

关于金埔园林股份有限公司
申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函的
有关财务问题回复的专项说明

关于金埔园林股份有限公司 申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函的 有关财务问题回复的专项说明

中汇会专[2022]7672号

深圳证券交易所：

根据贵所上市审核中心于2022年11月2日出具的《关于金埔园林股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》（审核函（2022）020254号）（以下简称“问询函”）的要求，我们作为金埔园林股份有限公司（以下简称公司或本公司或发行人）申请向不特定对象发行可转换公司债券的申报会计师，对问询函有关财务问题进行了认真分析，并补充实施了核查程序。现就问询函有关财务问题回复如下：

问题1：

报告期各期，发行人经营活动现金流量净额分别为-1,537.29万元、-5,281.25万元、-14,252.06万元和-21,287.87万元，持续为负且呈下降趋势；报告期各期末，发行人应收账款净额分别为81,150.48万元、97,319.76万元、92,307.27万元、105,355.50万元，其中账龄在1年以内应收账款占比由64.85%下降至34.96%，账龄2-3年的应收账款占比由4.96%上升到25.28%；合同资产期末余额为102,324.08万元，减值准备余额为1,308.70万元。

请发行人补充说明：

(1)结合报告期内经营活动现金净流量季节性变动情况、主要项目支出及回款情况、逾期结算情况、同行业可比公司情况等说明经营活动现金流量持续为负且逐年下降的原因及合理性，相关趋势是否持续，并结合在手项目资金需求、预计回款情况、融资能力、债务偿还计划等，说明发行人经营活动现金流量较差的状况是否会对在手项目的实施、未来项目的获取造成重大不利影响，发行

人是否存在流动性风险，是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定；

(2) 账龄1年以内应收账款占比呈下降趋势且2-3年应收账款占比上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致，结合期末应收账款的主要回款方情况、期后回款、款项逾期情况，分析说明应收账款坏账准备计提是否充分，是否存在大额坏账风险；

(3) 结合期末合同资产的具体构成，主要客户履约能力、是否存在未按合同约定及时结算的情形等因素说明发行人合同资产减值损失计提的充分性，是否存在大额减值风险。

请发行人补充披露相关风险，并进行重大风险提示。

请保荐人及会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、发行人补充说明

(一) 结合报告期内经营活动现金净流量季节性变动情况、主要项目支出及回款情况、逾期结算情况、同行业可比公司情况等说明经营活动现金流量持续为负且逐年下降的原因及合理性，相关趋势是否持续，并结合在手项目资金需求、预计回款情况、融资能力、债务偿还计划等，说明发行人经营活动现金流量较差的状况是否会对在手项目的实施、未来项目的获取造成重大不利影响，发行人是否存在流动性风险，是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定

1、结合报告期内经营活动现金净流量季节性变动情况、主要项目支出及回款情况、逾期结算情况、同行业可比公司情况等说明经营活动现金流量持续为负且逐年下降的原因及合理性，相关趋势是否持续

(1) 报告期内经营活动现金净流量季节性变动情况

①最近3年1期，公司经营活动现金流量净额情况如下：

单位：万元

序号	项目	2022年1-9月	2022年1-6月	2021年	2020年	2019年
1	营业收入	57,569.62	43,442.28	95,841.66	93,237.51	83,204.48

序号	项目	2022年1-9月	2022年1-6月	2021年	2020年	2019年
2	经营活动现金流入	65,305.27	34,386.23	56,652.84	53,495.03	63,081.18
3	经营活动现金流出	77,884.10	55,674.10	70,904.90	58,776.28	64,618.47
4	经营活动产生的现金流量净额	-12,578.83	-21,287.87	-14,252.06	-5,281.25	-1,537.29

[注]2022年1-9月和2022年1-6月财务数据未经审计或审阅，全文同。

A、从年度变动的情况看，在公司最近3年的营业收入规模总体保持相对稳定的条件下，公司经营活动现金流量净额呈逐年下降趋势，其主要情况和原因是：

2020年度，公司经营活动现金流量净额为-5,281.25万元，较2019年同比出现下降，系公司2020年主要项目所在地受到疫情不利影响，公司与甲方结算收款的效率降低，因而导致2020年的项目回款金额较2019年出现下降。

2021年度，公司经营活动产生的现金流量净额为-14,252.06万元，较2020年进一步出现降低，主要系在公司2021年公司的项目回款总体与2020年保持相对稳定的条件下，公司于2021年11月完成首次公开发行股票并上市，在IPO募集资金到位后资金相对充裕的条件下，为分担疫情反复对供应商的不利影响，公司提高了对部分供应商的付款效率，导致2021年的经营活动现金流出较2020年度同比增长20.64%，最终使2021年经营活动现金流量净额较2020年同比进一步出现较大幅度的降低。

B、从季度变动情况看，公司主营市政领域园林绿化工程项目，客户主要为政府或政府背景的基础设施建设主体，项目回款受项目工期、项目付款进度安排、项目结算审计进度以及客户付款效率等多方面因素的影响，项目存在较大的季节性波动情况。

2022年1-6月，在半年度的项目收款情况与往年总体持平的条件下，公司延续2021年11月公司首次公开发行股票并上市融资后对部分供应商提高付款效率的情况，导致2022年1-6月的经营活动现金流出同比增长较快，2022年1-6月的经营活动现金流量净额出现-21,287.87万元的较大负数。

2022年3季度，随着公司香格里拉、宿迁和云梦等部分地区的重点项目实现项目回款，公司经营活动现金流入同比实现大幅增加(2022年1-9月较2021

年 1-9 月同比增加 15,593.56 万元，同比增长 31.37%)；同时，公司对供应商的付款效率也恢复正常，公司经营活动现金流出增速有所趋缓(2022 年 1-9 月较 2021 年 1-9 月同比增加 12,640.56 万元，同比增长 19.37%)，公司 2022 年 1-9 月的经营活动现金流量净额为-12,578.83 万元，负数情况较 2022 年 1-6 月有较大幅度的收窄。

与报告期内各年 3 季度的情况相比，2022 年 1-9 月，公司经营活动现金流量净额总体呈不断改善趋势。

单位：万元

序号	项目	2022 年 1-9 月	2021 年 1-9 月	2020 年 1-9 月	2019 年 1-9 月
1	经营活动现金流入	65,305.27	49,711.71	31,218.26	36,949.43
2	经营活动现金流出	77,884.10	65,243.54	49,901.61	56,398.98
3	经营活动产生的现金流量净额	-12,578.83	-15,531.83	-18,683.35	-19,449.56

(2) 报告期内主要项目支出及回款情况、逾期结算情况

① 报告期各期，公司收入前 10 大项目支出及回款情况、逾期结算概况如下：

单位：万元

序号	前 10 大项目	2022 年 1-9 月	2021 年	2020 年	2019 年
1	前 10 大项目收入合计①	35,852.85	55,173.92	47,271.36	52,847.43
2	当期营业收入②	57,569.62	95,841.66	93,237.51	83,204.48
3	前 10 大项目收入占比③=①/②	62.28%	57.57%	50.70%	63.52%
4	前 10 大项目在存续期间累计支出④	17,318.47	27,078.96	55,197.64	76,178.42
5	前 10 大项目在存续期间累计回款⑤	16,890.16	25,949.71	46,134.40	81,764.31
6	累计回款覆盖累计支出的比例⑥=⑤/④	97.53%	95.83%	83.58%	107.33%
7	按照合同结算条款应结算金额⑦	5,330.87	18,843.60	59,770.30	75,954.21
8	截至 2022 年 9 月 30 日逾期回款金额⑧	4,134.87	8,717.27	15,140.89	4,965.33
9	逾期回款金额占合同结算额的比例⑨=⑧/⑦	77.56%	46.26%	25.33%	6.54%

A、报告期内，公司收入前 10 大项目在存续期间内的累计回款覆盖累计支出的比例分别为 107.33%、83.58%、95.83%和 97.53%，项目累计回款与项目支出基本相当，反映出公司报告期内主要项目的回款情况总体相对良好。

B、不同于传统制造业公司，公司所处园林绿化工程行业的项目收款条件一般没有信用期的概念，即项目一般只是约定达到一定的付款节点达到收款条件，不像制造业公司，在销售实现的基础上还有一定的信用期才具备收款条件。这导致在达到项目付款节点的时刻起，若甲方没有付款，相关款项就会构成逾期。而事实上，相关款项的实际收取还需要经甲方的付款审批程序以及一定时间才能实际收取。上述情况导致园林绿化工程行业公司应收账款比较容易出现逾期的情况。

另外，园林绿化工程行业项目在项目后期部分的收款，一般与项目完成验收、结算审计挂钩，而工程项目的政府验收和结算审计流程相对复杂，所需的时间周期相对较长，这导致项目经常存在尾款部分的收款周期相对较长，且发生逾期的情况。

报告期内，公司收入前 10 大项目在截至 2022 年 9 月 30 日时点的逾期回款金额分别为 4,965.33 万元、15,140.89 万元、8,717.27 万元、4,134.87 万元，占同期前 10 大项目收入应结算金额的比例分别为 6.54%、25.33%、46.26%和 77.56%。

总体而言，在报告期靠前的 2019 年和 2020 年，逾期回款金额占比相对较低，在报告期靠后的 2021 年和 2022 年 1-9 月，逾期回款金额占比相对较高，其主要原因是：在报告期靠前的 2019 年和 2020 年，相关项目收款已陆续回款，逾期回款比例占比较低；在报告期靠后的 2021 年和 2022 年 1-9 月，进入结算周期的主要项目相对较少，少部分已进入结算周期的项目，由于进入结算期的时间相对较短，回款比例相对较低。但从绝对金额看，主要项目在 2021 年和 2022 年 1-9 月发生逾期回款的金额相对较小，对公司经营活动现金流量净额的影响相对较小。

②报告期各期，公司收入前 10 大项目支出及回款情况、逾期结算情况的具体情况如下：

A、2022 年 1-9 月收入前十大项目支出及回款、逾期结算情况

单位：万元

序号	项目名称	2022年1-9月营业收入	项目存续期间累计支出	项目存续期间累计回款	按照合同结算条款应结算金额①	截至2022年9月30日逾期回款金额②	逾期金额占应结算金额的比例③=②/①	逾期回款原因
1	金乡县2020年城区部分道路节点绿化提升项目	7,752.40	227.42	-	3,680.00	3,680.00	100.00%	待业主审批支付进度款
2	纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	7,027.62	204.07	-	-	-	-	
3	维西县永春河流域生态治理及基础设施建设(一期)项目(EPC)	4,564.65	4,752.35	12,139.60	-	-	-	
4	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)	3,387.38	5,442.07	-	-	-	-	-
5	泗县经济开发区道路及配套管网工程设计施工一体化项目	3,196.89	3,076.18	-	-	-	-	
6	拉姆央措湖保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	2,617.27	479.88	1,694.56	-	-	-	
7	如东县景观提升项目一(1)标段	1,908.98	289.89	944.00	-	-	-	
8	维西傈僳族自治县城市增绿补绿工程项目总承包(EPC)	1,841.48	-	-	-	-	-	
9	宿迁生态化工科技产业园景观提升工程(一期)设计、施工总承包(EPC)项目	1,782.68	2,599.30	1,196.00	1,650.87	454.87	27.55%	
10	云梦县老旧小区配套设施升级改造项(富豪花园小区改造及一路三园)设计施工总承包项目	1,773.49	247.33	916.00	-	-	-	
	合计	35,852.85	17,318.47	16,890.16	5,330.87	4,134.87	77.56%	

B、2021 年度收入前十大项目支出及回款、逾期结算情况

单位：万元

序号	项目名称	2021 年度 营业收入	项目存续期 间累计支出	项目存续期 间累计回款	按照合同结 算条款应结 算金额①	截至 2022 年 9 月 30 日逾期回 款金额②	逾期回款 金额占应 结算金额 的比例③ =②/①	逾期回款 原因
1	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)	13,877.24	5,442.07	-	-	-	-	
2	维西县永春河流域生态治理及基础设施建设(一期)项目(EPC)	7,996.76	4,752.35	12,139.60	-	-	-	
3	泗县经济开发区道路及配套管网工程设计施工一体化项目	6,778.19	3,076.18	-	-	-	-	
4	临港产业区经八路和纬九路周边环境提升工程(EPC)	5,284.82	2,050.26	1,499.00	1,858.70	359.70	19.35%	
5	香格里拉市城镇生态环境基础设施建设项目(设计施工总承包)	5,235.37	4,390.19	5,128.32	7,582.46	2,454.13	32.37%	办理工程审计中,待业主审批支付
6	维西县傈僳族自治县创园及城市人居环境提升项目设计施工总承包(EPC)	4,413.94	2,301.30	300.00	3,712.15	3,412.15	91.92%	专项资金申请中
7	宿迁电商园区洪泽湖东路、汉江路、五台山道路绿化提升工程总承包(EPC)	3,342.09	2,051.63	1,760.00	3,259.90	1,499.90	46.01%	待工程审计完成
8	临港产业区办公大楼周边环境提升工程	2,950.68	1,380.61	1,439.00	2,430.40	991.40	40.79%	
9	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目(二期)工程总承包(EPC)	2,772.64	359.16	3,683.79	-	-	-	
10	泗县运河小镇森林公园二期 EPC 项目	2,522.20	1,275.20	-	-	-	-	
	合计	55,173.92	27,078.96	25,949.71	18,843.60	8,717.28	46.26%	

C、2020 年度收入前十大项目支出及回款、逾期结算情况

单位：万元

序号	项目名称	2020 年度 营业收入	项目存续期 间累计支出	项目存续期 间累计回款	按照合同结 算条款应结 算金额①	截至 2022 年 9 月 30 日 逾期回款金 额②	逾期回款 金额占应 结算金额 的比例③= ②/①	逾期回款 原因
1	江北新区浦滨路(虎桥路至浦镇大街段)道路及景观提升工程一标段	9,868.62	6,996.96	6,466.96	9,217.67	2,750.71	29.84%	待整体工程审计完成后方能回款
2	江北新区长江岸线湿地保护与环境提升一期工程一标段扬子江公园景观绿化工程	6,869.21	5,789.86	5,501.22	5,089.56	-	-	
3	灌云县大伊山佛光塔工程项目工程总承包(EPC)	5,587.88	6,200.08	4,160.00	5,777.69	1,617.69	28.00%	2022 年 4 月完成验收, 待业主审批支付
4	安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目	5,315.02	4,737.37	2,000.00	5,401.12	3,401.12	62.97%	项目专项资金或融资款尚未到位
5	香格里拉市城镇生态环境基础设施建设项目(设计施工总承包)	4,770.80	4,390.19	5,128.32	7,582.46	2,454.13	32.37%	待业主审批支付
6	泗县运河小镇森林公园、大运河通济渠泗县段及四沟造林项目	3,163.89	2,591.59	2,541.23	2,151.20	-	-	
7	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目	3,125.58	16,601.41	17,172.57	16,469.26	-	-	
8	江北新区长江岸线湿地保护与环境提升一期工程一标段宏波码头景观及旗阵广场软基处理工程	2,926.39	3,620.70	926.60	3,268.94	2,342.34	71.65%	待整体工程审计完成后方能回款
9	大伊山景区防火车道及石佛寺古刹防火值班室工程项目工程总承包	2,860.50	2,298.77	780.00	3,263.08	2,483.08	76.10%	2022 年 4 月完成验收, 待业主审批支付

