关于北京高能时代环境技术股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易并购重组审核委员会审核意见中有关财务事项的说明

天健函〔2020〕2-26号

中国证券监督管理委员会：

由北京高能时代环境技术股份有限公司转来的贵会上市公司并购重组审核委员会审核意见奉悉。我们已对审核意见所提及的有关财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

本说明中部分合计数与各项目直接相加之和在尾数上可能存在差异，这些差异是由四舍五入造成的。

请申请人补充披露阳新鹏富主要客户情况，标的资产评估预测的合理性及业绩承诺可实现性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、 阳新鹏富主要客户情况

（一）阳新鹏富前五大客户收入占比情况

报告期内，阳新鹏富前五大客户收入占比情况如下：

2019年1-9月

序号	客户名称	销售内容	销售金额（万元）	占比
1	湖北龙盛矿业有限公司	冰铜	12,159.21	60.28%
	湖北杰瑞矿业有限公司	冰铜	94.84	0.47%
2	江西自立环保科技有限公司	粗铜	1,808.19	8.96%
3	大冶市梓桐矿业有限公司	冰铜	871.47	4.32%

4	江西新金叶实业有限公司	粗铜	337.65	1.67%
5	湖北城航磨料有限公司	水淬渣	325.44	1.61%
合　计			15,596.80	77.32%

2018 年度

序号	客户名称	销售内容	销售金额（万元）	占比
1	湖北杰瑞矿业有限公司	冰铜	12,252.69	41.37%
	湖北龙盛矿业有限公司	冰铜	1,268.32	4.28%
2	江西新金叶实业有限公司	粗铜	3,089.53	10.43%
3	大冶市华茂矿业有限公司	冰铜	1,682.67	5.68%
	大冶市同茂矿业有限公司	冰铜	336.06	1.13%
4	大冶市梓桐矿业有限公司	冰铜	1,940.67	6.55%
5	湖北鹏鹤再生资源有限公司	冰铜	1,727.56	5.83%
合　计			22,297.49	75.28%

2017 年度

序号	客户名称	销售内容	销售金额（万元）	占比
1	黄石天畅贸易有限公司	冰铜	10,723.21	46.01%
	大冶市新宇矿业有限公司	冰铜	6,788.33	29.13%
2	大冶市恒基矿业有限责任公司	冰铜	1,001.95	4.30%
3	湖北瑞耀商贸有限公司	冰铜	971.51	4.17%
4	大冶市镇钦矿业有限公司	冰铜	523.20	2.24%
5	云南金丰矿冶有限公司	布袋除尘灰	437.85	1.88%
合　计			20,446.05	87.73%

注：1.湖北龙盛矿业有限公司、湖北杰瑞矿业有限公司、黄石天畅贸易有限公司与大冶市新宇矿业有限公司同受同一实际控制人控制；2.大冶市华茂矿业有限公司与大冶市同茂矿业有限公司同受同一实际控制人控制。

（二）阳新鹏富前五大客户基本情况

1. 前五大客户及其主要股东、经营管理人员的基本情况

2019 年 1-9 月

序号	客户名称	主要股东	经营管理人员
1	湖北龙盛矿业有限公司	柯细竹（60%） 柯洪英（40%）	执行董事：柯细竹 监事：柯洪英
	湖北杰瑞矿业	罗珍莲（60%）	执行董事：罗珍莲

	有限公司	柯细杰（40%）	监事：柯细杰
2	江西自立环保科技有限公司	浙江申联环保集团有限公司（100%）	执行董事兼总经理：许来平 监事：许延
3	大冶市梓桐矿业有限公司	张运龙（96%） 张更更（4%）	执行董事：张运龙 监事：张更更
4	江西新金叶实业有限公司	金圆环保股份有限公司（58%） 陈水梅（15.08%） 叶礼平（12.95%） 叶声赟（11%） 周克忠（2%） 叶礼炎（1%）	董事：王列才（董事长）、李正东、王喜红 高级管理人员：李正东（总经理）、周克忠（副总经理）、肖余江（副总经理） 监事：叶礼平（监事会主席）、潘小春、刘岳斌
5	湖北城航磨料有限公司	朱育成（100%）	执行董事：朱育成

