

启迪桑德环境资源股份有限公司 关于对 2018 年年度报告问询事项的书面回复

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，
公告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2019 年 5 月 13 日，启迪桑德环境资源股份有限公司（以下简称“公司”或“启迪桑德”）收到深圳证券交易所公司管理部下发的《关于对启迪桑德环境资源股份有限公司的年报问询函》（公司部年报问询函（2019）第 45 号）。公司收到问询函后高度重视，立即组织相关部门及中介机构对问询函中的问题进行逐项落实，现回复如下：

1. 年报显示，本期你公司实现营业收入 109.94 亿元，较上年同期增加了 17.48%，归属于上市公司股东的净利润为 6.44 亿元，较上年同期下降了 48.53%。另外，你公司前三季度均实现盈利，但第四季度亏损。请你公司：

（1）结合主要业务收入构成、成本构成、毛利状况、期间费用等说明在收入增长的情况下净利润大幅度下降的原因及合理性。

【回复】

公司 2018 年度营业收入较上年同期增加 17.48%，归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降了 48.53%，主要为三个方面影响因素：

1、公司 2018 年度营业收入的结构调整，导致整体毛利率由 2017 年度的 30.95%下降至 2018 年度的 27.69%，营业收入较上年同期增加 17.48%，毛利润仅增加 1.47 亿元；

公司 2018 年的主营业务收入来源仍为环境产业各细分领域，但是收入结构较 2017 年发生较大变动且呈持续变动趋势，即环境服务业收入占营业收入比例持续提升，环保工程建造类业务收入占营业收入比例逐年下降，公司主营战略定位由环境产业建造服务商向运营服务商定位转变。

在这一战略业务定位实施过程中，由于公司部分细分领域营业收入快速增长且毛利率相对较低，该部分业务对整体合并业务结构的利润率有所影响。2018 年度，公司环卫服务的

营业收入增速最快（该细分领域的营业收入较上年同期增长 88.10%），环卫服务收入占公司营业收入的比例由 2017 年的 19.10% 增加至 2018 年的 30.59%。由于该细分领域整体行业利润率较低的原因，虽然公司 2018 年环卫服务业务毛利率较 2017 年增长了 2.13 个百分点，但仍为公司主营业务细分领域中毛利率较低的业务之一，2018 年度环卫服务业务的毛利率为 19.21%，影响了公司整体业务的平均利润率以及净利润的增速。

公司 2018 年分行业收入、成本、毛利率较上年同期变动情况如下：

表 1-1 近两年公司收入构成、成本、毛利率情况

单位：万元

项 目	2018 年度				2017 年度				收入占比 同期 变化%
	收入	成本	收入 占比	毛利 率%	收入	成本	收入占 比%	毛利 率%	
污水处理收入	48,750.75	31,075.98	4.43	36.26	30,598.82	22,163.45	3.27	27.57	1.16
自来水业务	15,409.43	10,442.44	1.40	32.23	14,388.75	8,940.69	1.54	37.86	-0.14
固体废物处理业务	36,499.11	31,613.27	3.32	13.39	15,884.67	15,044.99	1.70	5.29	1.62
再生资源处理业务	199,426.02	140,525.62	18.14	29.53	173,317.30	134,911.00	18.52	22.16	-0.38
环保设备安装及技术咨询业务	211,313.47	126,004.17	19.22	40.37	198,837.80	92,569.86	21.25	53.44	-2.03
市政施工收入	241,230.14	179,171.59	21.94	25.73	316,253.09	222,036.93	33.79	29.79	-11.85
环卫服务业务	336,266.14	271,663.48	30.59	19.21	178,771.65	148,234.67	19.10	17.08	11.49
融资租赁收入	7,422.75	2,116.27	0.68	71.49	4,046.76	604.64	0.43%	85.06	0.25
其他收入	3,060.25	2,358.09	0.28	22.94	3,739.65	1,675.92	0.40%	55.19	-0.12
合 计	1,099,378.06	794,970.91	100.00	27.69	935,838.49	646,182.15	100.00	30.95	

2、公司 2018 年期间费用较上年同期增加因素，公司 2018 年度期间费用 19.76 亿元，较 2017 年度的 14.21 亿元增加 5.55 亿元；

公司近两年期间费用变化如下：

表 1-2 近两年期间费用明细

单位：万元

项 目	2018 年	2017 年	比上年同期增加
销售费用	25,782.28	15,570.43	10,211.85
管理费用	88,819.93	59,530.63	29,289.30
研发费用	20,051.84	23,360.91	-3,309.07

财务费用	63,007.92	43,686.99	19,320.92
合计	197,661.97	142,148.96	55,513.00

2018 年度，公司期间费用较上年同期增加 55,513 万元。其中：

①销售费用较上年同期增加 10,211.85 万元，主要系人工成本费用、差旅费、招待费等增加所致。

②管理费用较上年同期增加 29,289.30 万元，主要系人工成本、辞退福利、折旧摊销费等较上年同期增加所致。

③财务费用较上年同期增加 19,320.92 万元，主要系公司 2018 年负债总额增加相应借款成本提高所致。

3、计提资产减值损失的大幅增加因素，公司 2018 年计提资产减值损失 2.65 亿元，较 2017 年增加 2.5 亿元。

公司 2018 年度资产减值损失较上年同期增加 25,074.54 万元，主要原因系：

①应收账款余额增加，按照计提比例增加了坏账准备的余额；

②2018 年，受国家金融政策收紧影响，造成工程款回款周期延长，相应应收工程款账龄增加，按照公司的坏账计提政策，账龄较长的应收账款同比计提的比例增加导致应计提的坏账准备余额增加。

2018 年相关资产减值损失及应收账款账龄分析表如下：

表 1-3 资产减值损失对比表

单位：万元

项目	2018 年	2017 年	增加
资产减值损失	26,510.43	1,435.89	25,074.54
其中：坏账损失	24,990.37	1,435.89	23,554.48

工程款项应收账款计提的坏账准备如下：

表 1-4 应收账款计提的坏账准备

单位：万元

账龄	2018 年度			2017 年度		
	账面余额	计提比例 (%)	坏账准备	账面余额	计提比例 (%)	坏账准备
1 年以内	73,303.16	5	3,665.16	58,188.42	5	2,909.42
1 至 2 年	47,454.21	10	4,745.42	26,080.49	10	2,608.05
2 至 3 年	26,080.49	50	13,040.25	7.76	50	3.88
3 年以上	57.05	90	51.35	49.29	90	44.36
合计	146,894.91		21,502.17	84,325.96		5,565.71

(2) 列示你公司近三年分季度盈利状况，结合第四季度具体业务的收入、成本、毛利

率等情况说明本年度第四季度亏损的主要原因，并说明分季度归属于上市公司股东的净利润与经营活动产生的现金流量净额变动趋势不一致的原因及合理性。

【回复】

1、公司近三年分季度盈利状况、经营活动产生的现金流量净额情况：

表 1-5 公司近三年盈利状况

单位：万元

年度	会计期间	归属于上市公司股东的净利润	经营活动产生的现金流量净额
2016 年	第一季度	19,511.95	-30,976.75
	第二季度	24,386.77	-5,762.79
	第三季度	27,707.34	-54,114.40
	第四季度	36,529.89	44,567.32
2017 年	第一季度	21,006.45	-25,880.36
	第二季度	28,291.60	-28,863.58
	第三季度	33,781.72	-84,788.08
	第四季度	42,035.45	102,408.45
2018 年	第一季度	30,085.02	-41,892.39
	第二季度	30,631.98	-65,038.91
	第三季度	24,086.39	-20,189.20
	第四季度	-20,412.66	52,801.43

