

股票简称:三达膜 股票代码:688101

三达膜环境技术股份有限公司 首次公开发行股票科创板上市公告书

特别提示

三达膜环境技术股份有限公司(以下简称“三达膜”、“本公司”、“发行人”或“公司”)股票将于²⁰¹⁹年¹¹月⁶日在上海证券交易所科创板上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”,应当审慎决策、理性投资。

第一节重要声明与提示

一、重要声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书所披露信息的真实、准确、完整,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并依法承担法律责任。

上海证券交易所、有关政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见,均不表明对本公司的任何保证。

本公司提醒广大投资者认真阅读刊载于上海证券交易所网站(<http://www.sse.com.cn>)的本公司招股说明书“风险因素”章节的内容,注意风险,审慎决策、理性投资。

本公司提醒广大投资者注意首次公开发行股票上市初期的投资风险,广大投资者应充分了解风险、理性参与新股交易。

二、新股上市初期投资风险特别提示

本公司股票将于²⁰¹⁹年¹¹月⁶日在上海证券交易所科创板上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”,应当审慎决策、理性投资。公司就相关风险特别提示如下:

(一)科创板股票交易风险

上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板在企业上市首日涨幅限制比例为^{40%}、跌幅限制比例为^{10%}。

科创板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制,首次公开发行上市的股票,上市后的前⁵个交易日不设涨跌幅限制,其后涨跌幅限制为^{20%};科创板股票存在股价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板更加剧烈的风险。

(二)发行市盈率处于较高水平的风险

本公司本次发行价格为^{8.26}元/股,此价格对应的市盈率为:

(1)^{26.22}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(2)^{34.96}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

(3)^{25.22}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

(4)^{33.62}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)。

发行人所处行业为专用设备制造业(C³⁵),截止²⁰¹⁹年¹¹月¹(T³日),中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为^{36.22}倍。本公司本次发行价格^{8.26}元/股对应的市盈率为^{34.96}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所遵照中国会准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算),低于中证指数有限公司发布的专用设备制造业(C³⁵)最近一个月平均静态市盈率^{36.22}倍,但市盈率仍处于较高水平,存在未来股价下跌给投资者带来损失的风险。

(三)流通股数较少的风险

上市公司,原始股东持有的股票锁定期为³⁶个月或¹²个月,保荐机构跟投股份锁定期为²⁴个月,网下限售股锁定期为⁶个月。本次发行后,公司总股数为^{333,880,000}股,其中无限售条件流通股数量为^{76,600,487}股,占发行后总股数的^{22.94%}。公司上市初期流通股数量较少,存在流动性不足的风险。

(四)融资融券风险

科创板股票上市首日即可作为融资融券标的,因而增加了上市初期被加杠杆融券卖空导致股价暴跌的风险,而上交所主板市场则要求上市交易超过³个月后方可作为融资融券标的。此外,科创板股票交易盘中临时停牌情形和严重异常波动股票核查制度与上交所主板市场规定不同。提请投资者关注相关风险。

首次公开发行股票上市后,除经营和财务状况之外,公司的股票价格还将受到国内外宏观经济形势、行业状况、资本市场走势、市场心理和各类重大突发事件等多种因素的影响。投资者在考虑投资公司股票时,应预计到前述各类因素可能带来的投资风险,并做出审慎判断。

如无特别说明,本上市公告书中的简称或名词的释义与本公司招股说明书相同。

三、特别风险提示

(一)水务投资运营项目的经营风险

水务投资运营业务为本公司的重要收入和利润来源,该项业务收入在²⁰¹⁶年、²⁰¹⁷年、²⁰¹⁸年、¹⁶月占本公司主营业务收入的比例分别为^{38.12%}、^{39.35%}、^{40.46%}和^{41.06%},毛利额占本公司总毛利额的比例分别为^{48.25%}、^{44.2%}、^{41.49%}和^{41.09%}。

