

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）
关于无锡雪浪环境科技股份有限公司
的重组问询函的答复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

贵部《关于对无锡雪浪环境科技股份有限公司的重组问询函》（创业板非许可类重组问询函〔2020〕第7号），本所收悉，本所及时组织相关审计项目组成员，针对《问询函》中需要本所回复的问题，逐一核查，现特向贵部予以回复，详见后附的本所《关于对无锡雪浪环境科技股份有限公司的重组问询函》回复意见。

经办注册会计师： _____
梁筱芳 尹翠娥

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年六月十八日

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）
《关于对无锡雪浪环境科技股份有限公司的年报问询函》
重组意见

问题 5. 报告书显示，2018 年，长盈环保处于改扩建阶段，无营业收入。2019 年，长盈环保实现危险废物处置业务收入 17,289.02 万元，其中前五名客户销售收入合计 3,859.95 万元，占营业总收入的 20.61%。请补充说明：

（1）结合行业环境、长盈环保业务开展情况、客户拓展情况、订单获取及执行情况、收入确认时点、销售周期等说明 2019 年度营业收入大幅上升的原因及合理性；

【回复】

（一）长盈环保在所处行业中拥有竞争优势，有利于长盈环保的业务开展、客户拓展及订单获取

1、丰富的业务经验和广泛的客户基础

长盈环保自 2006 年开始从事危险废物处置经营活动，从早期的裂解炉到目前的回转窑，一直注重技术进步与工艺改良，且对工艺参数的设置及设备运行都有深刻的理解，且积累了广泛的客户。长盈环保 2018 年对原有的厂房和处置设施进行了改扩建后，提升了处理能力，优化升级处置工艺，扩大处置范围和处置种类。鉴于长盈环保在多年的生产经营中积累了大量的项目经验，处置工作及设备升级改造后，更好地满足客户差异化需求、提升了不同危废物料之间的配伍能力，满足了众多产废单位多样化的处置需求，2019 年客户即达 1839 家。长盈环保依靠突出的技术、装备优势和高效的生产组织管理能力及良好的客户基础使标的公司可高效对接市场的危废。

2、良好的区位优势

工业危险废物在长距离转移处置时面临较大的运输风险，国家对固废管理实行“就近式、集中式”原则，危废处理行业的特殊性，危废处理企业的发展存在一定的区域性特点，危险废物处置企业所在区域工业发展水平直接决定了企业的有效市场规模和产废单位的付费能力。根据《2019 年全国大、中城市固体污染防治年报》相关数据，上海市是 200 个大、中城市中，工业危险废物产生量位列第 8 位的城市，产废量 123.7 万吨。产废大市区位优势为长盈环保带来了较多业务机会。长盈环保地处上海市奉贤区与金山区的交界处，位于上海化学工业区奉贤分区，一方面，该化学工业区内即有多家大型产废企业，是长盈环保的稳定客户；另一方面，上海化学工业区奉贤分区位于杭州湾北岸，地处沪、杭、甬及舟山群岛经

济区域中心，南靠上海化学工业区，周边 1 公里范围内即有高速公路、铁路、海运码头、内河航运系统等，便利的交通为长盈环保的可持续发展奠定了良好的基础。

3、优秀的经营管理和技术人才团队优势

经验丰富的经营管理团队与实力雄厚的技术人才队伍是长盈环保在危废处置行业得以快速发展的基础。危险废物处置行业属于技术复合型行业，需要掌握环保、化工、热能等领域集成技术的经验丰富的专业人才，因此进入该行业对技术和经验的要求都非常高。长盈环保经过多年的发展，具有专业化、系统化的综合性技术人才和管理人才，核心管理人员和技术人员，拥有丰富的专业知识和大量的项目实践经验，经营管理团队深耕危废处置行业多年，团队中大部分成员都是在长盈环保工作 5 年甚至 10 年以上，对公司有较强的认同感，并对长盈环保的发展前景有着深厚的期待。

4、稀缺的资质优势

危废处置行业有严格的资质准入门槛，危废处置项目有严格的选址要求及审批要求。上海对该行业准入有着严格的标准，上海地区取得工业危废焚烧处置许可经营的单位仅有 10 家，长盈环保是拥有较多处理种类的公司之一。长盈环保拥有从事危险废物的收集、贮存、处置经营活动的资质，根据证载内容可处置《国家危险废物名录》中的全部 46 大类中的 19 大类危险废物。

