

## （上接A24版）

应收账款账面价值较2019年末增加1.95亿元,增加部分主要为环保工程业务的应收账款,根据业务惯例,该类工程款通常于当期期末季度完成结算。

## (1)应收账款前五名情况

报告期各期末,海云环保应收账款前五名情况如下:

单位:万元						
时间	序号	公司名称	账面余额	占比	坏账准备	是否为关联方
2020年9月30日	1	忻州市云水环保有限公司	10,379.15	15.63%	515.96	是
	2	霍林郭勒市财政局	10,215.70	15.38%	510.79	否
	3	海宁市长安镇人民政府	4,197.36	6.32%	209.87	否
	4	海宁上塘水务有限公司	3,966.06	5.97%	196.30	是
	5	黑龙江省肇兴经济开发区管理委员会	3,809.43	5.74%	190.47	否
小计			32,567.73	49.04%	1,628.39	/
2019年12月31日	1	霍林郭勒市财政局	7,119.50	15.69%	356.98	否
	2	海宁钱塘水务有限公司	5,193.21	11.45%	259.66	是
	3	海宁上塘水务有限公司	7,913.87	17.44%	396.69	是
	4	海宁市长安镇人民政府	3,446.59	7.60%	209.48	否
	5	黑龙江省肇兴经济开发区管理委员会	3,372.75	7.43%	169.63	否
小计			27,046.70	59.62%	1,389.43	/
2018年12月31日	1	海宁上塘水务有限公司	8,769.64	21.02%	438.46	是
	2	海宁钱塘水务有限公司	7,622.06	18.27%	381.13	是
	3	霍林郭勒市财政局	6,996.00	16.77%	349.75	否
	4	北京市市政路桥有限公司	2,189.06	5.27%	109.50	否
	5	五常市市政工程有限公司	1,425.72	3.44%	71.29	否
小计			27,021.08	64.77%	1,361.05	/

注:以上财务数据及指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。(2)应收账款账龄情况

报告期各期末,海云环保应收账款按账龄分类情况如下:

单位:万元						
时间	账龄	账面价值	计提比例	占比	账面余额	
2020年9月30日	1年以内	47,446.76	5.00%	75.52%	50,154.47	
	1-2年	10,933.74	8.30%	17.56%	11,922.84	
	2-3年	3,929.34	15.60%	6.44%	4,276.61	
	4-5年	-	100.00%	0.00%	1.29	
	5年以上	-	-	-	-	
小计		62,201.02	6.34%	100.00%	66,411.12	
2019年12月31日	1年以内	31,432.96	5.00%	72.93%	33,067.32	
	1-2年	7,072.67	5.89%	16.57%	7,515.46	
	2-3年	4,066.23	9.50%	9.90%	4,493.21	
	3-4年	1,144.33	50.05%	0.50%	2,289.90	
	4-5年	-	-	-	-	
2018年12月31日	1年以内	42,698.20	5.91%	100.00%	45,396.41	
	1-2年	25,109.54	5.00%	63.38%	26,431.09	
	1-2年	13,886.94	5.26%	35.13%	14,664.40	
	2-3年	516.52	11.56%	1.40%	594.04	
	3-4年	-	100.00%	0.00%	1.99	
2018年12月31日	4-5年	1.03	80.00%	0.01%	5.14	
	5年以上	-	100.00%	0.00%	36.37	
小计		39,514.03	5.28%	100.00%	41,715.04	

注:以上财务数据及指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。(3)应收账款计提是否充分

报告期内,海云环保的应收账款坏账政策具体组合及计量预期信用损失的方法如下:

项目	确定组合的依据	计提预期信用损失的方法
应收账款——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表,计算预期信用损失。
应收账款——海宁水务投资集团有限公司并范围内关联方应收账款组合	款项性质	参考历史信用损失经验,结合当前状况以及对未来经济状况的预测,通过违约风险敞口与整个存续期预期信用损失率对照表,计算预期信用损失。

海云环保及同行业公司上市公司按账龄组合对应收账款计量预期信用损失的预期信用损失率对比如下:

公司名称	账龄	6月以内	6月-1年	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
首创股份	/	0	0	5	5	20	20	100
瀚蓝股份	污水处理	0	3	5	20	40	60	100
洪城水务	供水/污水处理/环卫工程	5	5	10	30	50	80	100
江南水务	供水	0	3	10	50	100	100	100
可比公司平均	污水处理/环卫工程	1.67	2.67	6.67	18.33	36.67	53.33	100
海云环保	供水/污水处理/环卫工程	1.67	2.67	8.33	28.33	56.67	66.67	100
	供水/污水处理	5	5	10	20	50	80	100

