

厦门三维丝环保股份有限公司

关于对《问询函》【创业板问询函〔2019〕第 235 号】的回复

深圳证券交易所：

厦门三维丝环保股份有限公司兹就创业板问询函【2019】第 235 号回复如下：

你公司于 8 月 22 日晚间披露公告称，拟以全资子公司珀挺机械工业（厦门）有限公司（以下简称“厦门珀挺”）100%股权置换陈荣、廖育华、张炳国三人（以下简称“乙方”）持有的江西祥盛环保科技有限公司（以下简称“祥盛环保”）51%股权；交易完成后，乙方拟以厦门珀挺 100%股权置换厦门坤拿商贸有限公司（以下简称“坤拿商贸”）和厦门上越投资咨询有限公司（以下简称“上越投资”）合计持有你公司 10.96%的股份。请你公司补充说明以下问题：

1. 请结合你公司的经营战略、厦门珀挺及祥盛环保的经营情况及与你公司的业务协同效应等因素，补充披露拟出售厦门珀挺、收购祥盛环保，并作出上述置换安排的原因。

回复：根据公司第一个三年发展战略规划（详见于 2019 年 8 月 12 日第四届董事会第八次会议审议通过并披露的《厦门三维丝环保股份有限公司第一个三年发展战略规划书》），公司以“让地球更纯净”为使命，以“打造国内一流、国际知名的综合性环保集团公司”为愿景，基于环保产业环境和自身条件，秉持“内生外延式”的发展战略，将公司逐步打造为集环保材料生产、环保服务提供、环保产业投资运

营一体化的综合性环保集团。

根据前瞻产业研究院《2019-2024 年中国危废处理行业市场前瞻与投资战略规划分析报告》数据，2018 年我国危废行业市场规模超千亿，达到 1106 亿元。鉴于我国危废产生量持续增加，以及环保督察力度、政府监管力度持续加强，将加速释放危废处理需求，未来我国危废处理行业的有效市场空间将会更加广阔。

因此，危废处置业务板块是公司战略规划的重要板块、是打造综合性环保集团的重要一环。公司拟在前期调研与业务布局的基础上，逐步深化危废无害化及资源化利用产业布局，以“整体规划、重点布局、创新驱动、协同发展”为基本原则，项目并购与新建并举，以长三角地区为核心，优先布局江苏、浙江、江西、河北等省份。项目上聚焦工业危废处理领域，重点关注焚烧、填埋类综合危废处理项目，以及含有色金属表面处理废物、冶金废渣类处理等细分领域，最大程度实现无害化及资源化利用。

祥盛环保是一家多金属综合回收利用固废、危废处理企业，拥有表面处理废物(HW17)、含锌废物(HW23)、有色金属冶炼废物(HW48)核准处理规模 5 万吨/年，业务模式以无害化处置和资源化利用相结合，是所在江西省内危废核准处理规模较大的企业之一。祥盛环保现有股东对危废领域有多年的行业经验，有成熟的危废处理技术及技术团队，内部管理规范，经营业绩良好，2017 年、2018 年、2019 年 1-5 月，祥盛环保分别实现净利润 4,066 万元、7,103 万元、1,306 万元。

厦门珀挺主要从事散物料输送系统研发、设计、集成，以及管道、

设备、钢构提供模组化设计、制造、运输和安装等专业服务。业务范围包括台湾、美国、澳大利亚，印度尼西亚和菲律宾及越南等“一带一路”沿线国家地区。公司拟剥离厦门珀挺主要基于以下原因：

(1) 公司于 2016 年 2 月完成对厦门珀挺收购，近年来，厦门珀挺经营业绩大幅下降（厦门珀挺采用项目完成并验收后确认收入，受多种因素影响，厦门珀挺海外项目未达到收入确认条件无法确认收入），2018 年亏损 6,585.89 万元、2019 年 1—6 月份亏损 2,381.36 万元。商誉大幅减值，截止 2019 年 6 月 30 日，公司已对其计提商誉减值准备 40,204.79 万元，给公司的整体业绩及后续发展带来沉重压力。

(2) 厦门珀挺海外业务较多，海外项目管理难度较大且客户单一，受国际经济及政治状况、国际竞争、市场不稳定的影响较大，不确定因素较多，发展前景不明朗。

(3) 由于多种因素，公司对厦门珀挺整合协同无法深入，厦门珀挺经营管理团队与公司相关理念无法达成一致，其整体发展规划与公司战略无法契合而形成合力。公司与厦门珀挺的协同发展举步维艰，同时厦门珀挺现有管理团队也有回购厦门珀挺的意愿。

因此，从公司战略发展及产业协同方面考虑，拟用厦门珀挺置换祥盛环保，实现上市公司的利益的最大化，维护上市公司广大股东利益。同时祥盛环保现有股东经营管理理念和公司整体发展规划契合，相信公司未来有较大的发展机遇和发展空间，愿意共同把公司做大做强，对公司未来有足够的信心，愿意持有公司的股票。因此各方协商一致，本着平等、公平、自愿的交易原则，达成《资产置换协议》。

2. 根据《资产置换协议》，厦门珀挺 100%股权与祥盛环保 51% 股权的交易价格均参考收益法评估结果确定为 4.6 亿元。以公告披露当日收盘价计算，乙方将获取你公司股份的市值约为 2.4 亿元，远远低于上述股权评估值。此外，祥盛环保 2019 年 1-5 月实现的净利润为 1,306 万元，不足 2018 年全年的 20%，综合毛利率从 2018 年的 38%下降至 23%，其 2020 年至 2022 年度的承诺净利润数分别为 8,000 万元、9,600 万元和 10,400 万元。

(1) 请补充说明祥盛环保收益法评估时选取的收入、毛利率、净利润、折现率等主要参数及确定依据。

回复：1. 祥盛环保收益法评估时选取的收入、毛利率参数具体见下表：

主要产品名称	单位	预测数据					
		2019年6-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
产品数量	吨	48,450.79	73,149.47	78,136.38	79,237.42	79,237.42	79,237.42
锌片	吨	2,576.24		-	-	-	-
粗铅	吨	1,171.08	1,789.47	2,408.38	2,563.02	2,563.02	2,563.02
处置费收入	吨	38,703.47	56,800.00	56,800.00	56,800.00	56,800.00	56,800.00
锌锭	吨	6,000.00	14,560.00	18,928.00	19,874.40	19,874.40	19,874.40
产品单价	万元/吨						
锌片	万元/吨	1.75					
粗铅	万元/吨	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67
处置费收入	万元/吨	0.113344	0.12	0.12	0.13	0.14	0.14
锌锭	万元/吨	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79	1.79
产品收入	万元	21,597.56	35,843.74	45,043.98	47,353.34	47,725.98	48,117.24
锌片	万元	4,501.33	-	-	-	-	-
粗铅	万元	1,955.94	2,988.77	4,022.48	4,280.77	4,280.77	4,280.77
处置费收入	万元	4,386.79	6,759.81	7,097.80	7,452.69	7,825.33	8,216.59
锌锭	万元	10,753.50	26,095.15	33,923.70	35,619.89	35,619.89	35,619.89
产品毛利	万元	6,988.86	10,954.18	12,503.92	13,458.56	13,681.96	13,916.53
锌片	万元	1,112.62	-	-	-	-	-
粗铅	万元	505.04	771.73	1,038.64	1,105.33	1,105.33	1,105.33
处置费收入	万元	2,629.95	4,052.61	4,255.24	4,468.00	4,691.40	4,925.97
锌锭	万元	2,741.26	6,129.84	7,210.04	7,885.22	7,885.22	7,885.22

