（上接B087版）

前一年度出现下滑，其中东方园林出现亏损。整体而言，同行业部分可比公司2019年1–6月业绩出现下滑，主要是由于受2018年国家实施金融去杠杆以及PPP项目严控等因素影响，行业内企业调整经营策略及项目施工进度，控制PPP项目新增订单数量所致。长期来看，生态修复行业有着巨大的市场需求，并受到国家政策的大力支持。随着其发展模式的逐渐稳定，以及制约发展因素的逐渐消除，预计该行业将恢复增长趋势。

3、本次业绩承诺的合理性及可实现性，以及在标的资产评估中的考虑

根据开元评估出具的开元评报字[2019]638号《资产评估报告》预测，标的公司2019年、2020年、2021年和2022年可实现的净利润分别为44,148.54万元、47,562.60万元、47,578.96万元和48,821.40万元。综合考虑标的公司的实际经营情况后，交易对方承诺标的公司在上述各年度经审计的合并报表口径下归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于44,200万元、47,550万元、47,650万元及48,900万元，各期承诺利润与评估预测净利润基本不存在差异，具有合理性。报告期内，标的公司业绩增长较快。根据标的公司提供的未经审计数据，其2019年1–11月实现净利润36,218.84万元，占全年承诺净利润的81.94%，预计全年能够实现业绩承诺。

尽管短期内行业部分企业根据融资环境、政策变动等情况对业务规模进行了收缩或调整，业绩出现一定程度的下滑，但行业整体发展趋势仍然长期向好。目前标的公司正处于高速成长阶段，其通过市场拓展、开发技术体系等方式有效增强订单获取能力，并实现了业绩的快速增长。预计随着未来行业的整体发展，以及标的公司自身业务水平的不断提高，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提高，其业绩承诺具有可实现性，且上述因素已在评估过程中进行了充分考虑。

上述内容已在重组报告书（草案）“第五节交易标的评估情况/五/（七）标的公司定价的公允性分析”部分进行了补充披露。

（三）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：

1、如本次重组未于2019年实施完毕，补偿义务人将根据交易各方签署的《业绩承诺补偿协议》，对其业绩承诺补偿的期间进行顺延。上市公司已在重组报告书（草案）中对此情况进行补充披露。

2、上市公司已在重组报告书（草案）中对本次业绩承诺的合理性及可实现性进行补充披露。本次重组交易对方承诺的净利润与评估预测结果差异较小，具有合理性。结合标的公司的历史业绩情况，及其所处的生态修复行业的发展情况来看，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提高，交易对方的业绩承诺具有可实现性，且该等因素已在评估过程中予以考虑。

问题八、草案披露，标的资产2017年、2018年和2019年1–6月的营业收入分别为24.5亿元、43.26亿元、11.56亿元，归母净利润分别为2.34亿元、5.79亿元、1.23亿元。2018年营业收入及归母净利润大幅增长，但2019年1–6月的营业收入及归母净利润折合全年后相较2018年下降幅度较大。同时，公司2019年扣非后净利润业绩预测为4.42亿元，营业收入预测为27.26亿元。请公司：（1）以列表方式补充披露截至目前在手订单或合同的基本情况，包括交易对手方、合同金额、预计完工时间、工程进度、已确认的收入等；（2）具体分析标的资产2019年上半年收入和利润下滑的原因及合理性；（3）标的资产今年上半年仅完成承诺业绩的27%，请结合标的资产截至目前的业绩、历史季节性波动情况、在手订单合同、项目中标情况、收入确认时点等说明2019年下半年收入和利润业绩预测的可实现性；（4）结合标的资产的行业发展趋势、相关政策、可比公司情况等说明标的资产业绩增长的可持续性，并就上述内容作重大风险提示。请会计师发表意见。