1.污水处量与基本水量产生差异的风险

一方面,虽然特许经营权协议未就基本水量向下调整进行约定,本公司也未出现向下调的情形,但因业主方提供进水量不足,发行人下属许昌市东城区污水处理厂、华安县第二污水处理厂、宿松县城北污水处理厂、汝上县康驿污水处理厂和宿松临江产业园复兴污水处理厂等污水处理量长期、大幅度低于基本水量,未来不排除政府部门对基本水量提出调整或要求按实际处理量进行结算或者在²⁰¹⁹年上半年的污水处理收²⁰¹⁸年将分别减少^{45.13}万元和^{39.69}万元,占²⁰¹⁸年污水处量收入的比例分别为^{19.4%}和^{3.9%},净利润较²⁰¹⁸年将分别减少^{34.98}万元和^{70.47}万元,占²⁰¹⁸年整体净利润的比例分别为^{18.9%}和^{3.85%}。另一方面,受不正常天气和各污水处理厂设施条件的影响,也可能导致本公司实际污水处理量大于基本水量的情形出现,从而导致本公司运营成本提高、水务投资运营业务毛利率发生波动。

2.污水处理服务费单价调整滞后的风险

本公司签订的特许经营权协议中约定了污水处理费初始单价及单价调整条款,项目运营期中按照约定的调价周期,根据项目运营成本要素(如电费、人工费等)价格变动系数调整初始单价。根据协议约定的调价周期实施单价调整时,单价调整涉及的成本要素变动需要多个主管机构的审核确认,单价调整可能会存在滞后性,这将在一定程度上影响公司的经营业绩,降低公司水务投资运营业务的毛利率水平。

3.污水处理质量的风险

目前,虽然各地工业企业聚集入园已成为趋势,但由于中小城市建设仍相对滞后,工业废水和生活污水一般由城市管网统一收集后混合进入城市污水处理厂进行处理;工业企业在废水排放前需要对废水进行预处理,但仍存在不少处理不达标或直接排放的情况。由于工业废水成分复杂、波动性大,不仅给水环境造成直接污染,也对污水处理厂处理设备带来较大冲击。公司下属污水处理厂在日常运营中的污水处理质量受到进水水质、设备运行状况、工艺参数设置和控制等因素的影响,部分工业企业废水超标排放而导致城市管网收集的前端进水水质超标,进而影响公司污水处理质量,这将对公司业务开展造成不利影响,甚至将导致因超标排放导致的环保处罚。

4.政府部门违约风险

本公司水务投资运营业务采用了BOT、TOT或委托运营等经营模式向社会提供污水处理服务,特许经营权所形成的无形资产金额较大。在运营过程中,由于政府部门处于优势地位,一旦违约失信(例如超期结算污水处理费用、提前终止特许经营权协议、无法长期保证进水水质等、市政污水长期超负荷排放等),将对相关的水务投资运营业务造成严重的不利影响。

(二)行政处罚风险

截至²⁰¹⁹年⁶月³⁰日,本公司已投资和运营²⁷座市政污水处理厂。其中,本公司下属子公司所经营的四平污水处理厂受大额污水处理费被长期拖欠、政府污水处理二期项目未及时建成投产,污水厂长时间超负荷运行,因不能停运大修导致的设备设施维修更换缓慢及与四平政府部门沟通不畅等因素影响,四平污水处理厂设备设施老化故障现象、管理人员应急措施实施不及等问题;受本公司对下属子公司所经营的巨野污水处理厂员工培训不充分的影响,出现监测设备使用不熟练、新建项目工程设备调试不顺畅等问题。该等问题造四平污水处理厂和巨野污水处理厂发生污染物超标排放等违规情况,详细原因见招股说明书“第七节”之“五、发行人最近三年违法、违规情况”。

报告期内,四平三达净水公司合计受到⁹项行政处罚,巨野县三达水务有限公司合计受到³项行政处罚。²⁰¹⁶年、²⁰¹⁷年和²⁰¹⁸年发行人及各下属子公司受到的行政处罚金额合计分别为²⁰⁰万元、^{307.38}万元和^{200.09}万元,占当年属于母公司所有者的净利润比例分别为^{0.09%}、^{1.10%}和^{1.66%}。该等行政处罚的情形,对公司良好的社会形象和正常的生产经营造成了不利影响。未来,如果公司不能进一步提升管理水平、加强对基层员工培训、开展专业合作及与政

陕西省延安市宝塔区圣烯石墨烯膜产业园)

保荐机构(主承销商):
长江证券承销保荐有限公司
(中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 1198 号 28 层)



CHANGJIANG FINANCING SERVICES CO.,LTD.