综上所述,海云环保与同行业公司上市公司按账龄组合确定的应收账款预期信用损失率相比,其应收账款的预期信用损失率在正常范围内,且应收账款账龄主要集中在一年以内,回款稳定,及时,公司坏账准备计提充分。

## (4)应收账款回款是否存在重大不确定性

海云环保应收账款对客户账期为地方政府或国资优良的企业,信用状况良好,对于账龄较长的应收账款霍林郭勒市财政局,目前已取得其相关回款计划,且结合历史回款情况,海云环保应收账款回款不存在重大不确定性。

## 2.首创水务

首创水务主要从事海宁地区的污水处理业务,其客户为钱塘水务、上塘水务、钱塘水务、上塘水务系海宁水务集团全资子公司,故为首创水务的关联方,因钱塘水务、上塘水务回款稳定、及时,首创水务报告期期末不存在应收账款余额的情形,目前尚未计提坏账准备,且应收账款亦不存在重大不确定性。

## 3.实康水务

报告期各期末,实康水务应收账款情况如下:

单位:万元						
时间	序号	公司名称	账面余额	占比	坏账准备	是否为关联方
2020年9月30日	1	实康水务有限公司	602.41	51.92	517.53	是
	2	实康水务有限公司	-	-	-	-
	3	实康水务有限公司	602.41	51.92	517.53	是

注:以上财务数据未经审计,最终数据以审计报告披露为准。(2)应收账款账龄情况

2020年9月30日,实康水务应收账款账龄情况如下:

时间	账龄	账面价值	计提比例	占比	账面余额
2020年9月30日	1年以内	2,929.63	5%	100.00%	3,093.33
	小计	2,929.63	5%	100.00%	3,093.33

注:以上财务数据未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

因绿动海云于2020年9月正式运营,故2018年末、2019年末绿动海云不存在应收账款余额。2020年9月末,绿动海云应收账款账面价值为2,929.63万元,占绿动海云资产总额比例为2.73%。

## (1)应收账款前五名情况

2020年9月30日,绿动海云应收账款前五名情况如下:

单位:万元						
时间	序号	公司名称	账面余额	占比	坏账准备	是否为关联方
2020年9月30日	1	海宁上塘水务投资管理有限公司	1,740.84	58.74%	87.04	否
	2	海宁上塘水务投资管理有限公司	949.96	30.80%	47.50	否
	3	海宁上塘水务投资管理有限公司	60.71	1.97%	3.04	否
	4	海宁钱塘水务有限公司	70.79	2.50%	3.59	是
	5	海宁上塘水务投资管理有限公司	67.34	2.18%	3.37	是
小计			2,907.63	94.20%	145.38	/

注:以上财务数据及指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

2020年9月30日,绿动海云应收账款按账龄分类情况如下:

单位:万元						
时间	账龄	账面价值	计提比例	占比	账面余额	
2020年9月30日	1年以内	2,929.63	5%	100.00%	3,093.33	
	小计	2,929.63	5%	100.00%	3,093.33	

注:以上财务数据未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

## (3)预期坏账计提是否充分

绿动海云及同行业公司上市公司按账龄组合对应收账款计量预期信用损失的预期信用损失率对比如下:

公司名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
三鹏环境	5	10	20	50	80	100
瀚蓝股份	5	10	20	50	80	100
行发环保	5	10	20	50	80	100
绿动海云	5	10	20	50	80	100

与同行业公司上市公司按账龄组合确定的应收账款预期信用损失率相比,绿动海云应收账款的预期信用损失率在正常范围内,且其应收账款账龄均在一年以内,回款稳定、及时,公司坏账准备计提充分。

## (4)应收账款回款是否存在重大不确定性

绿动海云应收账款对客户账期为政府单位,信用状况良好,且结合历史回款情况,绿动海云应收账款回款不存在重大不确定性。

## (五)补充披露情况

有关的公司应收账款分类、细分业务模式的规模、会计核算情况以及各标的公司的应收账款情况等,已经在重组预案“第四章 标的资产基本情况”小标的公司的业务类、细分业务模式规模、会计核算情况以及各标的公司的应收账款情况”部分进行了补充披露。

## (六)独立财务顾问核查意见

经核查,本次交易的独立财务顾问中信证券认为:截至目前的初步尽职调查情况,本次交易的标的公司的固废处置业务以及污水处理业务的毛利率与同行业公司存在一定差异,系由具体业务构成、收购过程中评估增值的摊销成本、污水处理体量、行业可比范围以及客户区域等诸多因素影响所致,具备合理性。

标的公司以传统施工建造及EPC、PPP等业务模式开展的业务,按照《企业会计准则第33号——合并财务报表》的有关要求,纳入合并范围,符合相关企业会计准则的规定。

标的资产的收入与成本确认方法、时点及判断标准符合一般行业惯例,新收入准则实施对于标的资产的收入与成本确认方法、时点及判断标准无显著影响,在价格按照相关收入与成本确认方法、时点及判断标准进行归集和成本确认的前提下,相关收入计入各申报主体,相关成本计入各申报主体。

