

## 北京正和恒基滨水生态环境治理股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 A33 版)  
5. 项目设计方案  
(1) 项目定位  
公司信息化系统建设项目的目标是建成具有行业领先水平的信息管理系统,实现公司系统间互联互通,提升内部运营管理能力,降低运营成本。通过稳定、可靠、高效的数据信息化平台,助力公司实现经营目标。

(2) 项目选址  
本项目的建设场地定于北京市海淀区中关村东路 1 号院 8 号楼 B 座(赛尔大厦)第 27 层,公司拟租赁面积 300m<sup>2</sup>的区域用于进行项目建设,其中机房建设的占地面积为 50m<sup>2</sup>,信息控制中心的建设占地面积为 200m<sup>2</sup>,人员办公的建设占地面积为 50m<sup>2</sup>。

建设规划具体如下图所示:

| 区域划分 | 用途     | 面积(㎡)  |
|------|--------|--------|
| 1    | 机房     | 50.00  |
| 2    | 信息控制中心 | 200.00 |
| 3    | 人员办公   | 50.00  |
| 合计   |        | 300.00 |

(3) 项目实施进度  
本项目实施周期为 36 个月,设备安装按照国家的技术规范标准和标准执行,项目实施进度安排如下:

| 阶段 | 事项   | 主责人  | 主责人  | 主责人  |
|----|------|------|------|------|
| 1  | 需求调研 | 项目经理 | 项目经理 | 项目经理 |
| 2  | 需求分析 | 项目经理 | 项目经理 | 项目经理 |
| 3  | 需求确认 | 项目经理 | 项目经理 | 项目经理 |
| 4  | 需求确认 | 项目经理 | 项目经理 | 项目经理 |
| 5  | 需求确认 | 项目经理 | 项目经理 | 项目经理 |
| 6  | 需求确认 | 项目经理 | 项目经理 | 项目经理 |

6. 项目投资估算  
(1) 本项目使用募集资金总量及其依据  
本项目拟使用募集资金总量为 5,062.10 万元,其中,建设投资费用为 4,107.30 万元,主要用于建设工程费、硬件购置费、硬件设备安装调试费用和软件购置及实施费;项目实施启动费用 954.80 万元,主要用于新增人员工资和场地的租赁费用。具体详见项目投资估算表:

| 序号 | 项目        | 金额(万元)   | 占比      |
|----|-----------|----------|---------|
| 一  | 建设投资费用    | 4,107.30 | 81.14%  |
| 1  | 建筑工程费     | 60.00    | 1.19%   |
| 2  | 硬件购置费     | 1,320.00 | 26.19%  |
| 3  | 硬件设备安装调试费 | 66.30    | 1.31%   |
| 4  | 软件购置和安装费  | 2,665.00 | 52.68%  |
| 二  | 项目实施启动费用  | 954.80   | 18.86%  |
| 合计 | 项目总投资     | 5,062.10 | 100.00% |

(2) 建设投资费用  
1) 建筑工程费  
本项目建筑工程费主要用于机房、信息控制中心以及人员办公的场地装修,计划投入建筑工程费 60.00 万元,装修价格约为每平方米 2,000.00 元,投资金额具体如下:

| 序号 | 新增建筑规划 | 使用面积(平方米) | 装修单价/万元/㎡ | 装修金额(万元) |
|----|--------|-----------|-----------|----------|
| 1  | 机房     | 50.00     | 0.20      | 10.00    |
| 2  | 信息控制中心 | 200.00    | 0.20      | 40.00    |
| 3  | 人员办公   | 50.00     | 0.20      | 10.00    |
| 合计 |        | 300.00    |           | 60.00    |

