

关于对南方中金环境股份有限公司 的重组问询函中有关事项的说明

天健函〔2017〕628号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

由南方中金环境股份有限公司（以下简称中金环境公司或公司）转来的《关于对南方中金环境股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函〔2017〕第57号，以下简称问询函）奉悉，我们已对问询函中需我们回复的事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、草案显示，标的公司危废业务范围包括浙江、江苏、上海、江西、福建等东部省区，2015年至2017年1-5月实现营业收入分别为4,990.59万元、10,226.55万元、5,852.64万元。其中，危险废物处置服务实现收入分别为4,930.44万元、8,746.28万元、5,419.86万元，毛利率分别为53.94%、58.87%、61.07%；再生资源回收利用产品实现收入分别为60.15万元、1,480.27万元、432.77万元，毛利率分别为0.99%、69.25%、73.47%。标的公司前五大客户集中度存在下降趋势。请你公司就以下事项进行说明：

（1）标的公司对危险废物的收集是否有稳定来源或市场渠道；请披露近两年及一期规模以上客户（按年处置吨数为口径）的销售收入占危废处置业务总收入的比重；标的公司与主要客户是否签署了长期合作合同（如每年最低处置量），若有，请披露合同主要内容；

（2）标的公司所经营的危废处置业务是否存在地域性限制，请按危废来源地为口径披露近两年及一期各地实现的危废处置收入及毛利率情况；

（3）按危废的不同处置方式为口径披露近两年及一期标的公司危废处置服务的产能、产能利用率、收入及毛利率情况；

（4）结合A股同行业上市公司（不少于三家）危废处置业务的毛利率及净利率水平、标的公司相对竞争优势说明近两年及一期危废处置业务毛利率、净利率较高且保持增长的原因；

（5）说明近两年及一期再生资源回收利用产品收入在总营收中的占比、毛

**利率情况变动较大的原因，再生资源回收利用的前五大客户及销售金额；
请独立财务顾问与会计师发表意见。（问询函第 2 条）**

（一）标的公司对危险废物的收集是否有稳定来源或市场渠道；请披露近两年及一期规模以上客户（按年处置吨数为口径）的销售收入占危废处置业务总收入的比重；标的公司与主要客户是否签署了长期合作合同（如每年最低处置量），若有，请披露合同主要内容。

根据环保部、弗若斯特沙利文咨询公司公布的数据，2015 年，我国东部地区产生的危险废物数量占全国总量的 31%，其中浙江省危废产生量接近 200 万吨，在所有省份中产废量排名第四。由于以上数据不包括危险废物的非法处置量，预计实际危险废物产生量会更高。据中国环境报统计，目前我国危险废物的产生量约为 1 亿吨/年，处置量仅占产生量的一小部分，大部分危险废物可能通过非法途径流失在环境中，也有很多被没有危险废物处置资质的企业接收、消纳，对环境造成了巨大的伤害。当前，在日趋严格的生态环境保护政策背景下，我国对于危险废物管理预计将进一步加强，将有更多的危险废物得到合法、有效地处置，因此公司对危险废物的收集有稳定来源。

报告期内，标的公司浙江金泰莱环保科技有限公司（以下简称金泰莱）规模以上客户（按年处置吨数为口径）的销售收入占危废处置业务总收入的比例如下：

单位：万元

数量（吨）	2017 年 1-5 月		2016 年度		2015 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
0-100	1,269.11	23.42%	881.27	10.08%	644.61	13.07%
100-1000	2,555.31	47.15%	2,461.81	28.15%	2,522.14	51.15%
1000-2000	1,125.14	20.76%	1,875.83	21.45%	844.89	17.14%
2000 以上	470.30	8.67%	3,527.37	40.32%	918.80	18.64%
合计	5,419.86	100.00%	8,746.28	100.00%	4,930.44	100.00%

注：2017 年 1-5 月数据未作年化处理。

报告期内，金泰莱处置 100 吨以上的规模客户（按年处置吨数为口径）占比较高，分别为 86.93%、89.93%和 76.59%，为营业收入主要来源。

由于环保部门对危废转移的审批按照年度进行，以便于对危废转运和处置过程进行监督和管理，制定合理的转运计划。2017 年开始，危险废物省内转运取消审批程序，但跨省转移仍然需要审批，因此目前金泰莱与产废客户的处置合同一般一年一签。