回复说明：

（一）以列表方式补充披露截至目前在手订单或合同的基本情况，包括交易对手方、合同金额、预计完工时间、工程进度、已确认的收入等

截至本回复出具之日，标的公司在手订单或合同（含已中标）规模共计1,566,674.11万元，具体情况如下：

序号	项目简称	交易对方	合同预计金额（万元）	预计完工时间	完工进度	截至2019年11月30日确认的收入（万元）
1	石龙区项目	平顶山市石龙区国土资源局	183,486.24	2024.2	0.00%	–
2	青海山水林田湖项目	海北藏族自治州人民政府	107,402.13	2020.6	94.23%	101,200.37
3	水胜项目	永胜县SPV公司	104,706.68	2021.9	20.03%	20,975.11
4	鲁山项目	鲁山亿利生态科技有限公司	91,743.12	2021.7	36.05%	33,075.90
5	北方足球基地项目	内蒙古自治区体育局	91,643.39	2020.12	0.00%	–
6	岚县项目	岚县项目SPV公司	83,964.10	2020.12	16.19%	13,593.16
7	官厅项目	官厅项目SPV公司	79,529.89	2019.12	100.00%	82,245.02
8	安顺项目	安顺项目SPV公司	76,839.94	2020.10	88.97%	68,367.92
9	宝坻项目	天津市宝坻区水利工程建设管理中心	56,736.74	2020.7	94.65%	53,699.29
10	回民区项目	回民区项目SPV公司	46,368.91	2019.10	99.69%	46,226.40
11	库布其沙漠扶贫项目	金威物产集团有限公司	41,743.12	2020.12	0.00%	–
12	正镶白旗同通项目	正镶白旗同通项目SPV公司	36,771.82	2020.10	89.03%	32,739.47
13	西安大芙蓉陵项目	西安市高陵区林局	31,818.18	2020.8	71.85%	22,862.83
14	柳河项目	金威物产集团有限公司	29,498.35	2021.5	78.55%	23,171.04
15	大悟项目	大悟项目SPV公司	27,968.97	2021.10	54.22%	15,165.26
16	京山项目	京山京城水利投资有限公司	27,272.73	2020.7	76.93%	20,981.81
17	金山新城项目	金山新城项目SPV公司	26,368.35	2020.8	10.59%	2,792.22
18	宁河项目	宁河项目SPV公司	25,496.16	2019.6	100.00%	26,117.62
19	乌拉特后旗棚改项目	乌拉特后旗棚改项目SPV公司	25,029.58	2020.4	69.01%	17,271.32
20	鹿邑项目	金威物产集团有限公司	22,508.19	2020.8	35.25%	7,933.13
21	永平人居项目	永平人居项目SPV公司	22,424.55	2020.12	62.38%	13,988.69
22	库布其光伏基地荒沙修复整治项目	内蒙古库布其生态能源有限公司	21,514.55	2018.7	100.00%	21,514.55
23	少郎河（二期）项目	翁牛特旗水利局	20,215.93	2020.6	88.77%	17,944.68
24	安阳项目	滑县水利局	19,692.53	2020.5	81.42%	16,032.71
25	天津亿利生态公园项目	天津亿利金威旅游开发有限公司	17,660.21	2019.9	91.69%	16,193.22
26	平昌项目	平昌项目SPV公司	17,142.59	2021.6	56.38%	9,665.30
27	正镶白旗城镇项目	正镶白旗城镇项目SPV公司	16,969.09	2020.12	14.72%	2,497.78
28	南乐东源项目	南乐东源项目SPV公司	16,079.02	2020.6	90.54%	14,557.55
29	怀来G6绿化项目	怀来县林业局	15,454.55	2018.8	100.00%	15,909.09
30	鹤壁项目	鹤壁市淇滨区市政管理处	14,150.88	2020.11	0.00%	–
31	怀来北山矿山修复项目	怀来县自然资源和规划局	13,761.47	2021.9	70.27%	9,669.96
32	沿黄公路项目	沿黄公路项目SPV公司	12,197.38	2020.5	82.79%	10,096.68
33	临汾项目	临汾项目SPV公司	11,379.61	2020.10	61.63%	7,012.78
34	崇固项目	武汉万百环保股份有限公司	11,363.64	2020.5	72.06%	8,188.57
35	麻城项目	麻城项目SPV公司	11,120.44	2020.6	90.02%	10,010.54
36	永平银江河项目	永平银江河项目SPV公司	10,864.55	2020.6	55.52%	6,032.32
37	乌拉特后旗硫化工项目	乌拉特后旗工业园区发展投资有限责任公司	10,149.67	2019.8	99.52%	10,101.12
38	少郎河项目（一期）	翁牛特旗水利局	9,431.08	2017.10	100.00%	9,431.09
39	云嘎项目	山南市林业局	8,772.11	2020.5	96.62%	8,475.43
40	崇礼景观提升项目	张家口崇礼区扶农农业开发有限公司	8,408.18	2018.6	99.35%	8,353.94
41	库布其光伏场地绿化项目	内蒙古库布其生态能源有限公司	7,810.00	2019.6	100.00%	7,821.11
42	纳帕海项目	纳帕海治理工程项目指挥部	6,513.76	2020.5	86.82%	5,655.46
43	西藏桑珠孜区项目	日喀则珠峰生态园林绿化有限责任公司	6,003.91	2020.3	98.81%	5,932.65
44	乌拉特后旗煤化工项目	乌拉特后旗（蒙科乐）循环经济工业园区管理委员会	5,194.96	2019.7	100.00%	5,695.99
45	库布其二期项目	内蒙古库布其生态新能源有限公司	5,137.61	2020.6	–	–
46	横阳市项目	南乐县森茂林业发展有限公司	4,277.15	2020.5	89.23%	3,816.69
47	泾阳早胜带项目	泾阳县城市投资有限公司	3,190.83	2020.12	94.07%	3,001.63
48	定日县防沙治沙工程	定日县绿芝农林绿化有限责任公司	3,033.00	2020.12	20.86%	632.82
49	山南沙漠扶贫项目	山南市亿欣生态科技有限公司	2,433.67	2020.6	75.64%	1,840.78
50	南乐高速项目	南乐县市政园林管理服务中心	2,000.00	2019.3	100.00%	2,232.79
51	尚义县2018年储备林项目	张家口化保绿化工程有限公司	1,963.12	2022.12	100.00%	2,160.95
52	淇县项目	淇县水利工程建设管路局	1,902.92	2019.11	100.00%	1,902.92
53	乌兰布和一期项目	中国建筑一局（集团）有限公司	1,800.00	2019.12	100.00%	1,848.78
54	尚义县2017年储备林项目	尚义县美丽乡村建设投资有限公司	1,751.79	2021.12	100.00%	1,751.79
55	泾阳早胜带项目	泾阳县城市投资有限公司	1,642.79	2020.8	55.11%	905.29
56	雅鲁藏布江项目	金威物产集团有限公司	1,581.66	2019.3	100.00%	1,705.25
57	鹿邑2019年扶贫项目	鹿邑县交通局	1,275.34	2020.6	0.00%	–
58	扎赉县扶贫项目	扎赉县人民政府	1,258.02	2018.12	100.00%	1,258.02
59	扎赉县干面牧草项目	扎赉县人民政府	1,155.04	2020.5	83.70%	966.80
60	达拉特旗光伏项目	中广核（达拉特旗）新能源有限公司	1,100.92	2020.5	71.49%	787.05
合计			1,566,674.11	\	\	854,012.64