序号	项目名称	2020 年度 营业收入	项目存续期 间累计支出	项目存续期 间累计回款	按照合同结 算条款应结 算金额①	截至 2022 年 9 月 30 日 逾期回款金 额②	逾期回款 金额占应 结算金额 的比例③= ②/①	逾期回款 原因
10	泗县二环路非机动车 道路建设工程 EPC 项 目	2,783.46	1,970.70	1,457.50	1,549.31	91.81	5.93%	
	合 计	47,271.36	55,197.64	46,134.40	59,770.30	15,140.89	25.33%	

D、2019 年度收入前十大项目支出及回款、逾期结算情况

单位：万元

序号	项目名称	2019 年度 营业收入	项目存续期 间累计支出	项目存续期 间累计回款	按照合同结 算条款应结 算金额①	截至 2022 年 9 月 30 日逾期回 款金额②	逾期回款 金额占应 结算金额 的比例③= ②/①	逾期回款 原因
1	迎宾大道配套绿化 工程	7,503.77	6,941.44	8,717.97	8,717.97	-	-	
2	云南省香格里拉城 市生态环境提升工 程(二期)建设项 目及香格里拉市香 巴拉综合公园建设 项目	6,712.33	16,601.41	17,172.57	16,469.26	-	-	
3	沛县 S253 东环路绿 化景观工程(樊吟路 至杨屯段 16K)EPC 工程	5,721.78	6,049.81	8,144.29	8,689.73	545.44	6.28%	
4	泗县花园路绿化、新 濉河堤顶路、滨河路 和风味美食长廊工 程等设计施工总承 包项目	5,143.01	7,499.44	5,967.00	6,165.60	198.60	3.22%	
5	泗县黑臭水体及水 环境综合治理一期 工程	5,055.52	10,533.97	11,844.00	9,804.19	-	-	
6	南京捕厅历史文化 街区改造工程大板 巷两组院落加固修 缮施工	5,039.41	6,361.02	7,756.07	7,797.94	41.88	0.54%	
7	香格里拉市香巴拉 综合公园扩建工程 设计施工总承包项	5,024.69	8,659.06	15,092.41	7,060.09	-	-	

序号	项目名称	2019 年度 营业收入	项目存续期 间累计支出	项目存续期 间累计回款	按照合同结 算条款应结 算金额①	截至 2022 年 9 月 30 日逾期回 款金额②	逾期回款 金额占应 结算金额 的比例③= ②/①	逾期回款 原因
	目							
8	浙川县东滨河路南 延绿化工程(三桥至 浙河)	4,927.87	3,044.49	3,470.00	5,719.41	2,249.41	39.33%	待工程审 计完成
9	泗县北部新城中心 公园及部分北部路 网景观工程	4,338.79	7,099.56	1,000.00	2,800.00	1,800.00	64.29%	待工程审 计完成
10	泗县城北新区路网 生态绿廊工程 EPC 项目(第一标段)	3,380.27	3,388.22	2,600.00	2,730.00	130.00	4.76%	
	合 计	52,847.43	76,178.42	81,764.31	75,954.21	4,965.33	6.54%	

(3) 同行业可比公司情况

同行业上市公司 2019 年至 2022 年 1-9 月的经营活动现金流量净额情况如下：

单位：万元					
序号	公司名称	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
1	东方园林	-16,916.61	75,454.38	-74,622.25	-132,747.08
2	节能铁汉	-29,249.70	-33,947.90	-16,423.35	109,305.45
3	岭南股份	-31,331.55	-24,748.86	65,160.43	126,950.99
4	蒙草生态	12,475.69	57,966.25	-43,677.19	-44,218.39
5	天域生态	4,603.14	-22,331.60	-8,651.20	-30,309.59
6	乾景园林	-4,705.07	-14,982.64	-7,444.80	-3,013.82
7	农尚环境	-14,438.01	-4,682.02	-10,956.76	19,142.72
8	大千生态	-13,150.90	2,305.02	3,107.90	13,936.95
9	绿茵生态	8,948.48	9,838.09	28,269.16	32,607.23
10	园林股份	-7,498.88	-23,198.62	1,767.63	-14,083.31
11	诚邦股份	-22,597.08	-14,704.72	-32,018.59	-12,340.54
12	冠中生态	468.31	-12,022.11	7,826.90	10,161.05
13	东珠生态	-49,526.33	-40,833.04	2,291.15	-7,768.82
14	平均值	-12,532.19	-3,529.83	-6,567.00	5,201.76
15	出现-5000 万元以上 金额的可比公司家数	8	8	7	6

序号	公司名称	2022年1-9月	2021年度	2020年度	2019年度
16	发行人	-12,578.83	-14,252.06	-5,281.25	-1,537.29

从同行业上市公司情况来看：①报告期内，13家主要以市政为主的同行业上市公司相对普遍存在经营活动现金流量净额呈逐年下降趋势的情况，公司经营活动现金流量净额的变动趋势与同行业上市公司一致。②在13家主要以市政为主的同行业上市公司中，有东方园林、节能铁汉、天域生态、乾景园林、农尚环境、园林股份、诚邦股份、东珠生态共8家公司在报告期内3年1期共4个期间出现3个以上期间的经营活动现金流量净额为负数的情况，公司的经营活动现金流量净额的总体情况与之基本保持一致。

(4)经营活动现金流量持续为负且逐年下降的原因及合理性，相关趋势是否持续

①报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-1,537.29万元、-5,281.25万元、-14,252.06万元和-12,578.83万元。报告期内，公司经营活动现金流量净额持续为负数，且总体呈逐年下降趋势，其主要是行业特点、行业受到疫情的一定不利影响和公司经营的特定发展阶段原因造成的。

A、公司主要从事市政领域的园林绿化工程业务，由于公司客户主要是政府或政府背景的基础设施建设主体，项目回款受项目工期、项目付款进度安排、项目结算审计进度以及客户付款效率等多方面因素的影响，项目相对普遍存在结算收款周期较长的情况，项目建设垫款占用营运资金相对较多，导致行业内公司的经营活动现金流量净额普遍不高。

B、报告期内的2020年、2021年和2022年1-9月，受疫情反复影响，行业相对普遍存在项目施工进度受阻、项目结算进度延后、政府付款手续拖长的情况，上述情况导致项目回款周期进一步延长，进一步加剧经营活动现金流量相对不佳的情况。

C、在报告期的2019年度和2020年度，公司经营活动现金流量净额的负数总体相对较小。随着公司在2021年11月完成首次公开发行股票并上市，在公司资金相对充裕的情况下，为分担疫情反复对供应商的不利影响，公司在2021年底和2022年1-9月，提高了对部分供应商的付款效率，导致经营活动现金流出

同比增长较快，最终导致 2021 年度和 2022 年 1-9 月的经营活动现金流量净额出现负数增长较快的情况。

②公司经营活动现金流量持续为负且逐年下降的相关趋势可能持续，但不会对公司的持续经营和偿债能力造成重大不利影响。

A、区别于同行业公司一般性的业务发展模式，公司实施差异化经营策略，形成了主打以 20-50 平方公里的中小城市为主要目标市场，聚焦“城市生态环境整体提升工程”的特色业务模式，并坚持稳健经营、以回款优先的项目施工和市场开拓策略。

一方面，公司业务主要是聚集于云南香格里拉、维西、珠海等中小城市，通过对目标中小城市进行综合的一体化规划设计，在“水、路、绿、景、城”五个要素上会同甲方单位分期规划推进实施项目，确保公司项目来源的相对稳定性和可持续性。比如，在云南香格里拉，公司 2015 年开始落地项目，在 2016 至 2020 年先后建设和在建“城市生态环境提升一期工程”、“二期工程”，“香巴拉综合公园”的建设工程和扩建工程和“奶子河河道治理一期”等工程，之后又落地“奶子河项目”二期、“城镇生态绿廊”等工程。

另一方面，在上述业务模式条件下，公司得以深度参与目标中小城市生态环境整体提升的设计和规划，根据当地政府的财政综合实力、资金规划、付款安排，规划项目推进模块、施工进度安排，确保公司业务现金流安全。

B、结合公司的业务发展实践也可以看到，在上述业务模式条件下，公司仅有 1 个规模较小的 PPP 项目，且已基本完工，没有单笔合同金额特别大的工程项目（报告期内，公司单笔金额最大的项目，其合同额仅约为 3.57 亿元，远低于同行业上市公司的大项目合同金额）；报告期内，公司营业收入规模总体保持相对稳定，没有出现异常快速增长的情况，公司业务经营总体保持相对稳定；报告期内，公司没有发生过单笔金额较大的呆坏账的情况。

C、虽然受行业特点、疫情和公司经营特定发展阶段原因的影响，报告期内公司经营活动现金流量净额存在持续为负且逐年下降的情况，但相比于公司的营业收入规模而言，总体出现负数的金额仍相对可控（报告期内，经营活动现金流

量净额负数占营业收入的比例分别为 1.85%、5.66%、14.87%和 21.85%)，不存在出现异常大幅下降或呈现异常大额负数的情况。

D、结合公司最近 2022 年 3 季度的经营活动现金流量情况看，随着公司香格里拉、宿迁和云梦等部分地区的重点项目实现项目回款，公司经营活动现金流入同比实现大幅增加(2022 年 1-9 月较 2021 年 1-9 月同比增加 15,593.56 万元，同比增长 31.37%)；同时，公司对供应商的付款效率也恢复正常，公司经营活动现金流出增速有所趋缓(2022 年 1-9 月较 2021 年 1-9 月同比增加 12,640.56 万元，同比增长 19.37%)，公司 2022 年 1-9 月的经营活动现金流量净额为 -12,578.83 万元，负数情况较 2022 年 1-6 月有较大幅度的收窄。公司不存在经营活动现金流量进一步大幅下滑的情况。

综上，公司经营活动现金流量持续为负且逐年下降具有客观原因及合理性。虽然公司经营活动现金流量持续为负且逐年下降的相关趋势可能会持续，但不会对公司的持续经营和偿债能力造成重大不利影响。

2、结合在手项目资金需求、预计回款情况、融资能力、债务偿还计划等，说明发行人经营活动现金流量较差的状况是否会对在手项目的实施、未来项目的获取造成重大不利影响，发行人是否存在流动性风险

(1) 概况

以未来 1 年的资金需求为统计口径，公司在手项目资金需求、预计回款情况、融资能力、债务偿还计划的概况如下：

单位：万元

序号	项目	未来 1 年内情况	口径备注
1	在手项目建设投入资金需求①	23,026.45	预计未来 1 年在手订单建设投入 80%，以当年度支付 35%的供应商采购款计算
2	应付账款的支付资金需求②	29,180.14	结合历史经验数据，以 2022 年 9 月末应付账款的 35%的比例进行测算
3	其他经营性待偿付债务(主要包括应付票据、应付职工薪酬、应交税费等)③	19,826.57	应付票据以 2022 年 9 月末科目金额在未来一年 100%支付进行测算；应付职工薪酬和应交税费以 2021 年支付情况进行测算

序号	项目	未来1年内情况	口径备注
4	经营性资金需求④=①+②+③	72,033.17	
5	融资性待偿付债务(主要包括银行借款、一年内到期的非流动负债、借款利息和债券利息等)⑤	30,831.63	借款利息按在手银行借款测算,债券利息按市场发行利率中位数进行测算
6	全部资金需求合计金额⑥=④+⑤	102,864.80	
7	货币资金⑦	22,475.46	为截至2022年9月30日的在手货币资金,未经审计或审阅
8	项目预计回款⑧	63,590.82	根据应收账款进行测算
9	公司经营性资金供给⑨=⑦+⑧	86,066.28	
10	融资能力(主要指银行借款)⑩	41,100.00	以尚未使用的银行等金融机构授信进行测算
11	全部资金供给合计金额⑪=⑨+⑩	127,166.28	
12	经营性回款、经营性资金需求覆盖比例⑫=⑨/④	119.48%	
13	融资资金需求覆盖比例⑬=⑩/⑤	133.30%	
14	全部资金需求覆盖比例⑭=⑪/⑥	123.62%	

①公司预计未来1年内经营性资金需求约为72,033.17万元,预计1年内项目回款约为63,590.82万元,截至2022年9月30日,公司合并报表层面货币资金余额为22,475.46万元,公司预计经营性回款、经营性资金需求覆盖比例约为119.48%,公司自有资金和预计项目回款可以覆盖公司的在手项目资金等经营性资金需求。公司经营活动现金流量较差的状况不会对在手项目的实施、未来项目的获取造成重大不利影响。

②公司预计未来1年内的融资性待偿付债务资金需求约为30,831.63万元,预计融资能力约为41,100.00万元,公司预计融资资金需求覆盖比例约为133.30%,公司预计融资能力可以覆盖融资资金需求。

③公司预计未来1年内的全部资金需求约为102,864.80万元,预计1年内全部资金供给约为127,166.28万元,公司预计资金供给、需求覆盖比例约为123.62%,公司预计资金供给可以覆盖公司资金需求。公司的流动性风险相对较小。