2、2018 年第四季度亏损原因：

①2018 年第四季度计提坏账准备致使资产减值损失增加 1.62 亿元。应收账款坏账准备明细如下：

表 1-6 应收账款坏账准备明细

单位：万元

账龄	2018 年度			2018 年 6 月末		
	账面余额	计提比例(%)	坏账准备	账面余额	计提比例(%)	坏账准备
1 年以内	270,987.80	5	13,549.54	284,750.86	5	14,237.54
1 至 2 年	64,457.64	10	6,445.76	54,843.58	10	5,484.36
2 至 3 年	28,654.24	50	14,327.12	1,868.58	50	934.29
3 年以上	3,095.93	90	2,786.34	386.06	90	347.45
合计	367,195.61		37,108.76	341,849.08		21,003.64

②2018 年 10 月，公司管理层提出基于“人事架构调整及人职匹配”改革方案，公司总部及各业务板块执行了架构调整与人员优化计划，产生辞退福利 5,420 万元。

由于公司主营业务收入的行业特性，公司近三年经营活动现金流量呈规律性变动。公司所从事的公用事业类项目大部分为与政府或政府授权主体合作，应收账款的回收保障较好。公司业务经营集中于第四季度回款较为集中，近三年第四季度经营活动现金流量均为正。

从 2018 年第三季度开始，公司对业务结构进行了适当调整。报告期内，公司净利润呈下降趋势，第四季度归母净利润为-2.04 亿元，经营活动产生的现金流量净额为 5.28 亿元。

③公司 2018 年第四季度经营活动产生的现金流量净额为 5.28 亿元，主要原因系公司第四季度回款状况较好。

2018 年第四季度公司各板块回款明细如下：

表 1-7 报告期内公司回款情况

单位：万元

板块名称	收入金额	归母净利润	回款金额
固废业务	51,244.94	-20,527.74	23,256.00
环卫运营业务	89,339.77	3,615.63	100,215.00
再生资源业务	43,265.52	1,960.09	42,395.00
水务业务	58,296.75	4,472.07	93,151.00
总部及其他	9,441.29	-9,932.71	-
合计	251,588.27	-20,412.66	259,017.00

首先，2018 年 EPC 项目建造服务回款主要在第四季度。

其次，2018 年环卫板块下发了《桑卫通字【2018】9 号-关于应收账款回款率考核的通知》，通知要求应收账款回款率按月考核，对项目负责人进行考核，环卫运营款回款率较上年有所提升，2018 年第四季度收回环卫运营款 100,215.00 万元。

2018 年末，水务板块加大应收账款的催收力度，2018 年第四季度回款为 66,632.00 万元，高于本板块全年季度平均水平。

2018 年第四季度回款总额为 259,017.00 万元，是全年季度平均回款的 1.43 倍，公司业务及经营正常开展。

(3) 本期你公司经营活动产生的现金流量净额为-7.43 亿元，较上年同期减少 100%，主要原因系采购设备、接受劳务支付的现金以及支付的工资、福利费、辞退福利增多所致。现金流量表中支付给职工以及为职工支付的现金为 27.29 亿元，较上年同期增加了 72.50%。请你公司分类说明现金流量净额减少的具体原因并结合薪酬政策、薪酬体系、人员状况、人力资源发展战略等说明为职工支付的现金大幅度增加的主要原因及资金用途明细。

【回复】

1、报告期内经营性现金流较上年同期变化如下：

表 1-8 2018 年公司经营性现金流较上年同期变动情况

单位：万元

项目	本期发生额	上期发生额	同期变化
经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	723,336.36	458,489.95	57.76%
收到的税费返还	5,926.44	5,470.64	8.33%
收到其他与经营活动有关的现金	60,198.16	44,719.26	34.61%
经营活动现金流入小计	789,460.97	508,679.85	55.20%
购买商品、接受劳务支付的现金	391,189.06	241,437.99	62.02%
支付给职工以及为职工支付的现金	277,940.73	161,066.59	72.56%
支付的各项税费	98,356.03	55,888.97	75.98%
支付其他与经营活动有关的现金	96,294.22	87,409.86	10.16%
经营活动现金流出小计	863,780.04	545,803.41	58.26%
经营活动产生的现金流量净额	-74,319.07	-37,123.57	100.19%

报告期内，现金流量净额减少系购买商品接受劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费增加所致。

① 购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加 14.97 亿元，主要系环卫业务规模增长、环卫项目公司数量增加所致。

② 支付的各项税费较上年同期增加 4.25 亿元，主要系营业收入增加所致。

③ 支付给职工以及为职工支付的现金比上年同期增加 11.68 亿元。

2、2018 年度公司为职工支付现金资金用途明细如下：

表 1-9 2018 年度公司为职工支付现金资金用途明细表

单位：万元

项目	2018 年度	2017 年度	同比增长
工资、奖金、津贴和补贴	229,192.61	134,487.77	70.42%
职工福利费	6455.82	3,845.89	67.86%
社会保险费	10,135.58	6,062.76	67.18%
住房公积金	5,619.26	3,687.14	52.40%
工会经费和职工教育经费	940.12	626.78	49.99%
基本养老保险	19,767.42	11,947.73	65.45%
失业保险费	671.19	408.52	64.30%
辞退福利	5,158.73	-	100.00%
合计	277,940.73	161,066.59	72.56%

报告期内公司支付给职工以及为职工支付的现金为 27.29 亿元，较上年同期增加 72.50%。因报告期内公司员工平均人数较上年同期增加 25,084 人。报告期内公司分业务板块员工数量较上年同期变化如下：

表 1-10 公司分业务板块员工组成

单位：人

项目	2018 年度平均人数	2017 年度平均人数	同期增加
固废及再生员工数量	5,512	5,097	415
水务业务员工数量	1,640	1402	238
新环卫员工数量	72,252	47,995	24,257
合加人员工数量	776	844	-68
总部员工数量	584	342	242
合计	80,764	55,680	25,084

公司新环卫业务板块为职工支付的现金较上年同期增加 84,267.88 万元，主要原因系 2018 年度内环卫业务订单增加、环卫项目公司数量增加相应员工人数增加。报告期内环卫业务营业收入较上年同期增加 157,494.50 万元，人工成本增加 84,267.88 万元，员工平均人数较上年同期增加 24,257 人，人工成本占营业成本比重不变。

表 1-11 环卫业务营业收入、营业成本明细

单位：万元

环卫服务业务	2018 年度	2017 年度	同期增加额
营业收入	336,266.14	178,771.65	157,494.50
营业成本	271,663.48	148,234.67	123,428.81
人工成本	187,914.60	103,646.72	84,267.88
员工平均数量（人）	72,252	47,995	24,257
人工成本占营业成本比率	69%	70%	-