2) 硬件购置费  
本项目硬件购置费主要包括服务器及机房建设所需的各项系统及硬件设备。投资金额根据目标硬件提供商的报价及市场价格估算,具体内容如下表:

| 序号 | 类别     | 设备名称    | 数量 | 单价(万元)   | 合计(万元) |
|----|--------|---------|----|----------|--------|
| 1  | 网络设备   | 路由器     | 3  | 5.00     | 15.00  |
| 2  |        | 交换机     | 12 | 4.00     | 48.00  |
| 3  |        | 防火墙     | 3  | 25.00    | 75.00  |
| 4  |        | 负载均衡服务器 | 2  | 20.00    | 40.00  |
| 5  |        | 行为管理设备  | 2  | 35.00    | 70.00  |
| 6  |        | 应用层设备   | 15 | 20.00    | 300.00 |
| 7  | 服务器    | 存储柜     | 20 | 22.00    | 440.00 |
| 8  |        | 超融合     | 1  | 100.00   | 100.00 |
| 9  |        | 办公家具    | 10 | 1.50     | 15.00  |
| 10 | 办公设备   | 笔记本电脑   | 10 | 1.50     | 15.00  |
| 11 |        | 台式电脑    | 10 | 1.80     | 18.00  |
| 12 | 机房建设   | 屏蔽电力系统  | 1  | 20.00    | 20.00  |
| 13 |        | 配电系统    | 1  | 30.00    | 30.00  |
| 14 |        | 空调暖通系统  | 1  | 60.00    | 60.00  |
| 15 |        | 综合布线系统  | 1  | 40.00    | 40.00  |
| 16 |        | 消防系统    | 1  | 20.00    | 20.00  |
| 17 |        | 智能化系统   | 1  | 10.00    | 10.00  |
| 18 | 防雷接地系统 | 防雷系统    | 1  | 5.00     | 5.00   |
| 19 |        | 接地系统    | 1  | 5.00     | 5.00   |
| 合计 |        |         |    | 1,320.00 |        |

3) 硬件设备安装调试费  
本项目硬件设备安装调试费 66.30 万元,主要用于新建机房各项硬件设备的安装和调试费。

4) 软件购置及实施费  
本项目软件购置和实施费主要包括公司各项应用系统的购置费,以及后期的实施费。投资金额根据目标软件提供商的报价及市场价格估算,具体投资内容请见下表:

| 序号 | 信息化模块     | 子系统    | 小计       | T+1    | T+2      | 备注   |
|----|-----------|--------|----------|--------|----------|------|
| 1  | 企业门户及协调办公 | OA系统   | 30.00    | 30.00  |          |      |
|    |           | 移动办公   | 30.00    | 30.00  |          |      |
|    |           | 企业门户   | 15.00    | 15.00  |          |      |
|    |           | 企业门户   | 30.00    | 30.00  |          |      |
|    |           | 企业邮箱   | 15.00    | 15.00  |          |      |
|    |           | 档案系统   | 30.00    |        | 30.00    |      |
|    |           | 数据中台   | 120.00   |        | 120.00   |      |
|    |           | AR展示   | 180.00   |        | 180.00   |      |
|    |           | 小计     | 450.00   | 120.00 | 330.00   | 支持系统 |
|    |           | 财务系统   | 180.00   | 180.00 |          |      |
| 2  | 财务管理      | 应收应付   | 60.00    |        | 60.00    |      |
|    |           | 管理会计   | 75.00    |        | 75.00    |      |
|    |           | 小计     | 315.00   | 180.00 | 135.00   | 支持系统 |
| 3  | 人力资源      | 招聘管理   | 120.00   | 120.00 |          |      |
|    |           | 绩效管理   | 45.00    |        | 45.00    |      |
|    |           | 人才测评   | 150.00   |        | 150.00   |      |
|    |           | 小计     | 315.00   | 120.00 | 195.00   | 业务系统 |
| 4  | 设计项目管理    | 工时管理   | 75.00    | 75.00  |          |      |
|    |           | 项目管理   | 75.00    |        | 75.00    |      |
|    |           | 合约管理   | 60.00    |        | 60.00    |      |
|    |           | 小计     | 210.00   | 75.00  | 135.00   | 支持系统 |
| 5  | 安全管理      | —      | 30.00    |        | 30.00    | 支持系统 |
|    |           | 安全管理   | —        | 60.00  | 60.00    | 支持系统 |
|    |           | 经营管理   | 75.00    |        | 75.00    | 支持系统 |
|    |           | 销售管理   | 450.00   | 150.00 | 300.00   | 支持系统 |
|    |           | 智能工地   | 450.00   |        | 450.00   | 支持系统 |
|    |           | 项目管理   | 300.00   |        | 300.00   |      |
|    |           | 小计     | 750.00   | —      | 750.00   | 业务系统 |
|    |           | 软件投资合计 | 2,665.00 | 645.00 | 2,010.00 |      |