（二）标的公司所经营的危废处置业务是否存在地域性限制，请按危废来源地为口径披露近两年及一期各地实现的危废处置收入及毛利率情况

危险废物的产生量和种类与当地的产业结构和经济发展密不可分，跨区域危险废物转移处置需要环保部门审批，同时考虑危废转移的运输成本，一般危险废物的处置遵循就近原则，

因此危废处置业务存在一定的地域性，但法规上并没有严格的地域限制。报告期内，金泰莱主要处置的危险废物来自浙江省及周边的省市地区。

报告期内，按危废来源地实现的危废处置收入情况如下：

1. 2017年1-5月

地区	数量(万吨)	收入(万元)	单价(元/吨)
浙江	3.06	4,645.23	1,519.43
上海	0.31	534.56	1,704.47
其他	0.09	240.07	2,785.80
合计	3.46	5,419.86	1,567.78

2. 2016年度

地区	数量(万吨)	收入(万元)	单价(元/吨)
浙江	3.88	6,103.28	1,574.68
上海	1.29	1,719.91	1,337.54
江苏	0.26	556.34	2,129.81
其他	0.20	366.75	1,814.84
合计	5.63	8,746.28	1,554.88

3. 2015年度

地区	数量(万吨)	收入(万元)	单价(元/吨)
浙江	2.46	4,427.58	1,796.77
江苏	0.19	349.23	1,860.72
其他	0.12	153.63	1,263.34
合计	2.77	4,930.44	1,777.71

2015年、2016年及2017年1-5月，危险废物处置的平均单位处置成本分别为818.83元、639.45元及610.32元，由于不同地域的危险废物种类不同，运费成本也不相同，且收集的危废进行集中处置，故无法按地域统计毛利率。

(三) 按危废的不同处置方式为口径披露近两年及一期标的公司危废处置服务的产能、产能利用率、收入及毛利率情况

按照不同的处置方式，金泰莱将危险废物分为污泥及含有机硅废物等综合利用类、废包装物、焚烧类等，报告期内，按处置方式分类的产能、产能利用率、收入及毛利情况如下：

1. 2017年1-5月

产品类别	产能(万吨)	处置量(万吨)	产能利用率	收入(万元)	毛利率
表面处理废物、含铜废物、含镍废物、含有机卤化物废物、有机溶剂、	3.33	3.15	94.45%	4,283.93	57.72%

有机树脂废物、废酸、废碱、废催化剂等综合利用废物					
废包装物	0.63	0.016	2.61%	61.80	85.49%
焚烧类废物	0.69	0.29	42.50%	1,074.13	73.03%
合计	4.65	3.46	74.41%	5,419.86	61.07%

注：2017年产能为11.15万吨/年，1-5月产能按平均计算。

2. 2016年度

产品类别	产能(万吨)	处置量(万吨)	产能利用率	收入(万元)	毛利率
表面处理废物、含铜废物、含镍废物、含有机卤化物废物、有机溶剂、有机树脂废物、废酸、废碱等综合利用废物	5.60	5.57	99.47%	8,573.26	58.68%
废包装物	0.40	0.06	13.63%	156.03	65.30%
合计	6.00	5.63	93.75%	8,729.29	58.79%

3. 2015年度

产品类别	产能(万吨)	处置量(万吨)	产能利用率	收入(万元)	毛利率
表面处理废物、含铜废物、含镍废物、废酸等综合利用废物	3.34	2.77	83.04%	4,930.44	53.94%
合计	3.34	2.77	83.04%	4,930.44	53.94%

(四) 结合A股同行业上市公司(不少于三家)危废处置业务的毛利率及净利率水平、标的公司相对竞争优势说明近两年及一期危废处置业务毛利率、净利率较高且保持增长的原因；

金泰莱与A股同行业上市公司危废处置业务毛利率对比如下：

证券代码	公司简称	项目	2016年度	2015年度
002672.SZ	东江环保	工业废物处理处置服务	49.98%	51.57%
300385.SZ	雪浪环境	工业废物处理	53.59%	52.74%
600323.SH	瀚蓝环境	固废处理	39.86%	42.86%
002255.SZ	海陆重工	固废处置	65.14%	90.05%
平均			52.14%	59.31%
剔除瀚蓝环境后平均			56.23%	64.79%
	金泰莱	危险废物处置服务	58.87%	53.94%

[注]：以上列举的上市公司中，瀚蓝环境固废处置业务统计中将工业一般固废和危险固废合并统计，一般固废的处置毛利要明显低于危险固废处理毛利，导致毛利低于其他上市公司。

加入危废处置行业新三板挂牌公司后毛利率比较情况如下：

证券代码	公司简称	项目	2016 年度	2015 年度
002672.SZ	东江环保	工业废物处理处置服务	49.98%	51.57%
300385.SZ	雪浪环境	工业废物处理	53.59%	52.74%
600323.SH	瀚蓝环境	固废处理	39.86%	42.86%
837164.OC	新中天	危废处理	58.65%	55.30%
870984.OC	新荣昌	危险废物处理服务	68.11%	69.15%
832541.OC	镇江固废	主营业务	53.38%	62.84%
834457.OC	永葆环保	公共垃圾处理服务	89.50%	87.03%
平均			59.01%	60.21%
金泰莱		危险废物处置服务	58.87%	53.94%