2018 年度

序号	客户名称	主要股东	经营管理人员
1	湖北龙盛矿业有限公司	见 2019 年 1-9 月第一大客户	
	湖北杰瑞矿业有限公司		
2	江西新金叶实业有限公司	见 2019 年 1-9 月第四大客户	
3	大冶市华茂矿业有限公司	黄钰(55%) 黄敏(45%)	执行董事：黄钰 监事：黄敏
	大冶市同茂矿业有限公司	王新建(55%) 黄亮(45%)	执行董事：王新建 监事：黄亮
4	大冶市梓桐矿业有限公司	张运龙(96%) 张更更(4%)	执行董事：张运龙 监事：张更更
5	湖北鹏鹤再生资源有限公司	洪流(43.14%) 徐丽红(35.29%) 陈思远(21.57%)	执行董事：徐丽红 监事：洪流

2017 年度

序号	客户名称	主要股东	经营管理人员
1	黄石天畅贸易有限公司	曹详华（70%） 曹庭中（30%）	执行董事：曹详华 监事：曹庭中
	大冶市新宇矿业有限公司	柯洪英（60%） 陈站（40%）	执行董事：柯洪英 监事：陈站
2	大冶市恒基矿业有限责任公司	黄治福（60%） 刘林兰（40%）	执行董事：黄治福 监事：刘林兰
3	湖北瑞耀商贸有限公司	陈莲英（60%） 余国胜（40%）	执行董事兼总经理：陈莲英 监事：余国胜
4	大冶市镇钦矿业有限公司	王咏成（100%）	执行董事：王咏成 监事：石新旺

5	云南金丰矿冶有限公司	毛坤（80%） 毛远捷（20%）	执行董事兼总经理：毛坤 监事：毛远捷

2. 主要客户简要财务数据

(1) 湖北龙盛等企业

2019 年 1-9 月

序号	客户名称	营业收入（万元）	总资产（万元）	净利润（万元）
1	湖北龙盛矿业有限公司	51,265.28	6,222.32	-330.73
2	湖北杰瑞矿业有限公司	23,826.40	50,237.14	-155.36
合　计		75,091.69	56,459.46	-486.09

2018 年度

序号	客户名称	营业收入（万元）	总资产（万元）	净利润（万元）
1	湖北杰瑞矿业有限公司	82,951.53	17,392.57	-1.10
2	湖北龙盛矿业有限公司	26,556.44	14,274.42	-36.70
合　计		109,507.97	31,666.98	-37.80

2017 年度

序号	客户名称	营业收入（万元）	总资产（万元）	净利润（万元）
1	黄石天畅贸易有限公司	51,710.95	5,094.52	37.12
2	大冶市新宇矿业有限公司			
合　计		51,710.95	5,094.52	37.12

注：1.上述财务数据取自于湖北杰瑞矿业有限公司、湖北龙盛矿业有限公司和黄石天畅贸易有限公司当年纳税申报表；2.大冶市新宇矿业有限公司已注销，未获取其 2017 年经营数据。

(2) 江西自立环保科技有限公司

项　目	2019 年 1-6 月 /2019 年 6 月 30 日	2018 年度 /2018 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日
资产总计(万元)	314,153.44	280,785.85	300,540.99
负债总计(万元)	138,128.24	137,005.09	203,149.89
营业收入(万元)	224,612.82	414,424.06	421,937.49
归属于母公司所有者的净利润(万元)	32,926.73	51,389.66	34,226.69

注：数据来源于浙富控股（002266.SZ）对外公告的《浙富控股集团股份有限公司发行

股份及支付现金购买资产暨关联交易报告书（修订稿）》。

(3) 江西新金叶实业有限公司

项　目	2019 年度 /2019 年 12 月 31 日	2018 年度 /2018 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日
资产总计(万元)	254,583.07	189,265.81	191,782.05
负债总计(万元)	177,674.29	120,959.04	139,187.50
营业收入(万元)	485,066.09	513,416.88	510,538.68
归属于母公司所有者的净利润(万元)	6,597.45	15,610.91	16,847.98

注：数据来源于金圆股份（000546.SZ）对外公告的年度报告。

二、标的资产评估预测的合理性及业绩承诺可实现性

(一) 评估预测的合理性

1. 阳新鹏富

1) 产能利用率

依托于危废原料渠道的不断拓展，以及在危废领域长期积累的管理经验和技术优势，阳新鹏富报告期危废处置量和产能利用率稳步增长，最近三年，阳新鹏富危废处置量分别为 12,474.47 吨、33,566.55 吨和 51,857.36 吨，复合增长率高达 103.89%，产能利用率分别为 12.58%、33.85%和 52.30%，产能利用率保持快速增长态势。预测期内，阳新鹏富危废处置量和产能利用率情况如下：