评估时选取的收入、毛利确定依据如下：

收入确认的依据：

祥盛环保近二个历史年度收入构成主要为危废处置费收入、锌产品销售收入、铅产品销售收入、以及其他业务收入。

危废处置为公司的核心业务，也是毛利水平最高，利润贡献占比最重要的业务。危废处置作为政策扶持性产业，一方面，国家政策层面的层层加码大大刺激了危废处理市场空间的释放，另一方面，国家对该行业准入的严控又导致市场批复的处置能力严重不足，在此情况下，危废企业应尽量接近批复的产能进行处置才能实现收益最大化。

从核定标准来看，根据祥盛环保危险废物经营许可证，核准经营规模为 50,000.00 吨/年（该标准为核定的全国标准量，不分省内外量）。按《危险废物经营许可证管理办法》（2004 年 5 月 30 日中华人民共和国国务院令 第 408 号公布，根据 2013 年 12 月 7 日《国务院关于修

改部分行政法规的决定第一次修订；根据 2016 年 2 月 6 日《国务院关于修改部分行政法规的决定》第二次修订），经营危险废物超过原批准年经营规模 20% 以上的，危险废物经营单位应当按照原申请程序，重新申请领取危险废物经营许可证。实际经营中，祥盛环保在企业危废的处置量在不超过核准标准的 20%，通过直接向有关部门（江西省生态环境厅）申请批准，录入系统后便可在不超过核准经营规模 20% 以内进行危废接收并处理。故企业实际可争取到的危废处理规模为 6 万吨。

从实际产能分析，祥盛环保实际的极限产能远大于核定标准。祥盛环保利用回转窑处理危废，现有回转窑的日处理能力在 400 吨左右，其中危废物料 300 吨、相关辅料 100 吨左右，从行业来看，例行检修、春节放假等影响 2 个月左右，回转窑每年理论可处置 300 天（即理论产能 9 万吨）。从历史数据来看，2018 年 10 月单月处置产能达到 8805.53 吨，在 2018 年 9-12 月间，实现产能 29239.67 吨。综上推测，祥盛环保一年具备 8 万吨的实际处置能力。

从地区及行业竞争分析：环保部发布的《2018 年全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》（“以下简称《防治年报》”）中，全国 202 个大、中城市工业危废产生量达 4,010.10 万吨，核准收集和利用处置能力达到 8178 万吨/年。但若按照危废产生占工业固废一般为 4% 比率来估算，我国 2017 年的危废产生量约为 1.3 亿吨，两者相差大约 2 倍。我们认为危废的实际产量应该比统计局口径下的危废产量更高，主要因为：1) 由于统计数据均为企业自行上报的产量，企业出于环保压力考虑，存在隐瞒倾向；2) 部分规模较小的企业未被纳入统计口径。因此，若考虑非法处理量及过往产生而尚未处理的危险废物，市场需求将远大于此。同时，危废核准收集和利用处置量也并

不等于实质处置能力，大量已核准企业由于环保排放原因最终未能形成有效产能。综上所述，危废企业实际处置能力远低于需求量，行业供不应求情况在一段时期内将长期存在。

江西省内，与祥盛环保处置危废细分领域类似（资源化利用及处置废物代码重合），即同行业竞争企业共 30 家，重点竞争对手 16 家，处置利用代码 HW17、HW23、HW48 规模在 40000 吨以上的只有 2-3 家。从江西祥盛危废经营规模来看（5 万吨），目前处于吉安市危废经营规模最大的企业。

江西地区的危废处置费用与相邻江苏、浙江等省份比偏低 50% 以上，因此目前祥盛环保主收取浙江、江苏、广东等相邻省份的此类危废。由于祥盛环保现主要的收料区域不在江西省内，主要在江苏、浙江及广东等省份。根据目前的危废政策，能资源化处置利用的危废全国所有省份都允许跨省转入。祥盛环保现收集的危废全部为可资源化利用的危废，目前均可跨省收料。

从祥盛环保自身了解的情况来看，祥盛环保服务单位年产废能力已经大幅度超过自身核准经营规模。且出于敏感性考虑，产废企业往往不愿意频繁更换危废处置企业。在国家政策不出现重大变化的情况下，无需过多营销即可达到最高核准经营规模。祥盛环保 2019 年在手合同及对应客户产废能力具体见下表（部分，不含零星合同）：

部分供应商	危废名称	合同数量 (吨)	预计年产废规模 (吨)
江西*****资源有限公司	HW48 (321-028-48)	10,000	20,000
宁波*****有限公司	电镀污泥	8,000	8,000
嘉兴市*****有限公司	电镀污泥	6,000	12,000
瑞安市*****有限公司	含锌污泥	5,000	8,000
浙江*****有限公司	电镀污泥	3,000	5,000
宁波鄞州*****有限公司	电镀污泥	3,000	4,000

温州*****有限公司	电镀污泥	3,000	5,000
连云港*****有限公司	电镀污泥	3,000	3,500
嘉兴*****有限公司	电镀污泥等	2,230	3,000
嘉兴市*****有限公司	电镀污泥	2,000	4,000
揭阳市*****有限公司	含锌污泥	2,000	8,000
*****有限公司	表面处理废物	2,000	3,000
天津市*****锌厂	表面处理废物	4,000	6,000
小计		53,230	89,500

从危废处置流程来看，在自身核准经营规模内：

省外转移：签合同——提交资料给产废省环保部门——产废省环保部门发拟转移函和转移资料给接收省厅（15 日左右）——接收省厅审查资料——发同意接收函给产废省厅（20 日左右）——办理联单转移手续——正式转移。累计时间大约 2 个月。

省内转移：签合同——办理联单转移手续——正式转移。累计时间大约 15 天。

当本年处理量已超过自身核准经营规模后，需江西省环保厅申请批准，一般从申请到转移量放开入接收省厅系统，接收省厅审查资料才能通过，该程序时间在二周左右。新增指标不能结转至下年度。也就是说，如需执行 20% 的新增指标，必须在 11 月上旬完成自身全部核准处置量并及时申报。