综上,公司经营活动现金流量较差的状况不会对在手项目的实施、未来项目

的获取造成重大不利影响，公司的流动性风险相对较小。

(2) 相关具体情况

① 公司在手项目资金需求情况

截至 2022 年 9 月末，公司在手项目资金需求情况具体如下：

序号	项目名称	预计总成本金额(万元)	剩余尚未投入的成本金额(万元)	未来 1 年投入资本(按照计划投入成本的 80%计算)
1	纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	19,638.04	16,184.86	12,947.89
2	灵璧县磬云山国家地质公园优质旅游提升 EPC 项目	7,449.73	6,889.03	5,511.22
3	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设工程(二期)工程总承包(EPC)	7,882.32	6,454.46	5,163.57
4	维西县永春河流域生态治理及基础设施建设(一期)项目(EPC)	14,185.24	6,040.63	4,832.50
5	维西傈僳族自治县城市增绿补绿工程项目总承包(EPC)	5,516.42	5,095.28	4,076.22
6	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设工程工程总承包(EPC)	14,820.72	4,944.76	3,955.81
7	雄安新区悦容公园二期工程景观绿化一标段	4,444.96	3,817.86	3,054.29
8	宿迁生态化工科技产业园景观提升工程(二期)设计、施工总承包(EPC)项目	3,093.62	2,883.74	2,306.99
9	富山工业园智造小镇生活中心-S1 住宅项目室外配套工程	2,826.40	2,367.59	1,894.07
10	拉姆央措湖保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	3,581.48	2,118.24	1,694.59
11	龙固镇采煤塌陷地生态环境修复工程	3,107.14	1,832.10	1,465.68
12	如东县创建国家园林县城项目	3,006.43	1,537.62	1,230.10
13	徐溜镇涵洞村特色田园乡村	4,300.62	1,445.42	1,156.34
14	蒿坪乡村振兴草莓童话小镇项目(EPC)总承包工程	1,971.89	1,302.73	1,042.18
15	泗县北部路网绿廊、古运河遗址公园、中央公园、新濉河新汴河市民滨水公园及其他道路等绿化养护管理市场化运行采购项目	1,502.40	1,135.73	908.58
16	珠海情侣路南段拱北口岸至横琴大桥路段改造工程之主线景观工程	3,591.75	1,122.63	898.10
17	珠海国际会展中心(二期)项目一景观工程	3,950.34	1,038.41	830.73
18	其他	96,032.31	16,026.25	12,821.00

序号	项目名称	预计总成本金额(万元)	剩余尚未投入的成本金额(万元)	未来1年投入资本(按照计划投入成本的80%计算)
	合计	200,901.82	82,237.33	65,789.87

公司在手订单尚未投入的成本总额为 82,237.33 万元,公司会根据当地政府的财政综合实力、资金规划、付款安排,规划项目推进模块、施工进度安排,预计未来一年内在手订单 80%的项目成本正常投入,依此测算公司在手项目未来一年内的成本投入需求为 65,789.87 万元(82,237.33 万元*80%),主要为项目新增的工程施工采购成本。

根据行业惯例和公司的历史经验,当年度产生的工程施工采购成本,公司当年度支付给供应商的比例为采购额的 30%-40%,按平均值 35%的比例计算,公司未来 1 年在手订单需支付的工程施工采购资金需求为 23,026.45 万元(65,789.87 万元*35%)。

②应付账款支付资金需求情况

根据公司所处园林绿化行业的行业惯例,除钢材等少数原材料采购之外,对于苗木、其他建材、劳务分包、专业分包等类别的采购所产生的应付账款的支付结算周期具有较大的弹性空间。在单个项目层面,若该项目业主方回款及时,会优先对该项目供应商的应付账款进行支付,反之则会适当延后。因此,在总体层面,公司对供应商应付账款的偿付与当期公司总体的回款情况相匹配,公司总体回款情况较好时,总体偿付的供应商应付账款比例也较高,反之则较低。

根据上述行业惯例并结合公司的历史经验,就上一年的应付账款期末余额,在下一年度内进行支付的比例约为 30%-40%。截至 2022 年 9 月末,公司应付账款余额为 83,371.84 万元,公司未来一年应支付的供应商应付账款金额,按照平均值 35%的比例上限进行测算约为 29,180.14 万元(83,371.84 万元*35%)。

③其他经营性待偿付债务

其他经营性待偿付债务包括应付票据、应付职工薪酬和应交税费等。应付票据在到期日履约偿付;应付职工薪酬一般次月支付,依次顺延;应交税费主要根据税务相关规定按期申报缴纳;上述三项属于公司为保持正常运营的刚性支出部

分，预计未来 1 年的合计支出为 19,826.57 万元，具体构成如下：

项 目	金额(万元)
应付票据	4,851.16
应付职工薪酬	8,743.90
应交税费	6,231.51
合 计	19,826.57

[注 1]应付职工薪酬以 2021 年全年支付给职工以及为职工支付的现金进行测算；

[注 2]应交税费以 2021 年全年支付的各项税费金额进行测算。

④公司预计回款情况

公司预计未来 1 年项目回款金额约为 63,590.82 万元，该回款金额系根据合同约定并考虑甲方回款管理对全部项目进行分析汇总取得，公司基于应收账款账龄结构、合同约定的付款节点、在建项目的建设进度及进度款支付安排，结合去年同期的实际回款情况及与各业主方的初步沟通情况等各项因素，制定当年的回款计划。以下就未来 1 年预计回款金额超过 1,000 万元的项目具体回款金额测算情况说明如下：

单位：万元

序号	项目名称	未来 1 年预计回款金额	预测依据
1	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目	1,607.77	该项目已符合合同约定的付款条件，按照甲方的资金情况和支付惯例进行预测，预计未来 1 年回款为应收账款余额的 10%
2	渭南市临渭区双创基地创新湖景区建设项目	4,008.04	该项目目前已完成验收，根据合同约定进行预测，预计未来 1 年回款为应收账款余额的 45%
3	泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程	3,556.21	该项目已竣工验收，具备回款条件，预计 2023 年完成付款前的相关审计工作，预计未来 1 年回款为应收账款余额的 45%
4	灌云县大伊山佛光塔工程项目工程总承包(EPC)	1,367.37	该项目于 2022 年 4 月完成竣工验收，目前已达到合同约定的付款条件，支付申请已提交业主，预计未来 1 年回款为应收账款余额的 25%
5	泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊工程等设计施工总承包项目	2,820.74	该项目已竣工验收，具备回款条件，预计 2023 年完成付款前的相关审计工作，预计未来 1 年回款为应收账款余额的 60%
6	维西县傈僳族自治县创园及城市人居环境提升项目设计	1,023.64	该项目已竣工验收，具备回款条件，甲方预计 2023 年收到项目专项资金，依此进行预测，预计未来

序号	项目名称	未来1年预计回款金额	预测依据
	施工总承包(EPC)		1年回款为应收账款余额的30%
7	安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目	2,040.67	该项目已竣工验收,具备回款条件,甲方预计2023年收到项目专项资金,依此进行预测,预计未来1年回款为应收账款余额的60%
8	大伊山景区防火车道及石佛寺防火值班室工程项目工程总承包(EPC)	1,319.54	该项目于2022年4月完成竣工验收,目前已达到合同约定的付款条件,支付申请已提交业主,预计未来1年回款为应收账款余额的40%
9	泗县城北新区路网生态绿廊工程EPC项目(第一标段)	1,305.73	该项目已竣工验收,具备回款条件,预计2023年完成付款前的相关审计工作,预计未来1年回款为应收账款余额的40%
10	浙川县东滨河路南延绿化工程(三桥至浙河)一标段项目	1,349.65	该项目已竣工验收,具备回款条件,预计2023年完成付款前的相关审计工作,支付申请已提交业主,预计未来1年回款为应收账款余额的40%
11	泗县黑臭水体及水环境综合治理一期工程	1,080.99	该项目已竣工验收,具备回款条件,预计2023年完成付款前的相关审计工作,预计未来1年回款为应收账款余额的50%
12	江北新区青龙绿带一期工程园林景观工程	1,725.88	该项目已竣工验收,符合合同约定的付款条件,按照甲方的资金情况和支付惯例进行预测,预计未来1年能实现全部回款
13	泗县景石遗址文化公园陈列中心及蟠龙山生态环境绿化提升设计施工一体化项目	1,024.93	该项目已竣工验收,具备回款条件,预计2023年完成付款前的相关审计工作,预计未来1年回款为应收账款余额的60%
14	丰县S254丰金路、X305丰王路和丰县大沙河旅游公路一期绿化工程	1,333.95	该项目已竣工验收,符合合同约定的付款条件,按照甲方的资金情况和支付惯例进行预测,预计未来1年能实现全部回款
合计		25,565.10	

公司2019年至2022年1-9月的销售商品、提供劳务收到的现金分别为60,294.47万元、52,416.67万元、55,284.01万元和62,442.13万元,同时结合公司未来1年预计回款金额超过1,000万元的项目具体情况来看,公司预计未来1年项目回款金额约为63,590.82万元的预测较为谨慎、合理。

⑤融资性待偿付债务

截至2022年9月末,公司未来债务偿还计划情况具体如下:

项目	金额(万元)
短期借款①	29,152.74
一年内到期的非流动负债②	633.69

项 目	金额(万元)
一年内支付的借款利息③	889.20
一年内支付的可转债利息④	156.00
一年内需偿还的债务合计(①+②+③+④)	30,831.63

[注 1] 一年内支付的借款利息是根据公司 2022 年 9 月末的借款金额、期限和利率做出的估算数据；

[注 2] 一年内支付的可转债利息以根据 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日 A 股上市公司发行的 6 年期可转债利率中位数进行测算。

⑥公司融资能力

公司与银行等金融机构保持良好的合作关系，截至 2022 年 10 月 31 日，公司尚未使用银行和其他金融机构授信额度为 4.11 亿元，可用于补充公司流动资金。具体如下：

单位：万元

序号	金融机构名称	授信额度合计	已使用授信金额	尚未使用授信金额
1	招商银行南京分行	2,000.00	2,000.00	-
2	中国银行城南支行	12,700.00	2,700.00	10,000.00
3	广发银行江宁支行	8,000.00	1,000.00	7,000.00
4	上海银行南京分行	2,500.00	2,000.00	500.00
5	中国银行城南支行	500.00	500.00	-
6	宁波银行南京分行	2,000.00	1,500.00	500.00
7	南京银行城东支行	5,000.00	1,000.00	4,000.00
8	兴业银行苜蓿园支行	1,000.00	900.00	100.00
9	华夏银行南京挹江门支行	5,000.00	-	5,000.00
10	苏州银行南京分行	3,000.00	3,000.00	-
11	安徽泗县农商行	1,000.00	1,000.00	-
12	中国银行迪庆分行	1,000.00	1,000.00	-
13	光大银行江宁支行	3,000.00	-	3,000.00
14	浦发银行栖霞支行	9,000.00	3,000.00	6,000.00
15	中信银行建邺支行	2,000.00	-	2,000.00
16	江苏银行龙江支行	3,000.00	3,000.00	-

序号	金融机构名称	授信额度合计	已使用授信金额	尚未使用授信金额
17	无锡金控商业保理有限公司	5,000.00	2,000.00	3,000.00
	合计	65,700.00	24,600.00	41,100.00

3、是否具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，是否符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定

(1) 公司具备合理的资产负债结构

① 公司的资产负债结构情况

报告期内，公司与同行业上市公司的资产负债率对比情况如下：

公司简称	2022年1-9月	2021年	2020年	2019年
东方园林	75.86%	73.09%	70.71%	71.04%
节能铁汉	76.02%	74.48%	77.45%	76.48%
岭南股份	72.24%	73.04%	75.26%	73.39%
蒙草生态	62.41%	64.04%	63.90%	66.96%
天域生态	55.27%	51.59%	58.99%	58.03%
乾景园林	32.96%	28.31%	28.96%	41.45%
农尚环境	38.67%	48.08%	53.30%	56.42%
大千生态	47.50%	51.18%	52.30%	57.98%
绿茵生态	49.51%	48.72%	39.40%	34.04%
园林股份	48.28%	50.08%	64.32%	67.29%
诚邦股份	67.40%	68.40%	61.43%	57.41%
冠中生态	32.07%	27.49%	33.43%	40.26%
东珠生态	58.65%	60.02%	55.40%	49.71%
平均	55.14%	55.27%	56.53%	57.73%
发行人	55.86%	58.76%	64.74%	61.07%

[注] 同行业可比公司数据来源于公司定期报告、招股说明书。

从上表可见，公司资产负债率与同行业可比上市公司不存在重大差异。截至2022年9月30日，公司短期借款余额为29,152.74万元，资产负债率为55.86%，流动比率为1.67、速动比率为0.99，利息保障倍数为7.14，偿债能力指标较为正常，符合公司实际业务情况。

截至本问询函回复出具日，公司已偿还短期借款 1,200.00 万元，不存在逾期还款情形，未到期借款正常付息，不存在违约情况；同时，公司与多家金融机构建立了良好的信用合作关系，截至 2022 年 10 月 31 日，公司获得的银行等金融机构综合授信额度合计 6.57 亿元，已用额度 2.46 亿元，未使用额度 4.11 亿元，未用授信额度充足，可以为公司短期和长期偿债提供支持，公司具有足够的偿债能力。

综上所述，公司资产负债率符合公司业务特点，与同行业可比公司情况一致，公司具有足够的偿债能力，资产负债结构合理。

②本次发行对公司资产负债结构的影响

公司本次拟向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额为不超过 52,000.00 万元(含)，假设以公司 2021 年 12 月 31 日经审计的资产、负债等财务数据进行测算，本次可转债发行完成前后，假定其他财务数据不变，公司的资产负债率变动情况如下：

单位：万元				
项 目	2021 年 12 月 31 日	募集资金规模	转股期前	全部转股后
资产总额	253,439.07	52,000.00	305,439.07	305,439.07
负债总额	148,920.81		200,920.81	148,920.81
资产负债率	58.76%		65.78%	48.76%

本次可转债发行完成后，公司资产负债率将出现一定幅度的提升，但总体变动幅度不大，不会对公司的偿债能力指标造成重大不利影响。

综上，报告期内，公司具有合理的资产负债结构。本次发行后公司资产负债率在短期内出现一定幅度的上升，但仍处于合理的区间范围内，不存在因公司负债率过高而对公司的偿债能力指标造成重大不利影响的情况，公司具有合理的资产负债结构。

(2) 公司具备正常的现金流量水平

报告期内，公司现金流量情况具体如下：

单位：万元				
项 目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动产生的现金流量净额	-12,578.83	-14,252.06	-5,281.25	-1,537.29

项 目	2022 年 1-9 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
投资活动产生的现金流量净额	9,651.81	-12,866.63	-137.83	-101.40
筹资活动产生的现金流量净额	5,035.76	31,716.48	3,735.53	1,880.99
现金及现金等价物净增加额	2,108.74	4,597.79	-1,683.56	242.30

①报告期内各期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-1,537.29 万元、-5,281.25 万元、-14,252.06 万元和-12,578.83 万元。

报告期内，公司经营活动现金流量净额的变动系公司业务特性、公司发展和疫情影响所致，符合公司所在行业的生产经营实际情况，具有合理性。

②报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-101.40 万元、-137.83 万元、-12,866.63 万元和 9,651.81 万元。

2021 年，公司投资活动产生的现金流量净额为-12,866.63 万元，主要系公司使用首次公开发行股票募集资金购买理财产品所致。2022 年 1-9 月，公司投资活动产生的现金流量净额为 9,651.81 万元，主要系公司购买的理财产品到期赎回所致。公司投资支付的现金 1,960.00 万元，主要为缴纳参股公司江苏和埔生态建设有限公司的注册资本。

公司报告期内发生的投资支出主要为购买理财产品和缴纳参股公司注册资本，具有合理性。

③报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 1,880.99 万元、3,735.53 万元、31,716.48 万元和 5,035.76 万元。