金泰莱 2015 年、2016 年毛利率水平与同行业 A 股上市公司、新三板挂牌平均毛利率大致相当。

危险废物处置行业存在资质、技术、资金和管理等方面的较高进入壁垒。目前我国危废核准资质的处理规模相比危废产量严重不足，存在较大处置缺口。近年来，政策出台、监管的加严，倒逼企业进行危险废物处理，促使危废收集走向正规渠道。2016 年新的《国家危险废物名录》发布后，预计未来危废动态监管逐步加强，管制将更加规范化、严格化、精细化，受行业因素、供需因素、政策因素等影响，危废行业上市公司、新三板挂牌公司普遍毛利率较高，呈现出较强的盈利能力。金泰莱自 2014 年转型进入危废处置行业以来，在产能不断提升的背景下，公司生产运营日趋规范，发展战略逐步清晰，核心竞争力不断增强，毛利实现稳步增长。

危险废物产生与处置具有一定的地域性，金泰莱主要处置浙江省及周边地区产生的危险废物。浙江省及周边地区是我国经济较为发达的地区，GDP 总量和增速均排名位于前列，工业基础较好，同时也是环保政策执行较严格的地区，因此危废处置单价相对也较高，客观上提升了金泰莱的盈利空间；经过提取重金属无害化、减量化处置的尾渣有些还属于危险废物，目前主要通过填埋或水泥窑协同处置实现最终处理，而填埋方式较水泥窑协同处置成本高，金泰莱尾渣主要运往金华当地具有危废处理资质的水泥厂进行协同处置，运费成本和处置费用得到有效控制，使其具有一定的成本优势。

A 股同行业上市公司净利率水平如下：

证券代码	公司简称	2016 年	2015 年
002672.SZ	东江环保	22.05%	16.03%
300385.SZ	雪浪环境	14.87%	12.14%
600323.SH	瀚蓝环境	15.07%	13.28%

002255.SZ	海陆重工	7.78%	6.98%
平均		14.94%	12.11%

2015年、2016年及2017年1-5月，金泰莱净利率为21.01%、54.25%及52.12%，由于以上上市公司中危险废物处置业务均为其部分业务，且净利率收到多种因素的影响，因此不具有可比性。

(五)说明近两年及一期再生资源回收利用产品收入在总营收中的占比、毛利率情况变动较大的原因，再生资源回收利用的前五大客户及销售金额；

在实际处置危险废物和提取再生资源的过程中，由于金泰莱收集的危险废物种类繁多，情况复杂，决定了其中金属含量并不能保持稳定，且企业以处置危险废物为主，兼顾提取再生资源，在处置产能紧张时会选取提取价值高的废物进行提取，因此再生资源回收利用产品收入占比情况变动较大。

2015年、2016年及2017年1-5月，金泰莱再生资源回收利用产品收入占营业收入比例分别为1.21%、14.47%及7.39%，毛利率分别为0.99%、69.25%及73.47%。2015年再生资源回收利用产品占比较低主要是因为2015年提取的金属总量较少且未完成提纯，作为半成品进入库存集中在2016年实现销售；2017年1-5月毛利较2016年升高是由于铜、镍等有色金属现货价格升高。

再生资源回收利用产品前五大客户及销售金额如下：

单位：万元

1. 2017年1-5月

序号	客户名称	金额
1	浙江泰通铜业有限公司	182.36
2	浙江华东铝业股份有限公司	124.46
3	肇庆市飞南金属有限公司	81.10
4	开化万泰塑料制品有限公司	23.50
5	浙江晟茂塑料原料有限公司	21.32

2. 2016年度

序号	客户名称	金额
1	台州市椒江泓锋洁具器材厂（普通合伙）	380.37
2	杭州富阳华军有色金属有限公司	223.91
3	浙江泰通铜业有限公司	216.68
4	浙江华东铝业股份有限公司	161.70
5	上海鑫野峰有色金属材料有限公司	126.35

3. 2015 年度

序号	客户名称	金额
1	金华市升阳资源再利用有限公司	58.66

经核查，我们认为：

1. 金泰莱对危险废物的收集是有稳定来源或市场渠道；金泰莱与主要客户处置合同为一年一签，无长期合作合同；
2. 金泰莱所经营的危废处置业务不存在地域性限制；但受运输半径的制约；
3. 金泰莱近两年及一期危废处置业务毛利率、净利率较高且保持增长具有合理性；
4. 近两年及一期金泰莱再生资源回收利用产品收入在总营收中的占比及毛利率的变动情况合理。