（二）长盈环保在所处行业中拥有技术优势，有利于长盈环保的业务开展、客户拓展及订单获取

1、先进的送料系统工艺优势

长盈环保具备先进的送料系统，保障了送料的安全性和快捷性。长盈环保送料系统中的 SMP 系统采用全自动机械化设计，物料经智能配伍系统以及专业操作人员进行预配后，从提升机中将一批物料送进系统内后，自动冲入氮气进行全流程保护，最大限度的降低危废处置过程中可能存在的风险性。同时由于该系统提升机处置量为 1 立方米，即可同时接纳 1 吨桶、1 吨袋、4 个 200L 柴油桶进入系统内，无需将危废包装进行拆分、重新打包，最大限度降低了危废气味四散及 VOC 不受管控，提升了送料系统的效率，为焚烧炉提供稳定的物料供应。

2、规范化的物料储存及预处理技术优势

长盈环保对于不同形态的危险废物采用不同的贮存及预处理方法，更具安全性。其中，固态危废经搅拌处理后存放在贮存池，在贮存池上方有温度扫描仪，并设有自动升温报警装置，当发现升温或火警时报警可及时处理，其上部配有泡沫或氢氧化钙灭火装置；对于半固态危废 SMP 系统进行破碎处理，成浆料后通过柱塞泵打入回转窑，破碎过程采用氮气除氧联锁自动保护；对于罐区危险废液，进行三道过滤；对于热熔物料经加热后用泵送入回转窑；

对于高氯硫物料（含氯或含硫量超过 5%），放入特制的 5000L 反应釜内，经打浆后用泵送入回转窑，可确保一燃室进料口物料中氯、硫含量稳定。同时，在贮罐区域配置蒸汽/废油热交换器 1 台，以便对稠度和粘度大的高热值废油进行加热，降低其稠度和粘度，使输送顺畅。固废池、SMP 系统与罐区配合使用，最大限度的保障配伍的稳定性，使物料稳定均匀搭配。

3、智能的配伍方法优势

长盈环保在危废焚烧处理领域拥有多年的经验积累，其在危废处置领域拥有较强的技术优势。通过多年的不断发展，在危废预处理方面建立了较为完善的预处理标准，能够有效结合化验分析数据通过合理的配伍，使得焚烧物料的搭配更为科学合理，使主要有毒有害物质、重金属、氯含量（质量分数 $\leq 2\%$ ，极限值不大于 8%）、硫含量（质量分数 $\leq 3\%$ ，极限值不大于 7%）不会超过焚烧炉设计指标的上限值，从而保证焚烧过程中的稳定和焚烧的彻底性，同时可以延长回转窑的使用寿命。

（三）长盈环保所处危废行业存在较大需求、客户拓展空间较大，长盈环保已具备稳定的订单获取及执行能力

1、危废处置总体产能不足，处置产能的区域分布和类型分布不平衡，全国范围内预计到 2025 年才能实现产能的基本匹配

根据生态环境部于 2019 年 10 月 15 日发布的《关于提升危险废物环境监管能力、利用处置能力和环境风险防范能力的指导意见（环固体[2019]92 号）》，到 2025 年年底，各省（区、市）危险废物利用处置能力与实际需求基本匹配，全国危险废物利用处置能力与实际需要总体平衡，布局趋于合理。其中，2020 年年底，长三角地区（包括上海市、江苏省、浙江省）及“无废城市”建设试点城市率先实现；2022 年年底，珠三角、京津冀和长江经济带其他地区提前实现。上述情况表明目前危废处置有效产能还存在较大的缺口，全国范围内的供需矛盾突出。

从总体产能上来看，在不考虑区域和类型产能不平衡的情况下，2017 年的证载产能从总量上来看基本满足官方披露口径下的危废处置需求，而目前实际产废量可能大幅超过相关统计数据，2017 年的证载产能尚不能满足危废处置需求，即使到 2018 年末全国已经核准超过 9,000 万吨/年的证载产能（数据来源：生态环境部有关负责人就《关于提升危险废物环境监管能力、利用处置能力和环境风险防范能力的指导意见》答记者问），亦存在一定的产能缺口。

随着各项环保政策的陆续出台，对制造业企业的环保要求逐步提升，危废处置行业景气度持续上升。尤其是在 2015 年以后，随着“非法处置危废入刑”等政策的严格执法、环保督察的强有力推进，市场对专业的危废处置服务产生了巨大的需求，危废处置企业的产量、