本次交易的标的公司应收账款的坏账准备计提充分,应收账款回款不存在重大不确定性。

## 二、募集预案

截至2020年9月30日,海云环保、绿动海云的资产负债率分别为75%、64%;2020年1-9月,海云环保、首创水务经营活动净利润896.72万元和1416.97万元,按比例折算的全年净利润水平较高。此外,报告期内,实康水务经营活动现金流量分别为946.33万元、411.66万元、145.57万元,绿动海云经营活动现金流量分别为-1031.21万元、-2.35万元、-892.45万元。请公司补充披露:(1)结合同行业公司情况,说明海云环保、绿动海云资产负债率较高的原因及合理性;(2)海云环保、首创水务净利润下滑的原因及合理性;(3)实康水务经营活动现金流量波动较大的原因及合理性;(4)绿动海云报告期内经营活动现金流量波动较大的原因及合理性。

回复:(一)结合同行业公司可比公司情况,说明海云环保、绿动海云资产负债率较高的原因及合理性

1.海云环保资产负债率情况

报告期内,海云环保同行业可比公司资产负债率情况如下:

可比公司	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日
首创股份	69.89%	60.72%	68.12%
瀚蓝股份	67.04%	64.68%	65.53%
鹏源环保	44.79%	42.76%	42.36%
行发环保	60.61%	56.05%	58.00%
绿动海云	57.93%	59.06%	59.50%

注:以上海云环保财务指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。报告期内,海云环保资产负债率分别为59.50%、50.06%和73.93%,整体较为稳定,与同行业公司可比公司平均水平基本一致。因海云环保存在较多的业务投入,其项目建设期需要大量的资金投入,其资

金来源主要源自银行借款,为海云环保负债的主要原因。

## 2.绿动海云资产负债率情况

报告期内,绿动海云同行业可比公司资产负债率情况如下:

可比公司	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日
三鹏环境	75.37%	74.42%	72.22%
瀚蓝股份	58.93%	71.37%	73.14%
三鹏环境	56.63%	66.77%	64.31%
行业平均	63.61%	70.87%	69.89%
绿动海云	64.40%	58.28%	1.04%

注:以上绿动海云财务指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。报告期内,绿动海云资产负债率分别为64.40%、58.28%和1.04%。2018年末资产负债率仅为1.04%,主要原因为绿动海云成立于2018年8月,届时垃圾焚烧发电厂改建项目刚处于初建阶段,绿动海云垃圾焚烧发电厂改建项目于2020年4月完成试运行并于10月开始正式投产,期间绿动海云负债主要系应付的工程款及为完成项目建设发生的银行借款,故2018年末、2020年9月末资产负债率逐年上升并保持稳定,2020年9月末绿动海云资产负债率与同行业公司可比公司平均水平基本一致。

## (二)海云环保、首创水务净利润下滑的原因及合理性

若将2020年1-9月净利润按比例换算2020年度全年度净利润,则海云环保、首创水务净利润情况如下:

标的公司	按比例换算2020年度	变动	2019年度	变动	2018年度
海云环保	7,890.96	-7.90%	8,535.18	5.79%	8,068.96
首创水务	1,889.28	-15.07%	2,294.44	12.92%	1,969.91

注:以上财务数据及指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

若将2020年1-9月净利润与报告期各年同期净利润相比,则海云环保、首创水务净利润情况如下:

标的公司	2020年1-9月	变动	2019年1-9月	变动	2018年1-9月
海云环保	5,856.72	5.59%	5,583.75	21.48%	4,384.37
首创水务	1,416.96	1.44%	1,396.82	25.13%	1,116.27

注:以上财务数据及指标未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

由上表可知,海云环保、首创水务按比例折算的2020年度净利润较上年度下滑,但其2020年1-9月净利润较上年同期略有上升,总体平稳。海云环保2018年9月30日收购北方环保,导致19年1-9月净利润较2018年1-9月12月提升。首创水务2019年度因政策原因确认上年度一级A提标项目污水费,相应同期净利润上有所提高。

海云环保和首创水务的经营具有一定的季节性,主要原因包括:(1)海云环保、首创水务的污水处理业务一季度收到春节假期影响,春节假期期间,企业处于停产停工状态,且时间相对较长,造成污水处理量相对降低;(2)海云环保水务的一季度受到春节假期以及冬季季节因素等影响,进度相对较慢。因而,按照2020年1-9月的净利润数据考虑年度因素折算的2020年全年净利润低于2019年全年净利润水平,而2020年1-9月的净利润高于2019年同期的净利润水平。