公司筹资活动产生现金流入主要为公司增资和借款所取得的现金，2021 年度筹资活动现金流增加主要为 2021 年公司首次公开发行股票并上市的募集资金。筹资活动产生现金流出主要为偿还借款本金和利息所支付的现金。2021 年和 2022 年 1-9 月，支付其他与筹资活动有关的现金主要为支付上市相关的中介费用。公司筹集的资金用于满足因公司规模扩大而增加的资金需求和项目工程建设支出，具有合理性。

综上，报告期内，公司的现金流符合公司正常生产经营实际情况，具备正常的现金流量。

(3)本次发行完成后，累计债券余额不超过最近一期末净资产的 50%

本次发行前，公司不存在公开发行的公司债及企业债的情形，不存在计入权益类科目的债券产品(如永续债)、非公开发行及在银行间市场发行的债券、以及具有资本补充属性的次级债、二级资本债的情况，本次发行后累计债券余额为不超过 52,000.00 万元(含)，占最近一期末净资产的比例为 47.46%，不超过 50%，符合《再融资业务若干问题解答(2020 年 6 月修订)》和《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》的要求。

(4) 公司有足够的现金流来支付公司债券的本息

① 利息偿付能力

公司本次拟向不特定对象发行可转债公司债券募集资金总额为不超过 52,000.00 万元(含)，假设本次可转债存续期内及到期时均不转股，根据 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 9 月 30 日 A 股上市公司发行的 6 年期可转债利率中位数情况，测算本次可转债存续期内需支付的利息情况如下：

单位：万元

项 目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年
市场利率中位数 (%)	0.30	0.50	1.00	1.50	2.00	2.50
可转债利息支出	156.00	260.00	520.00	780.00	1,040.00	1,300.00
利息保障倍数	71.08	43.05	22.02	15.02	11.51	9.41

[注 1] 市场利率中位数数据来源于 wind，利润总额以 2021 年数据计算；

[注 2] 利息保障倍数=(利润总额+可转债利息支出)÷可转债利息支出。

根据上表测算，公司本次发行的债券存续期内各年需偿付利息的金额相对较低，公司的息税前利润能够较好地覆盖公司本次可转债的利息支出，付息能力较强。未来随着前次募投项目的逐步完成、本次募投项目的逐步实施对公司经营活动现金流和多渠道融资能力的积极提升作用，公司有望进一步提升市场竞争力及盈利能力，公司利息偿付能力也有望进一步提高，因此公司对本次可转债的利息偿付能力相对较强。

② 本金偿付能力

若本次可转债存续期内及到期时债券持有人均不转股，则本次可转债到期时公司需偿付本金 52,000.00 万元，同时，根据上表测算，六年期合计支付利息 4,056.00 万元，本息合计 56,056.00 万元。公司具备对本次可转债的本金偿付

能力，具体情况及相应保障措施如下：

A. 公司经营业绩良好，现有业务预计可实现净利润和货币资金可以覆盖本次可转债本息

2019年至2021年，公司营业收入分别为83,204.48万元、93,237.51万元和95,841.66万元，归属于母公司所有者的净利润(以扣除非经常性损益前后孰低者计)分别为8,635.99万元、7,420.07万元、8,387.38万元，平均三年可分配利润为8,147.81万元。假设可转债存续期6年内现有业务公司净利润保持该水平，则存续期内现有业务预计可实现净利润48,886.86万元，同时截至2022年9月30日公司账面货币资金余额为22,475.46万元，两项合计71,362.32万元，达到本次可转债本息金额的127.31%，可以覆盖本次可转债本息。

B. 公司货币资金及银行等金融机构授信额度保障本息偿付

截至2022年9月30日，公司货币资金余额为22,475.46万元，截至2022年10月31日，公司获得的银行等金融机构综合授信额度合计为65,700.00万元，其中未使用授信额为41,100.00万元，公司拥有良好的现金储备和银行融资能力，可以覆盖本次可转债到期时支付的本息。

C. 公司募投项目发挥效用，未来盈利能力有望提升

本次可转债到期前，公司前次募投项目及本次募集资金投资项目均已实施完毕，城市生态环境整体提升业务模式的品牌影响力和市场知名度将进一步提升，从而有利于公司的市场拓展和行业布局，公司获取新项目的能力进一步提升，总体盈利能力增强。因此，本次可转债到期后，预计公司具备更强的本息偿付能力。

综上，公司整体偿债能力较强，公司债券到期无法足额偿付本息的风险较低。

(二) 账龄1年以内应收账款占比呈下降趋势且2-3年应收账款占比上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致，结合期末应收账款的主要回款方情况、期后回款、款项逾期情况，分析说明应收账款坏账准备计提是否充分，是否存在大额坏账风险

1、账龄1年以内应收账款占比呈下降趋势且2-3年应收账款占比上升的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致

(1)账龄 1 年以内应收账款占比呈下降趋势且 2-3 年应收账款占比上升的原因及合理性

报告期内各期末，公司应收账款账龄的基本情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2022 年 9 月末		2021 年末		2020 年末		2019 年末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
1 年以内	61,762.38	46.66	31,176.02	27.76	46,695.59	41.16	59,988.66	64.85
1-2 年	29,135.83	22.01	34,878.58	31.06	39,184.62	34.54	22,280.52	24.09
2-3 年	25,428.85	19.21	33,340.02	29.69	19,738.31	17.40	4,587.52	4.96
3-4 年	10,891.90	8.23	9,460.89	8.42	3,804.27	3.35	877.53	0.95
4-5 年	2,172.58	1.64	664.03	0.59	844.52	0.74	1,945.91	2.10
5 年以上	2,967.79	2.24	2,792.23	2.49	3,180.88	2.80	2,827.00	3.06
合计	132,359.34	100.00	112,311.77	100.00	113,448.19	100.00	92,507.14	100.00

报告期内各期末，公司 1 年以内应收账款余额占应收账款余额比重分别为 64.85%、41.16%、27.76%和 46.66%，2019-2021 年占比呈逐年下滑趋势，2022 年 9 月末，1 年以内应收账款余额占比出现回升。

整体来看，公司 2-3 年的应收账款余额占应收账款余额的占比较高，主要原因为：一是由于部分项目虽然已经达到确认工程结算的工程进度条件，但由于政府审计等环节尚未完成，部分工程款项客户内部无法启动支付流程；二是公司承建部分市政工程项目虽已经双方核实确认，但由于客户履行内部审批、办理付款手续和资金统筹安排等原因导致回款期延长；三是园林绿化行业的工程项目一般在竣工验收后有 1-2 年养护期或若干年的质保期，项目尾款或质保金在工程项目养护期或质保期结束后收回。基于以上原因，公司 2-3 年以上应收账款余额较大。

从各期应收账款前十大项目具体情况来看，应收账款账龄结构变动原因具体如下：

①2019 年由于达到甲方付款条件及竣工验收条件的项目较多，主要包括“香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目”、“泗县黑臭水体及水环境综合治理一期工程”、“泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程”、“泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项目”、“沛

县 S253 东环路绿化景观(樊吟路至杨屯段 16K)EPC 工程”和“泗县城北新区路网生态绿廊工程 EPC 项目(第一标段)”等,上述项目于 2019 年度确认了 4.04 亿元的应收账款,从而导致当年度 1 年以内的应收账款规模占比较高。上述项目中,泗县地区项目合同结算条款中大多约定了 2 年的养护期,且部分款项需待政府审计后才付款,因此该部分项目虽然结转了应收账款,但未达到合同约定的收款条件。

2019 年度账龄 2-3 年的应收账款对应的项目主要为“云南省香格里拉城市生态环境提升一期工程”,该项目在竣工验收后约定了 2 年的养护期,因此未达到付款条件。

②2020 年当期达到竣工验收条件结转应收账款的项目主要为“云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目”和“迎宾大道配套绿化工程”,金额为 1.85 亿元,相比 2019 年略有下降,公司重点放在已有订单的施工建设上,重点开拓了香格里拉地区的市场。

2020 年账龄 2-3 年的应收账款增加,主要是“泗县古汴河(东段)滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目”和“泗县改善农村人居环境建设(一期)北部片区景观设计施工总承包”项目相关的应收账款,泗县地区项目主要是由于项目虽然已经达到确认工程结算的工程进度条件,但由于政府审计等环节尚未完成,部分工程款项客户内部无法启动支付流程所致。“云南省香格里拉城市生态环境提升一期工程”项目养护期未满,未到合同约定的付款条件所致。

③2021 年当期达到竣工验收条件结转应收账款的项目主要为“江北新区浦滨路(虎桥路至浦镇大街段)道路及景观提升工程一标段”和“维西县傈僳族自治县创园及城市人居环境提升项目设计施工总承包(EPC)”项目。受疫情影响,公司可以在手订单施工为主,重点开拓了南京地区和维西县的市场。

2021 年账龄 2-3 年的应收账款增加是“泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程”、“香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目”、“泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项目”、“泗县城北新区路网生态绿廊工程 EPC 项目(第一标段)”和“泗县古汴河(东段)

滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目”相关的应收账款所致。其中泗县地区项目虽然已经达到确认工程结算的工程进度条件,但由于政府审计等环节尚未完成,部分工程款项客户内部无法启动支付流程,“香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目”为在竣工验收后有 2-3 年养护期或若干年的质保期,项目尾款或质保金在工程项目养护期或质保期结束后收回,未达到收款条件。

④2022 年 1-9 月当期达到竣工验收条件结转应收账款的项目主要为“渭南市临渭区双创基地创新湖景区建设项目”、“灌云县大伊山佛光塔工程项目(EPC)”、“江北新区浦滨路(虎桥路至浦镇大街段)道路及景观提升工程一标段”、“徐溜镇涵洞村特色田园乡村(农民集中居住区及配套)建设工程 EPC 总承包项目”、“安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目”,合计金额为 2.85 亿元,因此当期一年以内的应收账款增长较快。

2022 年 1-9 月账龄 2-3 年的应收账款占比下降,主要系“香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目”收回全部应收账款 5,700.12 万元,“泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项目”、“泗县城北新区路网生态绿廊工程 EPC 项目(第一标段)”和“泗县古汴河(东段)滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目”合计收到回款 2,700.00 万元,公司 2019 年和 2020 年竣工项目开始进入政府审计阶段,达到合同约定的付款条件,公司逐步实现该部分项目的回款。

综上所述,2019 至 2022 年 1-9 月账龄 1 年以内应收账款占比变动主要系公司各年度竣工达到结转应收账款条件的项目规模存在差异所致。2019 至 2022 年 1-9 月账龄 2-3 年应收账款占比呈上升趋势主要系项目达到结转应收账款的条件,但未达到合同约定的付款条件所致。2022 年 1-9 月,部分账龄 2-3 年金额较大的应收账款对应项目达到合同约定的付款条件,公司加大了回款催收力度,陆续收到项目回款,因此账龄 2-3 年的应收账款占比下降。公司应收账款账龄结构变动主要由于应收账款确认条件和合同约定的付款条件存在差异所致,具有合理性。

另外,公司的客户主要为地方政府或其控制的投资主体以及国有企业等,整

体信用情况较好，发生坏账的可能性较小。公司也已按照应收账款的会计政策足额计提了相应的坏账准备。

(2) 与同行业可比公司是否一致

2019-2021年，同行业可比上市公司应收账款账龄分布情况具体如下：

单位：%

公司名称	2021年				2020年				2019年			
	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上
东方园林	20.05	7.17	20.00	52.78	13.51	23.24	32.68	30.57	29.40	36.03	20.58	13.99
节能铁汉	29.50	36.58	25.31	8.61	56.24	30.71	3.46	9.59	73.40	8.04	15.38	3.18
岭南股份	45.06	22.96	17.18	14.80	51.45	25.11	12.88	10.56	54.88	31.89	5.45	7.78
蒙草生态	61.78	25.63	6.52	6.07	57.50	24.82	5.57	12.11	31.92	29.88	21.56	16.64
天域生态	42.54	15.06	25.83	16.57	43.67	32.38	14.90	9.05	46.53	39.90	8.53	5.04
乾景园林	43.25	4.58	21.38	30.79	17.05	34.54	15.86	32.55	39.25	17.26	32.08	11.41
农尚环境	56.65	4.68	7.32	31.35	44.27	11.14	9.57	35.02	52.26	17.28	9.23	21.23
绿茵生态	47.07	15.14	12.17	25.62	39.25	16.81	12.88	31.06	41.16	14.71	30.55	13.58
大千生态	56.72	19.53	14.00	9.75	32.80	33.31	16.19	17.70	50.22	20.62	5.62	23.54
冠中生态	56.01	20.08	11.23	12.68	52.69	22.64	14.18	10.49	58.07	25.97	9.31	6.65
园林股份	32.15	29.55	30.02	8.28	39.31	42.95	10.41	7.33	67.67	19.97	6.50	5.86
诚邦股份	67.98	16.26	9.30	6.46	69.18	19.07	5.57	6.18	71.08	17.90	2.93	8.09
东珠生态	30.02	37.03	23.56	9.39	63.70	22.34	5.60	8.36	47.77	16.05	24.46	11.72
平均数	45.29	19.56	17.22	17.93	44.66	26.08	12.29	16.97	51.05	22.73	14.78	11.44
金埔园林	27.76	31.06	29.69	11.49	41.16	34.54	17.40	6.90	64.85	24.09	4.96	6.10

从上表可见，2019年至2021年，同行业可比上市公司应收账款的账龄结构变动不完全一致，其中节能铁汉、岭南股份、天域生态和园林股份等一年期应收账款的占比存在下降趋势，2-3年期应收账款占比存在上升趋势，与发行人的应收账款账龄变化趋势基本一致，因此发行人的应收账款账龄分布与可比上市公司不存在重大差异。从应收账款账龄变动情况来看，园林绿化行业应收账款账龄受

个别金额较大项目竣工时点的影响较大。

2、结合期末应收账款的主要回款方情况、期后回款、款项逾期情况，分析说明应收账款坏账准备计提是否充分，是否存在大额坏账风险

(1) 期末应收账款的主要回款方情况、期后回款、款项逾期情况

报告期各期末应收账款前十大项目回款方情况、期后回款、款项逾期情况等信息具体如下：

①2022年1-9月应收账款前十大项目的回款方情况、期后回款、款项逾期情况

单位：万元

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
1	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	10,718.46	-	10,718.46	-	-	-	-
2	渭南市临渭区双创基地创新湖景区建设项目	渭南市临渭区创新创业基地投资开发有限责任公司	国有企业	竣工验收	8,906.75	8,906.75	-	-	-	-	-
3	泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程	中国十七冶集团有限公司	国有企业	竣工验收	7,902.68	-	-	7,902.68	-	-	1,800.00
4	灌云县大伊山佛光塔工程项目(EPC)	江苏大伊山投资发展有限公司	国有企业	工程进度	5,469.49	3,898.21	816.14	755.14	-	-	1,617.69
5	江北新区浦滨路(虎桥路至浦镇大街段)道路及景观提升工程一标段	南京同力建设集团股份有限公司	国有企业	工程进度	5,055.13	4,965.02	90.11	-	-	-	2,750.71
6	泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项目	泗县虹乡建设发展有限责任公司	国有企业	竣工验收	4,701.23	-	-	4,701.23	-	-	198.60

