收入 5,047.83 万元。

(2)、市场竞争环境和客户结构改善提升公司毛利率

报告期内，国内环保政策日益趋严，石化企业的油气回收设备的性能要求不断提高，致使行业逐渐摆脱低端价格竞争局面，市场环境得到改善。此外，报告期内，公司加大国有企业等中高端市场的开发力度，客户结构得到优化。上述因素使得公司主营业务毛利率明显提升，从 2014 年的 40.64%提高至 2016 年 1-8 月的 52.16%。

(3)、严格控制费用提升公司经营业绩

在营业收入持续增长和主营业务毛利率不断提高的情况下，公司严格控制各项期间费用，特别是销售费用，保证了经营业绩的提升。

报告期内，公司销售费用及销售费用率如下：

单位：万元

| 项目 | 2016 年 1-8 月 | 2015 年度 | 2014 年度 |
|------|--------------|----------|----------|
| 营业收入 | 5,047.83 | 6,922.83 | 6,495.66 |
| 销售费用 | 911.96 | 1,459.94 | 1,478.47 |
| 销售费率 | 18.07% | 21.09% | 22.76% |

2014 年至 2016 年 1-8 月，公司销售费用基本维持稳定，随着营业收入的增长，规模经济效应逐渐体现，销售费用率相应下降，从 22.76%下降至 18.07%，带动了报告期内公司净利润的上升。

经核查，我们认为都乐制冷净利润上涨是因行业发展带动收入增长、毛利率上升、销售费用率下降等因素所致，具有合理性。

问题 14、预案显示，都乐制冷报告期内前五大客户波动较大。请你公司结合行业特点、公司生产经营情况、与供应商签订的合同或协议等，补充披露都乐制冷报告期内前五大客户变动较大的原因，及对未来生产经营的影响，并提示风险。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复如下：

（一）、前五大客户波动较大的原因

报告期内，都乐制冷前五大客户波动较大，主要原因如下：

（1）、油气及其他工业 VOC 回收业务在国内尚处于起步阶段，市场集中度分散，参与企业多数规模较小。油气回收技术在我国尚未成熟，没有统一的标准，各个公司采用的技术路径有所不同，目前市场上常用的技术包括吸附技术、吸收技术、冷凝技术及膜分离技术等。公司主要竞争对手中，海湾环境主要采用吸附+吸收技术、天膜科技主要采用膜分离技术，而都乐制冷采用自行研发的冷凝+吸附技术。受行业发展历史及客户偏好等因素影响，上述各类技术在市场上均有应用。因此，从技术选择角度分析，客户选择的空间较大，造成市场集中度较低。都乐制冷采用的冷凝+吸附技术具有油气回收效果好、设备运行安全、使用寿命长等特点，近年来逐渐获得市场认可。

（2）、现阶段，我国油气及其他工业 VOC 回收业务主要应用于石化企业。国内石化企业数量众多，市场较为分散，除中石油、中石化等大型央企外，我国还有大量地方国有石化企业以及数量众多的民营石化企业。都乐制冷作为小型科技企业，受资金实力弱等不利因素制约，在市场开发初期选择以民营石化企业作为切入口。民营石化企业数量多，单笔合同金额小，从而造成报告期内公司客户波动较大。近年来，公司逐渐转变业务结构，加大了针对国有大型石化企业的中高端市场的开发力度，客户结构的转变也是报告期公司前五大客户波动较大的原因。

（3）、从产品性能角度分析，油气回收系统的使用年限可达到 10 年以上，设备更新周期较长。此外，客户一般将油气回收系统作为环保改造工程的一部分进行采购，化工企业环保改造具有技术复杂、投资金额大、建设周期长等特点。因此，同一客户连续多次采购的情况较少。

（4）、油气回收系统作为非标准大型装备，公司采用“设计+生产+销售+服务”模式，针对单个工程的特点量身定制相关产品，就各个项目分别与客户签订供货合同，一般不签订长期供货合同。

上述行业及公司生产经营特点使得报告期内公司前五大客户波动较大。

（二）、客户波动较大对公司未来生产经营的影响

报告期内，由于行业特点及公司自身经营情况等因素影响，公司前五大客户波动较大，这在一定程度上给公司市场部门带来了客户开发的压力。凭借公司突出的技术优势和客户积累，报告期内公司营业收入保持了稳定增长，客户群体不断扩大，为持续发展奠定了基

础。近年来，公司逐渐转变业务结构，加大了国有大型石化企业的开发力度，和中石油、中石化、中化集团、延长石油等大型国有企业建立起良好的合作关系。这些大型国有石化企业分子公司众多，对油气回收设备需求较大，且单笔合同的采购金额相对较大，大型国企客户的开发有助于提高公司的客户稳定性。

针对报告期内都乐制冷前五大客户波动较大的情况，维尔利公司已对预案“重大风险提示”部分相关内容进行修改和补充披露。

经核查，我们认为报告期内都乐制冷前五大客户波动较大是由行业特点及公司自身经营情况等因素导致的。

本回复说明报告仅供公司报送深圳证券交易所（《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案》的重组问询函）所使用，不得用作任何其他目的，因使用不当造成的后果与注册会计师及所在的会计师事务所无关。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国 北京

二〇一六年十一月十七日