2. 年报显示，你公司负债总额连年上升，截至 2018 年末你公司短期借款和长期借款分别为 31.14 亿元和 55.10 亿元，资产负债率为 61.44%，流动负债 157.51 亿元，是流动资产的 141.80%。

(1) 请你公司结合将于一年以内到期的债务情况和一年以内的项目支出情况评估你公司当前或未来是否可能面对资金链风险、对公司当期及未来经营业绩的影响以及拟采取的应对措施。

【回复】

2018 年末，公司一年以内到期的债务总额合计为 705,068.68 万元。截至 2019 年 4 月末，已偿还本金及利息合计为 406,340.28 万元，待偿还债务余额合计为 298,728.40 万元，

具体明细如下：

表 2-1 公司债务情况

单位：万元

项目	2018 年 12 月 31 日期末 债务余额	截至 2019 年 4 月 已偿还债务金额	2019 年到期待偿还 债务金额
短期借款	311,380.90	84,953.00	226,427.90
其他流动负债	310,962.78	260,017.28	50,945.50
一年内到期非流动负债	82,725.00	61,370.00	21,355.00
合计	705,068.68	406,340.28	298,728.40

截至 2019 年一季度末，公司已获授信总额度为 164.45 亿元，其中尚有未使用授信余额 43.90 亿元，公司尚有部分项目贷款正在新增授信过程中。公司在银行间市场交易商协会已获批有效期内可发行超短期融资券额度 20 亿元，正在注册的短期融资券额度 20 亿元、中期票据额度 20 亿元。公司积极拓展多元化融资渠道，2018 年内公司申报的非公开发行绿色公司债券已获批复并已发行 6 亿元；公司公开发行 50 亿元人民币绿色公司债券已获中国证监会核准，公司将依经营所需安排发行进度。另外，公司通过积极调整债务结构，中长期债务占总体债务比重较去年同期大幅提升，短期债务占总体债务比例持续下降，结合公司市政公用事业行业的行业特性，整体债务结构趋于合理。

综上，公司将积极、持续地配置与项目运营期限匹配的中长期资金，结合公司 2019 年期末待偿还债务金额，公司当前以及未来不存在资金链风险。

目前，公司战略定位已由环境产业建造商向环境产业运营服务商转变，公司预计 2019 年新增项目投资支出约为 20 至 25 亿元。公司未来经营战略也将主动调整现金流周期回报较长的项目投资，加快现金流较好的环保运营板块业务布局，提高资金使用效率，改善企业经营现金流状况，增强公司综合实力。

综上，公司目前的债务及项目支出情况不会影响公司当期及未来经营稳定性。

(2) 请自查你公司相关债务是否存在逾期情况，并结合相关融资协议、募集说明书等约定，说明是否存在提前到期条款、你对负债的长短期分类是否恰当。请年审会计师核查并发表明确意见。

【回复】

1、经自查公司相关债务不存在任何逾期情况。

2、经查阅融资合同、担保协议、债券募集说明书等相关文件，公司不存在任何触发相关债务提前到期还款条款的情形。

3、公司根据具体债务的融资方式、借款期限、保证措施、还款方式等具体情况，根据相关会计准则及会计政策，对公司负债进行合理的长短期分类，相关分类符合会计政策要求，同时已在年度报告会计注释中详细披露（本项内容详见公司于2019年4月23日刊载于巨潮资讯网的《公司2018年年度报告》P185-P193页）。

会计师意见

对启迪桑德的相关债务进行了核查，检查了相关融资协议、募集说明书；对启迪桑德的相关债务类别、融资资金来源、融资期限、资金的用途、到期时间、融资担保物形态等进行了检查。启迪桑德2018年长短期债务按照以上相关要素进行了合适的分类，符合企业会计准则的相关规定，不存在提前到期需偿还的限制性条款，相关会计处理符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定。

截止2019年4月末，公司不存在逾期未偿还借款的事项。

3. 年报显示，本期你公司应收账款及应收票据期末余额合计为61.75亿元，较上年同期增长了59.44%。请你公司说明：

(1) 应收账款及应收票据大幅度增加的原因及合理性，说明应收账款及应收票据确定坏账准备计提比例的依据及合理性，本期坏账准备计提金额是否充分，对应收票据中商业承兑的承兑人偿债能力的评估情况，请年审会计师就应收账款及应收票据坏账准备计提方法和计提比例是否处于合理范围、坏账准备计提相关会计处理的准确性、合规性发表明确意见。

【回复】

1、公司2018年应收账款比上年增加了236,989.76万元，增加幅度为59.41%，主要原因系环卫服务业务款项、再生业务拆解补贴款、固废工程业务款三项增加所致，三项总变动金额为200,535.21万元，占总变动额的84.61%。明细如下：

表 3-1 公司应收账款明细

单位：万元

所属板块	2018 年期末余额	2017 年期末余额	变动额	变动占比
应收账款总额	635,905.66	398,915.90	236,989.76	100.00%
其中：环卫业务	148,568.54	73,174.95	75,393.59	31.81%
固废业务	156,729.06	90,694.91	66,034.14	27.86%
再生业务	262,420.93	203,313.45	59,107.47	24.94%
环卫、固废、再生业务小计	567,718.53	367,183.31	200,535.20	84.61%

环卫业务应收账款增加的原因环卫业务收入由2017年178,771.65万元增长为2018年

的 336,266.14 万元，同比增长 88.10%，环卫应收账款同比增加 103.03%，相关应收属于合理增长，且该部分应收账款期限多为 1 年以内。后期公司将继续加大应收账款催款力度，以确保环卫应收账款按期回款。

固废业务应收账款增加的原因：2018 年应收账款余额为 15.67 亿元，较 2017 年应收账款余额增加 6.60 亿元。增加的应收账款主要系工程款、电费补贴、设备销售及技术咨询服务费。2018 年受国家金融政策收紧影响，致使整体工程类收款周期延长，造成应收工程款增加。

再生业务应收账款增加的原因：2018 年应收账款余额为 26.24 亿元，较 2017 年应收账款余额增加 5.91 亿元。增加的应收账款类型主要是电废拆解补贴款，此补贴款系再生的业务类型导致，属于政府专项补贴基金，该基金因家电制造企业基金提取与废旧家电处置基金存在较大缺口，需要大比例依赖财政专项补助，补贴基金发放时间周期较长，导致该类业务应收账款逐年增加。

2、应收票据 2018 年比 2017 年增加主要原因系本报告期公司收购浦华环保有限公司（以下简称“浦华环保”）股权，浦华环保合并报表增加应收票据金额为 16,740.00 万元，该部分商业承兑汇票的承兑人主要为上海汉京进出口有限公司和上海汉清进出口有限公司。本报告期末公司对上述两家公司做了相关偿债能力评估，包括对承兑人经审计净资产、目前市场估值以及公司发展情况等，应收票据不存在损失风险。

3、应收账款和应收票据计提坏账准备依据如下：

①应收账款计提坏账准备依据：

按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

表 3-2 坏账计提准备方法

组合名称	坏账准备计提方法
组合 1	账龄分析法
组合 2	其他方法

其中组合 1 中，采用账龄分析法计提坏账准备情况：

表 3-3 组合 1 账龄分析法明细

账 龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	5	5
1 至 2 年	10	10
2 至 3 年	50	50
3 至 4 年	90	90