项　目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
处置数量(吨)	62,302.83	72,302.83	82,302.83	88,302.83	88,302.83
产能利用率	62.84%	72.92%	83.01%	89.06%	89.06%

根据上述数据，2019 年阳新鹏富危废处置量和产能利用率已接近 2020 年预测值，预测期内，阳新鹏富危废处置量复合增长率为 9.11%，远低于报告期复合增长率，预测谨慎合理。随着生产线改造和预处理工艺优化项目的投产，阳新鹏富处置效率提高，危废处置量稳步增长，阳新鹏富产能利用率将继续提升，产能利用率预测具备合理性。

2) 营业收入

最近三年，随着阳新鹏富产能利用率的不断攀升，阳新鹏富营业收入保持稳定增长态势，近三年营业收入分别为 23,306.61 万元、29,620.05 万和 28,112.64 万元，复合增长率为 9.83%，增长较为稳定。预测期内，阳新鹏富营业收入情况

如下：

项　目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入(万元)	33,829.03	38,719.67	43,502.88	46,251.45	46,251.45

根据上述数据，2019 年阳新鹏富营业收入已接近 2020 年预测值，预测期内，阳新鹏富营业收入复合增长率为 8.13%，低于报告期复合增长率，预测谨慎合理。未来，阳新鹏富危废处置量的逐年上升和产能利用率的稳步增长将有力支撑阳新鹏富营业收入的实现，营业收入预测具备合理性。

3）毛利率

最近三年，阳新鹏富综合毛利率分别为 30.81%、27.52%和 28.01%，平均综合毛利率为 28.78%，毛利率一直处于较为稳定的水平。预测期内，阳新鹏富综合毛利率情况如下：

项　目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
毛利率	27.38%	27.42%	27.48%	27.54%	27.54%

预测期内，阳新鹏富综合毛利率保持稳定，在 27.38%与 27.54%之间波动，平均综合毛利率为 27.47%，低于报告期综合毛利率水平，预测较为谨慎。未来随着阳新鹏富工艺持续改善，高毛利的危废处置收入和高金属品位资源化产品占比上升，阳新鹏富综合毛利率预测具备合理性。

2. 靖远宏达

1）产能利用率

最近三年，靖远宏达由于两条生产线交替进行技改，使得产能利用率处于较低水平，但危废处置量和产能利用率仍保持增长，危废处置量分别为 15,399.89 吨、17,162.77 吨和 20,318.61 吨，复合增长率为 14.87%，产能利用率分别为 8.80%、9.81%和 11.61%，预测期间产能利用率提升仍有巨大的空间。预测期内，靖远宏达危废处置量和产能利用率情况如下：

项　目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
处置数量(吨)	37,000.00	37,800.00	40,000.00	42,000.00	42,500.00
产能利用率	21.14%	21.60%	22.86%	24.00%	24.29%

随着靖远宏达二厂生产线改造完成并于 2019 年 4 季度复产后，靖远宏达处置效率提高，危废处置量稳步增长，2019 年 1-9 月处理量为 9,932.62 吨，而 2019 年 10-12 月处理量为 10,385.99 吨，以此年化测算约为 41,500 吨，基本接近预

测期的最高处理量。预测期内，靖远宏达危废处置量复合增长率为 3.53%，远低于报告期复合增长率，预测谨慎合理，产能利用率预测具备合理性。

2) 营业收入

最近三年，随着靖远宏达产能利用率的提升，靖远宏达营业收入保持稳定增长态势，近三年营业收入分别为 16,507.76 万元、20,866.57 万元和 20,324.04 万元，复合增长率为 10.96%；上述收入中包括了铅锭贸易收入，以预测期相同口径计算，最近三年资源化产品收入分别为 12,466.78 万元、13,841.25 万元和 19,082.18 万元，资源化产品收入复合增长率为 23.72%。预测期内，靖远宏达营业收入情况如下：

项　目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
营业收入(万元)	24,624.38	27,726.52	29,944.65	31,487.32	32,009.22

根据上述数据，2019 年靖远宏达资源化产品收入已接近 2020 年预测值，预测期内，靖远宏达营业收入复合增长率为 6.78%，低于最近三年复合增长率，与最近三年资源化产品收入复合增长率相比更低，预测谨慎合理。未来，靖远宏达危废处置量的逐年上升和产能利用率的稳步增长将有力支撑靖远宏达营业收入的实现，营业收入预测具备合理性。