5) 项目实施启动费用  
项目实施启动费用主要用于信息化系统中心人员工资以及场地的租赁费。项目完成后,信息中心人员将达到 11 人,具体人员编制和薪酬标准如下表:

| 岗位设置 | 定岗人数 | 人均工资(万元/年) | T+1年合计薪酬 | T+2年合计薪酬 | 合计薪酬   |
|------|------|------------|----------|----------|--------|
| 信息总监 | 1    | 80.00      | 80.00    | 80.00    | 160.00 |
| 运营主管 | 1    | 50.00      | 50.00    | 50.00    | 100.00 |
| 运营经理 | 2    | 20.00      |          | 40.00    | 40.00  |
| 信贷主管 | 3    | 50.00      | 150.00   | 150.00   | 300.00 |
| 信贷经理 | 4    | 25.00      | 100.00   | 100.00   | 200.00 |
| 合计   | 11   |            | 280.00   | 400.00   | 720.00 |

信息中心场地租赁费用明细如下:

| 序号 | 类别     | 建筑面积(平方米) | 单价(万元/平方米/年) | T+1    | T+2    | 合计     |
|----|--------|-----------|--------------|--------|--------|--------|
| 1  | 机房     | 50.00     | 0.36         | 18.00  | 19.20  | 37.20  |
| 2  | 信息控制中心 | 200.00    | 0.36         | 72.00  | 76.80  | 151.20 |
| 3  | 人员办公   | 50.00     | 0.36         | 18.00  | 19.20  | 37.20  |
| 合计 |        | 300.00    |              | 108.00 | 115.20 | 223.20 |

7. 项目效益评价  
本项目的实施有利于公司整体管理水平的提升,有利于降低公司的运营成本,有利于促进公司在行业中的竞争优势。

(四) 补充工程项目建设资金

1. 项目背景  
公司所处行业具有资金投入规模大、回收期较长的特点,随着公司不断发展,在投标及工程施工过程中营运资金需求量不断加大。因此公司计划发行股份募集资金用于补充营运资金,主要用于公司生态保护、生态修复、环境治理、生态景观工程业务中,涉及的投资保证金、履约保证金、工程周转金、工程质保金等。

2. 项目实施必要性  
(1) 公司所处行业具有资金密集型特点  
行业的核心业务为规划、设计和工程建设,其特点决定了本行业资金密集型的特征,该特征主要体现在业务各环节中。如招投标的投资保证金,中标的履约保证金,在施工过程中还需垫付材料款、施工款等各项费用,施工完工后客户还将保留一定比例质量保证金。同时,由于行业下游客户大多以工程完工进度进行结算,且结算进度与公司支付采购款、垫付项目资金的进度不一致,因此造成回收期较长,资金周转速度较慢等经营特点。行业特性决定了行业内企业需要大量的营运资金以满足项目经营需要。

(2) 提高公司竞争力,保障公司业务可持续发展  
鉴于生态保护与环境治理市场需求持续快速增长,市场竞争将不断加剧。根据公司的经营战略及未来发展的规划,公司将加强重点区域布局和重点城市的市场开拓力度,提升公司的市场竞争力。通过补充营运资金将有利于满足公司不断扩张的业务资金需求,实现公司可持续发展的战略规划,并有助于把握市场机遇,进一步提升公司竞争实力及市场份额。

(3) 融资渠道有限,制约企业快速发展  
由于行业经营特点,公司采用轻资产运营模式,资产主要为包括货币资金、应收票据、应收账款、存货等流动资产,固定资产、无形资产等非流动资产占比相对较低,因此公司债务融资能力受到了一定限制。随着公司业务快速发展,公司所需营运资金大幅增加,资金规模已成为制约公司业务扩张的瓶颈。通过本次公开发行股票募集资金用于补充工程项目运营资金将在一定程度上解决公司发展经营所需资金,为公司业务规模进一步扩大、盈利水平进一步提高提供有力保障。