账 龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
4 至 5 年	90	90
5 年以上	90	90

组合 2 为应收政府部门的废旧家电拆解基金及生物质发电电费款项,废旧家电拆解基金按照国家相关政府单位核定的拆解量及补贴政策计算得出,生物质发电电费根据上网电量及国家规定的价格计算得出,公司按照个别认定法对在正常回收期内的不计提坏账准备。

②应收票据计提坏账准备依据:

针对应收票据商业承兑汇票按信用风险特征采用账龄分析法计提坏账准备,情况如下:

表 3-4 应收票据商业承兑汇票账龄分析法

账 龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内 (含 1 年)	5	5
1 至 2 年	10	10
2 至 3 年	50	50
3 至 4 年	90	90
4 至 5 年	90	90
5 年以上	90	90

(2) 说明前五大应收账款、其他应收款、应收票据欠款方情况,包括但不限于名称、是否为关联方、账龄、交易实质、交易定价依据及公允性、收入确认的期间及依据、销售占营业收入的比例、已采取的催缴措施及效果、期后回款情况。

公司前五大应收账款主要由再生业务、固废业务、水务业务产生,欠款方不属关联方,应收再生资源家电拆解补贴款账款账龄在 1-4 年;应收工程款、污水处理业务款项,账龄在 1-3 年;交易实质为应收再生资源家电拆解补贴款、工程款、污水处理款项;交易定价以合同价格定价;依据合同和收入确认原则确认收入。

①应收账款前五大客户:

表 3-5 应收账款前五大客户

单位: 万元

名称	金额	是否 为关 联方	账 龄	交易实 质	交易定价 依据及公 允性	收入确认的 期间及依据	2018 年确认 收入金额	2018 年确 认收入占 营业收入比
1	254,581.26	否	1-4 年	家电拆 解补贴	合同定价	依据合同和 收入准则确 认收入	117,879.71	10.72%
2	31,488.60	否	1-3 年	工程款	合同定价	依据合同和 收入准则确 认收入	3,551.50	0.32%
3	21,711.20	否	1-3 年	工程款	合同定价	依据合同和 收入准则确	-	0.00%

						认收入		
4	16,958.60	否	1年以内	工程款及技术咨询费	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	16,958.60	1.54%
5	14,444.39	否	1-3年	污水处理	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	7,068.12	0.64%

②应收票据前五大客户：

表 3-6 应收票据前五大客户

单位：万元

名称	账面余额	是否为关联方	账龄	交易实质	交易定价依据及公允性	收入确认的期间及依据	2018年确认收入金额	2018年确认收入占营业收入比
1	8,416.93	否	1年以内	货款	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	8,416.93	0.77%
2	8,184.32	否	1年以内	货款	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	8,184.32	0.74%
3	495	否	1年以内	货款	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	495.00	0.05%
4	200	否	1年以内	货款	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	200.00	0.02%
5	138.63	否	1年以内	货款	合同定价	依据合同和收入准则确认收入	138.63	0.01%

③其他应收款前五大客户：

表 3-7 其他应收款前五大客户

单位：万元

名称	账面余额	是否为关联方	账龄	交易实质	交易定价依据及公允性
1	6,098.69	否	2-3年	货款	合同定价
2	3,783.28	否	1-2年	未结算发票税金	合同定价
3	3,356.73	否	1-3年	未结算发票税金	合同定价
4	2,089.74	否	1-2年	未结算发票税金	合同定价
5	1,812.80	否	1-4年	其他保证金	依据合同

④ 截止 2019 年 3 月 31 日应收账款回款情况如下：

表 3-8 应收账款回款

单位：万元

名称	2018年期末余额	截止2019年3月31日回款金额
----	-----------	------------------

1	254,581.26	9,105.57
2	31,488.60	0.00
3	21,711.20	0.00
4	16,958.60	0.00
5	14,444.39	1,200.00

(3) 其他应收款第一名 6,098 万元的形成原因及催收情况，你公司对其计提 5000 万坏账准备的依据。

【回复】

1、事项说明

公司子公司河南桑德恒昌贵金属有限公司（简称“河南恒昌”）从事废旧家电拆解以及贵金属加工业务。2015 年 12 月，河南恒昌与西安一得贸易有限公司（以下简称“一得公司”）签订了黄金买卖合同，河南恒昌向一得公司提供贵金属冶炼粗金，一得公司向河南恒昌支付货款。一得公司在合作前期尚能按约履行，但在后期屡次未能及时付款。截止公司 2016 年 6 月提起诉讼前，一得公司累计拖欠河南恒昌货款为 6,098.69 万元（含利息）。为及时追回一得公司欠款，河南恒昌采取了如下措施：

（一）2016 年 5 月，吴德鸿、金志霞、陕西一得贵金属贸易有限公司和西安本真商贸有限公司分别与河南恒昌签订了补充协议，同意为一得公司欠款向河南恒昌承担连带责任；陕西凯信融资担保有限公司于 2016 年 8 月向河南恒昌出具了担保函，同意为一得公司欠款中的 1,000 万元向河南恒昌承担保证责任。但一得公司仍未能向河南恒昌偿付所拖欠货款，且前述保证人亦未能按照约定和承诺向河南恒昌承担保证责任。

（二）2016 年 5 月，河南恒昌依法向焦作市中级人民法院提起民事诉讼，要求：（1）一得公司支付货款并承担逾期付款违约金共计 7,501.39 万元，另案主张就陕西凯信融资担保有限公司失信行为向西安市中级人民法院提起民事诉讼事宜；（2）吴德鸿、金志霞、陕西一得贵金属贸易有限公司和西安本真商贸有限公司对上述欠款承担连带责任。

2017 年 2 月，焦作市中级人民法院作出一审判决，判令：（1）一得公司于判决生效后十日内支付河南恒昌货款 5,098.69 万元并承担违约责任；（2）吴德鸿、金志霞、陕西一得贵金属贸易有限公司和西安本真商贸有限公司对上述货款及违约金承担连带保证责任。2017 年 5 月，一审判决生效，本案进入执行程序。目前，焦作中院执行局正执行房产、车辆等保全财产以及其他财产，相关财产司法处置程序较为复杂、耗时。2018 年 9 月，根据陕西高院(2018)陕民终 621 号的判决，陕西凯信应当依据担保函对一得公司欠付恒昌公司的 1,000 万元承担连带保证责任，该笔款项按法律程序尚在追偿过程之中。出于谨慎性原则，本报告

期末对应收“西安一得”单项累计计提坏账准备 5,000.00 万元。

(4) 请你公司年审会计师详细说明对应收账款、其他应收款、应收票据坏账准备所实施的审计程序，获取的审计证据及得出的审计结论。

会计师意见：

启迪桑德 2018 年末应收票据、应收账款、其他应收款账面净额分别为 1.87 亿元，59.88 亿元，3.92 亿元，账面价值较高，执行的审计程序如下：

(1) 对启迪桑德信用政策及应收账款管理相关内部控制的设计及运行有效性进行评估和测试分析其坏账准备会计估计的合理性，包括确定应收款项组合的依据、金额重大的判断、单独计提坏账准备的判断等；