产能不断提升，议价能力大大增强。

2、上海地区危废产生量大于产能核准规模，市场处于供不应求状态

长盈环保通过为客户提供危废焚烧处置服务获取合理利润。目前上海地区危废产生量大于产能核准规模，市场处于供不应求状态，长盈环保的危废处置业务主要集中于上海市。上海地区取得工业危废焚烧处置许可经营的单位共计 10 家，总核准危险废物焚烧经营规模 34.99 万吨/年，长盈环保为 10 家之一，核准经营规模为 2.5 万吨/年。长盈环保已建立起稳定和多样化的订单获取途径，与当地环保部门、当地产废企业、第三方渠道等建立了良好的合作关系，拥有一定的渠道优势。长盈环保按危险废弃物的实际处置量确认收入，2019 年度，长盈环保的危废处理量为 20,753.36 吨。

（四）2018年度长盈环保处于改扩建期间，并没有产生营业收入。2019年度长盈环保正式运营，营业收入上升

长盈环保于 2017 年 2 月 24 日取得上海市奉贤区发展和改革委员会批复沪奉发改【2017】68 号《上海市奉贤区发展和改革委员会关于核准上海长盈环保服务有限公司能源再生利用（改扩建）项目建设的批复》，同意长盈环保对危废处置项目进行改扩建。改扩建项目于 2017 年 12 月开工建设，于 2018 年 11 月竣工并进入调试。

改扩建项目系拆除全部原有的厂区设施，重新建危险废物焚烧系统及配套设施，改扩建后危险废物焚烧处理量由现有的 3,600 吨/年增加为 25,000 吨/年。2018 年 12 月 12 日，长盈环保取得了上海市生态环境局核发的沪环保许防(2018)1356 号《上海市危险废物经营许可证》，有效期自 2018 年 12 月 12 日至 2019 年 12 月 11 日，核准经营规模 25,000 吨/年。在取得该项《上海市危险废物经营许可证》之后，长盈环保于当月进入准备运营的阶段，并于 2019 年 1 月正式运营。

综上所述，我们认为，由于长盈环保 2018 年度处于危废处置项目改扩建期间，原有的厂区设施均拆除重建，因此没有产生营业收入。2019 年度长盈环保正式运营，通过加大客户拓展力度，加强订单获取能力，实现全年危废处理量 20,753.36 吨，因此 2019 年度营业收入上升具有合理性。

（2）请列表说明长盈环保 2019 年前五名客户销售的具体情况，包括销售模式、主要合同签订时间及金额、危废订单类别、处置均价、处置数量、危险废物转移时间、处置时间、收入确认时点及依据、销售回款时点及金额、截至目前应收账款余额，相关客户与长盈环保及其股东、董监高是否存在关联关系，收入确认是否合规；

【回复】

一、长盈环保2019年前五名客户销售的具体情况：（单位：万元）

序号	单位名称	销售模式	主要合同签订时间	主要合同金额	危废订单类别	销售金额（不含税）	处置均价（万元/吨、不含税）	处置数量（吨）
1	中国石化上海石油化工股份有限公司	直销	2019.1	合同预估 年处理量， 约定各废 物类别，对 应的处置 价格，按照 实际装运 量进行结 算	工业废物	1,391.17	0.71	1,960.47
	中国石化上海高桥石油化工有限公司	直销	2019.1		工业废物	477.91	0.69	696.32
	中国石化销售股份有限公司上海石油分公司	直销	2019.6		工业废物	380.09	0.71	536.84
	松江经济技术开发区管理委员会	直销	2018.12		工业废物	444.26	0.71	624.00
	帝斯曼维生素（上海）有限公司	直销	2019.4		工业废物	370.87	0.78	477.34
4	上海中集宝伟工业有限公司	直销	2019.1	工业废物	295.94	0.68	436.71	
5	上海试四化学品有限公司	直销	2019.1	工业废物	288.43	0.80	358.94	

接上表

序号	单位名称	危险废物转移时间	处置时间	收入确认时点	收入确认依据	截至20191231回款金额	截至20200531应收账款余额
1	中国石化上海石油化工股份有限公司	2019	2019	危废出库	出库单	1,613.69	117.96
	中国石化上海高桥石油化工有限公司	2019	2019	危废出库	出库单	386.94	40.28
	中国石化销售股份有限公司上海石油分公司	2019	2019	危废出库	出库单	280.05	