3) 毛利率

报告期内，靖远宏达按照预测期相同口径以冰铜和粗铅合金资源化产品合计收入计算的综合毛利率分别为 31.15%、35.95%和 38.26%，平均毛利率为 35.12%，毛利率逐年上升。预测期内，靖远宏达综合毛利率情况如下：

项　目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
毛利率	33.17%	34.52%	34.64%	34.57%	34.44%

预测期内，靖远宏达综合毛利率保持稳定，在 33.17%与 34.64%之间波动，平均毛利率为 34.27%，低于报告期毛利率水平，预测较为谨慎，靖远宏达毛利率预测具备合理性。

(二) 业绩承诺的可实现性

根据《全国大、中城市固体废物污染环境防治年报》数据，我国工业危废产量已从 2006 年的 1,084 万吨增加到 2017 年的 4,010 万吨，年均复合增长率 12.63%，危废产量稳步上升。一方面，由于危废产量与工业生产高度相关，随着

我国工业增加值的逐年提升，危废产量也将不断上升；另一方面，新环保法的实施及环保督查监管力度的加强激发了危废处理处置需求的释放，推动行业进入高速发展时期，危废处置发展前景广阔。

1．阳新鹏富

1）区位优势明显，危废来源稳定

阳新鹏富所在的湖北省属于工业大省，产废量大且保持快速增长，根据《中国统计年鉴》，湖北省 2015 年至 2017 年危废产生量分别为 59.00 万吨、101.15 万吨、115.28 万吨，年复合增长率为 39.78%，高于全国水平。此外，湖北省黄石市积极发展电子信息产业，目前已成为华中区域 PCB 产业综合实力较强、产能规模较大、集聚程度较高的地区，也是继珠三角、长三角后国内第三大 PCB 产业集聚区，危废处置需求旺盛，产生了大量电子工业污泥等危险废物，与阳新鹏富所持危废经营许可证中处置类别相匹配，提供了稳定的危废来源。

2）在手订单充足，为加大生产提供保障

阳新鹏富目前与产废企业正式签署的 2020 年危废处置合同为 64,845 吨，已超过 2019 年实际处置量，已覆盖 2020 年预测处置量，占评估预测处置量的 104.08%，占阳新鹏富 99,150 吨/年危废处置产能的 65.40%，业务覆盖地区除湖北当地，还涵盖了山东、江苏、重庆、广东和天津等产废大省或直辖市，充足的在手订单，为阳新鹏富的生产扩张提供了有力保障。

3）危废处置服务产能缺口较大、需求旺盛，资源化产品产销率高，为业绩实现奠定基础

随着近年来国家环保政策趋严，危废处置需求逐年增加，而与此对应的危废处置产能却较为不足，尤其是无害化处置产能缺口较大。根据申港证券发布的《申港证券公用环保行业周报：危废官方数据出炉，并购凸显行业高景气》，截至 2019 年 8 月，全国危废核准规模已达 9,600 万吨/年，但实际综合产能利用率（实际处理量/核准规模）仅为 30%，只能处理已披露危废总产量的一半，其中的无害化项目更是稀缺，无害化处理收费来自上游产废企业，价格受供需影响上涨趋势明显，产能利用率较高，毛利率基本在 50%以上，未来无害化产能将继续保持增长态势。无价危废处置量的高速增长和危废处置单价的持续上升，使得阳新鹏富危废处置服务收入具有较强的可实现性。

阳新鹏富资源化产品富含铜、金、银、钯等有色金属，各种金属均为大宗商品，具有全球的期货和现货市场，产品市场竞争充分，报价公开透明，可以实现即产即销。阳新鹏富及同行业公司资源化产品销售定价均依据各种金属公开市场价格、金属品位及折扣系数确定，产品定价机制透明且成熟，类似标准化产品，下游市场需求稳定，产品销路较广，流转速度快，一般不会出现积压情形。报告期内，阳新鹏富资源化产品产销率较高，基本可实现全产全销，行业内同类公司江西自立、申能环保、众德环保、东江环保和格林美等公司资源化产品产销率同样处于较高比例，较高的产销率有力支撑了阳新鹏富资源化产品收入的实现。

4) 工艺技术持续改善

2019 年下半年，阳新鹏富对熔炼车间生产线进行了改造，将粗铜生产线从一条增至两条，并实现了对镍的富集，资源化产品中金属镍品位的提高，达到了计价销售的品位要求，有助于粗铜产品售价和毛利率的提高。2019 年 6 月，阳新鹏富启动“危废预处理工艺优化及烟气处理设施升级改造项目”技术改造项目，主要用于解决工业污泥等原料预处理成本高，周期长等问题，该项目于 2019 年 7 月获得技改环评批复，预计 2020 年下半年完工，技改完成后，阳新鹏富将新增污泥深度烘干及配套环保设施系统，可降低高含水率污泥预处理成本，节省污泥混料制砖环节，提高生产效率，同时降低铁粉等辅料的使用量，增加产品的利润空间。出于谨慎性考虑，评估预测未考虑上述工艺改造因素。