(2) 获取启迪桑德关于计提坏账准备的决议记录或文件，查询批准坏账准备计提政策和估计的程序是否符合相关规定；启迪桑德 2018 年 2 月召开第八届董事会第三十二次会议审议通过了《关于确认新增业务相关会计估计的议案》，调整了启迪桑德生物质发电产生的应收账款的计提政策及估计，对该项调整会计师意见请见 5(3) 的回复。

(3) 启迪桑德严格按照其适用的会计政策，对于应收账款进行减值测试，并计提了资产减值损失。对于组合 2 的应收款项，有客观证据表明可收回性与以账龄作为风险特征存在明显差异，按照个别认定法单独进行减值测试，与家电拆解行业同类上市公司中再资环、格林美相符。启迪桑德报告期家电拆解基金产生的应收账款计提坏账的会计估计参照同类行业上市公司，执行了谨慎的坏账准备计提政策，坏账准备计提充分。

(4) 启迪桑德本期新增应收商业承兑汇票 1.67 亿元，系非同一控制下收购浦华环保所致，该部分商业承兑汇票的承兑人主要为上海汉京进出口有限公司和上海汉清进出口有限公司两公司，主要系应收的贸易销售款项，启迪桑德对上述两家公司做了一定的偿债能力的评估，并与承兑人签订了偿还计划。我们对此事项进行了函证，并对企业的评估过程进行了核查，认为此款项与公司其他应收款项的风险趋同，按照应收款项的账龄对其进行坏账准备的计提。

(5) 启迪桑德 2018 年度其他应收款第一名系应收西安一得的销货款，为 2016 年发生的款项。对其款项形成过程及款项的偿还抵押进行了核查，此款项因与西安一得分歧，向法院申请了司法程序，2017 年度及 2018 年度分别对其 5,000 万元及 1,000 万元进行判决，由债务人及连带担保人共同偿还此债务。以上债务虽然有抵押，但因债务人处于司法程序中导致执行困难，启迪桑德对其计提了 5,000 万元的坏账损失。我们认为此项计提符合谨慎性原则的相关处理。

(6) 结合相关历史回款情况、信用风险变化情况、以及应收款项期后回款分析，同时对应收款项执行函证程序，评价管理层对预期可回收金额考虑的合理性；

(7) 对启迪桑德应收款项进行减值测试的相关考虑及客观证据进行复核，关注是否充分识别已发生减值的项目；

(8) 获取启迪桑德坏账准备计提表，检查计提方法是否按照坏账计提政策执行，重新计算坏账准备计提金额是否准确。

启迪桑德应收票据、应收账款、其他应收款的坏账政策参照了同行业的相关估计，计提与会计处理符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定。

4. 年报显示，本期你公司收购了 3 家控股公司，通过新设方式取得了 69 家控股子公司，通过注销方式处置了 3 家控股子公司。请结合你公司列表说明取得的 69 家子公司是否开展了实质性业务，营业收入和净利润及占你公司相关指标的比例，并说明与相关子公司有关的内部收入的确认及抵销情况，是否达到设立预期，并结合你公司战略规划，业务发展和行业状况等情况说明对你公司经营业务的影响。

【回复】

报告期内新增公司情况详见下表：

表 4-1 新增 72 家公司情况

单位：万元

项目	取得方式	数量	营业收入	占公司营业收入比例	净利润	占公司净利润比例	注册资本	实收资本	内部收入的确认及抵销情况	是否达到设立预期
环卫业务	新设	38	27,434.53	2.48%	3,364.25	4.88%	87,802.64	11,560.82	1,645.10	33 家达到
	收购	1	1,690.73	0.15%	251.67	0.37%	1,300.00	1,300.00	-	是
固废处置	新设	17	0	0.00%	0	0.00%	223,178.00	24,247.00	0	13 家达到
水务业务	新设	8	56.3	0.00%	-9.95	0.00%	29,573.84	29,023.84	0	是
	收购	1	61,133.80	5.56%	3,173.38	4.60%	38,236.25	38,236.25	-	是
再生资源	新设	5	423.89	0.03%	-95.37	-0.14%	6,500.00	500.00	27.9	否
	收购	1	1,200.95	0.11%	218.58	0.32%	3,000.00	3,000.00	-	是
融资租赁	新设	1	-	0.00%	6.12	0.00%	13,588.40	13,588.40	-	是
合计		72	91,940.2	11.16%	6,908.68	10.03%	403,179.13	121,456.31	1673	58 家达到

表 4-2 新增 72 家公司报告期内相关财务指标

单位：万元

公司名称	营业收入	占公司营业收入比例	净利润	占公司净利润比例	注册资本	实收资本	内部收入的确认及抵销情况	是否达到设立预期
泰安市云泰物业管理有限公司	1,690.73	0.15%	251.67	0.37%	1,300.00	1,300.00		是
临沂奥凯再生资源利用有限公司	1,200.95	0.11%	218.58	0.32%	3000.00	3000.00		是
浦华环保有限公司	61,133.80	5.56%	3,173.38	4.60%	38,236.25	38,236.25		是
新野清源市政工程有限公司	56.30		10.68		50.00	50.00		是
枝江桑德润清水务有限公司					4,500.00	4,100.00		是
鹤峰桑投污水处理有限公司					5,132.56	5,132.56		是
襄阳桑德汉江水务有限公司			-20.63		200.00	200.00		是
富裕桑德佳源水务有限公司					200.00	50.00		是
广水桑德皓源水务有限公司					1,875.51	1,875.51		是
湘潭桑德农建城乡供水有限公司					10,000.00	10,000.00		是
通城桑德隽清水务有限公司					7,615.77	7,615.77		是
锦州桑德环保科技有限公司					500.00	50.00		是
巴州桑德环保科技有限公司			-0.13		500.00			否
湖南桑德再生资源开发有限公司	380.19	0.03%	-15.14	-0.02%	500.00	500.00		否
湖北博诚环保有限公司					5,000.00			否
桑德顺宝化成株式会社	43.70	0.00%	-80.10	-0.12%	30,000JPY	18,000JPY	27.90	否
民权城发桑德环保发展有限公司	2,061.82	0.19%	72.22	0.10%	500.00	100.00	0.40	是
桐柏县城发桑德环保有限公司	1,730.34	0.16%	424.10	0.62%	500.00	100.00	1.01	是
辉县市城发桑德环保发展有限公司	1,979.53	0.18%	-588.21	-0.85%	500.00		26.07	是
汤阴城发桑德环保发展有限公司		0.00%	-0.67	0.00%	500.00			是
衡山桑德环卫工程有限公司	448.52	0.04%	-21.58	-0.03%	2,888.27	1,583.00		是