2019年 11月 14 日

府主管部门保持良好沟通,则有可能再次发生违反环保法律法规的行为,进一步对发行人造成不利影响。

(三)应收款项相关风险

截至²⁰¹⁶年¹²月³¹、²⁰¹⁷年¹²月³¹、²⁰¹⁸年¹²月³¹和²⁰¹⁹年⁶月³⁰日,本公司应收账款账面价值分别为^{29,938.90}万元、^{36,722.50}万元、^{37,48.37}万元和^{34,885.75}万元,占同期期末流动资产比例分别为^{45.69%}、^{49.76%}、^{43.22%}和^{32.42%}。²⁰¹⁶年至²⁰¹⁸年,本公司应收账款账期较长、账面价值逐年增加,且占同期期末流动资产比例较高。

1.膜技术应用业务应收账款账龄延长及无法收回的风险

截至²⁰¹⁹年⁶月³⁰日,本公司膜技术应用业务应收账款账面余额^{23,229}万元,坏账准备^{6,242.21}万元,应收账款账面价值^{6,040.86}万元。随着本公司业务规模的扩大、质量保证金的增加,本公司应收账款中账龄¹年以上的项目占比增加。

本公司提醒广大投资者注意首次公开发行股票上市初期的投资风险,广大投资者应充分了解风险、理性参与新股交易。

2.新股市初期投资风险特别提示

本公司股票将于²⁰¹⁹年¹¹月⁶日在上海证券交易所科创板上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素,在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”,应当审慎决策、理性投资。公司就相关风险特别提示如下:

(一)科创板股票交易风险

上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板在企业上市首日涨幅限制比例为^{40%}、跌幅限制比例为^{10%}。

科创板股票竞价交易设置较宽的涨跌幅限制,首次公开发行上市的股票,上市后的前⁵个交易日不设涨跌幅限制,其后涨跌幅限制为^{20%};科创板股票存在股价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板更加剧烈的风险。

(二)发行市盈率处于较高水平的风险

本公司本次发行价格为^{8.26}元/股,此价格对应的市盈率为:

(1)^{26.22}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(2)^{34.96}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

(3)^{25.22}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

(4)^{33.62}倍(每股收益按照²⁰¹⁸年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)。

由于本公司水务投资运营业务的项目主要分布在经济发展程度较低区域,受各地财政状况的影响,存在部分地方政府不及时支付污水处理费的情形,可能会导致水务投资运营业务应收账款账期延长,进而影响本公司盈利能力。截至²⁰¹⁹年⁶月³⁰日,本公司污水处理费回收款较慢的污水处理厂主要包括沈阳胡台新城污水处理厂、东辽县污水处理厂、白城市污水处理厂和洮南县康驿污水处理厂。本公司上述⁴家污水处理厂应收账款账期¹⁻⁵年,其中¹年内金额为^{3,055.61}万元,第²年金额为^{2,489.92}万元,第³年金额为^{1,727.28}万元,已计提坏账准备^{940.35}万元。

假设该应收账款规模下,本公司²⁰¹⁹年末未收回任何污水处理费,应收账款账面余额结构变化为¹年内金额为^{2,892.10}万元,第²年金额为^{2,573.52}万元,²⁰¹⁹年金额为^{2,670.08}万元、³⁴年金额为^{782.01}万元,²⁰¹⁹年末应收账款坏账准备^{143.99}万元,新增应收账款坏账准备^{49.58}万元,减少净利润金额^{385.67}万元。若水务投资运营业务应收账款账期进一步延长,则会导致本公司净利润减少,并会对本公司资产状况、盈利能力造成不利影响。

(四)未来投资收益波动风险

未来投资收益主要来源于发行人对山东天力药业有限公司的长期股权投资收益,山东天力药业有限公司²⁰¹⁶⁻²⁰¹⁸年经营业绩持续上涨,²⁰¹⁸年以来维生素C及相关产品市场价格持续下降影响其经营业绩增长放缓并于²⁰¹⁹年上半年呈现出下降趋势。未来山东天力药业有限公司经营业绩仍存在主要产品的市场价格波动、产品销量和成本费用变动影响而波动的情况,进而导致发行人未来存在投资收益波动的风险。