5) 业绩增长稳定

阳新鹏富最近三年营业收入分别为 23,306.61 万元、29,620.05 万元和 28,112.64 万元，复合增长率为 9.83%，净利润分别为 4,470.73 万元、4,529.51 万元和 4,908.17 万元，复合增长率为 4.78%，业绩保持稳定增长态势。良好的经营记录表明阳新鹏富经营基本面较好，发展潜力较大，业绩承诺的可实现性较强。

2．靖远宏达

1) 原材料供应充足，为加大生产提供保障

靖远宏达 2019 年末原材料余额为 10,497.90 万元，具有较高的期末原材料库存；截至本回复出具日，靖远宏达签署的危废采购合同、框架协议中约定的危废采购量已达 4 万吨。

靖远宏达在生产经营过程中不断拓宽原材料供应渠道，以保障原材料的供应和满足生产线的产能释放后对于原材料的需求。除青海西部铟业有限责任公司、郴州宏锡有色金属有限公司、东营鲁方金属材料有限公司、兰州泓翼废旧电子产品拆解加工中心等一直长期合作的供应商外，靖远宏达自 2018 年开始先后与河南中原黄金冶炼厂有限责任公司、国投金城冶金有限责任公司、青海铜业有限责任公司、陕西锌业有限公司等大中型企业建立了合作关系，上述企业规模大，能够提供较为稳定的原材料供应。

充足的库存生产材料储备、不断拓宽的采购渠道和稳定的供应商，为靖远宏达进一步提高产能利用率提供了供应保障。

2) 资源化产品产销率高，为业绩实现奠定基础

靖远宏达资源化产品富含铅、铜、金、银、铋、锑等有色金属，各种金属均为大宗商品，具有全球的期货和现货市场，产品市场竞争充分，报价公开透明，可以实现即产即销。靖远宏达及同行业公司资源化产品销售定价均依据各种金属公开市场价格、金属品位及折扣系数确定，产品定价机制透明且成熟，类似标准化产品，下游市场需求稳定，产品销路较广，流转速度快，一般不会出现积压情形。报告期内，靖远宏达粗铅合金资源化产品产销率基本为 100%，冰铜出于进一步深加工提升效益的考虑，在生产线技改完成前产销率有所降低，技改完成后，产销率大幅提升，2019 年 10-12 月已经超过 100%；行业内同类公司江西自立、申能环保、众德环保、东江环保和格林美等公司资源化产品产销率同样处于较高比例，较高的产销率有力支撑了靖远宏达资源化产品收入的实现。

3) 生产线改造带来的成本降低

靖远宏达报告期内交替进行了两条生产线的改造，改造后的生产线工艺技术及设备水平大幅提升，提高了金属回收率、降低了能耗、减少了污染物排放，环境管理水平也得到了极大提升，有效贯彻了节能、减排的要求从而实现资源最大化利用。

生产线技改完成后，在满足生产工艺的前提下，目前已使用热能较低更为经济的焦炭作为生产原材料。作为辅料中用量和金额均较大的焦炭，因采购价格下降和采购地由山西转至内蒙古地区导致的运费减少，对降低成本增加经济效益的作用明显。

4）业绩增长稳定

靖远宏达最近三年营业收入分别 16,507.76 万元、20,866.57 万元和 20,324.04 万元，复合增长率为 10.96%，净利润分别为 3,069.72 万元、4,581.73 万元和 4,693.48 万元，复合增长率为 23.65%，业绩保持稳定增长态势。良好的经营记录表明靖远宏达经营基本面较好，发展潜力较大，业绩承诺的可实现性较强。

三、核查意见

经核查，我们认为：

标的资产评估预测系在结合标的资产历史数据基础上，产能利用率、营业收入预测较为谨慎、毛利率预测水平略低于历史数据水平，标的资产评估预测具有合理性；标的资产所处危废处置行业市场发展前景广阔、资源化产品销售状况良好、危废原材料供应充足、产能利用率仍有较大提升空间、生产工艺水平持续提升，业绩承诺具有可实现性。

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：

二〇二〇年四月二十一日