公司名称	营业收入	占公司营业收入比例	净利润	占公司净利润比例	注册资本	实收资本	内部收入的确认及抵销情况	是否达到设立预期
西安雅德汇环保工程有限公司	1,332.67	0.12%	18.86	0.03%	500.00	500.00		是
平凉桑德环境工程有限公司	1,135.28	0.10%	11.86	0.02%	500.00	500.00		是
大石桥市中泰环境科技有限公司	1,779.81	0.16%	191.84	0.28%	500.00	500.00	2.62	是
襄阳桑迪环境卫生管理有限公司	1,789.27	0.16%	183.58	0.27%	500.00	500.00	1.79	是
西平县美洁环境工程有限公司	1,415.09	0.13%	731.35	1.06%	500.00	500.00	0.30	是
海南德启环保工程有限公司	1,404.99	0.13%	575.53	0.83%	500.00	500.00	0.50	是
西安慧分循环科技有限公司	100.32	0.01%	-6.01	-0.01%	500.00	492.80	1.09	是
清徐昊森环境工程有限公司	603.55	0.05%	46.71	0.07%	500.00	486.00	2.15	是
安陆蔚蓝环境工程有限公司	160.01	0.01%	-215.04	-0.31%	500.00	485.00		是
崇阳桑集环境服务有限公司	1,128.05	0.10%	0.75	0.00%	500.00	277.00	49.16	是
杭州桑德环境科技有限公司	108.05	0.01%	-138.33	-0.20%	500.00	370.00		是
沈阳桑德凯利环境工程有限公司	2,697.29	0.25%	857.95	1.24%	500.00	500.00	8.90	是
徐州速联环保科技有限公司	-	0.00%	-0.10	0.00%	400.00	240.00		是
通城桑隼环境服务有限公司	203.81	0.02%	-11.03	-0.02%	500.00	236.00	0.62	是
济宁桑德环境工程有限公司	1,043.35	0.09%	133.18	0.19%	500.00	90.00		是
锡林郭勒盟新美环境工程有限公司	-	0.00%		0.00%	500.00	85.00	3.21	是
铜川启德环卫工程有限公司	382.49	0.03%	47.22	0.07%	600.00	86.00	0.81	是
库尔勒天鹅环卫工程有限公司	-	0.00%	-0.94	0.00%	500.00	28.00		是
天津桑德智慧供应链管理有限公司	-	0.00%		0.00%	500.00	16.00		否
安徽启华物联科技有限公司	-	0.00%		0.00%	500.00			否
湖南桑德循环科技有限公司	-	0.00%		0.00%	500.00			否
牟定桑德环境卫生管理有限公司	-	0.00%		0.00%	500.00			否
安徽驿达城配贸易有限公司	-	0.00%		0.00%	500.00			否

公司名称	营业收入	占公司营业收入比例	净利润	占公司净利润比例	注册资本	实收资本	内部收入的确认及抵销情况	是否达到设立预期
合肥桑德荣浩环境科技有限公司	2,170.90	0.20%	299.47	0.43%	500.00		0.02	是
西安桑德泽瑞环境服务有限公司		0.00%		0.00%	500.00	151.00	-	是
荥阳市城发桑德环卫工程有限公司	571.63	0.05%	120.44	0.17%	500.00		25.86	是
吉首致美环卫工程有限公司		0.00%		0.00%	1,500.00	180.00	6.88	是
汤阴安隆环保工程有限公司		0.00%		0.00%	500.00	500.00		是
呼伦贝尔海昌环境工程有限公司	2,695.34	0.25%	619.00	0.90%	8,000.00	1,625.02		是
祁阳祁美环卫工程有限公司		0.00%	-0.11	0.00%	6,433.16	60.00	52.86	是
雄安启迪桑德生态环境科技有限公司		0.00%		0.00%	50,000.00		-	否
池州乡美环境服务有限公司	492.42	0.04%	12.21	0.02%	2,000.00	870.00	1,460.85	是
长顺县桑洁环卫有限公司		0.00%		0.00%	500.00			是
怀仁智昂环保工程有限责任公司		0.00%		0.00%	1,481.21			是
绿融商业保理（天津）有限公司		0.00%	6.12		13,588.40	13,588.40		是
启迪桑德（宁波）环境资源有限公司		0.00%			2,000.00	200.00		是
山东桑德济能环保科技有限公司		0.00%		0.00%	28,000.00	19,600.00		是
铜川桑迪绿色能源有限公司		0.00%		0.00%	500.00	150.00		否
哈密桑迪环保能源有限公司		0.00%		0.00%	500.00	120.00		否
淮南淮德清洁能源有限公司		0.00%		0.00%	500.00			是
楚雄云桑生物科技有限公司		0.00%		0.00%	200.00			是
沂水众洁环保有限公司		0.00%		0.00%	500.00			是
重庆开城环保科技有限公司		0.00%		0.00%	500.00			是
嘉荫桑迪新能源有限公司		0.00%		0.00%	500.00	133.00		否
榆树桑迪生物能源有限公司		0.00%		0.00%	500.00	300.00		否
南宁桑德环境治理有限公司		0.00%		0.00%	78,956.00	445.00		是

公司名称	营业收入	占公司营业收入比例	净利润	占公司净利润比例	注册资本	实收资本	内部收入的确认及抵销情况	是否达到设立预期
西安桑德桑清建设有限公司		0.00%		0.00%	56,963.00	49.00		是
东源县桑德环保有限责任公司		0.00%		0.00%	18,258.00			是
铜川桑德山水环境工程有限公司		0.00%		0.00%	11,000.00			是
西安桑德重科建设有限公司		0.00%		0.00%	21,201.00	600.00		是
讷河桑迪环保有限公司		0.00%		0.00%	2,600.00	2,600.00		是

报告期内，公司控股子公司共计 364 家，业务涵盖固废处置与利用、再生资源回收利用、互联网环卫、PPP 业务、水务综合治理、环卫专用车制造等诸多领域。近年来在政策的大力推动下，我国环卫行业、固废处理市场蓬勃发展，垃圾焚烧发电市场高速增长，餐厨垃圾处理、工业固废治理和危废处理市场得到重视并逐渐步入快速发展期。公司投资新设 69 家子公司，收购 3 家子公司，其中环卫业务新增控股子公司 39 家、固废业务新增 17 家、水务业务新增 9 家、再生资源业务新增 6 家、融资租赁业务新增 1 家。

总投资 400,179.13 万元，已投资 118,456.31 万元。报告期内实现营业收入 30,812.51 万元，占营业收入 8.33%；实现净利润 6,908.68 万元，占净利润 10.03%。

目前环卫新设项目公司 38 家，现已有 33 家达到设立时的经营预期，其余 5 家属于区域市场拓展以及市场营销所需设立的项目公司，该类公司目前处于项目拓展前段，待区域业务合作达成后预期该类业务将分阶段有效实施。

报告期内，固废业务新设公司 17 家，其中 13 家目前已实质开展固废相关业务，4 家尚处于项目前期市场拓展过程中。

水务业务报告期内收购及新设公司均已开展业务并达到经营预期。

再生资源新设及收购公司尚处于正常的主营业务进展过程当中。

5. 年报显示，本期你公司因子公司业务范围增加，部分新增业务类别性质与原有业务有较大差别，本期你公司对部分会计估计进行了调整。随着公司生物质能发电业务拓展及项目实施，生物质能发电上网形成的电费收入将陆续确认，你公司决定对新增的生物质能发电业务电费应收账款坏账准备计提会计估计采用个别认定方法，坏账计提方法的变更影响致你公司 2018 年度净利润增加了 734.22 万元。请你公司结合增加的业务范围、新增业务与原有业务的性质区别等说明：