二、草案显示，标的公司向金华地区具有危废处置资质的浙江红狮环保科技有限公司建立长期合作，采购尾渣、飞灰处置服务，向具有危废运输资质的衢州市福中物流有限公司、兰溪市宏明运输有限公司采购运输服务。请你公司就以下事项进行说明：

(1) 按照采购原材料及服务口径披露近两年及一期前五大供应商及相应的采购金额；

(2) 近两年及一期向浙江红狮环保科技有限公司、衢州市福中物流有限公司、兰溪市宏明运输有限公司采购服务的金额，是否与标的公司危废处置量的增长率匹配。

请独立财务顾问与会计师发表意见。(问询函第 3 条)

(一) 按照采购原材料及服务口径披露近两年及一期前五大供应商及相应的采购金额；报告期内，金泰莱与主营业务相关的前五大供应商及采购金额如下：

单位：万元

1. 2017 年 1-5 月

序号	供应商单位	采购金额	采购内容
1	浙江红狮环保科技有限公司	894.23	尾渣处置费
2	衢州福中物流有限公司	525.90	运输费
3	国网浙江兰溪市供电局	119.28	电费
4	兰溪市宏明运输有限公司	144.15	运输费
5	兰溪新奥燃气有限公司	61.05	天然气

2. 2016 年度

序号	供应商单位	采购金额	采购内容
1	浙江红狮环保科技有限公司	1,284.94	尾渣处置费
2	衢州福中物流有限公司	862.58	运输费
3	国网浙江兰溪市供电局	201.46	电费
4	兰溪市宏明运输有限公司	214.90	运输费
5	上饶市汇恒危货运输有限公司	97.43	运输费

3. 2015 年度

序号	供应商单位	采购金额	采购内容
1	浙江红狮环保科技有限公司	743.99	尾渣处置费
2	衢州福中物流有限公司	515.42	运输费
3	兰溪市宏明运输有限公司	132.60	运输费
4	兰溪市宏达炉料经营部	72.04	煤
5	兰溪市供电局	59.72	电费

(二) 近两年及一期向浙江红狮环保科技有限公司、衢州市福中物流有限公司、兰溪市宏明运输有限公司采购服务的金额，是否与标的公司危废处置量的增长率匹配。

报告期内，浙江红狮环保科技有限公司、衢州市福中物流有限公司、兰溪市宏明运输有限公司采购金额及增长率情况如下：

名称	2017 年 1-5 月		2016 年		2015 年
	金额(万元)	增长率(年化)	金额(万元)	增长率	金额(万元)
浙江红狮环保科技有限公司	894.23	67.02%	1,284.94	72.71%	743.99
衢州福中物流有限公司	525.90	46.32%	862.58	67.36%	515.42
兰溪市宏明运输有限公司	144.15	60.99%	214.90	62.07%	132.60

2015 年、2016 年及 2017 年 1-5 月，金泰莱危险废物处置量分别为 2.77 万吨、5.63 万吨、3.48 万吨，增长率为 102.82%，47.92%（年化）。金泰莱向衢州福中物流有限公司采购危废运输服务，2016 年由于金泰莱业务规模增加，除向衢州福中物流有限公司采购危废运输服务外，还向上饶市汇恒危货运输有限公司、开化远通物流有限公司等公司采购危废运输服务总计约 245.58 万元，考虑到跨省运输增加和运费价格上涨的因素，危废运输服务费用合计增长率与危废处置量增长相匹配。

金泰莱对危废进行处置后，尾渣要运往浙江红狮环保科技有限公司进行水泥窑协同处置，同时向兰溪市宏明运输有限公司采购尾渣运输服务，由于处置工艺的不断成熟，金泰莱处置减量化程度不断提高，2016 年尾渣产生率较 2015 年减少，因此向浙江红狮环保科技有

限公司采购尾渣处置服务的增长率小于处置量增长率。

经核查，我们认为：近两年及一期金泰莱向浙江红狮环保科技有限公司、衢州市福中物流有限公司、兰溪市宏明运输有限公司采购服务的金额，与其危废处置量的增长率匹配。

三、草案显示，近两年及一期标的公司主要产品及服务成本分别为 2,330.56 万元、4,052.13 万元、2,224.68 万元，占营业收入比重分别为 46.70%、39.62%、38.01%。请你公司就以下事项进行说明：