注1：部分项目建设内容已基本完成，但尚待验收期结束后，根据苗木存活率等指标进行验收、结算，因此存在部分在手订单完工进度达到100%的情况；

注2：截至2019年11月30日已确认的累计收入为未经审计数据。

（二）具体分析标的资产2019年上半年收入和利润下滑的原因及合理性

2018年度及2019年1–6月，标的公司分别实现营业收入432,629.91万元、115,638.74万元；分别实现净利润57,762.83万元、12,219.16万元。根据标的公司提供的未经审计数据，标的公司2019年1–11月期间实现营业收入316,449.11万元，占全年预测的81.50%；实现净利润36,218.84万元，占全年预测的82.04%。虽然标的公司存在2019年上半年业绩下滑的情况，但预计全年能够实现盈利预测，其估值已充分考虑2019年业绩实现情况。

由于标的公司的主要业务为生态环境项目建设，具体项目的建设进度会对业绩实现产生较大影响。2019年，标的公司部分重点项目在年中完成合同签署并陆续开工，上半年实现业绩小于下半年，与其实际经营情况相符。生态环境建设项目涉及的工程施工、养护等环节受气温、雨水、光照等季节性因素影响较大。此外，临近春节节假日较多，且节假日前后工作准备、整理所需时间较长，因此该时段工程量小于全年其他时段，进而导致上半年完成业绩相对较少，亦符合行业一般规律。

（三）标的资产今年上半年仅完成承诺业绩的27%，请结合标的资产截至目前的业绩、历史季节性波动情况、在手订单合同、项目中标情况、收入确认时点等说明2019年下半年收入和利润业绩预测的可实现性