(1) 对会计估计进行调整的必要性、合理性及进行调整的依据。

【回复】

公司主营业务涵盖固体废弃物处置、环保设备及环卫车辆研发制造与销售、城乡环卫一体化、再生资源的回收与利用及的投资运营服务等诸多环保细分领域，其中固体废弃物处置包括生物质能发电（含农林废弃物直接燃烧和气化发电、垃圾焚烧和垃圾填埋气发电、沼气发电）等业务。鉴于公司生物质能发电项目电费收入结算具有财政部、国家发展改革委等部门颁布的相关政策依据，本着谨慎经营原则，为合理反映各项资产状况，为财务报表使用者提供更加可靠、相关、准确的信息等方面的考虑，同时参考同类上市公司深圳能源等企业，根据当前实际经营情况以及根据《企业会计准则》的相关规定，结合公司的实际情况，公司

此次针对新增的生物质能发电业务电费收入应收账款坏账准备计提会计估计变更，符合国家相关法律法规的规定和要求，符合公司实际业务情况，是必要的、合理的和稳健的。不存在损害公司及其他股东利益、特别是中小股东的利益的情形。

(2) 新增生物质能应收账款坏账准备采用个别认定法的原因及依据。

【回复】

随着公司生物质能发电业务拓展及项目实施，生物质能发电上网形成的电费收入将陆续确认。公司决定对新增的生物质能发电业务电费应收账款坏账准备计提会计估计采用个别认定方法的具体原因如下：

根据财政部、国家发展改革委、国家能源局联合下发的《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》（财建[2012]102号）的规定，省级电网企业、地方独立电网企业应根据可再生能源上网电价和实际收购的可再生能源发电上网电量，按月与可再生能源发电企业结算电费；同时，可再生能源发电企业可按属地原则向所在省级财政、价格、能源主管部门提出可再生能源电价附加补助申请，省级财政、价格、能源主管部门初审后联合上报财政部、国家发展改革委、国家能源局核准，可再生能源电价附加补助资金原则上实行按季预拨、年终清算。

综上，公司认为该项生物质能运营业务相关上网电价补贴产生的应收款项不会出现坏账信用风险，公司将新增的生物质能发电业务电费应收账款按个别认定方法计提坏账准备。

(3) 请年审会计师针对第(1)(2)发表意见。

会计师意见：

获取启迪桑德关于计提坏账准备的决议记录或文件，查询批准坏账准备计提政策和估计的程序是否符合相关规定；启迪桑德2018年2月召开第八届董事会第三十二次会议审议通过了《关于确认新增业务相关会计估计的议案》，调整了启迪桑德生物质发电产生的应收账款的计提政策及估计。启迪桑德的生物质发电项目属于公司业务拓展及项目实施新增加的项目，由此产生的应收账款根据财政部、国家发展改革委、国家能源局联合下发的《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》（财建[2012]102号）的规定进行计量，由省级财政、价格、能源主管部门初审后联合上报财政部、国家发展改革委、国家能源局核准，可再生能源电价附加补助资金原则上实行按季预拨、年终清算。启迪桑德认为该部分电力产品销售以及相关补贴产生的应收款项回收概率明显高于公司的普通债权，风险差异不一样，参考其他同类上市公司深圳能源等的相关政策，公司将新增的生物质能发电业务电费应收账款按个别认定方法计提坏账准备。我们认为公司本次新增生物质能发电项目上网电费应收账款的坏账

计提准备会计估计确认，符合公司实际经营状况，能够更加准确、可靠、真实地反映公司财务状况，符合企业会计准则的相关规定。启迪桑德本次确认新增业务会计估计采用未来适用法进行会计处理，无需对以前年度的财务报告进行追溯调整。

6. 年报显示，本期你公司商誉减值准备期末余额为 7,450 万元，较期初增加了 550 万元，主要体现为对长阳桑德水务有限公司计提的减值准备。请你公司结合收购时资产评估所使用的业绩预测、历年生产经营变化、行业状况及宏观经济等，说明相关商誉发生减值迹象的时点，其他项目未计提商誉减值准备的合理性，本期商誉减值准备计提金额的充分性和适当性。请你公司年审会计师就上述事项进行核查并发表明确意见。

【回复】

2016 年公司通过国有产权公开转让程序取得长阳桑德水务有限公司（原企业名称为：中信长阳生态水处理有限公司，以下简称：长阳水务）100%股权，该次股权转让资产估值依据北京卓信大华资产评估有限责任公司出具的中天华资评报字[2016]第 1342 号资产评估报告书，该次资产评估以收益法评估作为资产评估结论，被评估单位在评估基准日采用收益法评估后的股东全部权益资本价值为 1,941.94 万元，评估增值为 1,124.54 万元，增值率为 137.58%。根据公开竞价的结果，公司受让该部分股权的股权转让价款为 1,951.94 万元。2019 年公司聘请北京卓信大华资产评估有限公司对长阳水务商誉相关资产组进行专项评估，截至本报告期末对长阳水务 2018 年 12 月 31 日商誉相关资产组在评估基准日的可收回价值为 1,420.00 万元，资产组账面价值 1,975.00 万元，形成商誉减值 550.00 万元。

公司商誉减值准备期末余额为 7,450.00 万元，较期初增加了 550.00 万元，主要体现为对长阳水务计提的减值准备。

1、商誉减值测试过程及商誉减值损失的确认方法

公司对商誉期末余额超过 1,000 万元以上对应的资产组如清远东江、湖北东江、湖南同力等 14 个资产组由外部评估机构进行了评估确认，对应的商誉余额 8.41 亿元；其他未超过 1,000 万元对应的资产组由公司根据资产组未来产生的现金流量预测相关资产组的价值。

(1) 重要项目商誉减值测试情况如下：

表 6-1 重要项目商誉减值测试情况

单位：万元

项 目	浦华环保有限公司	清远市东江环保技术有限公司、湖北东江环保有限公司	湖南桑德同力环保科技有限公司	长阳桑德水务有限公司

商誉账面余额①	17,078.23	16,853.48	13,324.30	1,106.11
商誉减值准备余额②			2,850.00	
商誉的账面价值③=①-②	17,078.23	16,853.48	10,474.30	1,106.11
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	198.29		3,331.07	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	17,276.52	16,853.48	13,805.37	1,106.11
资产组的账面价值⑥	107,435.00	19,718.45	7,637.30	869.54
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	124,711.52	36,571.94	21,442.67	1,975.65
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)⑧	124,969.05	38,110.00	23,057.00	1,420.00
商誉减值损失(大于0时)⑨=⑦-⑧				550.00

上述资产组与购买日及以前年度商誉减值测试时所确定的资产组一致，范围包括组成资产组的固定资产、无形资产等长期资产。

上述资产组预计未来现金流量现值(可收回金额)基于北京卓信大华资产评估有限公司2019年4月20日出具的《启迪桑德环境资源股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的长阳水务商誉资产组价值资产评估报告》(卓信大华评报(2019)第2042号)