(三)实康水务经营活动现金流净额波动较大的原因及合理性

报告期内,实康水务经营活动产生的现金流量净额及主要影响科目情况如下:

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日
经营活动产生的现金流量净额	1,456.75	4,116.66	846.33
营业收入	4,306.85	5,741.15	5,657.16
营业成本	2,805.36	3,265.40	2,487.00
净利润	1,154.30	3,389.33	1,632.02
应收账款增加额	-500.00	-1,700.00	300.00
应收账款减少额	590.49	-469.61	15.38
应付账款增加额	-340.87	686.76	-343.23

注:以上财务数据未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

报告期内,实康水务净利润分别为1,632.02万元、1,595.82万元、1,156.80万元,净利润实现较为稳定,主要原因:2019年度经营活动产生的现金流量净额为946.33万元、4,116.66万元、1,456.75万元,波动较大,主要原因为:2019年度应收账款和应收账款下降较多,导致销售商品提供劳务收到的现金相对增加,而应收账款上有所减少,使得购买商品提供劳务支付的现金相对减少,两者共同导致经营活动产生的现金流量净额有所提高。

2019年度应收账款及应收账款减少的主要原因:2019年以前钱塘水务向实康水务支付的自来水制水费以银行承兑汇票支付为主,而2019年后上述银行承兑汇票支付的情况减少,且实康水务前期收到的银行承兑汇票集中在2019年内集中到期兑付;2019年度应付账款增多的主要原因:部分供应商集中于年底开票,以资金周转安排该部分集中于2020年初支付。综上所述造成经营活动现金流净额波动较大。

(四)绿动海云报告期内经营活动现金流净额持续为负的原因及合理性

报告期内,绿动海云经营活动产生的现金流量净额及主要影响科目情况如下:

项目	2020年9月30日	2019年12月31日	2018年12月31日
经营活动产生的现金流量净额	-8,594.53	-23,498.32	-1,031.21
其中:			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,067.50		
建造合同收入	12,283.36	23,036.79	1,005.15
经营活动产生的现金流量净额	-14,098.30	-26,657.77	-8,595.54
其中:			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	14,119.33	29,960.03	8,620.17

注:以上财务数据未经审计,最终数据以审计报告披露为准。

绿动海云成立于2018年8月,作为垃圾焚烧发电项目公司,前期主要为项目建设投入,根据BOO协议约定,绿动海云在2018年中将建造过程中支付的价格全部确认为无形资产和金融资产,其报告期内经营活动现金流流出主要系购建金融资产产生的建造支出,金额较大。2020年4月,绿动海云垃圾焚烧发电厂完成试运行并于2020年5月开始正式投产,开始实现经营活动的现金流入。因此绿动海云报告期内经营活动现金流净额持续为负,属于项目建设期的正常情况。此外,在运营初期,绿动海云主要客户就款项结算程序等进行讨论,且需履行相应的审批程序,因此运营初期首次回款周期较长。以上原因造成绿动海云在报告期内的经营活动现金流净额为负。

## (五)补充披露情况

有关的公司资产负债率、净利润及经营活动现金流量净额等情况的说明,已经在重组预案“第四章 标的资产基本情况/七、标的公司资产负债率、净利润及经营活动现金流量净额等情况说明”部分进行了补充披露。

## (六)独立财务顾问核查意见

经核查,本次交易的独立财务顾问中信证券认为:本次交易标的公司海云环保、绿动海云的资产负债率与同行业公司上市公司相比不存在显著差异,具备合理性。

海云环保的标的公司海云环保、首创水务按比例折算的2020年度净利润较上年度下滑,但其2020年1-9月净利润较上年同期略有上升,总体平稳。考虑到海云环保、首创水务的经营具有一定的季节性,因此海云环保、首创水务报告期内的现金流量波动及趋势无显著差异。

实康水务报告期内存在应收账款计提以及以银行承兑汇票集中到期的情况,造成其经营活动产生的现金流量净额存在波动,具备合理性。

绿动海云于2020年4月正式投产运营,前期为建设期,无运营收入流入。同时,在运营初期,绿动海云与主要客户就款项结算程序等进行讨论,且需履行相应的审批程序,因此运营初期首次回款周期较长。以上原因造成绿动海云在报告期内的经营活动现金流净额为负,属于项目建设期的正常情况。此外,在运营初期,绿动海云主要客户就款项结算程序等进行讨论,且需履行相应的审批程序,因此运营初期首次回款周期较长。以上原因造成绿动海云在报告期内的经营活动现金流净额为负。

## (六)补充披露情况

有关的公司资产负债率、净利润及经营活动现金流量净额等情况的说明,已经在重组预案“第四章 标的资产基本情况/七、标的公司资产负债率、净利润及经营活动现金流量净额等情况说明”部分进行了补充披露。