2019年1–6月，标的公司实现营业收入115,638.74万元，净利润12,219.16万元。根据开元评估出具的开元评报字[2019]638号《资产评估报告》，标的公司2019年度预计实现营业收入388,287.08万元，净利润44,148.54万元。根据标的公司提供的未经审计数据，标的公司2019年1–11月期间实现营业收入316,449.11万元，占全年预测的81.50%；实现净利润36,218.84万元，占全年预测的82.04%，预计全年能够实现盈利预测。

根据标的公司提供的未经审计的2017年1–6月、2018年1–6月财务数据，以及经审计的2017年度、2018年度财务数据，标的公司2017年和2018年上半年营业收入占全年营业收入的比例分别为25.16%和39.46%，上半年净利润占全年净利润的比例分别为44.78%和35.48%。标的公司的历史业绩存在季节性波动，具体原因详见本问题回复“（二）具体分析标的资产2019年上半年收入和利润下滑的原因及合理性”。截至本回复出具之日，标的公司在手订单或合同规模共计1,566,674.11万元。标的公司在手订单较为充足，其已有项目及未来中标项目将对业绩实现提供有效支撑。

报告期内，标的公司对于生态环境建设项目相关设计服务，根据《企业会计准则第14号–收入》中关于“提供劳务收入”的规定，按完工百分比法确认收入；对于生态环境建设项目的工程建造服务，在工程建设阶段，根据《企业会计准则第15号–建造合同》确认建造合同收入。

整体来看，标的公司的历史业绩虽存在一定的季节性波动，但其在手订单较为充足，已有项目及未来中标项目将对其业绩实现提供有效支撑。2019年1–11月，标的公司的业绩完成情况较好，预计全年能够实现盈利预测。

（四）结合标的资产所处行业变化趋势、相关政策、可比公司情况等说明标的资产业绩增长的可持续性，并就上述内容作重大风险提示

1、标的公司所处行业整体发展趋势

近年来，我国经济的快速发展和城镇化进程的不断推进使得生态环境的破坏日益严重，为此，政府陆续出台多项环保政策大力推进生态环境的保护和修复；与此同时，社会各界对环境治理的需求亦不断增加，推动标的公司所处的生态环境修复行业的市场规模不断扩大。

根据中国环境保护产业协会发布的《2018中国环保产业发展报告》，2017年全国环保产业营收1.35万亿元，较2016年增长约17.4%，其中环境服务营业收入约7,550亿元，同比增长约23.8%，环境保护产品销售收入约6,000亿元，同比增长约10.0%。2018年前三季度环保产业营收分别为2,794亿元、3,896亿元、3,910亿元。根据中国环境保护产业协会预测，环保产业仍将保持快速发展态势，预计2020年中国环保产业发展规模在1.5万亿至2.2万亿元之间，对应年增长率区间为12.9%至20.0%。

在行业发展趋势整体向好的前提下，业内部分企业基于稳健发展的角度，主动对其部分业务进行调整与平衡。生态环境建设项目的核心业务为工程施工，行业内企业通常通过PPP、EPC及其他传统模式具体开展业务。自2015年起，国家在生态环保等重点领域大力推行PPP模式，行业主流业务承接方式向PPP模式转变，即通过投资带来工程、运营收入。在该等业务模式下，企业在承接项目后，需要使用自有资金前期投入人工、材料及施工成本，从而占用较多营运资金。2018年以来，受社会整体融资环境趋紧和PPP项目清库等政策变动的影响，PPP模式从快速发展逐渐转向稳健、规范发展，业内企业相应对其业务模式进行了调整，在PPP、EPC及传统施工模式间进行再平衡。

2、标的公司所处行业政策变化情况

我国政府高度重视生态环境的保护和修复工作，出台了多项法律法规和政策，包括《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国水法》、《中华人民共和国防沙治沙法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国土壤污染防治法》、《中华人民共和国水土保持法实施条例》、《“十三五”生态环境保护规划》、《农业农村污染治理攻坚战行动计划》、《绿色产业指导目录（2019年版）》、《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》等，生态环保行业的政策优势明显，受支持力度较大。