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
7	徐溜镇涵洞村特色田园乡村(农民集中居住区及配套)建设工程EPC总承包项目	淮安市淮阴区徐溜镇兴镇资产经营有限公司	国有企业	竣工验收	3,684.38	3,684.38	-	-	-	-	1,542.19
8	金乡县2020年城区部分道路节点绿化提升项目	济宁市瑞华市政园林工程有限公司	民营企业	工程进度	3,680.00	3,680.00	-	-	-	-	3,680.00
9	维西县傈僳族自治县创园及城市人居环境提升项目设计施工总承包(EPC)	维西傈僳族自治县住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收	3,412.15	938.13	2,474.02	-	-	-	3,412.15
10	安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目	泗县城市建设投资有限公司	国有企业	工程进度	3,401.12	3,401.12	-	-	-	-	3,401.12
合计					56,931.39	29,473.61	14,098.73	13,359.05	-	-	18,402.46

[注1]期后累计回款统计截至2022年10月31日(下同),时间较短,因此上述主要项目期后无回款情况。

②2021年度应收账款前十大项目的回款方情况、期后回款、款项逾期情况

单位:万元

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
1	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收	13,958.24	378.70	13,579.54	-	-	3,239.77	-

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
	项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目										
2	泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程	中国十七冶集团有限公司	国有企业	竣工验收	7,902.68	-	-	7,902.68	-	-	1,800.00
3	江北新区浦滨路(虎桥路至浦镇大街段)道路及景观提升工程一标段	南京同力建设集团股份有限公司	国有企业	工程进度	5,885.63	5,068.01	817.62	-	-	830.49	2,750.71
4	香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	5,700.12	-	770.03	4,930.09	-	5,700.12	-
5	泗县花园路绿化、新滩河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项目	泗县虹乡建设发展有限责任公司	国有企业	竣工验收	5,501.23	-	222.01	5,279.22	-	800.00	198.60
6	泗县城北新区路网生态绿廊工程EPC项目(第一标段)	泗县泗冶建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	3,864.32	-	232.54	3,631.78	-	600.00	130.00
7	维西县傈僳族自治县创园及城市人居环境提升项目设计施工总承包(EPC)	维西傈僳族自治县住房和城乡建设局	政府部门	工程进度	3,367.83	3,367.83	-	-	-	300.00	3,412.15
8	迎宾大道配套绿化工程	宿迁市住房和城乡建设局	政府单位	工程进度	3,311.44	-	3,311.44	-	-	3,150.66	-

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
9	泗县古汴河(东段)滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目	泗县泗冶建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	3,091.64	-	209.38	1,337.20	1,545.07	1,300.00	1,791.64
10	泗县改善农村人居环境建设(一期)北部片区景观设计施工总承包(一标段:北部片区)	泗县致和新农村建设投资有限公司	国有企业	工程进度	2,739.53	-	643.88	-	2,095.66	2,000.00	739.53
合计					55,322.66	8,814.54	19,786.43	23,080.97	3,640.72	17,921.04	10,822.64

③2020年度应收账款前十大项目的回款方情况、期后回款、款项逾期情况

单位:万元

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
1	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	13,759.54	13,759.54	-	-	-	3,419.77	-
2	泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工	中国十七冶集团有限公司	国有企业	竣工验收	7,902.68	-	7,902.68	-	-	-	1,800.00

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
	程										
3	泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项目	泗县虹乡建设发展有限责任公司	国有企业	竣工验收	5,701.23	222.01	5,479.22	-	-	1,000.00	198.60
4	香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	5,700.12	770.03	4,930.09	-	-	5,700.12	-
5	泗县古汴河(东段)滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目	泗县中冶建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	5,158.06	209.38	1,337.20	3,611.48	-	3,300.00	1,791.64
6	迎宾大道配套绿化工程	宿迁市住房和城乡建设局	政府单位	工程进度	4,793.44	4,789.20	4.24	-	-	4,632.66	-
7	泗县改善农村人居环境建设(一期)北部片区景观设计施工总承包(一标段:北部片区)	泗县致和新农村建设投资有限公司	国有企业	工程进度	4,539.53	643.88	-	3,895.66	-	3,800.00	739.53
8	泗县城北新区路网生态绿廊工程EPC项目(第一标段)	泗县中冶建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	3,864.32	232.54	3,631.78	-	-	600.00	130.00
9	云南省香格里拉城市生	香格里拉市住房和	政府	竣工验收	3,574.51	-	-	2,065.80	1,508.71	3,574.51	-

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
	态环境提升一期工程	城乡建设局	单位	(预付款)							
10	泗县黑臭水体及水环境综合治理一期工程	泗县城市建设投资有限公司	国有企业	工程进度	3,161.99	-	3,161.99	-	-	1,000.00	-
合计					58,155.42	20,626.57	26,447.20	9,572.93	1,508.71	27,027.06	4,659.78

④2019年度应收账款前十大项目的回款方情况、期后回款、款项逾期情况

单位：万元

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
1	香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	8,812.39	8,812.39	-	-	-	9,582.41	-
2	泗县黑臭水体及水环境综合治理一期工程	泗县城市建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	7,921.99	7,921.99	-	-	-	5,760.00	-
3	泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程	中国十七冶集团有限公司	国有企业	竣工验收	7,902.68	7,902.68	-	-	-	-	1,800.00
4	泗县花园路绿化、新濉河堤顶路、滨河路和风味美食长廊等设计总承包项	泗县虹乡建设发展有限责任公司	国有企业	竣工验收	6,279.22	6,279.22	-	-	-	1,800.00	198.60

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
	目										
5	沛县 S253 东环路绿化景观(樊吟路至杨屯段 16K)EPC 工程	沛县园林服务中心	政府单位	竣工验收	5,325.82	5,325.82	-	-	-	4,964.17	545.44
6	泗县古汴河(东段)滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目	泗县中冶建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	4,948.68	1,337.20	3,611.48	-	-	3,300.00	1,791.64
7	泗县改善农村人居环境建设(一期)北部片区景观带设计施工总承包(一标段:北部片区)	泗县致和新农村建设投资有限公司	国有企业	工程进度	4,195.66	-	4,195.66	-	-	4,100.00	739.53
8	泗县城北新区路网生态绿廊工程 EPC 项目(第一标段)	泗县中冶建设投资有限公司	国有企业	竣工验收	4,131.78	4,131.78	-	-	-	1,100.00	130.00
9	云南省香格里拉城市生态环境提升一期工程	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	3,574.51	-	2,065.80	1,508.71	-	3,574.51	-
10	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	竣工验收(预付款)	2,276.50	2,276.50	-	-	-	7,302.57	-

序号	项目名称	客户	客户性质	结算起始时点	应收账款余额	账龄				期后累计回款	截至2022年9月末按合同约定确认的逾期款项金额
						1年以内	1-2年	2-3年	3年以上		
合计					55,369.22	43,987.58	9,872.93	1,508.71	-	41,483.66	5,205.22

从上述报告期内应收账款前十大项目的期后回款数据来看，截至2022年10月31日，2019年至2021年应收账款前十大项目期后回款占应收账款的比例分别为74.92%、46.47%和32.39%，2022年1-9月因为间隔时间较短，尽管2022年10月实现项目回款(含部分预付款项)7,074.96万元，但应收账款前十大项目未有回款产生，应收账款大多在3-4年内能够收回。

报告期内应收账款余额前十大项目，截至 2022 年 9 月末按合同约定应收账款逾期超过 1,000 万元(含)的具体原因如下：

序号	项目名称	合同结算条款	截至 2022 年 9 月末按合同约定确认的逾期款项金额(万元)	逾期结算的原因
1	金乡县 2020 年城区部分道路节点绿化提升项目	1、本工程无预付款。 2、工程款按施工进度，经监理单位、甲方签证付款，当工程完成总造价的 60%时，支付工程合同总价款的 40%；当工程竣工并经甲方和监理验收合格后一个月内再支付工程合同价款的 30%；审计完成后一个月内结清余款。	3,680.00	为项目进度款，目前支付申请已提交业主，待业主审批支付
2	维西县傈僳族自治县创园及城市人居环境提升项目设计施工总承包 (EPC)	工程施工费支付：1、本工程共分为五个单项工程(东南门户、西南门户等)，每单项工程完工经初验合格后 7 日内，支付相应工程量对应合同价款的 50%。初验合格后的一年内，分三次按每季度等比例支付相应合同价的 30%工程款及 5%的资金占用成本；第二年根据最终审计金额，分三次每季度等比例支付审计结算价款 10%的工程款及 5%的资金占用成本；第三年分三次每季度等比例支付剩余工程款项及 5%的资金占用成本。2、本项目如有专项资金或融资款到位，按每季度工程形象进度拨付已完工工程量的 70%，待该工程竣工验收合格，支付至合同价 80%，竣工验收合格后满一年无质量问题付至合同价 97%，余款 3%满两年无质量问题付清。3、如甲方不能按以上进度足额支付工程款，则甲方应支付当期工程款占用资金的财务费，年利率按 5%计算。4、如因甲方原因导致工期延期，资金占用费从合同工期外按完成投资开始计算，延期申请应经甲方、简历认可。	3,412.15	该项目对应的专项资金或融资款暂未到位，因此进度款未得到及时支付，目前申请过程中
3	安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目	①延期付款方式 项目竣工验收合格后支付至合同价 40%，养护期满一年且绿化成活率 100%付至合同价(审计价)70%，养护期满两年且绿化成活率 100%支付审计价剩余工程款。 ②融资付款方式 本项目如有国家专项资金或融资款到位，按每季度工程形象拨付至已完工工程量的 70%，竣工验收合格审计后且绿化成活率 100%付至合同价 80%，审计后满一年无质量问题且绿化成活率 100%付至合同价 97%，余款审计后满两年无质量问题且绿化成活率 100%付清。	3,401.12	该项目对应的专项资金或融资款暂未到位，因此进度款未得到及时支付，目前申请过程中
4	江北新区浦滨路(虎桥路至浦镇大街段)道路及景观提升工程	1、本工程无预付款；2、甲方根据企业管理部复审的工作量，每月支付其 60%作为工程进度款；3、工程竣工验收完成，经甲方、监理单位、业主初步验收树木苗木成活率达到 80%以上，支付至企业管理部复审工程量的 80%；4、工程竣工验收合格并经过 2 年的养护期，经甲方、监理单	2,750.71	待整体工程审计完成后方能回款

序号	项目名称	合同结算条款	截至 2022 年 9 月 末按合同约定确 认的逾期款项金 额(万元)	逾期结算的 原因
	一标段	位、业主验收树木苗木成活率达 100%，且整个工程结算审计结束，支付至双方最终结算的 97%，余款次年付清。		
5	泗县北部新城中心公园及部分北部路网景观工程	工程竣工验收后当年内支付至合同价款的 40%，下一个自然年内支付至审计价的 70%，再下一个自然年内支付审计价剩余的 30%，其中扣除分包人期间发生相关费用。	1,800.00	待整体工程审计完成后方能回款
6	泗县古汴河(东段)滨水景观带设计施工总承包(EPC)项目	工程竣工验收经审计后支付 40%，满一年后两年内支付 30%，满两年后三年内支付剩余 30%。施工工程款支付不包含工程设计变更和工程量的增加部分，如遇工程重大设计变更，结算及付款方式双方协商解决。工程款支付均不计利息，中标人不得以工程款未到位为由拖延工程或放弃养护。	1,791.64	支付申请已提交业主，待业主审批支付
7	灌云县大伊山佛光塔工程项目工程总承包(EPC)	A、设计部分：设计方案通过审批后付至审计费的 30%；施工图纸审查通过后支付至审计费的 60%，设计余款待工程竣工验收合格且审计结束后付清。B、建设部分：施工期间形象进度付款，每次付当次付款节点内已完成工程量的 60%，付款节点如下：完成正负零时、完成地上五层主体时、工程完工且经相关部门验收合格时；工程竣工审计完毕后一个月内付至审计价的 97%，余款作为质量保证金，缺陷责任期满后付清。	1,617.69	2022 年 4 月份验收合格，支付申请已提交业主，待业主审批支付
8	徐溜镇涵洞村特色田园乡村(农民集中居住区及配套)建设工程 EPC 总承包项目	1、设计费：项目分两期建设，甲方在每一期工程按施工进度支付设计款，每一期工程完工并验收合格后按本期合同设计费总价的 50%支付第一次设计费；第二次支付在第一次支付后 14 个月内支付本期合同设计费总价的 30%；第三次支付在第二次支付后 14 个月内支付本期合同设计费总价的 20%。 2、施工费：项目分两期建设，甲方在每一期工程按施工进度支付工程款，即每一期工程完工验收合格，乙方向甲方提交与本期工程相关所有资料并经甲方审核后，1 个月内按本期合同总价的 50%支付第一次工程款一期工程施工费合同额 127,794,000 元，设计费合同金额 1,468,000 元；二期工程施工费合同额 120,780,000 元，设计费合同金额 1,468,000 元；第二次支付在第一次支付工程进度款后，乙方向甲方提交与本期工程相关所有资料并经甲方审核后，14 个月内支付本期合同总价的 30%；第三次支付在第二次支付工程进度款后，乙方向甲方提交与本期工程相关所有资料并经甲方审核后，14 个月内支付本期合同总价的 20%；约定的第一次工程款支付完毕次日开始计算利息，计息基数为未支付工程款金额，利率按年化 6%计算。如甲	1,542.19	为项目进度款，目前支付申请已提交业主，待业主审批支付

序号	项目名称	合同结算条款	截至 2022 年 9 月 未按合同约定确 认的逾期款项金 额(万元)	逾期结算的 原因
		方有能力可以提前支付工程款，未支付工程款金额，利率按年化 6%。		

从上表各期应收账款前十大项目应收账款逾期结算情况来看，部分项目虽然已经达到确认工程结算的工程进度条件，但由于整个项目政府结算审计等环节尚未完成，导致无法启动支付工程款。公司目前已与当地政府部门多次沟通，积极推进项目政府审计前的各项准备工作，目前部分项目已开始启动相关前期工作，并已收回部分款项，其中 2022 年 1-10 月，泗县地区项目合计回款 10,432.94 万元。公司目前已缩减了在回款较差区域的项目规模，重心主要在前期项目的收尾和回款上，公司市场重点往回款情况较好的西南地区转移，预计未来应收账款逾期的情形将逐步得到改善。