(1) 近两年及一期危险废物处置服务及再生资源回收利用产品的成本构成情况；

(2) 结合成本结构、业务规模等因素说明主营业务成本率持续下降的原因；

(3) 危险废物处置服务与再生资源回收利用业务之间的成本归集方法。两项业务是否存在共用工艺流程、人员、设备的情形，若存在，如何对成本进行划分。

请独立财务顾问与会计师发表意见。（问询函第 4 条）

(一) 近两年及一期危险废物处置服务及再生资源回收利用产品的成本构成情况；

报告期内，金泰莱危险废物处置服务成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-5 月		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	178.76	8.47%	317.69	8.83%	213.96	9.42%
工资	223.78	10.61%	463.02	12.87%	328.15	14.45%
制造费用	1,707.34	80.92%	2,816.24	78.30%	1,728.89	76.13%
合计	2,109.87	100.00%	3,596.95	100.00%	2,271.00	100.00%

报告期内，金泰莱再生资源回收利用产品成本构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-5 月		2016 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
材料	24.09	20.98%	177.49	38.99%	56.45	94.78%
工资	42.18	36.74%	139.47	30.64%	2.26	3.79%
制造费用	48.54	42.28%	138.22	30.37%	0.84	1.41%
合计	114.81	100.00%	455.18	100.00%	59.56	100.00%

(二) 结合成本结构、业务规模等因素说明主营业务成本率持续下降的原因；

2015年、2016年及2017年1-5月，金泰莱危险废物处置量分别为2.77万吨、5.63万吨、3.48万吨，增长率为102.82%，47.92%（年化）。

报告期内，金泰莱危险废物处置种类不断增加，由2014年4大类废物增加到2017年18个大类废物的收集处置，由于不同危险废物的化学成分不同，使金泰莱处置过程中综合利用率上升，例如收集来的废酸、废碱可以当作处置材料使用，减少了部分原材料的成本。

在危废处置过程中，金泰莱逐步积累处置经验，对各类危险废物的属性更加熟悉，对处置工艺的理解更加深入，工人操作熟练度水平不断提高，因此单位危险废物处置耗用的人工减少，人工成本占比降低。

在规模扩大的过程中，金泰莱不断改进处置工艺，对生产设备进行合理改造，提升稳定性和处置效率，处置减量化程度不断提高，此外新增的包装物处置和焚烧类产生很少量的尾渣，这些原因使尾渣处置成本降低。

综上，报告期内，金泰莱处置规模不断上升，处置的危险废物种类不断变化、处置经验和处置工艺水平得到提升导致主营业务成本下降。

（三）危险废物处置服务与再生资源回收利用业务之间的成本归集方法。两项业务是否存在共用工艺流程、人员、设备的情形，若存在，如何对成本进行划分。

金泰莱在经营中按车间进行成本的归集，主要包括溶解、萃取、烘干、电解、焚烧和包装物等车间，其中烘干、焚烧等车间主要归集为危险废物处置成本，萃取、电解等车间主要归集为再生资源回收利用成本。存在部分危险废物处置服务与再生资源回收利用业务工艺流程、人员、设备共用的情形，例如溶解车间的工艺既属于危险废物处置的过程，也属于再生资源产品生产的过程，因此金泰莱首先归集溶解车间发生的料工费成本，然后以危险废物化验报告中金属的含量为依据结转部分至萃取车间作为其半成品的成本，最终结转至再生资源回收利用成本中，实现成本的划分。

经核查，我们认为：

1. 报告期内，金泰莱处置规模不断上升，处置的危险废物种类不断变化、处置经验和处置工艺水平得到提升导致主营业务成本率下降；

2. 金泰莱在经营中按车间进行成本的归集，萃取、烘干、电解、焚烧等车间可以明确划分为危险废物处置服务成本或再生资源回收利用产品成本，溶解车间存在共用工艺流程、人员、设备的情形，以废物中金属含量作为依据划分成本。

四、草案显示，标的公司2015年至2017年1-5月扣非后归属于母公司所有者的净利润分别为1,332.04万元、5,589.56万元以及3,074.54万元。本次交易对手方承诺2017年、2018年、2019年和2020年合并报表口径下的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于13,500万元、17,000万

元、20,000 万元和 23,500 万元。请你公司说明：

(1) 从产能、主要新增客户情况等因素分析标的公司 2016 年业绩大幅增长的原因；标的公司获取主要新增客户的时间、方式；

(2) 承诺业绩较历史业绩大幅增长的原因；结合在手订单、标的公司产能、最新一期已实现的业绩情况说明业绩承诺的可实现性；

(3) 可能影响业绩承诺实现的风险因素。

请独立财务顾问及会计师发表意见。(问询函第 5 条)