自2015年起，国家在生态环保等重点领域大力推广PPP模式，行业主流业务承接方式逐步向PPP模式转变。但2018年以来，在社会整体融资环境趋紧和宏观经济政策转向防范金融风险、降杠杆的背景下，对PPP类项目的监管逐渐趋严，规范性要求逐步提高。短期内，PPP模式从快速发展逐渐转向稳健发展，行业部分企业根据融资环境、政策变动等情况对业务模式进行了收缩或调整，但行业整体发展趋势仍然长期向好。

3、可比公司发展情况

2018年及2019年1–6月，标的公司与其同行业可比上市公司营业收入、净利润的对比情况如下：

单位：万元

名称	营业收入		净利润	
	2019年1–6月	2018年度	2019年1–6月	2018年度
东方园林	219,094.17	1,329,315.92	–89,566.82	159,097.32
岭南股份	330,374.92	884,290.20	21,561.05	79,940.59
铁汉生态	318,265.41	774,882.95	247.05	29,967.34
蒙草生态	129,592.35	382,053.45	9,101.56	23,988.12
美尚生态	81,075.21	229,886.85	12,381.79	38,675.31
绿茵生态	38,331.28	51,091.79	10,707.78	15,536.11
平均值	186,122.23	608,586.86	–5,927.93	57,867.47
标的公司	115,638.74	429,864.78	12,219.16	57,440.31

注：上表中各可比公司的2018年度财务数据已经审计，2019年1–6月财务数据尚未经审计。

2019年1–6月，同行业可比公司中的东方园林、岭南股份与铁汉生态的经营业绩较前一年度出现下滑，其中东方园林出现亏损。整体而言，同行业部分可比公司2019年1–6月业绩出现下滑，主要是由于受2018年国家实施金融去杠杆以及PPP项目严控等因素影响，行业内企业调整经营策略及项目施工进度，控制PPP项目新增订单数量所致。长期来看，生态修复行业有着巨大的市场需求，并受到国家政策的大力支持。随着其发展模式的逐渐稳定，以及制约发展因素的逐渐消除，预计该行业将恢复增长趋势。

4、标的公司业绩增长的可持续性分析

标的公司在生态修复领域具有丰富的技术积累，掌握了先进的技术体系。经过多年探索和发展，标的公司具备了生态环境建设多业务领域综合化的工程建设能力，可以针对不同的生态环境建设需求，在干旱、风沙、盐碱、严寒等各种条件下，进行防风固沙、盐碱地改良、河道环境整治、边坡水土保持等多领域施工。此外，生态修复和环境建设行业内的大多数企业业务范围局限于企业所在区域及其周边地区，有能力在全国范围内进行工程施工的企业较少，标的公司是少数能在全国范围内开展大规模生态退化地区进行生态环境建设与运营的生态修复企业。标的公司已拥有具有综合竞争实力的全产业链的生态技术体系、生态大数据和种质资源核心优势，承接运营了多个大型生态修复项目，具备跨区域发展能力，能够统筹山水林田湖草系统综合治理，享有较高的市场知名度和品牌影响力，在市场竞争中具备较强的竞争优势。

虽然受到宏观经济政策趋紧，PPP模式监管趋严等因素的影响，生态环境修复行业部分主要上市公司的经营业绩存在一定程度的下滑，但长期来看，生态修复行业有着巨大的市场需求，并受到国家政策的大力支持。随着发展模式的逐渐稳定，生态修复行业整体发展速度将逐步提高。预计随着未来行业的整体发展，以及标的公司自身业务水平的不断提高，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提升，其业绩增长具有可持续性。

上述内容已在重组报告书（草案）“第五节交易标的评估情况/五/（七）标的公司定价的公允性分析”部分进行了补充披露。

5、重大风险提示

上市公司已在本次重组报告书（草案）“重大风险提示/二/（三）业绩增长可持续性的风险”部分补充披露如下内容：

“（三）业绩增长可持续性的风险

报告期内，标的公司实施一系列业务整合措施并积极进行市场开拓，其业务规模及盈利能力均在稳步提升。考虑到标的公司所处的生态环境修复行业受宏观政策影响较大，行业业务模式尚在持续探索、创新中，尽管标的公司拥有较为全面的生态修复技术，竞争优势明显，但如果标的公司未来在技术积累及创新、人才储备和培养、资金充裕度和融资等方面不能适应行业竞争态势的变化，或不能根据国家PPP相关政策的变化主动、及时地调整自身经营策略，则将会对标的公司未来业绩的持续增长产生不利影响。”