2019 年度，综合考虑在手合同情况、产能情况，我们认为祥盛环保虽已签订合同数量至 2019 年 6 月 24 日即已达 5.4 万吨，但按去年 9-12 月平均产能测算，大约在 12 月中下旬方能完成自身核准经营规模，故本年已无法再申请 20% 的新增指标，本次评估按照自身核准经营规模 5 万吨测算危废处置量。

对 2020 年及以后的危废处置量，祥盛环保表示，以后年度将充

分重视危废转移流程的复杂性，并积极应对。因此，在产能及订单都较为充裕的情况下，加强对薄弱环境的控制会提高祥盛环保整体的运行效率。祥盛环保 2018 年实际入库数量为 56680 吨，此外按祥盛环保年最高规模 95% 测算为 57000 吨，这两数值取平均数，最终我们在 2020 至永续年均按 56800 吨测算，该预测符合祥盛环保的实际情况。

从整个环保市场来看，危废处置单价近年来逐步上涨。尤其是上海、浙江、江苏、广东等地，由于处置能力不足，处置费用远高于其他地区。此外由于资源化利用的危废中含有一定的金属量，危废处理企业通过各种方式提炼危废中的金属进行回收处理再出售，故资源化利用的处置费往往低于纯无害化处置费。

就祥盛环保来说，从事的主要是处理和资源化含锌废物，含锌废物的一个重要来源是上游的电镀企业，浙江、江苏、广东等省电镀行业发达，而处置能力不足，尤其是资源化利用危废的企业更少，故整体来看浙江、江苏、广东等省的处置费会高于江西。此外，祥盛环保在和产废单位签订合同前，往往事先会对产废单位要处置的危废进行化验评估，综合考虑危废中的金属含量及收取的处置费。

祥盛环保危废处置的单价自 2017 年以来一直呈现持续上涨的趋势，年化增长率约为 20%，本次评估，2019 年处置费单价系按今年已实现平均单价 1,133.44 元/吨进行考虑，同时，出于谨慎考虑。自 2020 年起每年的增长率设定为 5%，2024 年达到稳定状态。

祥盛环保对收集来的含锌危废通过焚烧处置后产生次氧化锌。同时又以自产与外购的氧化锌粉为原料，采用酸浸+电解工艺生产电解锌，并对酸浸过程产生的铅渣进行综合回收，采用火法熔炼生产粗铅。主要产品为次氧化锌和锌片，副产品为粗铅。祥盛环保已建成及预计新增部分电解设备，预计未来电解锌产能将扩大到现有 2 倍左右的水

平。新建锌铸锭设备，将产品锌片扩展为销售价格更高的铸锭产品。本次评估设定其按一定幅度增长。在永续期能达到祥盛环保的预期水平。

成本及毛利率的确认依据：

从工艺流程及会计核算来看，祥盛环保收集含锌危废，通过焚烧处置 HW17、HW23、HW48 等含锌危废并产生次氧化锌，通过电解产生锌片。该一揽子业务收入包含危废处置收入以及锌产品销售收入，成本为危废处置成本。从历史期来看，该一揽子业务毛利水平接近。

以外购的氧化锌粉为原料，采用酸浸+电解工艺生产电解锌，成本包含材料成本及分摊的加工成本。从历史期来看，该业务毛利水平也非常接近。

本次评估对锌、铅产品总生产量按前述方法预计，自产数量通过危废处置数量以及不同危废历史期平均含量测出，差额部分则按外购测算。对二项业务按对应的可比历史平均毛利水平分别测算，从而测算出总成本及毛利。

2. 祥盛环保收益法评估时选取的净利润、折现率参数为

项目	2019年6-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续期
净利润	5,194.30	8,402.28	9,629.26	10,401.19	10,580.47	10,768.71	10,771.01
折现率	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%	12.52%

评估时选取的净利润、折现率确定依据如下：

净利润的确认依据

祥盛环保的净利润主要受到企业毛利、期间费用、税金及附加、其他收益和所得税的影响；其中企业的毛利在前一个问题中已经描述，以下期间费用等因素进行分析：

A、企业的期间费用

销售费用是根据企业历史年占收入的比例来进行预测的。

管理费用、研发费用中薪酬类费用是根据企业的发展规划，未来

业务规模进行预测。办公类费用主要包括差旅费、招待费、车辆费及其他管理费用等，根据其历史年度中的平均水平，参考企业历史年度的费用变动比例，结合通货膨胀因素考虑合理的增长率进行预测。折旧以固定资产每年应计提的折旧费用进行预测；摊销以无形资产的年摊销额进行预测。

B、税金及附加

主要包括城建税、教育费附加、地方教育费、房产税、土地使用税等。以企业应缴纳的增值税额，按照企业实际执行的税率进行预测。房产税、土地使用税、印花税等根据其相应的计税基础及相关税率进行预测。

C、其他收益

为增值税退税收入，根据财政部、国家税务总局关于印发《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)》，公司利用废催化剂、电解废弃物、湿法泥、熔炼渣等提炼金属锌及化合物产生增值税享受即征即退 30%、污泥处理处置劳务产生增值税享受即征即退 70% 的优惠政策。未来年度根据历史年度的实际情况进行预测。

D、所得税费用

根据江西省高企认定工作领导小组《关于公布江西省 2018 年第一批高新技术企业名单的通知》(赣高企认发 (2018) 3 号)，祥盛环保通过高新技术企业认定，按 15% 的税率预测企业所得税；根据《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》(财税〔2018〕99 号)，企业研发费用可以按照实际发生额的 75% 在税前加计扣除；公司以《资源综合利用企业所得税优惠目录》(以下简称《目录》)中所列资源为主要原材料，生产《目录》内符合国家或行业相关标准的产品取得的收入，在计算应纳税所得时，减按 90% 计入当年收入总额，故未来

年度除处置费用收入，其他收入减按 90% 计入当年收入计算所得税。

综上，对未来年度的所得税费用进行预测。

折现率确定的依据

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We+Rd \times (1-T) \times Wd$$

式中：

Re: 权益资本成本；

Rd: 付息负债资本成本；

We: 权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd: 付息负债价值在投资性资产中所占的比例；

T: 适用所得税税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。

计算公式如下：

$$Ke= Rf+\beta \times MRP+Rc$$

Rf: 无风险收益率

MRP: $Rm-Rf$: 市场平均风险溢价

Rm: 市场预期收益率

β : 预期市场风险系数

Rc: 企业特定风险调整系数

其中：目标资本结构(Wd/We)按照现行市场价值确定公司的目标资本结构，或者参考可比公司的资本结构。

各项参数的选取过程

1)无风险报酬率的确定

无风险收益率是指在当前市场状态下投资者应获得的最低收益率。在我国，国债是一种比较安全的投资，因此国债收益率可视为投资方案中最稳妥，也是最低的收益率，即安全收益率。本次评估，参