序号	单位名称	危险废物转移时间	处置时间	收入确认时点	收入确认依据	截至20191231回款金额	截至20200531应收账款余额
2	松江经济技术开发区管理委员会	2019	2019	危废出库	出库单	515.58	
3	帝斯曼维生素(上海)有限公司	2019	2019	危废出库	出库单	393.72	
4	上海中集宝伟工业有限公司	2019	2019	危废出库	出库单	326.05	43.68
5	上海试四化学品有限公司	2019	2019	危废出库	出库单	154.43	146.08

经核查，上述前五大客户与长盈环保及其股东、董监高不存在关联关系；长盈环保按危险废弃物的实际处置量确认收入，收入确认符合《企业会计准则》的相关规定。

(3) 长盈环保对危险废物的收集是否有稳定及持续的来源或市场渠道，并以危废来源地为口径说明报告期内各地实现的危废处置收入及毛利率情况。

请独立财务顾问、会计师发表明确意见。

【回复】

一、对危险废物的收集是否有稳定及持续的来源或市场渠道：

长盈环保对危险废物的收集均来自于上海市，从危险废物产生量的持续增长来看，2019年度，上海市GDP维持6%的增长速度，2017年-2019年，上海市危险废物总产生量复合增长率为8.36%，委外利用处置量复合增长率为10.20%。在经济持续发展的情况下，危险废物的产生量也将保持持续的增长；从核准处置规模趋稳来看，截至2020年5月，上海市危险废物焚烧处置核准经营规模为34.49万吨/年（依据上海市生态环境局2019年11月7日沪环土（2019）233号文，上海星月环保服务有限公司转为闵行区5000吨应急处置），较2019年7月没有新增经营规模。同时从上海市生态环境局公示信息来看，未见进入环评审批阶段的危险焚烧处置项目，所以上海市核准处置规模逐渐趋于稳定，短期内无新增核准经营规模。综上所述，危险废物产生量的持续增长且核准处置规模趋稳两方面，综合认为，对危险废物收集的来源预计是稳定及持续的。

二、以危废来源地为口径说明报告期内各地实现的危废处置收入及毛利率情况

长盈环保的危废来源均为上海市，其2019年实现的危废处置收入为17,289.02万元，毛

利率 64.83%。

经核查，我们认为，由于长盈环保 2018 年度处于危废处置项目改扩建期间，因此没有产生营业收入。2019 年度，危废处置项目投入营运，且凭借自身的竞争优势，加大了客户拓展力度，加强订单获取能力，营业收入上升具有合理性；长盈环保前五大客户与长盈环保及其股东、董监高不存在关联关系，收入确认符合《企业会计准则》的相关规定；危险废物产生量的持续增长且核准处置规模趋稳，对危险废物收集的来源预计是稳定及持续的。

问题 6. 报告书显示，2019 年度长盈环保毛利率为 65.09%。请结合行业环境、长盈环保业务模式、核心竞争力、业务开展情况、销售价格、成本构成及同行业公司情况等，说明长盈环保毛利率较高的原因及合理性，是否具有可持续性。请独立财务顾问、会计师发表明确意见。

【回复】

长盈环保毛利率相对较高且具有可持续性，主要原因如下：

一、国家环保执法力度的加强，危废处置刚需特点且处置能力存在缺口，行业毛利率保持相对较高水平

（一）危废处置行业发展情况

我国危废处置行业起步较晚，前期发展较慢，从 1990 年开始起步，到 1996 年初步形成相关管理体系，经历了一个比较长的探索过程。近年来，随着我国对于环保治理的高度重视，以及环保意识的增强，危废处理行业进入快速发展期。

2015 年 1 月施行的新《环境保护法》，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；2017 年 1 月施行的《关于办理环境污染刑事案件适用法律若干问题的解释》，明确环境污染犯罪的认定细节，加大了对环境污染犯罪惩治力度。随着相关政策的出台和完善，产废企业对危废处置逐步规范，除符合规定自行处置回收利用外，均需委托专业的危废处置企业，大幅提高了危废处置的需求，使危废处置行业维持了较高景气度。

（二）上海地区危废处置市场情况

上海市 2017-2019 年度危险废物产出量、转移量如下表所示：（单位：万吨）

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
总产出量	122.79	123.72	144.17
委外利用处置量	69.06	73.3	83.86
自行利用处置量	50.96	47.85	58.46
贮存量	2.77	2.57	1.85