(五)膜技术应用业务主要客户变动较大的风险

不同于标准化产品的生产型公司,本公司销售的膜设备均为根据不同客户的特殊要求集成的定制化设备,具有数量小、金额大的特点,主要供制药企业、生化制药企业、石化冶金企业等下游客户新建或改扩建生产线。由于下游客户的产能扩张需要根据市场情况而发生变化,因此报告期内本公司膜技术应用业务的主要客户有所变动。报告期内,本公司膜技术应用业务前五大客户销售金额分别为^{9,438.04}万元、^{8,455.37}万元、^{8,755.36}万元、^{8,144.2}万元,占营业收入比例分别为^{35.70%}、^{22.96%}、^{23.32%}、^{40.33%}。受客户具体经营需求的影响,前五大客户占比均有所变动。若出现公司主要客户在某特定时间内均不存在扩产或升级改造需求的情况下,则在特定时间内会给公司的经营业绩带来一定的影响,引起公司业绩的波动。

(六)募集资金投资项目相关风险

公司本次募集资金用于无机陶瓷纳滤芯及其净水器生产线项目、纳米过滤膜材料制备及成套膜设备制造项目、特种分离膜及其成套设备的制备与生产项目、膜材料与技术研发中心项目和补充流动资金项目。公司本次募集资金投资项目实施后,固定资产和无形资产显著增加,但募集资金投资项目产生经济效益需要一定的时间,导致新增的固定资产折旧和无形资产摊销将对本公司的经营业绩带来一定的压力。

此外,募集资金投资项目实施过程中可能受到市场环境、产业政策变化以及施工进度、原材料及设备采购、产品生产及市场销售等因素变化的影响。由于募投项目经济效益分析数据均为预测性信息,项目建设尚需较长时间,届时如果产品价格、市场环境、客户需求出现较大变化,募投项目经济效益的实现将存在较大不确定性。如果市场环境发生重大不利变化,使本公司募集资金投资项目无法实现预期收益,存在募投项目效益不及预期的风险。

(七)迁址相关风险

本公司于²⁰¹⁸年⁹月²⁸日将住所变更至延安市宝塔区圣烯石墨烯膜产业园,未来延安将成为本公司膜技术应用业务的主要生产中心,本公司将在厦门和延安两地办公;目前延安新生产线尚在建设中未正式投产,延安生产线的投资运行情况对本公司生产产能具有较大的影响;同时延安厂区将新增当地员工,新员工占比比较高且南北环境差异对本公司的生产经营管理提出了更高的要求,可能对企业运行初期的运营管理效果造成不利影响。

(八)募集资金投资项目相关风险

公司本次募集资金用于无机陶瓷纳滤芯及其净水器生产线项目、纳米过滤膜材料制备及成套膜设备制造项目、特种分离膜及其成套设备的制备与生产项目、膜材料与技术研发中心项目和补充流动资金项目。公司本次募集资金投资项目实施后,固定资产和无形资产显著增加,但募集资金投资项目产生经济效益需要一定的时间,导致新增的固定资产折旧和无形资产摊销将对本公司的经营业绩带来一定的压力。

此外,募集资金投资项目实施过程中可能受到市场环境、产业政策变化以及施工进度、原材料及设备采购、产品生产及市场销售等因素变化的影响。由于募投项目经济效益分析数据均为预测性信息,项目建设尚需较长时间,届时如果产品价格、市场环境、客户需求出现较大变化,募投项目经济效益的实现将存在较大不确定性。如果市场环境发生重大不利变化,使本公司募集资金投资项目无法实现预期收益,存在募投项目效益不及预期的风险。

(九)募集资金投资项目相关风险

公司本次募集资金用于无机陶瓷纳滤芯及其净水器生产线项目、纳米过滤膜材料制备及成套膜设备制造项目、特种分离膜及其成套设备的制备与生产项目、膜材料与技术研发中心项目和补充流动资金项目。公司本次募集资金投资项目实施后,固定资产和无形资产显著增加,但募集资金投资项目产生经济效益需要一定的时间,导致新增的固定资产折旧和无形资产摊销将对本公司的经营业绩带来一定的压力。

此外,募集资金投资项目实施过程中可能受到市场环境、产业政策变化以及施工进度、原材料及设备采购、产品生产及市场销售等因素