考 Wind 资讯的债券相关资料,选取中长期国债的到期收益率 3.2751%。

2)市场平均风险溢价的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合,投资者所要求的高于无风险利率的回报率,由于目前国内 A 股市场是一个新兴而且相对封闭的市场,一方面,历史数据较短,并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓,投资者结构、投资理念在不断的发生变化,市场波动幅度很大;另一方面,目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制,再加上国内市场股权割裂的特有属性(存在非流通股),因此,直接通过历史数据得出的股权风险溢价包含有较多的异常因素,不具有可信度;国际上新兴市场的风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定,因此本次评估采用公认的成熟市场(美国市场)的风险溢价进行调整,具体计算过程如下:

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家补偿额
=成熟股票市场的基本补偿额+国家违约补偿额 \times (σ 股票/ σ 国债)
本次评估市场风险溢价按此计算结果为 7.24%。

3)风险系数 β 值的确定

β 值被认为是衡量公司相对风险的指标。通过 Wind 证券资讯终端系统,查取可比上市公司(具体选取启迪桑德、盈峰环境、东江环保、高能环境等 4 家公司)的评估基准日有财务杠杆的 β 值、带息债务与权益资本比值,并求取平均数,企业所得税率为 15%,换算为无财务杠杆的 β 值,取其算术平均值,即 1.0338。

4)公司特定风险的确定

公司特定风险是指企业在经营过程中,由于市场需求变化、生产要素供给条件变化以及同类企业间的竞争,资金融通、资金周转等可能出现的不确定性因素对被评估单位预期收益带来的影响。

由于被评估单位为非上市公司，而评估参数选取的可比公司是上市公司，故需通过特定风险系数调整。综合考虑企业的生产经营规模、经营状况、政策风险、财务状况及流动性等，确定被评估单位的特定风险系数为 5.00%。

5) 权益资本成本折现率的确定

将选取的无风险报酬率、风险报酬率代入折现率估算公式计算得出折现率为 15.76%。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_{sp} \\ &= 15.76\% \end{aligned}$$

6) 加权平均资本成本折现率的确定

Wd: 付息负债价值在投资性资本中所占的比例 33.99%;

We: 权益资本价值在投资性资本中所占的比例 66.01%;

$$\begin{aligned} R &= R_e \times W_e + R_d \times (1-T) \times W_d \\ &= 12.52\% \end{aligned}$$

折现率为 12.52%。

(2) 请补充说明祥盛环保毛利率大幅下滑的原因，以及收益法评估时毛利率选取的合理性。请评估师核查并发表明确意见。

回复:

1. 关于祥盛环保毛利率大幅下滑的原因

祥盛环保综合毛利率从 2018 年的 38% 下降至 2019 年 1-5 月的 23%，主要是因为 A. 上半年危废转移、处置数量明显小于下半年的数量，该业务有较明显季节性特征，主要原因为危废转移批准数量当年有效，次年失效，从合同签订到环保部门审批需要一定的时间周期，因此上半年转移的危废量一般较少，相应上半年处置收入也较少。业

务存在一定的季节性。B.今年来公司内部进行产能扩充及提升改造，部分产线停产，导致上半年危废处置量未达到年度处理量的对应比例。通常情况下，回转窑改造一般 3 年一次，小检修通常是一年 1-2 次。祥盛环保 2018 年通过危废处置自产相关副产品生产的铅锌产品占比为 56.84%，而在今年 1-5 月份，仅为 26.01%。由于祥盛环保危废处置以及相关副产品生产一揽子业务的综合毛利远高于通过外购加工生产铅锌产品的综合毛利率，故 2019 年 1-5 月高毛利的危废处置以及相关副产品生产量较少而导致公司整体毛利率比 2018 年全年的平均毛利率出现大幅度下降。

2. 收益法评估时毛利率选取的合理性

收益法评估时，根据分析，将祥盛环保所有业务归类为危废处置以及相关副产品生产以及外购加工生产铅锌产品二类，从可比历史年度（2017-2019 年度）来看，二类业务各自二年一期的毛利水平大致接近，波动不大。因此预测期综合毛利率主要取决于预测期各自的毛利水平以及各自占比。

危废处置以及相关副产品生产业务，祥盛环保长期保持高毛利水平的做法是通过处置费涨价的方式，将毛利率稳定在一定范围。从处置合同来看，祥盛环保 2017 年以来每年处置单价均出现上涨，特别是 2019 年上半年已执行合同平均单价较 2018 年增长 30% 以上，且仍低于我们调查的市场平均水平以及在手未执行合同平均单价水平。故我们认为，在宏观面、国家政策不发生重大变化的基础上，该类业务毛利率长期保持在较高水平是合理的。

外购加工生产铅锌产品从技术上来看，属于相当成熟的工艺，从市场来看，生产销售基本均衡。各家生产企业毛利水平接近，目前的毛利率已经属于充分市场化的结果，未来大幅波动的可能性不大，故

我们认为，在宏观面、国家政策不发生重大变化的基础上，其毛利率长期保持在目前水平是合理的。

考虑以上因素，我们对这两类业务按其历史毛利水平分别计算各自的毛利率。

对两类业务数量上的考虑为：

对祥盛环保危废处置量存在影响的因素是危险废物经营许可证核准经营规模、生产能力、市场供需以及监管部门审批的进度等。根据现行政策及祥盛环保现有的核准经营规模、生产能力、在手订单、市场等一系列因素分析得出（具体在前述收入确认的依据中阐述，此处不再重复），符合企业的实际情况。

祥盛环保已建成及预计新增部分电解设备，预计未来电解锌产能将扩大到现有 2 倍左右的水平。本次评估设定其按一定幅度增长。在永续期能达到祥盛环保的预期水平。

由于高毛利的危废处理业务量保持稳定，低毛利的外购加工生产铅锌常规业务量在预测期内平缓增长，因此预测的祥盛环保未来的综合毛利率呈下降趋势也符合企业的实际情况。

(3) 请结合乙方获取你公司股份的市值与置出祥盛环保 51% 股权的评估值的明显差异，补充说明是否存在其他协议安排，以及祥盛环保评估值的合理性及交易作价的公允性。请评估师核查并发表明确意见。