数据来源：上海市生态环境局

2019 年度，上海市危险废物总产生量为 144.17 万吨，其中产废单位自行利用处置量为 58.46 万吨，委托有经营许可证的专业机构处置量为 83.86 万吨。2019 年度，上海市危险废物集中焚烧处置单位 10 家（含 1 家危险废物与医疗废物处置单位），总核准危险废物焚烧经营规模 34.99 万吨/年，上海市危险废物产生量明显高于危废焚烧核准经营规模。

2019 年度，上海市 GDP 维持 6% 的增长速度，2017 年-2019 年，上海市危险废物总产生量复合增长率为 8.36%，委外利用处置量复合增长率为 10.20%。在经济持续发展的情况下，危险废物的产生量也将保持持续的增长。

（三）同行业公司毛利率情况

2019 年度，同行业可比公司毛利率情况如下：

可比公司	毛利率
中金环境-危废处理业务	59.43%
山东环科	62.30%
星火环境	64.23%
惠城环保-危险废物处理处置服务	64.34%
阳新鹏富-危废处置服务	59.96%
可比公司平均毛利率	62.05%
长盈环保毛利率	65.09%

注 1：山东环科为中再资环重大资产重组收购标的公司，2019 年数据为 2019 年 1-9 月数据；

注 2：阳新鹏富为高能环境重大资产重组收购标的公司。

由上表可知，危废处置行业整体平均毛利率较高，尤其是焚烧类危废处置行业受益于长期产能不足，收储价格偏高，行业盈利能力较强。长盈环保毛利率略高于可比公司平均毛利率，主要是由于不同区域危险废物处置价格与危废种类存在差异，长盈环保地处经济发达的上海，该区域市场价格相对较高，客观上提升了长盈环保的盈利空间；此外，长盈环保处置的恶臭恶香、含剧毒品、强腐蚀性等较难处置的危险废物处置单价也相对较高。因此，长盈环保毛利率较高具有合理性。

综上，危废处置行业较高的景气度使行业内企业具有较高的毛利率，长盈环保所处上海地区危废处置需求稳定，长盈环保毛利率较高符合所处市场环境，具有合理性。

二、长盈环保良好的区位优势带来的定价优势

工业危险废物在长距离转移处置时面临较大的运输风险，国家对固废管理实行“就近式、

集中式”原则，危废处理行业的特殊性，危废处理企业的发展存在一定的区域性特点，危险废物处置企业所在区域工业发展水平直接决定了企业的有效市场规模和产废单位的付费能力。根据《2019 年全国大、中城市固体污染防治年报》相关数据，上海市是 200 个大、中城市中，工业危险废物产生量位列第 8 位的城市，产废量 123.7 万吨。产废大市区位优势为长盈环保带来了较多业务机会。长盈环保地处上海市奉贤区与金山区的交界处，位于上海化学工业区奉贤分区，该化学工业区内即有多家大型产废企业，是长盈环保的稳定客户。

根据中金公司发布的《2019 年公用事业策略报告——逆流而上，迎风破浪》，危废处置板块整体现金流是环保领域最好的子板块，危废处置行业回报率高，项目现金流好，根据中金公司的测算，传统的危废项目 IRR 为 15%，产能落地后现金流良好。中金公司 2018 年 5 月发布《危废处置普遍涨价的趋势仍需观察，关注政府指导价的地板效应》，焚烧处置的价格为上海 8,500-10,000 元/吨，江苏 5,000-7,000 元/吨，广东 3,500-4,500 元/吨，浙江 3,000-4,500 元/吨，广西 4,000-4,400 元/吨，河北 5,000 元/吨左右。在环保执法趋严、处理能力存在缺口的背景下，危废处置价格随需求释放尚具备上行空间。