（五）会计师核查意见

天职会计师认为：

1、上市公司已对其截至目前的主要在手订单的基本情况进行了补充披露。

2、标的公司2019年上半年收入和利润出现下滑的原因具有合理性，其在本次交易中的估值已充分考其2019年截至目前的业绩实现情况，预计标的公司2019年全年业绩能够实现评估预测。

3、长期来看，生态修复行业市场需求较大，且受到国家政策的大力支持。预计随着未来行业的整体发展，以及标的公司自身业务水平的不断提高，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提升，其业绩增长具有可持续性。

（六）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：

1、上市公司已对其截至目前的主要在手订单的基本情况进行了补充披露。

2、标的公司2019年上半年收入和利润出现下滑的原因具有合理性，其在本次交易中的估值已充分考其2019年的业绩实现情况，预计标的公司2019年全年业绩能够实现评估预测。

3、长期来看，生态修复行业市场需求较大，且受到国家政策的大力支持。预计随着未来行业的整体发展，以及标的公司自身业务水平的不断提高，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提升，其业绩增长具有可持续性。

问题九、草案披露，标的资产截至目前在手订单或合同的基本情况，包括交易对手方、合同金额、预计完工时间、工程进度、已确认的收入等。随着其发展模式的逐渐稳定，以及制约发展因素的逐渐消除，预计该行业将恢复增长趋势。

3、本次业绩承诺的合理性及可实现性，以及在标的资产评估中的考虑

根据开元评估出具的开元评报字[2019]638号《资产评估报告》预测，标的公司2019年、2020年、2021年和2022年可实现的净利润分别为44,148.54万元、47,562.60万元、47,578.96万元和48,821.40万元。综合考虑标的公司的实际经营情况后，交易对方承诺标的公司在上述各年度经审计的合并报表口径下归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于44,200万元、47,550万元、47,650万元及48,900万元，各期承诺利润与评估预测净利润基本不存在差异，具有合理性。报告期内，标的公司业绩增长较快。根据标的公司提供的未经审计数据，其2019年1–11月实现净利润36,218.84万元，占全年承诺净利润的81.94%，预计全年能够实现业绩承诺。

尽管短期内行业部分企业根据融资环境、政策变动等情况对业务规模进行了收缩或调整，业绩出现一定程度的下滑，但行业整体发展趋势仍然长期向好。目前标的公司正处于高速成长阶段，其通过市场拓展、开发技术体系等方式有效增强订单获取能力，并实现了业绩的快速增长。预计随着未来行业的整体发展，以及标的公司自身业务水平的不断提高，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提高，其业绩承诺具有可实现性，且上述因素已在评估过程中进行了充分考虑。

上述内容已在重组报告书（草案）“第五节交易标的评估情况/五/（七）标的公司定价的公允性分析”部分进行了补充披露。

（三）独立财务顾问核查意见

独立财务顾问认为：

1、如本次重组未于2019年实施完毕，补偿义务人将根据交易各方签署的《业绩承诺补偿协议》，对其业绩承诺补偿的期间进行顺延。上市公司已在重组报告书（草案）中对此情况进行补充披露。

2、上市公司已在重组报告书（草案）中对本次业绩承诺的合理性及可实现性进行补充披露。本次重组交易对方承诺的净利润与评估预测结果差异较小，具有合理性。结合标的公司的历史业绩情况，及其所处的生态修复行业的发展情况来看，标的公司的业务规模及盈利水平将进一步提高，交易对方的业绩承诺具有可实现性，且该等因素已在评估过程中予以考虑。

问题八、草案披露，标的资产2017年、2018年和2019年1–6月的营业收入分别为24.5亿元、43.26亿元、11.56亿元，归母净利润分别为2.34亿元、5.79亿元、1.23亿元。2018年营业收入及归母净利润大幅增长，但2019年1–6月的营业收入及归母净利润折合全年后相较2018年下降幅度较大。同时，公司2019年扣非后净利润业绩预测为4.42亿元，营业收入预测为27.26亿元。请公司：（1）以列表方式补充披露截至目前在手订单或合同的基本情况，包括交易对手方、合同金额、预计完工时间、工程进度、已确认的收入等；（2）具体分析标的资产2019年上半年收入和利润下滑的原因及合理性；（3）标的资产今年上半年仅完成承诺业绩的27%，请结合标的资产截至目前的业绩、历史季节性波动情况、在手订单合同、项目中标情况、收入确认时点等说明2019年下半年收入和利润业绩预测的可实现性；（4）结合标的资产的行业发展趋势、相关政策、可比公司情况等说明标的资产业绩增长的可持续性，并就上述内容作重大风险提示。请会计师发表意见。