3. 项目实施的可行性

(1) 国家相关产业政策支持为项目提供良好的外部条件  
近年来,国家制定了《中国中央国务院关于加快推进生态文明建设的意见》、《生态环境大数据建设总体规划》、《“十三五”环境影响评价改革实施方案》、《全国生态建设“十三五”规划纲要》、《“十三五”生态环境保护规划》等政策文件,鼓励和支持生态环保行业发展。全国各地为落实国家生态环保的发展战略,纷纷加大了对生态环保行业发展的政策引导和资金支持。产业扶持政策的推行,将有力地促进行业稳定、健康、有序发展,为行业的发展提供了良好的政策支持,为本项目提供良好的外部环境。

(2) 我国生态保护与环境治理市场具有良好的发展前景  
自然生态保护包括森林、草原和草甸、荒漠、湿地、内陆水域以及海洋生态系统的保护和管理。以湿地为例,近年来,我国十分重视内陆湿地自然生态的保护,国家湿地公园试点数量逐年增长。2012 年我国国家湿地公园试点数量仅为 298 处,随着中央财政资金扶持不断加大,湿地生态效益补偿试点的不断推行,落实“退耕还湿”任务的不断实施,2017 年我国国家湿地公园试点数量已增加至 898 处,年复合增长率达 24.68%。根据《全国湿地保护“十三五”实施规划》,我国“十三五”期间湿地保护工作预计投入 176.81 亿元,其中退耕还湿、生态效益补偿补助试点等拟投入 80 亿元;湿地保护与修复重大工程拟投入 83.55 亿元;可持续性利用示范工程拟投入 5.41 亿元;湿地调查监测、宣教体系、科技支撑等能力建设投入 7.85 亿元。公司深耕滨水生态环境治理领域多年,湿地领域技术优势明显。在国家推进生态保护与环境治理行业发展的背景下,公司凭借在行业内积累的竞争优势,具有良好的市场发展空间。

(3) 公司积累了丰富的中大型项目实施管理经验  
项目管理对于企业的科研创新能力、规划设计能力、艺术效果表现、施工艺水平、资源配置、资金实力、人员素质、原材料供应能力、内控管理能力等多方面均有较高的要求。公司在国内各大城市建设了一批具有代表性的工程案例,如:“雄安新区生态森林项目”“荆州园博会项目”“北京通州于永片区水环境综合治理项目”“2016 唐山世界园艺博览会”“长春伊通河”“六枝特区示范小城镇生态环境扶贫项目”等项目,在工程业务和管理方面积累了丰富的经验。

4. 工程项目营运资金需求分析  
(1) 公司业务各环节需要相应的配套资金  
公司主营业务收入大部分为工程业务收入(生态保护、生态修复、水环境治理、生态景观)。在项目不同阶段,各环节需要相应的配套资金情况如下:

1) 投标阶段的资金占用  
根据《中华人民共和国招标投标法》、《工程建设施工招标投标办法》等法律、法规的相关规定,工程企业在工程承接过程中往往需要提供各类工程担保,包括投标保证金、履约保证金、保函等。投标保证金用于约束投标人在投标时严格遵守投标规定,根据公司以往签订的施工合同和工程管理经验,投标保证金的额度一般为投标标的额的 2%左右,公司平均中标率在 15%左右。

2) 合同签订后的资金占用  
平均每个项目需按投标标的金额 5%~10%缴纳履约保证金或者开具履约保函。根据公司以银行签署的协议,在保证额度限范围内,冻结资金的平均比例约为保证金总额的 60%。根据经验和行业情况,综合考虑履约保证金的额度为标的金额的 5%左右,且以现金缴纳。

3) 工程施工阶段占用工程周转金  
工程施工业务一般分期结算,施工、完工与结算存在时点差异。根据公司与客户签署的工程施工合同,客户一般在工程进度支付工程进度款,在收到工程进度款之前需要以客户自有资金垫付工程进度成本,这会造成本在工程施工阶段之前公司大量工程周转金的情况。从公司进场施工至收到第一笔工程进度款之前,公司以自有资金承担工程周转成本,在项目施工进度达到一定进度后,客户进行工程进度确认并支付工程进度款。待工程竣工验收合格后,客户向客户报送项目结算单,经第三方或政府审计部门审计完毕后,支付剩余款(不含质保金)。根据公司以往施工工程的经验,公司从进场施工到收到工程进度款之前,需占用公司一定的工程周转金,该金额一般占合同金额的 30%左右。