回复：

1. 是否存在其他协议安排

为有效解决公司对厦门珀挺的经营协同问题、盘活现有资产，公

司积极寻求各种解决方案；在公司的牵头协调和努力下，公司、乙方及坤拿商贸、上越投资等主体一致同意实施本次资产置换。本次资产置换主要交易内容包括两部分：（1）公司以其持有的厦门珀挺 100% 的股权置换乙方持有的祥盛环保 51% 的股权（以下简称“首期置换”）；（2）乙方以其通过首期置换取得的厦门珀挺 100% 的股权置换取得坤拿商贸、上越投资持有的公司相应股份（以下简称“二次置换”）。

尽管公司牵头组织实施本次资产置换，但从权利义务关系上而言，公司仅参与首期置换，公司的交易对手方系乙方；二期置换的估值定价由乙方与坤拿商贸、上越投资自主协商确定。

经审慎决策，公司认为：（1）本次资产置换实施后，厦门珀挺 100% 股权将依法置出；（2）置入资产祥盛环保的主营业务符合公司战略发展方向、与公司具有协同效应、且业绩表现良好，有利于公司未来发展并增厚公司业绩。

乙方确认其同意参与本次资产置换并接受二次置换的原因系基于：（1）看好公司的未来发展，不看重公司股份短期盈亏；（2）对危废领域有多年的行业经验，且持续看好此领域的发展，经营管理理念和公司整体发展规划契合；已作出自愿限售承诺，不追求短期套现收益，将严格履行限售承诺，长期投资于公司；（3）相信公司未来有较大的发展机遇和发展空间，愿意共同把公司做大做强，从而推动公司股票价值持续上涨。作为业绩对赌承诺方，通过持有公司股份，与公司实现深度利益捆绑。

因此，尽管以公告披露当日收盘价计算，乙方将获取公司股份的

市值约为 2.4 亿元，低于祥盛环保 51% 股权的评估值；但基于对公司未来发展的信心，乙方作出同意参与本次资产置换并接受二次置换的决定。

公司确认，除《资产置换协议》、《盈利预测补偿协议》及与资产置换相关的附属协议（向工商登记机关的报备文件、廖政宗反担保文件等）外，公司未与乙方、《资产置换协议》其余各签约主体达成其他协议安排；公司不存在与其他方的应披露未披露的交易安排。

2. 祥盛环保评估值的合理性及交易作价的公允性

为确保本次交易定价公允，公司委托北京卓信大华资产评估有限公司（以下简称“北京卓信大华”）对祥盛环保的全部股权价值进行了评估，评估的目的是确定祥盛环保在评估基准日的价值，为本次交易提供价值参考依据。北京卓信大华具有证券、期货相关业务资格，委派的经办评估师任职资格合格，具备资产评估专业能力。北京卓信大华及其委派的经办评估师与本次交易所涉及相关各方除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实及预期的利益或冲突，具有独立性。

北京卓信大华根据评估目的、评估对象、评估资料收集情况及祥盛环保的实际情况，采用资产基础法与收益法对祥盛环保进行评估。评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行，遵循市场通用的惯例或准则、符合祥盛环保的实际情况，评估假设前提具有合理性。

公司认为，在本次评估过程中，北京卓信大华根据有关资产评估的法律、法规及规范性文件的规定，本着独立、客观、公正的原则实

施了必要的评估程序，各类资产的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的及时实际情况，评估结果合理，评估定价公允。本次交易系以资产评估机构出具的评估报告为依据，经各方谈判、协商确定，交易定价具有公允性，不会损害公司、股东特别是中小股东的利益。

3. 评估师意见

对于祥盛环保股东全部权益价值的评估，我公司了解了祥盛环保的生产工艺流程、会计核算流程、销售流程，并结合标的公司所在行业的政策限制性因素、以及实体销售、产能、人力、资金限制性因素等进行了相关的分析。影响祥盛环保收益法评估的关键参数指标主要有产量、单价、毛利率、折现率、营运资金、非经营性资产及负债等，其中产量（处置量）依赖于可获得批复的危废处置量额度，因此对于收益法评估的现金流有重大影响。我们在评估过程中充分分析了以上因素，预测中未来年度的危废处置量符合相关法规的要求，也符合历史的实际情况；对于产品单价，我们也收集了企业相关在手合同并与市场询价结果进行验证，取价参数合理；对于毛利率则在充分分析历史可比期间的基础上按照不同业务分别采用了其历史平均毛利率，与历史毛利率情况匹配；对于折现率也在充分考虑同类型企业平均风险溢价的基础上较为保守的估计了标的公司的个别风险因素，折现率取值处于合理范围；营运资金的周转情况也与祥盛环保的历史平均水平相符；非经营性资产及负债则是在对公司充分尽调的基础上进行了合理的测算。

基于以上分析，我们对影响标的公司生产经营的主要因素均进行了合理的分析，并选取了适当的评估参数，因此祥盛环保估值结论是合理的。

此外，我们对比了近期同类危废处置企业的股权交易案例，具体情况见下表：

祥盛环保		西安达刚路面机械股份有限公司并购 众德环保	
评估基准日-2019年5月31日		评估基准日-2018年10月31日	
第一年承诺利润	8000万	第一年承诺利润	10000万
第二年承诺利润	9600	第二年承诺利润	12000
第三年承诺利润	10400	第三年承诺利润	13000
累计承诺利润	28000	累计承诺利润	35000
估值	90450	估值	111820
三年平均PE	9.69	三年平均PE	9.58
第一年承诺PE	11.31	第一年承诺PE	11.18

从上表可以看出，标的公司祥盛环保与近期可比案例并购价格处于同一水平，体现了本次评估结论的合理性。

(4) 请结合祥盛环保 2019 年 1-5 月的业绩及同比情况，补充说明其主营业务是否具有明显季节性特征，并结合截至目前的经营业绩、在手订单等补充说明 2019 年是否存在业绩大幅下滑的风险，以及业绩承诺的可实现性。

回复：1. 祥盛环保 2019 年不会存在业绩大幅下滑的风险

祥盛环保 2017 年 1-5 月、2018 年 1-5 月、2019 年 1-5 月、2019 年 1-7 月利润表主要项目数据如下：

				单位：万元
利润表项目	2017年1-5月	2018年1-5月	2019年1-5月	2019年1-7月
一、营业收入	2,572	6,066	10,007	13,636
其中：危废处置收入	347	1,718	765	1,666
二、营业成本	1,837	3,356	7,723	9,973
三、营业利润	-245	2,668	1,406	2,636
四、利润总额	328	2,642	1,381	2,616
五、净利润	292	2,439	1,306	2,438
六、扣非净利润	51	2,183	1,324	2,455