从上述应收账款对应的客户来看，主要为政府部门及国有企业，信用情况总体较好。应收账款逾期主要受政府工程审计延后未达到付款条件的影响，不存在甲方履约能力或财务状况发生重大变化从而导致不能支付的情形。针对上述应收账款逾期情况，公司已严格按照公司的应收账款的会计政策足额计提相应的坏账准备，应收账款坏账准备计提充分，不存在大额坏账的风险。

(2) 公司与同行业可比上市公司应收账款坏账准备计提政策的比较

2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则后，采用“预期信用损失”评价模型计提坏账。即以“迁徙率计提比例与账龄法计提比例孰高”作为坏账计提比例计提坏账。公司坏账准备计提政策与同行业可比上市公司比较情况具体如下：

公司简称	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
东方园林	5.00%	10.00%	10.00%	30.00%	50.00%	100.00%
蒙草生态	5.04%	10.01%	15.03%	30.06%	53.68%	100.00%
天域生态	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%
乾景园林	5.00%	10.00%	10.00%	30.00%	100.00%	100.00%
农尚环境	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	100.00%
大千生态	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	100.00%

公司简称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
绿茵生态	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	100.00%
园林股份	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
诚邦股份	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
冠中生态	5.00%	10.00%	15.00%	30.00%	50.00%	100.00%
东珠生态	5.00%	10.00%	10.00%	30.00%	50.00%	100.00%
平均数	5.00%	10.00%	16.37%	35.46%	64.88%	100.00%
中位数	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	100.00%
发行人	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%

数据来源：Wind、行业可比上市公司定期报告，由于上市公司季报未披露坏账准备计提政策，可比上市公司坏账准备计提比例为 2022 年半年报数据。

[注 1] 节能铁汉未披露应收账款不同账龄对应的坏账准备计提比例；岭南股份按照客户不同类别(地方政府/国企、房地产企业、其他客户)设置了不同的坏账准备计提政策，因此未包括在内。

通过比较可以看出，公司在 2019 年执行新金融工具准则后，采用预期信用损失率计提减值，即以“迁徙率计提比例与账龄法计提比例孰高”作为坏账计提比例计提坏账，但是由于迁徙率计提比例低于账龄法计提比例，因此，2019-2022 年 9 月公司继续使用账龄法计提坏账，与同行业上市公司相比，发行人对应收账款的坏账计提充分且相对谨慎。

发行人的客户主要为地方政府或其控制的投资主体以及国有企业等，因疫情防控造成的项目结算进度、结算审计工作延后等仅造成收款时间部分延后，不会对客户的财务状况造成重大不利影响。公司应收账款坏账准备计提充分，不存在大额坏账的风险。

(三) 结合期末合同资产的具体构成，主要客户履约能力、是否存在未按合同约定及时结算的情形等因素说明发行人合同资产减值损失计提的充分性，是否存在大额减值风险

截至 2022 年 9 月末，合同资产余额前十大项目的具体情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	甲方名称	客户性质	合同资产余额	占期末合同资产余额比例	是否存在未按合同约定及时结算的情形
1	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设指挥部	政府单位	17,782.56	21.41%	否
2	泗县经济开发区道路及配套管网工程设计施工一体化项目	泗县经济开发区管理委员会	政府单位	10,872.83	13.09%	否
3	纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	香格里拉市纳帕海流域综合保护治理项目推进指挥部	政府单位	7,238.45	8.72%	否
4	金乡县2020年城区部分道路节点绿化提升项目	济宁市瑞华市政园林工程有限公司	民营企业	4,770.12	5.74%	否
5	临港产业区经八路和纬九路周边环境提升项目 EPC 工程总承包	连云港胜海实业有限公司	国有企业	4,133.30	4.98%	否
6	临渭区创新创业基地创新湖环湖路及创新湖广场项目(EPC)	渭南市临渭区创新创业基地投资开发有限责任公司	国有企业	3,682.48	4.43%	否
7	江北新区长江岸线湿地保护与环境提升一期工程一标段扬子江公园景观绿化工程	中国水利水电第七工程局有限公司江北新区长江岸线提升工程一期项目部	国有企业	2,981.38	3.59%	否
8	泗县运河小镇森林公园二期 EPC 项目	泗县虹乡建设发展有限责任公司	国有企业	2,749.20	3.31%	否
9	香格里拉市城镇生态环境基础设施建设项目(设计施工总承包)	香格里拉市城镇生态环境基础设施项目建设指挥部	政府单位	2,723.90	3.28%	否
10	安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目	泗县城市建设投资有限公司	国有企业	2,314.76	2.79%	否
	合计			59,248.99	71.34%	

上述项目产生的合同资产均为项目正常施工产生合同资产，合同资产尚未达到发行人结转为应收账款的节点，发行人在报告期末不拥有无条件(仅取决于时间流逝)向客户收取对价的权利，因此发行人的合同资产列示准确，不存在未按合同约定及时结算的情形。

从上表可见，除“金乡县2020年城区部分道路节点绿化提升项目”外，公司合同资产余额前十大项目的业主单位主要为政府单位和国有企业，客户履约能力较强。

截至 2022 年 9 月末，发行人合同资产前十大项目均处于在建状态，其中“香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)”、“纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)项目”还处于建设过程之中，均需项目完成验收才进行结算支付，因此造成其期末合同资产金额较大。

“泗县经济开发区道路及配套管网工程设计施工一体化项目”、“金乡县 2020 年城区部分道路节点绿化提升项目”、“安徽省石龙湖国家湿地公园旅游设计施工一体化项目”、“临港产业区经八路和纬九路周边环境提升工程(EPC)”、“香格里拉市城镇生态环境基础设施建设项目(设计施工总承包)”和“江北新区长江岸线湿地保护与环境提升一期工程一标段扬子江公园景观绿化工程”，目前已接近完工状态但未竣工交付，公司根据项目进度和合同条款约定办理结算的相关前期工作。

“临渭区创新创业基地创新湖环湖路及创新湖广场项目(EPC)设计施工总承包项目”和“泗县运河小镇森林公园二期 EPC 项目”因项目拆迁和甲方场地腾挪原因，项目进度不及预期，公司与甲方保持密切联系，积极推动项目建设和验收事宜。

2022 年 9 月末，合同资产构成及减值准备计提整体情况如下：

单位：万元	
项 目	2022 年 9 月末
工程建设形成的已完工未结算资产	82,693.62
PPP 项目运营期末结算资产	363.42
合同资产余额	83,057.04
减值准备	844.49
合同资产账面价值	82,212.55

2022 年 6 月末，发行人同行业可比公司的合同资产减值准备情况如下：

公司简称	合同资产(万元)	合同资产减值准备(万元)	计提比例
东方园林	1,650,764.51	26,718.87	1.62%
节能铁汉	539,738.88	27,636.63	5.12%
岭南股份	714,152.29	38,670.31	5.41%

公司简称	合同资产(万元)	合同资产减值准备(万元)	计提比例
蒙草生态	139,145.78	7,733.22	5.56%
天域生态	83,146.32	1,662.93	2.00%
乾景园林	24,139.74	384.41	1.59%
农尚环境	55,754.45	959.57	1.72%
绿茵生态	37,145.40	300.37	0.81%
大千生态	53,660.20	43.70	0.08%
冠中生态	39,416.06	646.43	1.64%
园林股份	101,847.29	1,190.45	1.17%
诚邦股份	78,649.21	4,273.91	5.43%
东珠生态	553,257.22	7,116.22	1.29%
		平均计提比例	2.57%
		计提比例中位数	1.64%
金埔园林	83,057.04	844.49	1.02%

[注]同行业可比上市公司未公告 2022 年 1-9 月合同资产减值数据，故以 2022 年 1-6 月数据作为比较基础，发行人为 2022 年 1-9 月财务数据。

发行人的合同资产减值准备计提比例低于行业平均水平，接近行业中位数水平，在同行业可比上市公司中高于绿茵生态、大千生态，与园林股份、东珠生态等不存在重大差异。合同资产减值计提比例较高的上市公司如节能铁汉、岭南股份、蒙草生态和城邦股份等均由于其合同资产中 PPP 业务和房地产业务占比较高，由于上述两块业务存在一定的行业风险，因此主动选择对该部分合同资产计提了较多的资产减值。

考虑到发行人客户主要是地方政府或其控制的投资主体以及国有企业等，信用情况较好，发生坏账的可能性较小，公司仅有 1 个规模较小的 PPP 项目，且已基本完工，因此发行人合同资产的减值准备计提合理、充分，不存在合同资产大额减值的风险。

二、会计师核查并发表明确意见

(一) 核查程序

针对上述事项，我们执行了以下核查程序：

1、向公司管理层了解报告期内经营性现金流量净额为负的原因及未来的变动趋势；

2、获取公司 2022 年 1-9 月期间的财务报表、财务明细资料，分析报告期内经营活动现金流量净额变动的具体原因，并与同行业进行比较；

3、查阅同行业可比上市公司的财务报告，核查变化趋势与同行业可比公司存在的差异及原因；

4、获取了发行人收入成本大表、应收账款明细及应收账款期后回款情况，统计分析了发行人应收账款余额、占比、期后回款等情况；

5、查阅了发行人的借款明细表、借款合同、授信明细表、授信合同或证明文件；

6、获取了发行人的回款计划相关说明；

7、检索获取了 2021 年 1 月至 2022 年 9 月 30 日的可转债项目发行利率情况；

8、获取并检查主要项目对应的合同、完工进度和合同资产确认资料，核查主要工程项目进度及结算情况，对主要项目的经营情况、客户还款能力评估，并查阅同行业可比上市公司定期报告、公告等公开披露信息，将发行人合同资产减值准备计提情况与同行业上市公司进行对比分析。

(二) 核查结论

经核查，我们认为：

1、公司经营活动现金流量持续为负且逐年下降具有客观原因及合理性，虽然公司经营活动现金流量持续为负且逐年下降的相关趋势可能持续，但不会对公司的持续经营和偿债能力造成重大不利影响。

2、公司预计未来 1 年内的全部资金需求约为 102,864.80 万元，预计 1 年内全部资金供给约为 127,166.28 万元，公司预计资金供给、需求覆盖比例约为 123.62%，公司预计资金供给可以覆盖公司资金需求。公司的流动性风险相对较小。公司经营活动现金流量较差的状况不会对在手项目的实施、未来项目的获取造成重大不利影响，公司的流动性风险相对较小。

3、公司整体偿债能力较强，公司债券到期无法足额偿付本息的风险较低。

公司具有合理的资产负债结构和正常的现金流量水平，符合《创业板上市公司证券发行上市审核问答》的相关规定。

4、2019 至 2022 年 1-9 月账龄 1 年以内应收账款占比变动主要系公司各年度竣工达到结转应收账款条件的项目规模存在差异所致。2019 至 2022 年 1-9 月账龄 2-3 年应收账款占比呈上升趋势主要系项目达到结转应收账款的条件，但未达到合同约定的付款条件所致。2022 年 1-9 月，部分账龄 2-3 年金额较大的应收账款对应项目达到合同约定的付款条件，公司加大了回款催收力度，陆续收到项目回款，因此账龄 2-3 年的应收账款占比下降。公司应收账款账龄结构变动主要因应收账款确认条件和合同约定的付款条件存在差异所致，具有合理性。

报告期内，同行业可比上市公司应收账款的账龄结构变动不完全一致，其中节能铁汉、岭南股份、天域生态和园林股份等一年期应收账款的占比存在下降趋势，2-3 年期应收账款占比存在上升趋势，与发行人的应收账款账龄变化趋势基本一致，因此发行人的应收账款账龄分布与可比上市公司不存在重大差异。从应收账款账龄变动情况来看，园林绿化行业应收账款账龄受个别金额较大项目竣工时点的影响较大。

5、从应收账款对应的客户来看，主要为政府部门及国有企业，信用情况总体较好。应收账款逾期主要受政府工程审计延后未达到付款条件的影响，不存在甲方履约能力或财务状况发生重大变化从而导致不能支付的情形。针对上述应收账款逾期情况，公司已严格按照公司的应收账款的会计政策足额计提相应的坏账准备，应收账款坏账准备计提充分，不存在大额坏账的风险。

6、发行人的合同资产减值准备计提比例低于行业平均水平，接近行业中位数水平，在同行业可比上市公司中高于绿茵生态、大千生态，与园林股份、东珠生态等不存在重大差异。合同资产减值计提比例较高的上市公司如节能铁汉、岭南股份、蒙草生态和城邦股份等均由于其合同资产中 PPP 业务和房地产业务占比较高，由于上述两块业务存在一定的行业风险，因此主动选择对该部分合同资产计提了较多的资产减值。

考虑到发行人客户主要是地方政府或其控制的投资主体以及国有企业等，信

用情况较好，发生坏账的可能性较小，公司仅有1个规模较小的PPP项目，且已基本完工，因此发行人合同资产的减值准备计提合理、充分，不存在合同资产大额减值的风险。

问题2:

发行人本次拟募集资金不超过52,000万元，扣除发行费用后拟用于园林绿化施工工程项目建设(以下简称绿化施工项目)、偿还银行借款及补充流动资金，其中绿化施工项目包括纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包、香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包等9个子项目，拟投入总金额7.42亿元，包括本次募集资金3.64亿元，9个子项目预计毛利率为20%至44.29%。截至2022年6月30日，前次募投项目之一“金埔园林工程配套技术中心项目”(以下简称工程配套项目)进度为0.47%。

请发行人补充说明:

(1)各子项目的具体情况，包括合同签署时间、业主方、合同金额、结算条件及结算时点、目前进展情况、实施推进及结算回款是否符合合同约定；发行人是否具备实施本次募投项目的人员、技术、管理、运营经验等方面的相应储备，本次募投项目资金缺口的具体解决方式，发行人是否具备同时实施多个项目的资金及实施能力，并结合上述情况说明本次募投项目实施是否具有重大不确定性；

(2)结合宏观经济政策、疫情影响、各子项目建设经营内容、项目前景、业主方情况、施工进度及前期进度款履约情况等说明募投项目未来回款是否存在重大不确定性；

(3)结合本次募投项目各子项目及发行人前期主要项目建设进度、成本收益及结算回款等情况，说明募投项目是否可达到预计效益，结合同行业公司经营情况，说明毛利率预测是否谨慎、合理；

(4)工程配套项目进展缓慢的原因，项目后续实施是否具有实质性障碍，相关不利因素是否对本次募投项目产生影响。

请发行人补充披露上述事项相关风险，并进行重大风险提示。

请保荐人核查并发表明确意见，请会计师核查(2)(3)并发表明确意见。

【回复】

一、发行人补充说明

(二)结合宏观经济政策、疫情影响、各子项目建设经营内容、项目前景、业主方情况、施工进度及前期进度款履约情况等说明募投项目未来回款是否存在重大不确定性

1、宏观经济政策和疫情对募投项目的影响

2022年10月16日《中国共产党第二十次工作报告》中提到“要推进美丽中国建设，坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展。”公司所在的园林绿化行业属于美丽中国建设中的基础工程之一，未来发展受到政策的重点支持。