4) 质保期阶段对公司资金的占用  
按工程施工合同约定,工程完工结算后业主会保留合同金额 5%以上的资金作为工程质量质保金,在 1~2 年的工程质保期内,视工程质量和维护程度结算,这就造成质保金占用公司资金的情况,根据以往经验,质保金一般占合同金额的 5%~10%。

公司工程业务各环节所需营运资金情况如下表所示:

| 资金运用环节 | 用途    | 占用规模                   | 占用期间                  |
|--------|-------|------------------------|-----------------------|
| 投标阶段   | 投标保证金 | 工程合同金额的 2%             | 1~3 个月                |
| 合同签订后  | 履约保证金 | 合同总价的 5%,工程合同金额的 5%    | 1 年                   |
| 施工过程   | 工程周转金 | 工程合同金额的 30%            | 整个工程期间(平均占用时间为 18 个月) |
| 质保期    | 质量保证金 | 质量保证金/工程质保回收保证金 5%~10% | 工程完工后 1~2 年           |

(2) 公司工程业务营运资金占用及需求测算  
根据上述公司工程业务各环节需要的配套资金情况,对各环节工程营运资金的测算如下:

| 序号 | 项目    | 中标率    | 占用收入比例 | 期限(月) | 周转次数 |
|----|-------|--------|--------|-------|------|
| 1  | 投标保证金 | 15.00% | 2.00%  | 2     | 6.00 |
| 2  | 履约保证金 |        | 5.00%  | 12    | 1.00 |
| 3  | 工程周转金 |        | 30.00% | 18    | 0.67 |
| 4  | 质保金   |        | 10%    | 12    | 1    |

1) 投标保证金  
根据 2016~2018 年公司的工程业务项目投标保证金,中标率按 15%计算,投标保证金为工程合同额的 2%,平均占用期间为 1~3 个月(按 2 个月测算),测算过程如下:

投标保证金 = 工程业务营业收入 \* 2% / 投标中标率 / 投标保证金年周转次数;  
投标保证金年周转次数 = 12 / 平均占用期间。  
按上述计算过程,2019 年末、2020 年末和 2021 年末,工程业务项目所需的投标保证金分别为 4,658.36 万元、6,055.86 万元、7,872.62 万元。

2) 履约保证金  
履约保证金按当年工程合同额的 5%计算,平均占用期间为 12 个月,测算过程如下:

履约保证金 = 工程业务营业收入 \* 5% / 履约保证金年周转次数;  
履约保证金年周转次数 = 12 / 平均占用期间。  
按上述计算过程,2019 年末、2020 年末和 2021 年末,公司工程业务项目所需的履约保证金分别为 10,481.30 万元、13,625.69 万元、17,713.40 万元。

3) 工程周转金  
工程周转金按当年工程合同额的 30%计算,平均占用期间为 18 个月,测算过程如下:

工程周转金 = 工程业务营业收入 \* 30% / 工程周转金年周转次数;  
工程周转金年周转次数 = 12 / 平均占用期间。  
按上述计算过程,2019 年末、2020 年末和 2021 年末,工程业务项目所需的工程周转金分别为 94,331.72 万元、122,631.24 万元、159,420.61 万元。

4) 质量保证金  
质量保证金按当年工程合同额的 5%~10%计算(按 5%测算),平均占用期间为 24 个月,测算过程如下:

质量保证金 = 工程业务营业收入 \* 5% / 质量保证金年周转次数;  
质量保证金年周转次数 = 12 / 平均占用期间。  
按上述计算过程,2019 年末、2020 年末和 2021 年末,工程业务项目所需的质量保证金分别为 10,481.30 万元、13,625.69 万元、17,713.40 万元。

公司未来三年工程项目营运资金需求预测情况如下:

单位:万元

| 序号 | 项目    | 2019 年     | 2020 年     | 2021 年     |
|----|-------|------------|------------|------------|
| 1  | 投标保证金 | 4,658.36   | 6,055.86   | 7,872.62   |
| 2  | 履约保证金 | 10,481.30  | 13,625.69  | 17,713.40  |
| 3  | 工程周转金 | 94,331.72  | 122,631.24 | 159,420.61 |
| 4  | 质保金   | 10,481.30  | 13,625.69  | 17,713.40  |
| 合计 |       | 119,952.68 | 155,938.48 | 203,720.03 |

(3) 未来三年公司需补充的工程业务营运资金测算  
公司未来三年需要补充的工程业务营运资金合计如下:

单位:万元

| 序号 | 项目               | 2019 年     | 2020 年     | 2021 年     |
|----|------------------|------------|------------|------------|
| 1  | 项目营运资金总需求        | 119,952.68 | 155,938.48 | 203,720.03 |
| 2  | 2021 年营运资金占用金额   |            |            | 203,720.03 |
| 3  | 合计               |            |            | 165,168.44 |
| 4  | 拟用募集资金补充工程项目营运资金 |            |            | 121,000.00 |

根据上述测算,公司未来三年因业务规模扩大,公司需补充营运资金 165,168.44 万元,工程项目营运资金中的 121,000 万元拟通过首次公开发行股票并以方式募集,其余部分由公司自筹解决。

5. 项目实施方式  
本次发行募集资金到位后,为有效控制项目资金运作的风险,本公司将根据各工程项目的运行情况制定年度营运资金使用计划,由总经理办公会议审议通过后报董事会审批。按规定权限报经股东大会批准的,由董事会报股东大会审议批准。董事会或股东大会批准后,公司按批准后的使用计划支出相应募集资金。如超过年度计划的额度,公司需另行报董事会或股东大会审批。

(五) 募集资金运用对财务状况及经营成果的影响  
本次发行募集资金将全部用于公司主营业务,包括补充工程项目建设资金、生态保护、生态修复、环境治理、生态景观工程业务中,涉及的投资保证金、履约保证金、工程周转金、工程质保金、质量、完善全产业链业务结构,实现公司可持续发展的战略规划,为公司业务保持稳定发展势头奠定坚实的基础。

公司本次募集资金投资项目实施后,公司营业收入将有所增长,盈利能力将得到增强。同时,本次发行后公司的总股本将增加,若本次募集资金未能保持目前的资本经营效率,公司基本每股收益和稀释每股收益将有所下降风险。

## 第五节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时,除本报告意向书提供的其他资料外,应特别考虑下述各项风险因素。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序,但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、政策风险  
(一) 宏观经济政策风险  
报告期内,公司的客户主要为政府相关部门、政府授权的投资主体或国有性质企事业单位。宏观调控尤其是财政政策调控、地方政府财政状况和回款付款方式对公司业务的拓展和工程款项的回收有着重大影响,进而影响公

司经营业绩。2019 年 4 月《政府投资条例》(国务院令第七 12 号)的出台,政府工程项目的管理逐渐加强,公司慎重选择市场京津冀、长三角、粤港澳大湾区、长江经济带及资源转型城市等国家城市群作为优先布局方向,若宏观经济政策出现重大不利因素,各级政府将可能削减或延缓非刚性的财政支出项目,从而使公司工程项目出现投资规模缩减、建设期延缓、项目收益率降低等不利情况,进而对公司的经营业绩造成不利影响。

2020 年受疫情影响和经济下行的压力,中央政府在 2020 年《政府工作报告》指出“各级政府必须真正过紧日子”,各地政府的招投标活动在 2020 年有不同程度的延期和暂停,部分客户财政预算支出减少,对公司持续拓展业务造成一定不利影响。

(二) 税收优惠政策变化风险  
公司及子公司正和设计院分别取得了《高新技术企业证书》,根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的有关规定,报告期内公司及子公司正和设计院按 15%的税率计缴企业所得税。另外,公司每年依法享受研发费用加计扣除的税收优惠。

报告期各期,公司享受的税收优惠对经营成果的影响如下表:

单位:万元

| 项目                           | 2020 年度   | 2019 年度   | 2018 年度   |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| 母公司及子公司合计减免所得税(含加计扣除)(万元)    | 1,568.81  | 2,232.02  | 2,822.05  |
| 合并口径利润总额(万元)                 | 11,819.24 | 10,677.25 | 16,641.10 |
| 母公司及子公司合计减免所得税(含加计扣除)占利润总额比例 | 13.27%    | 20.90%    | 16.97%    |

高新技术企业及研发费用加计扣除两项税收优惠政策历史一致性与连贯性较强,但未来,若国家调整相关税收优惠政策,或者公司及子公司原有高新技术企业认定证书到期后无法持续取得从而无法享受税收优惠,将对公司经营造成一定不利影响。