祥盛环保 2017 年 1 月至 2019 年 8 月危险废物转移数据统计如下：

项目	是否收费	2017年 1-5月	2017年 1-8月	2017年 1-12月	2018年 1-5月	2018年 1-8月	2018年 1-12月	2019年 1-5月	2019年 1-8月
按已处置数量计算 处置均价含税（元/吨）		1,143	875	836	893	895	909	1,295	1,435
年初结存数量（吨）	收费	3,742	3,742	3,742	11,300	11,300	11,300	1,826	1,826
	不收费	1,926	1,926	1,926	131	131	131	4,550	4,550
	小计	5,668	5,668	5,668	11,431	11,431	11,431	6,376	6,376
批准数量（吨）	收费	7,460	18,910	38,619	37,500	44,204	53,368	27,180	33,991
	不收费	-	-	1,200	200	12,730	14,834	7,000	7,000
	小计	7,460	18,910	39,819	37,700	56,934	68,202	34,180	40,991
转移数量（吨）	收费	1,246	6,675	28,161	15,874	26,698	42,742	4,920	15,352
	不收费	-	-	288	49	5,574	14,372	-	2,288
	小计	1,246	6,675	28,449	15,923	32,272	57,114	4,920	17,640
处置数量（吨）	收费	4,616	7,865	20,603	22,475	31,980	52,216	6,746	13,185
	不收费	1,155	1,376	2,083	180	214	9,953	4,550	4,787
	小计	5,771	9,241	22,686	22,655	32,194	62,169	11,296	17,972
期末结存数量（吨）	收费	372	2,552	11,300	4,699	6,018	1,826	-	3,993
	不收费	771	550	131	-	5,491	4,550	-	2,051
	小计	1,143	3,102	11,431	4,699	11,509	6,376	-	6,044

注：批准数量可以超过核定数量，环保部门在实际转移过程中控制转移数量

从危废转移统计表可以看出，祥盛环保危废处置价格稳步上升，尤其是 2019 年较 2018 年增幅在 30% 以上，上半年危废转移、处置数量明显小于下半年的数量，该业务有较明显季节性特征，主要原因为危废转移批准数量当年有效，次年失效，从合同签订到环保部门审批需要一定的时间周期，因此上半年转移的危废量一般较少，相应上半

年处置收入也较少。今年 1-8 月已批准的危废转移数量 4.10 万吨，已转移 1.76 万吨，预计 2019 年转移数量 5 万吨左右，并且由于 2019 年处置价格大幅增长，因此祥盛环保 2019 年不会存在业绩大幅下滑的风险。

2. 业绩承诺的可实现性

(1) 危废处置收费单价仍较低，有上升空间。2019 年起，祥盛环保主要利润来源之一的危废处置收费单价较 2018 年平均上涨 30% 以上，根据危废行业未来发展趋势，该收费上涨实质上是由于处置危废能力不足造成的，预计 2020 年价格仍有一定幅度的增长，而处置成本相对稳定，预计祥盛环保危废处置业务利润有进一步提升空间。

(2) 通过优化改进现有生产工艺，扩大产能，节省成本。公司近年来逐步进行了产能扩张以及更新改造，扩大了电解锌产能，利用外购氧化锌原料生产锌产品，已建成及预计新增的电解设备，预计电解锌产能将扩大到现有 2 倍左右。新建锌铸锭设备，将产品锌片扩展为销售价格更高的铸锭产品。随着新老生产系统稳定运行，在未来产能逐步释放的情况下，产品收入和利润将有进一步的增长。

3. 祥盛环保审计报告显示其主营业务按产品分类为锌片、粗铅、危废处置等。请补充披露祥盛环保的主营业务情况，包括但不限于主要产品或服务的具体内容、经营模式、核心竞争力、行业准入许可资质等。

回复：

1. 祥盛环保主营业务、主要经营模式等

祥盛环保近年主营业务收入结构如下：

产品系列名称	2017年		2018年		2019年1-5月	
	数量	营业收入	数量	营业收入	数量	营业收入
	(吨)	(万元)	(吨)	(万元)	(吨)	(万元)
处置费	20,603	1,546.46	52,216	4,078.11	6,746	764.61
锌片	1,306	2,796.41	8,911	16,905.44	4,424	8,156.68
锌锭		0	270.92	479.78		
粗铅	1,216	2,285.53	1,212	2,296.01	438	732.35
氧化锌(锌粉)	12,848	8,805.17	101	103.39		
其他收入				45.33		353.11
合计	35,973	15,433.57	62,712	23,908.06	11,608	10,006.75

祥盛环保主要从事工业固体废物的处置，工业固体废物又分为一般固体废物和危险废物。其中危废处置分为无害化和资源化两大类，对于资源含量较高的危废，处置企业向产废企业收取少量处置费或者向产废购买后，通过资源化处理方法提炼出相应的产品，以市场化定价方式出售获得收入。对于资源含量较低的危废，处置企业。通过向产废企业收取无害化处置费获得收入，处置费一般由市场定价。

祥盛环保通过焚烧处置 HW17、HW23、HW48 等含锌危废并对处置后的次氧化锌进行深度处理，通过电解产生锌片。同时又以外购的氧化锌粉为原料，采用酸浸+电解工艺生产电解锌，然后又同时对酸浸过程产生的铅渣进行综合回收，采用火法熔炼生产粗铅。

祥盛环保的收入来源包括危废处置收入和产品销售收入，其中危废处置收入为向产废单位收取的含锌危险废物处置收入；产品销售收入主要对一般固废、危险废物进行资源化利用后的再生产品销售取得

的收入，具体产品包括氧化锌、锌片、锌锭、粗铅等。

2. 行业准入许可资质

祥盛环保目前依法持有江西省环境保护厅核发的《危险废物经营许可证》（赣环危废证字 053 号），核准的经营设施地址为江西省吉安市永丰县工业园西区；核准的经营方式为收集、贮存、利用；核准的经营规模为 50000 吨/年。

公司处理的危险废物主要为：

系统	原料及危废种类	代码	年处理量 (t)
锌	表面处理废物 (HW17)	336-051-17、336-052-17、336-064-17	50000
	含锌废物 (HW23)	336-103-23、900-021-23	
	有色金属冶炼废物 (HW48) 和高炉炼钢过程中产生的瓦斯灰	321-002-48、321-003-48、321-004-48、 321-005-48、321-009-48、321-011-48、 321-012-48、321-014-48、321-022-48、 321-027-48、321-028-48	

3. 祥盛环保的核心竞争力

祥盛环保主要优势：（1）祥盛环保现有生产业务主要包括含锌废物焚烧处置和电解制锌两块。两个业务板块对技术、经验、运营能力的要求不同。含锌废物处置属火法冶金工艺，该处置工艺是行业内较为成熟的技术，在实际生产中需要组织来料、配料、烟气治理、冶炼等多个工艺流程相互配合，主要掌握炉内温度、炉料配比、烟气量等经验技术，要求一定的实际生产技术以及运营管理能力，对经验能力要求较高。电解锌生产工艺主要是化学剂品与氧化锌来料的配比反应，通过中浸、酸浸、除杂、压滤等预处理工艺处理产生的含锌废液与电解液进行配比，然后通过电解槽进行电解产生锌片，该工艺要求管理者具备一定的管理经验，同时要求操作人员有一定物理、化学等方面