公司募投项目主要集中在迪庆州(含香格里拉和维西)、宿迁、灵璧和雄安等地，项目所在地政府2021-2022年的财政预决算政策情况具体如下：

所属区域	财政预决算政策发布时间	具体政策情况	是否涉及当地政府收缩相关投资的情况
香格里拉	2022年1月19日	优先保障“三保”支出，遵循“保工资、保运转、保民生”的先后原则，严格控制预算追加，优化支出结构，在优先足额保障人员支出和机构运转后，重点向产业转型升级、维护稳定、生态文明建设、保障和改善民生等重点项目和重点工作倾斜。	否
维西	2022年1月26日	集中财力，落实“三个保障”。着力保障基本民生、工资、运转和债务还本付息等刚性支出；保障巩固拓展脱贫攻坚与推动乡村振兴有效衔接、生态文明建设等重点领域支出；保障全县的重点工程、重要改革等支出。	否
宿迁	2022年2月23日	多渠道筹集资金，优化资金投入方向，大力支持小城市建设发展三年行动计划……紧扣中心城市重点工程建设计划安排，探索构建有效的资金保障体系，安排基础设施、民生工程类项目资金达45亿元，重点支持市区快速路网建设、城区景观绿化提升改造、中心城区新学校建设等项目实施，着力强化优化中心城区功能。	否
灵璧	2022年1月2日	把握最新政策导向，持续推进重大战略落地生效，从推进“四化同步”、打造“一极四区”、加快皖北振兴大	否

所属区域	财政预决算政策发布时间	具体政策情况	是否涉及当地政府收缩相关投资的情况
		局出发，积极争取集聚区建设、南北合作共建园区以及杭州宿州结对帮扶政策支持，根据客观实际和群众需求，结合地方可用财力，加大地方配套政策支持，确保重大发展战略能够真正转化为支持灵璧县发展的新动能，进一步加强财政保障能力。	
河北 (含雄安新区)	2022年1月17日	支持雄安新区建设。……统筹省以上资金179.2亿元、安排新增债务限额630亿元，支持重点片区和重点项目加快建设。	否

[注]以上数据来源于各地方政府公布的2021年年度预算执行和2022年地方财政预算报告。

从上述各地方政府2021-2022年的财政预决算政策来看，均未涉及收缩与公司业务相关园林生态和城市环境建设相关投资的情况。

上述各地方政府2021年财政执行情况具体如下：

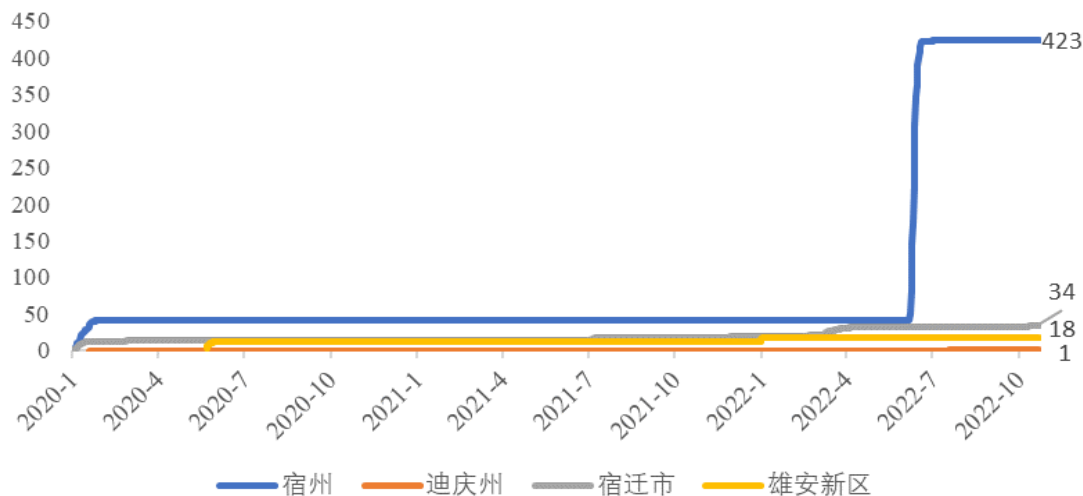
所属区域	一般公共预算收入 (亿元)	增长率	一般公共预算支出 (亿元)	增长率
香格里拉	8.16	7.10%	41.61	-13.65%
维西	2.12	9.66%	30.53	-26.54%
宿迁	267.82	21.10%	584.70	0.80%
灵璧	25.06	35.20%	57.94	-2.60%
雄安新区	30.40	7.32%	284.00	13.24%

[注]以上数据来源于2020-2021年各地方政府公布的年度预算执行情况报告。

从上表可见，公司募投项目所在地政府地方财政收入呈现增长趋势，一般公共预算支出略有下降，但从各地方政府具体的财政预算政策来看，各地方政府减少或压缩项目结算情况的风险较小。

自2020年初爆发新冠疫情，新冠疫情对公司生产经营活动产生了一定影响。在本次募投项目所在地中，宿州市(含灵璧县)在2022年7月爆发新冠疫情，但迅速得到有效控制。募投项目所在地新冠疫情自2020年1月以来累计病例情况具体如下：

宿州、迪庆州、宿迁及雄安新区新冠疫情累计病例情况



数据来源：Wind

除灵璧县疫情导致公司“灵璧县磬云山国家地质公园优质旅游提升 EPC 项目”的招投标和合同签署时间存在一定的延后外，迪庆州(包括香格里拉和维西)、宿迁市和雄安新区未出现疫情集中爆发的情况，受疫情的直接影响相对较小。目前包括“灵璧县磬云山国家地质公园优质旅游提升 EPC 项目”在内的募投项目均已投入施工，项目建设有序进行中。但后续如果各地出现疫情点状爆发导致的疫情管控或静默政策，可能对募投项目所需苗木和建材采购的运输、施工团队的进入等会产生一定的间接影响，从而使得部分项目施工进度不及预期而对公司业绩产生的一定的影响。2022 年 11 月，根据国务院联防联控机制综合组发布的“优化防控二十条”的政策指导下，要求“抓好疫情防控和优化调整措施的实施”，当前政府防控新冠疫情的措施将更加有效，其防控区域也将更具有针对性，后续疫情防控常态化，相关影响逐步得到控制，因此新冠疫情对募投项目的建设不会产生重大不利影响。

综上，结合募投项目所在地的宏观经济政策，过往的新冠疫情情况及当前国家疫情防控措施来看，各地方政府减少或压缩园林绿化相关项目结算情况的风险较小，新冠疫情对公司募投项目的建设实施影响有限，募投项目未来回款不存在重大不确定性的风险。

2、各子项目建设经营内容、项目前景、业主方情况、施工进度及前期进度款履约情况等

截至 2022 年 9 月 30 日，本次募集资金使用项目中，园林绿化施工工程项目各子项目的建设经营内容、项目前景，业主方情况、施工进展情况如下表：

序号	项目名称	建设经营内容	项目前景	业主名称	业主性质
1	纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包	河道梳理、水域整治、生态湿地、净化跌水坝、护坡驳岸、固土绿化、绿地配套、体育运动配套、生态停车场、综合管网、公共厕所等	本项目以纳赤河为生态蓝色纽带，通过“两廊三核、双轴四片、城水互融、绿楔渗透规划结构，达到“生态嵌合、活态聚合、形态耦合、仪态契合、业态融合”五态协同，激活与挖掘东城片区的综合地块活力，实现区域生态经济、生态文化、生态效益，将东城片区打造成为香格里拉市高原生态森林城市示范区。	香格里拉市纳帕河流域综合保护治理项目推进指挥部	政府单位
2	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)	园路、广场、机动车停车场、景观平台、游客中心及附属设施等	项目总体定位：高原风光+文化旅游+城市服务。项目的主要目标是奶子河流域的生态保护、沿城市边界的生态公园建设与景区营造。原生态的自然风貌是区域景观的优势，同时基本农田作为场地重要的肌理，在空间和交通上对整体公园也存在较大的限制。目前奶子河流域的生态由于放牧、污染等受到一定的威胁，因此本项目致力于最大限度的保护好原有生态肌理，结合水利改造与功能需求，将公园划分为城市公园板块、田园风光板块与湿地生态板块，为香格里拉地区人民增添日常游憩的活动场所。	香格里拉市纳帕河流域综合保护治理项目推进指挥部	政府单位
3	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包二期(EPC)	园区道路、山体台阶栈道、景观亭、生态湿地等		香格里拉市纳帕河流域综合保护治理项目推进指挥部	政府单位
4	维西县永春河流域生态治理及基础设施建设(一期)项目(EPC)	建设范围 39.45 万平方米，绿化面积约 19.5 万平方米，共分为“傈傈沙龙”“流芳百世”“饮水思源”三大区段，主要工程内容有绿化、广场园路、桥梁、水坝、公厕、河道整治等。	本项目三个区块展现了以傈傈族为代表的多民族物质文化、无形的非物质文化、珍惜自然文化等，能够让永春河恢复生境，重现盎然生机，与生活息息相关。	维西傈傈族自治县住房和城乡建设局	政府单位
5	灵璧县磬云山国家地质公园优质旅游提升 EPC 项目	园区内的园林绿化一期工程	本项目致力于园区内的绿化提升，改善原有场地内绿化品种单一的现状，提升园区的社会效益与经济效益。	灵璧三元实业有限公司	国有企业

序号	项目名称	建设经营内容	项目前景	业主名称	业主性质
6	维西傈僳族自治县城市增绿补绿工程项目总承包(EPC)	共 11 个景观节点进行建设：1、东南门户入城驿站节点改造项目,规划范围用地面积为 5,098 平方米；2、杜鹃花海山体绿化节点改造项目,规划范围用地面积为 32,622 平方米；3、292 县道至永春河山体绿化节点改造项目,规划范围用地面积为 41,928 平方米；4、雪龙西路延长线山体绿化节点改造项目,规划范围用地面积为 16,575 平方米；5、第二中学街心花园节点改造项目,规划范围用地面积为 7,333 平方米；6、学园中路两侧绿地节点改造项目,规划范围用地面积为 20,085 平方米；7、惠民路与二级公路交叉口地块绿化节点改造项目,规划范围用地面积为 7,028 平方米；8、变电站地块绿化节点改造项目,规划范围用地面积为 5,383 平方米；9、红杉路西侧节点改造项目,规划范围用地面积为 1,046 平方米；10、人民医院外围陡坡覆绿节点改造项目,规划范围用地面积为 4,748 平方米；11、瀑布公园至人民医院段山体绿化节点改造项目,规划范围用地面积为 8,660 平方米。	本项目主要致力于维西县城的整体景观提升,按照当地城市规划总体目标,争创“绿水青山就是金山银山”实践创新基地,推进高原生态森林城市、生态乡镇、森林乡村等创建工作,确保全县生态环境质量连续稳定处于高水平提高资源利用效率,推行自然资源总量管理、科学配置、全面节约、循环利用、完善资源的价格形成机制,提高资源的利用效率围绕“干净、特色、生态、产业、智慧”的目标任务积极推进新城区建设和老城区改造塑造傈僳族为主的民族文化特色风貌,建设美丽县城。	维西傈僳族自治县住房和城乡建设局	政府单位
7	宿迁化工产业园二期	对园区内的入园节点、五条道路分别为南化路(北侧绿地范围:燕山路至齐鲁路段,约 3.6km;南侧绿地范围:大庆路至齐鲁路段,约 5.1km)、扬子路(燕山路以东,约 1.5km)、中兴路(扬子路以北段,约 0.8km)、中化路(约 1km)、兴盛路(约 0.8km)、一干渠、扬子路明渠及周边环境进行综合整治及景观绿化整体提升。	本项目以秉承“现代、简洁、舒适”的理念,围绕“打造一个天蓝、水清、景美三生融合的花园式园区”为目标,从道路功能、窗口节点、形象界面、景观绿化、文化宣传等多维度多方面进行综合提升。	宿迁同创开发投资有限公司	国有企业
8	雄安新区悦容公园二期工程景观绿化一标段	景观绿化	本项目位于雄安新区容城组团,是贯穿容城组团南北向城市空间的重要生态景观廊道,也是容城组团	中国建筑第八工程局有限公司	国有企业

序号	项目名称	建设经营内容	项目前景	业主名称	业主性质
			公共活动聚集和城市功能展开的核心区域之一，因此对雄安新区的景观建设具有重大的意义。		
9	拉姆央措湖保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	湖水清淤、护坡绿化、山坡修复、环湖栈道提升、园路提升、景观节点提升、跌水等	本项目旨在通过清理湿地淤泥、设计水下森林等修复手段，净化水体，打造清澈见底的湖面，营造天空之境的效果，进一步烘托景区氛围；节点设计以湖景为引，增加休憩点、提升最佳拍摄点，串联生态景观游线，为香格里拉的绿色生态文明建设添砖加瓦。	香格里拉市纳帕河流域综合保护治理项目推进指挥部	政府单位

截至 2022 年 9 月 30 日，募投项目的前期进度及回款情况如下表，募投项目尚在建设期间，“雄安新区悦容公园二期工程景观绿化一标段项目”按照合同约定进行结算，期末在账面存在应收账款，其他项目因未达到结算条件，因而未确认应收账款。同时，业主根据项目进度向公司支付款项，截至 2022 年 9 月 30 日，募投项目累计回款 17,862.24 万元。

序号	项目名称	项目进展情况	合同资产(万元)	应收账款(万元)	累计回款金额(万元)
1	纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包	21.18%	7,238.45	-	-
2	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)	82.79%	17,782.56	-	-
3	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包二期(EPC)	37.22%	-	-	3,683.79
4	维西县永春河流域生态治理及基础设施建设(一期)项目(EPC)	71.12%	1,552.33	-	12,139.60
5	灵璧县磬云山国家地质公园优质旅游提升 EPC 项目	12.98%	1,205.59	-	-
6	维西傈僳族自治县城市增绿补绿工程项目总承包(EPC)	21.83%	2,007.22	-	-
7	宿迁生态化工科技产业园景观提升工程(二期)设计、施工总承包(EPC)项目	11.31%	367.72	-	-
8	雄安新区悦容公园二期工程景观绿化一标段	24.48%	276.74	188.15	344.30
9	拉姆央措湖保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	59.45%	1,158.27	-	1,694.56
	合计		31,588.88	188.15	17,862.25