长盈环保危废来源地均为上海，危废处置价格维持在全国较高水平，2019 年度平均处置单价为 8,329.00 元/吨（不含税），毛利率处在较高水平。

三、长盈环保的资质优势和技术优势，有效保障处理设施运行成效并控制了运行成本

长盈环保拥有从事危险废物的收集、贮存、处置经营活动的资质，根据证载内容可处置《国家危险废物名录》中的全部 46 大类中的 19 大类危险废物。危险废物的物理、化学性质复杂，不同批次危险废物的组成、热值、形状和燃烧状态差异大，产生的废气、废渣性质也将随之改变。公司对于不同形态的危险废物采用不同的贮存及预处理方法，更具安全性。固态危废经搅拌处理后存放在贮存池，半固态危废 SMP 系统进行破碎处理，成浆料后通过柱塞泵打入回转窑，破碎过程采用氮气除氧联锁自动保护；对于罐区危险废液，进行三道过滤；对于热熔物料经加热后用泵送入回转窑；对于高氯硫物料（含氯或含硫量超过 5%），放入特制的 5000L 反应釜内，经打浆后用泵送入回转窑，可确保一燃室进料口物料中氯、硫含量稳定。同时，在贮罐区域配置蒸汽/废油热交换器 1 台，以便对稠度和粘度大的高热值废油进行加热，降低其稠度和粘度，使输送顺畅。固废池、SMP 系统与罐区配合使用，最大限度的保障配伍的稳定性，使物料稳定均匀搭配。长盈环保通过多年的不断发展，结合长期实践中形成的危险废物配伍技术以及操作过程控制，有效保障处理设施运行成效并控制运行成本。

长盈环保的主营业务成本主要由残渣处置费、人工材料成本及设备折旧构成，上述成本合计占主营业务成本的 77.09%。长盈环保具备智能的危废配伍方法，配伍过程在经验丰富的

操作人员及软件系统下进行，保证配伍后物料热值、水分、灰分稳定，这样可以保证入炉的废物热值，减少辅助燃料的使用并降低残渣的产生量，同时可以延长回转窑的使用寿命，进而降低生产成本。

四、丰富的业务经验快速高效对接市场的危废，良好的客户基础使长盈环保可以保持较高的毛利率

长盈环保自 2006 年开始从事危险废物处置经营活动，从早期的裂解炉到目前的回转窑，一直注重技术进步与工艺改良，且对工艺参数的设置及设备运行都有深刻的理解，且积累了广泛的客户。长盈环保 2018 年对原有的厂房和处置设施进行了改扩建后，提升了处理能力，优化升级处置工艺，扩大处置范围和处置种类。鉴于长盈环保在多年的生产经营中积累了大量的项目经验，处置工作及设备升级改造后，更好地满足客户差异化需求、提升了不同危废物料之间的配伍能力，满足了众多产废单位多样化的处置需求，2019 年客户即达 1839 家。长盈环保依靠突出的技术、装备优势和高效的生产组织管理能力及良好的客户基础使标的公司高效对接市场的产废企业，具有较强的议价能力。

多年的危废处置经验及优质的服务使长盈环保在市场上树立了良好的口碑，报告期内长盈环保主要客户为大型国有企业或外资企业，良好的客户基础使长盈环保可以保持较高的毛利率。

五、优秀的经营管理和技术人才，提升了公司差异化服务的能力

危险废物处置行业属于技术复合型行业，需要掌握环保、化工、热能等领域集成技术的经验丰富的专业人才，长盈环保经过多年的发展，具有专业化、系统化的综合性技术人才和管理人才，核心管理人员和技术人员，拥有丰富的专业知识和大量的项目实践经验，经营管理团队深耕危废处置行业多年，团队中大部分成员都是在长盈环保工作 5 年甚至 10 年以上。

长盈环保经过多年的发展，具有专业化、系统化的综合性技术人才和管理人才，核心管理人员和技术人员，拥有丰富的专业知识和大量的项目实践经验，在危废处置领域拥有较强的技术优势，可以满足众多产废单位多样化的处置需求，因此议价能力较强。

六、先进的送料系统工艺优势，保障了生产的稳定性及效率提升

长盈环保具备先进的送料系统，保障了送料的安全性和快捷性。长盈环保送料系统中的 SMP 系统采用全自动机械化设计，物料经智能配伍系统以及专业操作人员进行预配后，从提升机中将一批物料送进系统内后，自动冲入氮气进行全流程保护，最大限度的降低危废处置过程中可能存在的风险性，并且提升了送料系统的效率，为焚烧炉提供稳定的物料供应。

同时，长盈环保先进的送料系统无需将危废包装进行拆分、重新打包，最大限度降低了危废气味及危险物质四散及 VOC 不受管控，同时提高了安全性，因此可以处置恶臭恶香、

含剧毒品、强腐蚀性等较难处置的危险废物，该类危废的处置单价相对较高。

经核查，我们认为，结合行业环境、长盈环保业务模式、核心竞争力、业务开展情况、销售价格、成本构成及同行业公司情况等，长盈环保毛利率较高具有合理性及可持续性。

问题 8. 报告书显示，2019 年末，长盈环保银行理财产品余额为 3,300 万元，长期借款为 1,000 万元。请补充说明长期借款的具体用途、贷款利率、期限，长盈环保购买银行理财产品的同时进行借款的原因及合理性，是否存在资金受限情形。请独立财务顾问、会计师发表明确意见。