的经验，以把控电解锌产品质量的稳定性并节省成本。祥盛环保在上述工艺技术运用上具有丰富经验和运用能力。

(2) 祥盛环保焚烧处置的低热值氧化挥发窑操作技术，能实现高回收率（锌直收率可达到 95%），且能实现热能回收，大幅节约燃料动力成本，提高了再生产出率。

(3) 祥盛环保通过铅锌联合冶炼，保障铅锌金属的高回收率，同时铅锌联合冶炼能将原本不计价的贵金属再生利用，从而带来附加效益、降低了加工成本。

4. 祥盛环保审计报告显示其用银行定期存单为江西龙天勇有色金属有限公司提供 1 亿元的担保，乙方承诺于 2019 年 12 月 31 日前解除担保。请补充说明祥盛环保与江西龙天勇有色金属有限公司是否存在关联关系，为其提供担保的原因，截至目前的担保余额，以及解除担保的可实现性。

回复：

1.截至本回复意见出具之日，祥盛环保为江西龙天勇有色金属有限公司（以下简称“江西龙天勇”）提供的担保情况如下：

序号	担保物权利人/ 保证人	担保金额 (万元)	担保物	担保类型	权利人	主债务人	主债权发生期间
1	祥盛环保	1,400	1,400万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.05-2019.12.05
2	祥盛环保	1,100	1,100万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.10-2019.12.10
3	祥盛环保	1,500	1,500万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.21-2019.12.20
4	祥盛环保	1,200	1,200万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.21-2019.12.20
5	祥盛环保	1,000	1,000万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.25-2019.12.25
6	祥盛环保	2,800	2,800万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.24-2019.12.24
7	祥盛环保	1,000	1,000万元 定期存单	最高额质 押	赣州银行股 份有限公司 永丰分行	江西龙天勇	2019.06.25-2019.12.25
合计		10,000					

2. 祥盛环保与江西龙天勇不存在关联关系

江西龙天勇系香港上市公司 CHINA SILVER GROUP LIMITED（中国白银集团有限公司，香港联交所上市公司，股份代码 00815）的全资附属企业；陈万天先生系中国白银集团有限公司及江西龙天勇的实际控制人。截至 2018 年 12 月 31 日，中国白银集团有限公司经审计净资产为 33.48 亿元人民币；2018 年度净利润为 2.2 亿元人民币。陈荣先生与陈万天先生为同乡及创业伙伴，陈荣先生曾在江西龙天勇任职，2016 年离开江西龙天勇独立创业并投资祥盛环保；祥盛环保与江西龙天勇之间不存在关联关系。

3. 祥盛环保为江西龙天勇提供担保的原因

基于陈荣先生与陈万天先生良好的私人关系，为互相帮助融资，祥盛环保、陈万天先生互相就对方的融资提供担保。

截至本回复意见出具之日，陈万天先生就祥盛环保于 2016 年 9 月 27 日至 2019 年 9 月 27 日之间向赣州银行股份有限公司吉安分行的借款提供 3,000 万元额度的最高额保证担保；截至本回复意见出具

之日,祥盛环保已向赣州银行股份有限公司吉安分行借款 1,900 万元,祥盛环保以自身土地使用权、房屋及机器设备抵押,陈万天亦根据上述约定就 1,900 万元借款承担最高额保证担保责任。

4. 解除担保的可实现性

根据《资产置换协议》的约定,乙方已承诺确保祥盛环保于 2019 年 12 月 31 日前解除已存在的任何对外担保且不新增任何未经公司同意的对外担保;如有违反前述承诺的,乙方应向公司支付 500 万元的违约金;若祥盛环保因承担对外担保义务遭受任何损失的,乙方需全额补偿祥盛环保的全部损失(包括但不限于本金、诉讼费用、律师费用)。公司及祥盛环保可依据《资产置换协议》的约定追究乙方责任。

陈万天先生已于 2019 年 8 月 29 日向公司出具《确认函》,承诺其将通过促使江西龙天勇偿还被担保债务、协调银行端接受其他担保物等方式,确保于 2019 年 12 月 31 日前解除祥盛环保为江西龙天勇提供的担保;如有违反前述承诺的,其将向公司支付 500 万元的违约金。

陈万天先生已于 2019 年 8 月 29 日向祥盛环保出具《反担保担保函》,其已不可撤销地就祥盛环保为江西龙天勇提供的 1 亿元最高额担保提供连带责任保证的反担保。

5. 祥盛环保评估报告显示其 2016 年至 2018 年母公司口径的净利润分别为 1,057 万元、4,066 万元和 7,103 万元,请结合祥盛环保最近三年内外经营环境的变化说明其业绩大幅增长的原因及合理性。

回复：

国家“十二五”规划把节能环保产业列为七大新兴战略产业之首，之后环保政策频繁出台，环保立法逐渐规范和完善。2017 年是环保政策的爆发年，“十三五规划”、排污许可证、环保税、垃圾分类、蓝天保卫战、河长制等各项政策不断推新。宏观层面，国家正在进行环保政策布局，将环保由成本端向消费端转移，引导治污行为由被动为主动转变，主要措施包括排污权、环保税、资源税等。

危废处置行业一直是国家政策和政府监管机构重点关注的领域。2003-2011 年是我国危废处置行业的起步阶段，2004 年国家环保总局印发《全国危险废物和医疗废物处置设施建设规划》是国家正式启动危废管理的标志性起点，危废管理在曲折中前行，在探索中积累经验。2012-2015 年是危废处置行业的发展阶段，政府出台多项措施加强危废管控，直接导致危废处理的市场需求快速增长。2013 年“两高司法解释”明文规定“非法倾倒 3 吨以上的危险废弃物，即可认定环境污染罪”，成为危废行业爆发的推进剂。2016 年至今是危废行业的高速发展整合阶段，《固废法》修订、《国家危险废物名录》修订等系列政策密集出台，同时环保督查高压推动行业发展。国家对危废处置行业高度重视，迄今已形成以《国家危险废物名录》为核心，覆盖从危废鉴别、转移、处置到资质、监管的危废管理法规体系。

综上，2016 年-2017 年成为危废处置行业爆发的起点，随着环保压力日益加大，行业政策驱动力强，危废处理行业进入发展快车道。

祥盛环保 2016 年-2018 年的收入、成本、利润情况：

			单位：万元
利润表项目	2016年	2017年	2018年
一、营业收入	16,554	15,434	23,908
其中：危废处置收入	370	1,546	4,078
二、营业成本	15,339	10,273	14,861
三、营业利润	-157	4,644	8,242
四、利润总额	1,120	4,625	8,020
五、净利润	1,057	4,066	7,103