(一) 从产能、主要新增客户情况等因素分析标的公司 2016 年业绩大幅增长的原因；标的公司获取主要新增客户的时间、方式；

2015-2016 年度，金泰莱危险废物经营许可证中核定的处置量分别为 3.34 万吨/年、6 万吨/年，2016 年产能增长率为 79.64%，2015-2016 年度，危险废物处置服务收入分别为 4,930.44 万元、8,746.28 万元，2016 年增长率为 77.39%。

进入危险废物处置行业以来，金泰莱以优质的服务和良好的信誉赢得了客户的认可，在行业中知名度逐渐打开，同时处置产能和处置种类的增加，能够满足不同客户的处置需求。2016 年，金泰莱危险废物处置客户超过 350 家，较 2015 年客户数量 170 余家增长超过 100%。

金泰莱主要客户的获得方式主要是供需双方双向选择的过程。一方面，由于危废转运需要审批备案，金泰莱相关信息会在环保局网站进行公布，有处置需求的客户通过环保局网站了解金泰莱处置产能和范围，与金泰莱进行联系；另一方面，金泰莱销售人员也会定期跟踪市场上工业企业的产废情况，根据自身产能，主动进行联系或客户拜访，以获取新增客户。2016 年度，金泰莱新增的主要客户及处置收入如下：

单位：万元

公司	处置收入
宝钢不锈钢有限公司	1,302.48
浙江瑞浦机械有限公司	472.84
凯发新泉污水处理（如东）有限公司	397.46
上虞新和成生物化工有限公司	373.67
缙云县正吉金属表面处理有限公司	323.80
浙江瑞浦科技有限公司	152.01
金固牢胶粘剂（平湖）有限公司	128.36
山东新海表面技术科技有限公司	101.95
帝人聚碳酸酯有限公司	73.64
研精舍（上海）精密机械加工有限公司	72.04

(二) 承诺业绩较历史业绩大幅增长的原因；结合在手订单、标的公司产能、最新一期

已实现的业绩情况说明业绩承诺的可实现性；

金泰莱是主要从事危险废物处置和再生资源回收利用的环保企业，根据 2013 年颁布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 修正），“‘三废’综合利用及治理工程”、“再生资源回收利用产业化”、“危险废弃物（放射性废物、核设施退役工程、医疗废物、含重金属废弃物）安全处置技术设备开发制造及处置中心建设”等是国家明确鼓励发展的产业。

1. 监管政策趋严为危废处置行业的发展带来新契机

1996 年我国出台了《固体废物污染环境防治法》，危废作为固废的一部分被正式纳入监管。1998 年第一版《国家危险废物名录》颁布，危废开始从固废当中分离出来被单独监管，之后不断有新的法律法规和政策出台，各级政府加强对企业危废排放的监管，工业企业被倒逼处理好危废排放，危废处置企业出现并兴起。

2013 年 6 月，最高人民法院和最高人民检察院发布关于《关于办理环境污染刑事案件适用于若干问题的解释》（以下简称《解释》），《解释》首次明确提出环境污染犯罪的认定细则，加大了对环境污染犯罪惩治力度，大量释放了环境污染治理的市场需求。2015 年实施的新环保法更是首次在立法层面确立了“保护环境是国家的基本国策”，在政府责任、违法排污惩罚力度、信息公开等方面提出了较高的要求。2016 年 11 月，最高人民法院和最高人民检察院发布了修订后的《解释》，距 2013 年《解释》的公布仅三年半左右的时间，充分体现了最高司法机关对环境保护的重视。新的《解释》的发布，将进一步提升依法惩治环境污染犯罪的成效，进一步加大环境司法保护力度。

在立法完善、执法从严的背景下，在各级政府的高度重视及政策呵护下，危废处置行业将迎来黄金发展期。

2. 危废产量逐年增加，处置产能供应短缺

随着我国经济持续高速发展和工业化水平的提高，工业危险废物的产生量也逐年增加。我国已堆积以及每年新产生的大量工业危废不仅浪费了宝贵的土地资源，也给环境带来不同程度的污染。同时，堆积的危废中含有的可回收资源也造成了资源的浪费。根据环保部发布的《2016 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》，我国工业危废产量已从 2006 年的 1,084 万吨增加到 2015 年的 3,976.1 万吨，弗若斯特沙利文咨询公司预计中国危险废物产生量将从 2016 年的 4,850 万吨增加至 2020 年的 7,620 万吨，年复合增长率 12%。

中国的危险废物处理量低于产生量，2015 年的处理量达 3,570 万吨，处理率约为 83.6%，仍然维持于低水平，显示处理能力整体供应短缺。鉴于大量危险废物遭非法处置，实际的合法处理率可能更低。