【回复】

一、2019 年末，长期借款情况：

(单位：万元)

贷款单位	借款起始日	借款到期日	利率 (%)	2019 年 12 月 31 日余额	借款用途	备注
中国建设银行上海市化学工业区支行	2019/6/28	2024/6/9	4.5125	1000.00	用于能源再生利用(改扩建)项目	总借款金额 1700 万，其中 2019.10 归还 700 万，剩余 1000 万，2020.4 已提前全部还清

二、2019 年末，银行理财产品情况：

(单位：万元)

理财产品名称	认购金额	认购时间	备注	期后，实际赎回时间
步步增盈安心版	1,000.00	2019/9/1	未约定到期日、固定收益	2020/1/21
赢家易精灵	500.00	2019/11/4	未约定到期日、固定收益	2020/1/20
乾元私享净鑫净值产品	500.00	2019/11/26	未约定到期日、固定收益	2020/1/14
步步增盈安心版	500.00	2019/11/28	未约定到期日、固定收益	2020/1/19
乾元日日盈开方式资产组合理财产品	500.00	2019/12/6	未约定到期日、固定收益	2020/1/14

长盈环保购买银行理财产品同时进行借款主要是由于：2019 年上半年长盈环保需要支付购置设备等欠款，但因公司投产营运时间不长，自有资金不足，需要增加一定的融资借款。

2019年6月，长盈环保取得长期借款1700万元，全部用来支付设备购置等款项。2019年下半年随着业务的开展，因回款较好有一定的资金盈余，公司2019年10月提前归还了部分银行借款700万元，2020年4月公司将剩余的银行借款1000万提前归还完毕。公司为了提高资金使用效率，在合理安排日常所需流动资金的情况下，使用部分暂时闲置资金购买了短期低风险银行理财产品。综上，长盈环保购买银行理财产品的同时进行借款具有合理性。

三、2019年末，资金受限情况：

（单位：万元）

项 目	2019年12月31日	是否存在资金受限情形
银行存款	1,447.01	否
交易性金融资产：银行理财产品	3,300.00	否

经核查，我们认为，长盈环保进行银行借款主要是为了满足生产经营及支付设备购置款的需要，后因有一定资金盈余，为提高资金利用率，购买了部分银行理财产品，具有合理性。2019年末长盈环保资金不存在受限情形。

问题 9. 报告书显示，2019 年末，长盈环保应收账款账面余额为 2,491.25 万元，其中 1 年以内的应收账款为 2,440.46 万元，坏账计提比例为 5.92%。2018 年末，账龄为 1 年以内的应收账款为 153.26 万元。请补充说明：

（1）2018 年度无营业收入却新增应收账款的原因及合理性，是否存在跨期确认收入的情形；

【回复】

2018年11月，长盈环保改扩建工程基本完工，2018年12月12日取得危废许可证后，公司进入实际焚烧处置测试阶段，对收储的少量工业废物进行焚烧处置，由于危废处理设备在该阶段尚未达到预计可使用状态，性能尚不稳定，需要进行调试和检测，长盈环保对该阶段产生的危废收入153.26万元扣去相关费用65.93万元的净额冲减在建工程-危废处理工程成本，截至2018年12月31日，因未收到该部分款项，确认应收账款。经核查，上述会计处理符合会计准则的相关规定，不存在跨期确认收入的情形。

（2）2019 年末前五名应收账款的具体情况，包括合同签订时间及金额、危废订单类别、收入确认时间及依据、约定付款时间、销售回款时间及金额，结合相关客户资信情况、账龄、是否逾期等说明坏账准备计提是否充分。

【回复】

一、2019 年末前五名应收账款的具体情况：

（单位：万元）

序号	单位名称	合同签订时间	合同签订金额	危废订单类别	收入确认时点	收入确认依据	约定付款时间
1	上海试四化学品有限公司	2019.1	合同预估年处理量，合同约定	工业废物	危废出库	出库单	以实际收运处理的废物量，按次结算，确认装运重量金额及开票，收到发票 30 天内付款
2	上海焕境信息科技有限公司	2019.6	定各废物类别	工业废物	危废出库	出库单	发生装运 3 个月内付款
3	中国石化上海高桥石油化工有限公司	2019.1	别，对应的处置价格，按照实际	工业废物	危废出库	出库单	以实际收运处理的废物量，按月结算，确认装运重量金额及开票，收到发票 60 天内付款
4	上海 ABB 工程有限公司	2019.3	装运量进行结算，未	工业废物	危废出库	出库单	按月结算，结算日双方确认结算文件并开票，收到发票后 60 天内付款
5	上海集承环保技术有限公司	2019.2	约定具体金额	工业废物	危废出库	出库单	按月结算，结算日双方确认结算文件并开具发票，收到发票后 7 天内付款