分产品收入明细：

				单位：万元
序号	产品系列名称	2016年营业收入	2017年营业收入	2018年营业收入
1	处置费	369.93	1,546.46	4,078.11
2	锌片	606.83	2,796.41	16,905.44
3	锌锭	715.12	0	479.78
4	粗铅	9,520.29	2,285.53	2,296.01
5	氧化锌(锌粉)	4,831.67	8,805.17	103.39
6	其他收入	510.37	0	45.33
	合计	16,554.21	15,433.57	23,908.06

从上表可以看出，近年来随着国家对危险废物的监管日益加强，祥盛环保在 2017 年逐步通过技术改造由原有一般固废处理、冶炼加工企业转型为以危废处置为主导的具有较高盈利能力的环保型企业。近三年的主要利润增长点在于：（1）危废处置相关业务收入的大幅增长；（2）祥盛环保同时对锌电解生产线进行更新改造和产能提升，深化产品加工，逐步减少自产氧化锌的销售，转向锌片、锌锭，增加产品附加值，提升企业利润增长点。

6. 祥盛环保评估报告显示其持有的《危险废物经营许可证》的

到期日为 2020 年 5 月 7 日，如续期申请不通过可能对评估结果产生重大影响。请结合祥盛环保的业务开展情况、许可证续期条件及程序说明续期是否存在障碍。

回复：祥盛环保 2017 年以来危废转移、处置情况如下表：

项目	是否收费	2017年 1-12月	2018年 1-12月	2019年 1-8月
年初结存数量（吨）	收费	3,742	11,300	1,826
	不收费	1,926	131	4,550
	小计	5,668	11,431	6,376
批准数量（吨）	收费	38,619	53,368	33,991
	不收费	1,200	14,834	7,000
	小计	39,819	68,202	40,991
转移数量（吨）	收费	28,161	42,742	15,352
	不收费	288	14,372	2,288
	小计	28,449	57,114	17,640
处置数量（吨）	收费	20,603	52,216	13,185
	不收费	2,083	9,953	4,787
	小计	22,686	62,169	17,972
期末结存数量（吨）	收费	11,300	1,826	3,993
	不收费	131	4,550	2,051
	小计	11,431	6,376	6,044

根据《危险废物经营许可证管理办法》的规定，危险废物经营许可证有效期届满，危险废物经营单位继续从事危险废物经营活动的，应当于危险废物经营许可证有效期届满 30 个工作日内向原发证机关提出换证申请。原发证机关应当自受理换证申请之日起 20 个工作日内进行审查，符合条件的，予以换证；不符合条件的，书面通知申请单位并说明理由。

申请换领危险废物收集、贮存、处置综合经营许可证，应当具备

下列条件：

(1) 有 3 名以上环境工程专业或者相关专业中级以上职称，并有 3 年以上固体废物污染治理经历的技术人员；

(2) 有符合国务院交通主管部门有关危险货物运输安全要求的运输工具；

(3) 有符合国家或者地方环境保护标准和安全要求的包装工具，中转和临时存放设施、设备以及经验收合格的贮存设施、设备；

(4) 有符合国家或者省、自治区、直辖市危险废物处置设施建设规划，符合国家或者地方环境保护标准和安全要求的处置设施、设备和配套的污染防治设施；

(5) 有与所经营的危险废物类别相适应的处置技术和工艺；

(6) 有保证危险废物经营安全的规章制度、污染防治措施和事故应急救援措施；

(7) 以填埋方式处置危险废物的，应当依法取得填埋场所的土地使用权。

江西祥盛有色（祥盛环保前身）于 2013 年 1 月 20 日首次获得江西省环境保护厅颁发的《危险废物经营许可证》赣环危废临证字（2013）03 号，经多次换证，目前祥盛环保持有江西省环境保护厅颁发的《危险废物经营许可证》赣环危废证字 053 号，有效期至 2020 年 5 月 7 日。祥盛环保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。根据祥盛环保的确认并经审慎核查，祥盛环保符合有效期届满后换领

《危险废物经营许可证》的条件，目前不存在影响换领《危险废物经营许可证》的实质障碍。公司将积极督促祥盛环保持续符合换领要求，并按规定程序及时换领《危险废物经营许可证》。

7. 《资产置换协议》中约定你公司需提前向乙方支付 3,000 万元诚意金，请补充说明作出该项约定的原因，交易双方权利义务是否对等，是否有利于维护上市公司的利益。

回复：

1. 作出诚意金安排的原因

为有效解决公司对厦门珀挺的经营协同问题、盘活现有资产，公司积极寻求各种解决方案；在公司的牵头协调和努力下，公司、乙方及坤拿商贸、上越投资等主体一致同意实施本次资产置换。

就本次资产置换而言，乙方需先行将其持有的祥盛环保 51% 的股权交割给公司，并受让取得厦门珀挺 100% 的股权；随后再通过二次置换取得公司股份；乙方同时参与首期置换及二次置换，承担较大的交易风险。

为尽可能规避交割风险，乙方在交易协商过程中多次要求公司就其交割风险承担担保义务（包括提供较大金额的履约保证金等）；公司基于严格控制对外担保风险、积极促成本次资产置换的考虑，经积极协商争取，最终决定实施《资产置换协议》约定的诚意金支付安排。

2. 交易双方权利义务是否对等，是否有利于维护上市公司的利益。

根据《资产置换协议》的约定，公司应于本次资产置换交易经公司审议通过且拟审议本次资产置换交易之股东大会通知已发出之日起3个工作日内向乙方指定的账号支付3,000万元诚意金；该诚意金应在公司按照《资产置换协议》的约定向乙方交割厦门珀挺100%股权或公司股东大会未能审议通过《资产置换协议》项下交易或《资产置换协议》终止后（以孰先发生的为准）30个工作日内全额返还给公司。

公司认为，上述诚意金的支付安排系为积极促成本次资产置换交易之目的，充分考虑乙方在整个交易中的风险承担情况，合理照顾乙方诉求；上述诚意金的支付时点及收回时点有明确约定，且不涉及公司提供任何对外担保，符合权利义务对等原则，有利于维护公司的利益。

8. 《盈利预测补偿协议》约定祥盛环保承诺净利润数以扣除非经常性损益前后归属于母公司股东的净利润数中的孰低数为准，请明确该承诺净利润是否为归属于上市公司股东口径。

回复：根据《资产置换协议》的约定以及《盈利预测补偿协议》的真实意思表示，祥盛环保承诺净利润口径为归属于祥盛环保全体股东的净利润（即归属于祥盛环保合并报表之母公司股东的净利润）。

厦门三维丝环保股份有限公司

2019年09月03日