3. 标的公司危废处置能力不断提升

报告期内，金泰莱危险废物处置规模和处置范围发展迅速，2015年、2016年及2017年，其持有的《危险废物经营许可证》规定的处置能力分别为3.34万吨/年、6万吨/年、11.15万吨/年，可以处置危险废物的种类由2015年规定的4个大类扩展到18个大类。金泰莱12万吨扩产项目预计2017年年底前完成验收，处置规模将进一步扩大至18万吨/年，处置能力不断提升，为承诺业绩完成提供了保障。

4. 标的公司核心竞争力不断夯实

(1) 技术优势

金泰莱在湿法金属提炼领域拥有多年经验积累，进入危废处置领域以来，经过不断研发，金泰莱形成了重金属湿法提炼、污泥烘干、烧结减量化处置、危废焚烧无害化处置、废包装物处置再利用等多种工艺结合的危废处置技术体系，在东南地区尤其浙江省具有较大的竞争优势。

(2) 人才优势

专业化、系统化的综合性技术人才和管理人才是金泰莱重要的资源，核心管理人员和技术人员，很多是环保和资源回收领域从业多年的专业人士，对行业有着深刻的理解，拥有丰富的专业知识并具备大量的项目实践经历。金泰莱核心技术团队和管理团队形成了明确的职责分工，有着良好的沟通协作效应，具备驾驭和解决重大经营问题的能力，能够很好地把握企业发展方向。

(3) 区位优势

受运输成本及现有政策限制，危险废物跨区转移运输成本高昂，且需要经过省级环境主管部门审批，限制企业跨地区发展。受区域性影响，危险废物处理企业所在省份工业发展水平直接决定企业有效市场规模。金泰莱所在地区为浙江省，是我国重要的工业企业集中区域，公司市场空间较大，发展前景较好。

(4) 客户优势

依靠突出的技术、装备优势和高效的生产组织管理能力，通过优质的服务和良好的信誉，金泰莱近两年多来发展迅速，公司逐步与上市公司、国有企业以及民营企业等众多类型的客户建立了可信赖、稳定的合作关系。

综上，政策法规建立健全为危废处置行业发展带来机遇，我国危废产量增加与处置产能不足的客观事实决定了危废处置需求充足，金泰莱处置能力不断增加、核心竞争力持续夯实等因素使得金泰莱报告期业绩大幅增长。

金泰莱与产废企业的危废处置合同一般一年一签，产废企业通常年初根据企业预计产废的数量与金泰莱签订处置合同，废物产生后，根据《危险废物转移联单管理办法》等要求进行危废转运，跨省转运处理还需省级环保部门审核备案，环保部门根据实际转运的数量扣减处置企业当年处置能力，实现对危险废物转运和处置的监督。

截至 2017 年 9 月末，金泰莱在手订单中危废处置累计数量约为 16 万吨，订单累计金额超过 3 亿元（包含 1-9 月已完成处置的订单），目前《危废经营许可证》规定的处置量为 11.15 万吨/年，预计 12 万吨扩产项目年底前完成验收后，处置量将达到 18 万吨/年，处置产能充足。

2017 年 1-9 月，金泰莱未经审计的净利润约为 0.9 亿元，已完成承诺业绩的 66.7%，结合历年市场情况，部分企业选择年底集中转运危险废物，第四季度是危废处置的高峰期，预计金泰莱 2017 年能够完成承诺业绩。

（三）可能影响业绩承诺实现的风险因素

1. 产业政策风险

金泰莱是一家从事危险废物处置及再生资源回收利用的环保企业，对环保政策高度敏感。如果国家对环保行业发展的相关政策有所变化，或在执行力度方面远远弱于预期，将有可能对金泰莱的业务增长产生不利影响。

2. 税收政策风险

2016 年 11 月 21 日，金泰莱被认定为高新技术企业，有效期至 2019 年 11 月 20 日，享受 15% 的所得税优惠税率。该税收优惠期限届满后，需要通过年审或重新认定才能继续享受相关税收优惠政策。

根据《企业所得税法》及其《实施条例》，从事符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税（以下简称“三免三减半”政策）。金泰莱依据上述规定享受企业所得税“三免三减半”政策。

根据财政部、国家税务总局下发的《关于印发资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录的通知》（财税[2015]78 号）的有关规定，自 2015 年 7 月开始，金泰莱享受增值税即征即退的优惠政策，其中，废催化剂、电解废弃物提炼电解铜、电解镍产生增值税享受即征即退 30%、废塑料产生再生塑料产品产生增值税享受即征即退 50%、危废处置劳务产生增值税享受即征即退 70% 的优惠政策。