回复说明：

（一）以列表方式补充披露截至目前在手订单或合同的基本情况，包括交易对手方、合同金额、预计完工时间、工程进度、已确认的收入等

截至本回复出具之日，标的公司在手订单或合同（含已中标）规模共计1,566,674.11万元，具体情况如下：

序号	项目简称	交易对方	合同预计金额（万元）	预计完工时间	完工进度	截至2019年11月30日确认的收入（万元）
1	石龙区项目	平顶山市石龙区国土资源局	183,486.24	2024.2	0.00%	–
2	青海山水林田湖项目	海北藏族自治州人民政府	107,402.13	2020.6	94.23%	101,200.37
3	水胜项目	永胜县SPV公司	104,706.68	2021.9	20.03%	20,975.11
4	鲁山项目	鲁山亿利生态科技有限公司	91,743.12	2021.7	36.05%	33,075.90
5	北方足球基地项目	内蒙古自治区体育局	91,643.39	2020.12	0.00%	–
6	岚县项目	岚县项目SPV公司	83,964.10	2020.12	16.19%	13,593.16
7	官厅项目	官厅项目SPV公司	79,529.89	2019.12	100.00%	82,245.02
8	安顺项目	安顺项目SPV公司	76,839.94	2020.10	88.97%	68,367.92
9	宝坻项目	天津市宝坻区水利工程建设管理中心	56,736.74	2020.7	94.65%	53,699.29
10	回民区项目	回民区项目SPV公司	46,368.91	2019.10	99.69%	46,226.40
11	库布其沙漠扶贫项目	金威物产集团有限公司	41,743.12	2020.12	0.00%	–
12	正镶白旗同通项目	正镶白旗同通项目SPV公司	36,771.82	2020.10	89.03%	32,739.47
13	西安大芙蓉陵项目	西安市高陵区林局	31,818.18	2020.8	71.85%	22,862.83
14	柳河项目	金威物产集团有限公司	29,498.35	2021.5	78.55%	23,171.04
15	大悟项目	大悟项目SPV公司	27,968.97	2021.10	54.22%	15,165.26
16	京山项目	京山京城水利投资有限公司	27,272.73	2020.7	76.93%	20,981.81
17	金山新城项目	金山新城项目SPV公司	26,368.35	2020.8	10.59%	2,792.22
18	宁河项目	宁河项目SPV公司	25,496.16	2019.6	100.00%	26,117.62
19	乌拉特后旗棚改项目	乌拉特后旗棚改项目SPV公司	25,029.58	2020.4	69.01%	17,271.32
20	鹿邑项目	金威物产集团有限公司	22,508.19	2020.8	35.25%	7,933.13
21	永平人居项目	永平人居项目SPV公司	22,424.55	2020.12	62.38%	13,988.69
22	库布其光伏基地荒沙修复整治项目	内蒙古库布其生态能源有限公司	21,514.55	2018.7	100.00%	21,514.55
23	少郎河（二期）项目	翁牛特旗水利局	20,215.93	2020.6	88.77%	17,944.68
24	安阳项目	滑县水利局	19,692.53	2020.5	81.42%	16,032.71
25	天津亿利生态公园项目	天津亿利金威旅游开发有限公司	17,660.21	2019.9	91.69%	16,193.22
26	平昌项目	平昌项目SPV公司	17,142.59	2021.6	56.38%	9,665.30
27	正镶白旗城镇项目	正镶白旗城镇项目SPV公司	16,969.09	2020.12	14.72%	2,497.78
28	南乐东源项目	南乐东源项目SPV公司	16,079.02	2020.6	90.54%	14,557.55
29	怀来G6绿化项目	怀来县林业局	15,454.55	2018.8	100.00%	15,909.09
30	鹤壁项目	鹤壁市淇滨区市政管理处	14,150.88	2020.11	0.00%	–
31	怀来北山矿山修复项目	怀来县自然资源和规划局	13,761.47	2021.9	70.27%	9,669.96