二、经营风险  
(一) 市场竞争风险  
生态保护与环境治理行业在传统的细分行业集中度较低,中小型企业众多,市场竞争激烈。公司聚焦高质量、高标准、高技术要求的生态保护、生态修复、水环境治理、生态景观等细分市场,以技术驱动市场。尽管公司已经积累一定的技术优势和大项目实践经验,但因公司所处行业面临较为激烈的市场竞争,公司的市场份额和经营业绩可能在市场竞争的过程中受到不利的影响。

(二) 客户集中度较高的风险  
报告期内,公司承接的大型项目逐年增加,客户集中度较高。2018 年度、2019 年度及 2020 年度,发行人前 5 名客户合计的营业收入占当期营业收入的比例分别为 73.21%、82.02%及 77.18%。由于通常来说大项目具有良好的资金保障,同时大型项目具有规模效应,公司未来将继续拓展大型项目业务,客户集中度可能在一定时期内保持较高水平,公司存在客户集中的风险。

(三) 项目管理与质量控制的风险  
公司建立了项目管理制度,项目的各项指标达到国家制订的相关标准。报告期内,公司未发生重大质量事故或因质量问题与客户发生重大法律诉讼,不存在重大质量问题受到相关主管部门行政处罚情况。随着公司项目类型的增加,业务规模的扩大,对公司业务的专业性提出了更高的要求,项目管理和质量控制的风险增加。

(四) PPP 业务风险  
在基础设施建设工程等公共产品供给方面,主要存在 EPC、EPCO、PPP 等业务模式。公司具有大型生态保护和环境治理设计建设一体化能力,报告期内以 EPC 模式为主,公司亦承接了贵州省六盘水市六枝特区示范小城镇生态环境扶贫 PPP 项目(该 PPP 项目已与中国工商银行六枝特区支行签订贷款合同)。PPP 模式是近年来各级政府采用的公共基础设施建设项目模式之一,一般项目规模较大,我国 PPP 模式经过几年发展,政策、信用环境日趋完善,但这种模式还是存在一定的政策、区位、融资风险。如果公司 PPP 项目已获得银行授信后后续放款不及时,则可能导致发行人 PPP 项目施工停滞、放缓或变更、终止,如果未来地方政府财政实力下降,项目存在暂停、延期、重大变更及其他重大不利变化等情况,则可能导致 PPP 项目正常推进及可行性缺口补助资金的支付时效性,使得发行人 PPP 项目出现长期应收款存在减值、无法回收或无法按期回款等情形,从而给发行人带来应收账款回收风险和减值损失、资金流动性风险;如果 PPP 项目进入运营期的时间延期或财务指标未达预期,则将影响公司的投资回报。

截至 2020 年末,贵州省六枝特区示范小城镇生态环境扶贫 PPP 项目长期应收账款账面余额 137,556.60 万元,此外,截至 2020 年末,贵州 PPP 项目存量项目(贵州省六盘水市六枝特区示范小城镇生态环境一期建设工程设计总承包项目)应收账款账面余额 3,391.91 万元(截至本招股书签署日该笔应收账款余额为 2,091.91 万元)。如果 SPV 公司(六盘水正和)项目贷款未能如期获得,该 PPP 项目正常推进会受到不利影响,存量项目应收账款回款也可能受到不利影响;该 PPP 项目产业运营受到多种因素制约,如果项目经营环境、具体运营条件发生不利变化,产业运营收入所依据的假设条件和关键参数也会将发生变化,从而导致产业化运营收入不达预期;该 PPP 项目的可行性缺口补助资金已经六枝特区人大常委会批准纳入当地财政预算,如当地财政状况和财务状况发生不利变化,可能导致当地政府无法承受上述项目回款,从而导致公司长期应收账款回收风险和减值损失。

(五) 公司经营季节性波动风险  
公司的生产经营表现出较为明显的季节性特征。公司主要的业务区域之一为华北地区,进入冬季后,该地区寒冷的气候不利于室外施工和苗木种植,从而导致工程建设进度和效率受到一定程度影响。报告期内,公司单项目金额较大,项目数量较少,收入季节性波动使单个大项目的影响较大,而单个项目季节性收入回款的情况则受到工程具体施工内容、项目所在地气候、项目进场施工时间以及完工时间等因素的影响。

因此,发行人生产经营