二、前五大客户应收账款期后回款情况：

（单位：万元）

序号	单位名称	期末应收账款余额	账龄	截止 20200531 回款
1	上海试四化学品有限公司	179.52	1 年以内	156.86
2	上海焕境信息科技有限公司	166.48	1 年以内	87.03
3	中国石化上海高桥石油化工有限公司	115.77	1 年以内	115.77
4	上海 ABB 工程有限公司	100.20	1 年以内	100.20
5	上海集承环保技术有限公司	74.19	1 年以内	43.83

三、与同行业相比，应收账款坏账准备计提充分

对于划分为组合的应收账款，长盈环保的同行业可比上市公司主要采用账龄分析法计提坏账准备，具体计提比例情况如下：（单位：%）

项目	长盈环保	雪浪环境	金圆股份	惠城环保	高能环境
1年以内	5	5	5	5	5
1至2年	10	10	10	10	10
2年至3年	20	20	30	30	30
3年至4年	50	50	50	50	50
4年至5年	50	50	80	80	80
5年以上	100	100	100	100	100

经比较分析，长盈环保的应收账款分类及坏账准备计提政策与同行业可比公司不存在重大差异，长盈环保针对应收账款计提的坏账准备是充分的。

经核查，我们认为，长盈环保会计处理符合相关会计准则的相关规定，不存在跨期确认收入的情形；长盈环保针对应收账款计提的坏账准备充足。

问题 10. 报告书显示，2019 年度长盈环保销售费用率、管理费用率分别为 2.58%、8.13%。请结合具体生产经营情况、相关费用构成、同行业公司情况等说明长盈环保销售费用率、管理费用率是否合理。请独立财务顾问、会计师发表明确意见。

【回复】

一、长盈环保 2019 年销售费用及管理费用的构成

（一）销售费用构成：（单位：万元）

	工资及福利等	业务招待费	投标费用	其他	合计
金额	373.01	11.16	5.51	64.15	453.82
占比：	82.19%	2.46%	1.21%	14.14%	100.00%

（二）管理费用构成：（单位：万元）

	工资及福利等	业务招待费	折旧费	无形资产摊销	差旅费	办公费	汽车费用	中介机构费	其他	合计
金额	865.21	237.42	107.63	18.79	27.62	38.37	15.63	62.72	54.05	1,427.45
占比：	60.61%	16.63%	7.54%	1.32%	1.93%	2.69%	1.09%	4.39%	3.79%	100.00%

上表中表明，长盈环保销售费用主要包括工资及福利等，2019 年度长盈环保销售费用为 453.82 万元。长盈环保管理费用主要包括工资及福利、业务招待费和折旧费等，2019 长盈环保管理费用为 1,427.45 万元。

二、与同行业公司相比，长盈环保销售费用率、管理费用率合理

同行业公司的销售费用率、管理费用率比较如下：（单位：万元）

公司名称	营业收入	销售费用	销售费用率	管理费用	管理费用率
东江环保 (002672.SZ)	345,859.11	12,230.88	3.54%	36,390.40	10.52%
高能环境 (603588.SH)	507,538.69	7,106.97	1.40%	27,098.36	5.34%
雪浪环境 (300385.SZ)	124,252.97	3,843.43	3.09%	9,642.44	7.76%
启迪环境 (000826.SZ)	1,017,644.96	17,501.29	1.72%	85,908.79	8.44%
惠城环保 (300779.SZ)	34,379.47	2,251.65	6.55%	3,758.49	10.93%
星火环境 (430405.OC)	4,329.19	57.45	1.33%	442.25	10.22%
平均值			2.94%		8.87%
中位数			2.41%		9.33%
长盈环保	17,709.83	453.82	2.56%	1,427.45	8.06%

由上表可见，2019 年度长盈环保的销售费用率为 2.56%，管理费用率为 8.06%，与同行业上市公司平均水平较为接近，与同行业公司相比，长盈环保销售费用率、管理费用率合理。

综上所述，我们认为，长盈环保销售费用率、管理费用率是合理的。