[注]上述园林绿化施工工程项目中除“雄安新区悦容公园二期工程景观绿化一标段”为公司承接的专业分包项目外，其余均为工程总承包项目。

3、说明募投项目未来回款是否存在重大不确定性

公司募投项目所在地政府财政情况整体良好，财政收入呈现增长趋势，地方政府减少或压缩项目结算情况的风险较小；虽然灵璧县在 2022 年 7 月发生疫情，但此次疫情仅对合同签订产生影响，对项目建设未产生重大不良影响；其他募投项目所在地未发生大范围疫情，疫情状态相对稳定，对募投项目建设影响有限。此次募投项目业主均为政府单位或国有企业，除“宿迁生态化工科技产业园景观提升工程(二期)设计、施工总承包(EPC)项目”外，其他项目均为当

地的重大民生工程，项目具有良好的前景；截至 2022 年 9 月 30 日，募投项目建设均按照合同约定正常履行，回款情况良好。综上分析，募投项目未来回款不存在重大不确定性。

(三) 结合本次募投项目各子项目及发行人前期主要项目建设进度、成本收益及结算回款等情况，说明募投项目是否可达到预计效益，结合同行业公司经营情况，说明毛利率预测是否谨慎、合理

1、本次募投项目各子项目及发行人前期主要项目建设进度、成本收益及结算回款等情况

本次募投项目各子项目的建设进度、结算回款情况见问题 2 第(二)问回复，其预计成本收益情况如下表：

序号	项目名称	预计产值 (万元)	预计成本 (万元)	毛利 (万元)	预计毛 利率
1	纳赤河中上游保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包	35,251.84	19,638.04	15,613.80	44.29%
2	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包(EPC)	21,697.13	12,967.94	8,729.19	40.23%
3	香格里拉市奶子河保护治理与生态修复基础设施建设项目工程总承包二期(EPC)	12,279.29	7,079.01	5,200.28	42.35%
4	维西县永春河流域生态治理及基础设施建设(一期)项目(EPC)	20,140.13	11,747.74	8,392.39	41.67%
5	灵璧县磬云山国家地质公园优质旅游提升 EPC 项目	11,062.94	7,190.91	3,872.03	35.00%
6	雄安新区悦容公园二期工程景观绿化一标段	4,340.00	3,472.00	868.00	20.00%
7	拉姆央措湖保护治理与生态修复基础设施建设工程设计施工总承包(EPC)	5,648.52	3,255.57	2,392.95	42.36%
8	维西傈僳族自治县城市增绿补绿工程项目总承包(EPC)	9,194.04	5,516.42	3,677.62	40.00%
9	宿迁生态化工科技产业园景观提升工程(二期)设计、施工总承包(EPC)项目	4,433.35	3,325.04	1,108.31	25.00%
	合计	124,047.24	74,192.67	49,854.57	40.19%

[注] 以上项目毛利率为预计，具体根据项目具体实施情况，可能存在变动。

公司选择报告期内除募投项目子项目外的前十大项目，其建设进度、成本收益结算回款情况如下表：

单位：万元

序号	项目名称	客户名称	客户性质	合同金额	项目建设进度	(预算)产值	(预算)成本	(预算)毛利	(预算)毛利率	结算回款情况
1	泗县经济开发区道路及配套管网工程设计施工一体化工程	泗县经济开发区管理委员会	政府单位	29,800.00	36.49%	25,000.00	16,666.23	8,333.77	33.34%	-
2	云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	25,229.03	100.00%	27,891.03	16,536.32	11,354.71	40.71%	17,172.57
3	徐溜镇涵洞村特色田园乡村(农民集中居住区及配套)建设工程EPC总承包项目(注)	淮南市淮阴区徐溜镇兴镇资产经营有限公司	国有企业	25,151.00	100.00%	4,284.00	2,840.54	1,443.46	33.69%	600.00
4	香格里拉市城镇生态环境基础设施建设项目(设计施工总承包)	香格里拉市城镇生态环境基础设施项目建设指挥部	政府单位	17,382.92	89.51%	11,514.73	7,088.55	4,426.18	38.44%	5,128.32
5	泗县黑臭水体及水环境综合治理一期工程	泗县城市建设投资有限公司	国有企业	14,460.06	100.00%	14,005.99	10,337.17	3,668.82	26.19%	11,844.00
6	香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目	香格里拉市住房和城乡建设局	政府单位	14,120.19	100.00%	15,092.41	8,966.91	6,125.50	40.59%	15,092.41
7	泗县运河小镇森林公园	泗县虹乡建设发展	国有企业	13,755.00	18.33%	13,755.00	8,182.58	5,572.42	40.51%	-

序号	项目名称	客户名称	客户性质	合同金额	项目建设进度	(预算)产值	(预算)成本	(预算)毛利	(预算)毛利率	结算回款情况
	二期 EPC 项目	有限责任公司								
8	渭南市临渭区双创基地创新湖景区建设项目	渭南市临渭区创新创业基地投资开发有限责任公司	国有企业	12,500.00	97.04%	12,666.75	9,018.88	3,647.87	28.80%	3,760.00
9	沛县 S253 东环路绿化景观(樊吟路至杨屯段 16K)EPC 工程	沛县园林服务中心	政府单位	11,575.31	100.00%	8,689.73	6,696.05	1,993.68	22.94%	8,144.29
10	迎宾大道配套绿化工程	宿迁市住房和城乡建设局	政府单位	10,996.54	100.00%	8,717.97	6,904.40	1,813.57	20.80%	8,717.97
	合 计			174,970.05		141,617.61	93,237.63	48,379.98	34.16%	70,459.57

[注]徐溜镇项目最初签订合同金额为 25,151.00 万元，后续业主进行项目变更，公司最终确定产值为 4,284.00 万元。

2、说明募投项目是否可达到预计效益

在公司前期主要项目中，“云南省香格里拉城市生态环境提升工程(二期)建设项目及香格里拉市香巴拉综合公园建设项目”、“香格里拉市城镇生态环境基础设施建设项目(设计施工总承包)”和“香格里拉市香巴拉综合公园扩建工程设计施工总承包项目”位于云南迪庆州香格里拉地区，项目预计毛利率分别为40.71%、38.44%和40.59%，相对其他项目毛利率较高。在本次募投项目中，纳赤河项目、香格里拉市奶子河项目、香格里拉市奶子河二期项目、维西县永春河一期项目、拉姆央措湖项目和维西傈僳族自治县项目也均处于云南迪庆州地区，上述项目测算的预计毛利率分别为44.29%、40.23%、42.35%、41.67%、42.36%和40.00%，其前期主要项目中香格里拉地区的项目毛利率之间不存在重大差异，但高于公司其他区域的项目毛利率。

云南迪庆州地区项目相比其他区域项目毛利率较高的主要原因是：香格里拉和维西处于高原高寒地区，海拔高气候恶劣从而导致园林绿化项目建设施工难度大，苗木死亡率普遍较高，公司加大科研力度，在苗木品种选择、苗木养护技术及施工工艺技术等方面积累了较多的专业技术，能够有效降低苗木死亡成本，因此公司在上述地区的项目毛利率相对较高。

本次募投项目中的灵璧县磐云山项目、雄安新区悦榕公园二期项目和宿迁生态化工科技产业园二期项目预计毛利率分别为35.00%、20.00%和25.00%，与公司前期主要项目中位于华东平原地区的项目毛利率接近，不存在重大差异。

公司经过多年经营实践，形成了主打“城市生态环境整体提升”工程这一独具特色的业务经营发展模式，在研发、规划设计和施工管理方面形成了相对成熟的业务积累，在项目规划、业务的拓展承接、项目的规划设计和施工管理执行等方面形成了与主打“城市生态环境整体提升”工程这一独特业务模式相匹配的核心竞争要素和核心竞争能力。综上，结合公司前期项目的毛利率情况，本次募投项目的毛利率合理，可达到预计效益。

3、结合同行业公司经营情况，说明毛利率预测是否谨慎、合理

公司园林绿化工程施工毛利率与同行业可比上市公司比较情况如下：

同行业公司	2022年1-6月(注)	2021年度	2020年度	2019年度
东方园林	23.00%	26.67%	29.66%	28.84%
节能铁汉	16.26%	18.70%	21.14%	15.10%
岭南股份	5.72%	22.53%	13.13%	20.32%
蒙草生态	36.20%	39.27%	34.77%	30.42%
天域生态	-	7.93%	11.41%	33.12%
乾景园林	-	4.85%	7.74%	17.23%
农尚环境	24.34%	16.37%	20.47%	24.42%
大千生态	-	20.02%	22.38%	24.70%
绿茵生态	39.02%	37.28%	39.37%	24.85%
园林股份	-	22.56%	20.56%	18.67%
诚邦股份	-	13.38%	15.07%	20.32%
冠中生态	17.28%	40.81%	42.87%	4.39%
东珠生态	-	29.93%	28.96%	27.62%
平均值	23.12%	23.10%	23.66%	22.31%
发行人	33.65%	28.62%	27.06%	27.76%

数据来源：同行业可比上市公司招股说明书及定期报告，部分上市公司2022年半年报未披露工程施工类业务毛利率情况。

[注]因同行业可比公司2022年三季度报未披露工程施工类业务毛利率情况，因此同行业可比分析仍然采用2022年1-6月数据。

由上表可见，2019年度，同行业可比上市公司中节能铁汉、乾景园林毛利率均较上一年度下滑超过5%，且毛利率低于20%，与其他可比公司毛利率相比存在一定偏离。根据上市公司公告信息得知，其中节能铁汉主要是由于PPP项目中途退出、甩项结算，以及工程结算审计调减等因素的影响导致工程施工毛利率大幅下滑；乾景园林主要是由于市场竞争激烈因素导致毛利率下滑。剔除节能铁汉、乾景园林两家可比公司，其他可比公司2019年度毛利率平均值为23.42%，与公司毛利率水平差异较小。

2020年度，同行业可比上市公司中天域生态和乾景园林毛利率较上一年度下滑超过5%，且毛利率低于20%，与其他可比公司毛利率相比存在一定偏离。天域生态园林生态工程毛利率较去年同期下降的主要原因是公司受宏观经济形势、

行业经营环境的影响，新开拓项目竞争较为激烈，施工成本增加，导致公司新承接的业务毛利率较存量项目有所下降，同时因疫情影响，工期延误、施工成本增加等因素影响，导致 2020 年度毛利率较去年同期下滑。乾景园林主要原因是因部分项目受疫情、业主场地交付及施工成本增加等因素影响，导致 2020 年度毛利率较去年同期下滑。剔除天域生态、乾景园林两家可比公司，其他可比公司 2019 年度毛利率平均值为 26.22%，与公司毛利率水平差异较小。

2021 年度，公司毛利率水平略高于同行业可比上市公司，主要系公司承接了较多的香格里拉、维西等地高寒高海拔地区的项目，该地区项目毛利率相对较高，且该部分地区受疫情的影响较小所致。

2022 年 1-6 月，同行业上市公司中岭南股份和冠中生态毛利率较上年同期下滑较快，与其他可比公司毛利率相比存在一定偏离。岭南股份主要受疫情影响，导致工程项目招标延迟、限制开工、延后施工情况多发，进而影响合同工期，而现场停工更是造成产能下降、支出增加。冠中生态主要系受新冠疫情影响，部分地区工程项目开工率不足，同时部分项目施工成本增加所致。剔除天域生态、乾景园林两家可比公司，其他可比公司 2022 年 1-6 月毛利率平均值为 23.12%。公司毛利率高于行业平均水平，主要系承接了较多的香格里拉、维西等高寒高海拔地区的项目，该地区项目毛利率相对较高所致。工程施工项目因项目类型、项目规模、施工技术要求、所处地理位置等因素的不同，具有其独特性，因此不同项目的毛利率存在一定的差异。

综上，结合同行业可比公司的经营情况和毛利率情况，公司的毛利率预测合理、谨慎，可达到预期收益。

二、请会计师核查(2)(3)并发表明确意见

(一)核查程序

针对上述(2)、(3)事项，我们执行了以下核查程序：

1、查阅了《二十大报告》、公司募投项目所在地区的 2021 年财政执行情况
及 2022 年预算情况报告等政策文件；

2、网络检索了公司募投项目所在地的新冠疫情累计病例情况；

3、获取了募投项目的合同；通过天眼查、百度等第三方检索网络核查了募投项目业主方的相关情况，获取了公司出具的募投项目前景的说明；

4、获取了收入成本大表、应收账款明细表和回款明细表，募投项目的收入成本测算明细表，对公司募投项目与公司前期主要项目之间的毛利率进行了比较分析；

5、查阅了同行业可比上市公司公开披露文件，对比分析公司募投项目的效益测算的合理性，与可比上市公司毛利率的差异。

(二) 核查结论

针对上述(2)、(3)事项，经核查，我们认为：

1、结合募投项目所在地的宏观经济政策，过往的新冠疫情情况及当前国家疫情防控措施来看，各地方政府减少或压缩园林绿化相关项目结算情况的风险较小，新冠疫情对公司募投项目的建设实施影响有限，募投项目未来回款不存在重大不确定性的风险。

2、公司募投项目所在地政府财政情况整体良好，财政收入呈现增长趋势，地方政府减少或压缩项目结算情况的风险较小；虽然灵璧县在2022年7月发生疫情，但此次疫情仅对合同签订产生影响，对项目建设未产生重大不良影响；其他募投项目所在地未发生大范围疫情，疫情状态相对稳定，对募投项目建设影响有限。此次募投项目业主均为政府单位或国有企业，除“宿迁生态化工科技产业园景观提升工程(二期)设计、施工总承包(EPC)项目”外，其他项目均为当地的重大民生工程，项目具有良好的前景；截至2022年9月30日，募投项目建设均按照合同约定正常履行，回款情况良好。综上分析，募投项目未来回款不存在重大不确定性。

3、公司经过多年经营实践，形成了主打“城市生态环境整体提升”工程这一独具特色的业务经营发展模式，在研发、规划设计和施工管理方面形成了相对成熟的业务积累，在项目规划、业务的拓展承接、项目的规划设计和施工管理执行等方面形成了与主打“城市生态环境整体提升”工程这一独特业务模式相匹配的核心竞争要素和核心竞争能力。综上，结合公司前期项目的毛利率情况，本次

募投项目的毛利率合理，可达到预计效益。

4、公司毛利率高于行业平均水平，主要系承接了较多的香格里拉、维西等高寒高海拔地区的项目，该地区项目毛利率相对较高所致。工程施工项目因项目类型、项目规模、施工技术要求、所处地理位置等因素的不同，具有其独特性，因此不同项目的毛利率存在一定的差异。结合同行业可比公司的经营情况和毛利率情况，公司的毛利率预测合理、谨慎，可达到预期收益。

专此说明，请予审核。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《关于金埔园林股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券审核问询函的有关财务问题回复的专项说明》之盖章页)

中汇会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：




中国注册会计师：




报告日期：2022年11月28日