如未来国家税收优惠政策出现不可预测的不利变化，或者金泰莱不再具备享受相关税收优惠政策的条件，将会对金泰莱经营业绩以及现金流量带来不利影响。

3. 核心管理团队变动和专业人才缺乏的风险

危险废物处置行业作为国家政策大力鼓励的产业，对于具备危险废物处置相关知识和技能的高级人才具有一定的依赖性。近年来，行业内对于国内具有相关专业知识和技能的优秀人才的竞争逐渐激烈，尤其对于具备本行业长期工作经验的管理型人才需求量巨大。若未来金泰莱核心管理团队发生较大变动或无法招聘到所需的专业人才，将对其未来的运营管理和经营扩张带来不利影响。

4. 危险废物经营许可证到期后不能续期的风险

金泰莱所持的《危险废物经营许可证》有效期至 2018 年 2 月 23 日。金泰莱在生产经营过程中一直严格遵守环保部门关于环保生产的相关规定和要求，以确保持续符合取得上述资质所要求的条件。上述资质到期后，金泰莱将根据相关规定申请续期以继续取得上述资质。但是，存在相关资质到期后未能及时续期或者申请续期未获得通过的风险，这将会对金泰莱生产经营造成不利影响。

5. 市场竞争加剧影响盈利能力的风险

在国家对危险废物处置行业大力扶持的政策驱动下，危险废物处置行业正在步入快速发展期，大量的潜在竞争者通过项目投资、兼并收购、寻求合作联营等途径进入此领域，从而进一步加剧行业竞争，金泰莱未来将面临更加严峻的行业竞争格局。随着行业竞争的加剧和潜在竞争者的涌入，如果金泰莱不能顺应市场变化，长期保持竞争优势，则有可能在未来的竞争中处于不利地位，进而影响盈利能力。

经核查，我们认为：

1. 金泰莱 2016 年度业绩大幅增长的原因系进入危险废物处置行业以来，金泰莱以优质的服务和良好的信誉赢得了客户的认可，在行业中知名度逐渐打开，同时处置产能和处置种类的增加，能够满足不同客户的处置需求；

金泰莱主要客户的获得方式主要是供需双方双向选择的过程。一方面，由于危废转运需要审批备案，金泰莱相关信息会在环保局网站进行公布，有处置需求的客户通过环保局网站了解金泰莱处置产能和范围，与金泰莱产生联系。另一方面，金泰莱销售人员也会定期跟踪市场上工业企业的产废情况，根据自身产能，主动进行联系或客户拜访，以获取新增客户。

2. 承诺业绩较历史业绩大幅增长的原因系政策法规建立健全为危废处置行业发展带来机遇，我国危废产量增加与处置产能不足的客观事实决定了危废处置需求充足，金泰莱处置能力不断增加、核心竞争力持续夯实等因素使得报告期业绩大幅增长；

2017 年 1-9 月，金泰莱未经审计的净利润约为 0.9 亿元，已完成承诺业绩的 66.7%，结合历年市场情况，部分企业选择年底集中转运危险废物，第四季度是危废处置的高峰期，预计金泰莱 2017 年能够完成承诺业绩；

3. 可能影响业绩承诺实现的风险因素包括产业政策风险、税收政策风险、核心管理团队变动和专业人才缺乏的风险、危险废物经营许可证到期后不能续期的风险及市场竞争加剧影响盈利能力的风险。

五、你公司备考财务报表显示，假设本次交易完成，2016 年公司归属于母公司所有者权益合计 58.61 亿元，同比增长 44.52%；每股收益 0.44 元，同比增长 2.33%。请你公司说明备考财务报表中所有者权益与每股收益的计算口径是否

**一致，是否均考虑了配套募集资金的影响。请独立财务顾问与会计师发表意见。
(问询函第 12 条)**

中金环境公司备考财务报表中所有者权益考虑到了配套募集资金的影响，其编制基础为募集配套资金中用于支付本次资产重组现金对价部分 755,159,586.62 元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在备考财务报表中列示。备考报表中将配套募集资金中用于支付现金对价的部分调整为权益，与实际情况相符。

由于配套募集资金发行股份的定价基准日为发行期首日，最终发行数量无法确定，因此上市公司备考财务数据每股收益测算时未考虑配套募集资金的影响。

综上，上市公司备考财务数据每股收益测算时未考虑配套募集资金的影响，与前述计算所有者权益时计算口径有一定差异。

经核查，我们认为：上市公司备考报表中将配套募集资金中用于支付现金对价的部分调整为权益，与实际情况相符；由于配套募集资金发行股份数量无法确定，每股收益测算时未考虑配套募集资金的影响，两者计算口径有一定差异。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·杭州

中国注册会计师：

二〇一七年十月三十日