32	沿黄公路项目	沿黄公路项目SPV公司	12,197.38	2020.5	82.79%	10,096.68
33	临汾项目	临汾项目SPV公司	11,379.61	2020.10	61.63%	7,012.78
34	崇固项目	武汉万百环保股份有限公司	11,363.64	2020.5	72.06%	8,188.57
35	麻城项目	麻城项目SPV公司	11,120.44	2020.6	90.02%	10,010.54
36	永平银江河项目	永平银江河项目SPV公司	10,864.55	2020.6	55.52%	6,032.32
37	乌拉特后旗硫化工项目	乌拉特后旗工业园区发展投资有限责任公司	10,149.67	2019.8	99.52%	10,101.12
38	少郎河项目（一期）	翁牛特旗水利局	9,431.08	2017.10	100.00%	9,431.09
39	云嘎项目	山南市林业局	8,772.11	2020.5	96.62%	8,475.43
40	崇礼景观提升项目	张家口崇礼区扶农农业开发有限公司	8,408.18	2018.6	99.35%	8,353.94
41	库布其光伏场地绿化项目	内蒙古库布其生态能源有限公司	7,810.00	2019.6	100.00%	7,821.11
42	纳帕海项目	纳帕海治理工程项目指挥部	6,513.76	2020.5	86.82%	5,655.46
43	西藏桑珠孜区项目	日喀则珠峰生态园林绿化有限责任公司	6,003.91	2020.3	98.81%	5,932.65
44	乌拉特后旗煤化工项目	乌拉特后旗（蒙科乐）循环经济工业园区管理委员会	5,194.96	2019.7	100.00%	5,695.99
45	库布其二期项目	内蒙古库布其生态新能源有限公司	5,137.61	2020.6	–	–
46	横阳市项目	南乐县森茂林业发展有限公司	4,277.15	2020.5	89.23%	3,816.69
47	泾阳早胜带项目	泾阳县城市投资有限公司	3,190.83	2020.12	94.07%	3,001.63
48	定日县防沙治沙工程	定日县绿芝农林绿化有限责任公司	3,033.00	2020.12	20.86%	632.82
49	山南沙漠扶贫项目	山南市亿欣生态科技有限公司	2,433.67	2020.6	75.64%	1,840.78
50	南乐高速项目	南乐县市政园林管理服务中心	2,000.00	2019.3	100.00%	2,232.79
51	尚义县2018年储备林项目	张家口化保绿化工程有限公司	1,963.12	2022.12	100.00%	2,160.95
52	淇县项目	淇县水利工程建设管路局	1,902.92	2019.11	100.00%	1,902.92
53	乌兰布和一期项目	中国建筑一局（集团）有限公司	1,800.00	2019.12	100.00%	1,848.78
54	尚义县2017年储备林项目	尚义县美丽乡村建设投资有限公司	1,751.79	2021.12	100.00%	1,751.79
55	泾阳早胜带项目	泾阳县城市投资有限公司	1,642.79	2020.8	55.11%	905.29
56	雅鲁藏布江项目	金威物产集团有限公司	1,581.66	2019.3	100.00%	1,705.25
57	鹿邑2019年扶贫项目	鹿邑县交通局	1,275.34	2020.6	0.00%	–
58	扎赉县扶贫项目	扎赉县人民政府	1,258.02	2018.12	100.00%	1,258.02
59	扎赉县干面牧草项目	扎赉县人民政府	1,155.04	2020.5	83.70%	966.80
60	达拉特旗光伏项目	中广核（达拉特旗）新能源有限公司	1,100.92	2020.5	71.49%	787.05
合计			1,566,674.11	\	\	854,012.64

注1：部分项目建设内容已基本完成，但尚待验收期结束后，根据苗木存活率等指标进行验收、结算，因此存在部分在手订单完工进度达到100%的情况；

注2：截至2019年11月30日已确认的累计收入为未经审计数据。

（二）具体分析标的资产2019年上半年收入和利润下滑的原因及合理性

2018年度及2019年1–6月，标的公司分别实现营业收入432,629.91万元、115,638.74万元；分别实现净利润57,762.83万元、12,219.