(2) 重要假设及依据

①假设被评估单位持续性经营，并在经营范围、运营模式和渠道、管理层等影响到生产和经营的关键方面与目前情况无重大变化；

②假设被评估单位所处的社会经济环境不产生较大的变化，国家及公司所在的地区有关法律、法规、政策与现时无重大变化；

③假设被评估单位经营范围、经营模式、管理模式等在保持一贯性的基础上不断改进、不断完善，能随着经济的发展，进行适时调整和创新；

④假设被评估单位所提供的各种劳务及产品能适应市场需求，制定的目标和措施能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；

⑤设利率、赋税基准及税率，在国家规定的正常范围内无重大变化等。

(3) 关键参数

表 6-2 关键参数

单位	关键参数				
	预测期	预测期增长率	稳定期增长率	利润率	折现率(加权平均资本成本 WACC)
浦华环保有限公司	2019年-2023年(后续为稳定期)	5%	持平	根据预测的收入、成本、费用等计算	12.98%
清远市东江环保技术有限公司、湖北东江环保有限公司	2019年-2023年(后续为稳定期)	清远东江: 持平 湖北东江: 8.64%	持平	根据预测的收入、成本、费用等计算	11.80%
湖南桑德同力环保	2019年-2023年(后	持平	持平	根据预测的收	11.50%

科技有限公司	续为稳定期)			入、成本、费用等计算	
长阳桑德水务有限公司	2019年-2034年	持平、间隔增长10%	持平	根据预测的收入、成本、费用等计算	12.00%

(4) 商誉减值测试的方法

公司将咸宁桑德甘源水务有限公司等所有被收购公司分别作为资产组及资产组组合,把收购所形成的商誉分别分摊到相关资产组及资产组组合进行减值测试。商誉按以下步骤进行减值测试:①对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,计算可收回金额,并与相关账面价值比较,确认相应的减值损失;②对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试,比较相关资产组或者资产组组合的账面价值(包括所分摊的商誉的账面价值部分)与其可收回金额,如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值,就其差额确认减值损失。

2、商誉减值测试的影响

根据减值测试的结果,本期长阳水务商誉对应的资产组减值 550.00 万元,其他商誉对应的资产组及资产组组合未发生减值,无需计提减值准备。

3、长阳水务商誉减值原因说明

长阳水务商誉减值的主要原因为:基准日,长阳水务的污水处理产能过剩,即长阳水务每年的污水处理量低于最大设计产能的处理量,收入增长不明显,后期资产组对应可收回现金流低于预期。

长阳水务按收益法进行预测,长阳水务资产组的企业整体资产具有以下特征:

(1) 企业具备持续经营条件;主要资产为经营性资产,能最大化满足企业生产经营需要。

(2) 长阳水务历史年度报表披露的企业经营性资产、主营业务收入、净利润等数据均符合收益法预测条件。

长阳水务主营收入来源于污水处理,我国污水处理行业存在着污水处理价格受政府管制、市场分割的限制导致污水处理企业一直处于政府定价依靠政府财政补贴的盈利模式,加之政府政策制约和污水处理行业自然垄断特征,污水处理行业市场化程度和行业集中度很低。

长阳水务主要财务指标如下:

- (1) 营业收入来源于污水处理;
- (2) 营业成本主要为折旧费、维修等;

(3) 管理费用主要为职工薪酬、办公费、招待费等。

(4) 财务费用主要为利息收入等。

长阳水务近三年财务情况如下：

表 6-3 长阳水务近三年财务数据

单位：万元

主要产品名称	历史数据		
	2016 年	2017 年	2018 年
主营业务收入	334	349.31	324.81
主营业务成本	286.56	342.52	403.67
销售费用	0.00	0.00	0.00
管理费用	23.86	16.27	44.86
财务费用	-0.11	-0.22	-0.24
净利润	41.2	1.00	-98.43

综上，除长阳水务外，31 家商誉相关资产组或资产组组合可收回金额大于资产组或资产组组合账面价值，不存在减值情况。本期商誉减值准备计提具备充分性和适当性。

折现率方法：

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R=Re \times We + Rd \times (1-T) \times Wd$$

式中：

Re：权益资本成本；

Rd：付息负债资本成本；

We：权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd：付息负债价值在投资性资产中所占的比例；

T：适用所得税税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。

计算公式如下：

$$Ke = Rf + \beta \times MRP + Rc$$

Rf：无风险收益率

MRP：Rm-Rf：市场平均风险溢价

Rm：市场预期收益率

β ：预期市场风险系数

Rc：企业特定风险调整系数

其中：目标资本结构（Wd/We）按照现行市场价值确定公司的目标资本结构，或者参考可比公司的资本结构。

污水行业折现率：受所得税率、每家公司不同风险状况等因素影响，折现率在11.27%-13.27%之间。

再生行业折现率：受所得税率、每家公司不同风险状况等因素影响，稳定期折现率在11.10%-13.70%之间。

环卫折现率：环卫折现率为12.5%。

污水未来增长率：污水处理行业相对较为稳定，本次预测期增长率处于较低水平，预测期复合增长率范围为-0.2%-3%。

再生增长率：在剔除偶然性因素后，预测期复合增长率范围为-5%-17%左右。

环卫增长率：深圳丰采历史期收入稳中增长，预测期增长率略有增长，为1%左右。

会计师意见

（1）商誉审计的程序：

与管理层了解并评价了商誉可收回金额相关的关键内部控制的设计和运行有效性；复核管理层对资产组的认定和商誉的分摊方法；与管理层讨论商誉减值测试过程中所使用的方法、关键评估的假设、参数的选择、预测未来收入及现金流折现率等的合理性；核对了聘请的外部评估机构的独立性、客观性、经验和资质，及其选择的估值方法和采用的主要假设的合理性；对公司商誉对应资产组未来现金流量净现值的计算进行了核查。

公司将咸宁桑德甘源水务有限公司等所有被收购公司分别作为资产组及资产组组合，把收购所形成的商誉分别分摊到相关资产组及资产组组合进行减值测试。商誉按以下步骤进行减值测试：①对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值比较，确认相应的减值损失；②对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值，就其差额确认减值损失。

商誉期末余额超过1,000万元以上对应的资产组如清远东江、湖北东江、湖南同力等14个资产组由外部评估机构进行了评估确认，对应的商誉余额8.41亿元；其他未超过1,000万元对应的资产组由启迪桑德根据资产组未来产生的现金流量预测相关资产组的价值。根据评估及企业预测结果计算根据减值测试的结果，本期长阳水务商誉对应的资产组减值550

万元，其他商誉对应的资产组及资产组组合未发生减值，无需计提减值准备。

长阳水务商誉对应的资产组减值 550 万元，主要系长阳水务后期增量业务未达到指标，收入增涨不明显。因通胀的影响，人工成本等增加较多，后期资产组对应可收回现金流低于预期所致。启迪桑德对于长阳水务对应资产组预计未来现金流量现值（可收回金额）利用了北京卓信大华资产评估有限公司 2019 年 4 月 20 日出具的《启迪桑德环境资源股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的长阳水务商誉资产组价值资产评估报告》（卓信大华评报（2019）第 2042 号）。我们审计时对相关资产组的认定、关键参数的选择及认定、商誉测试方法进行了复核，相关处理符合企业会计准则及相关法规的规定。

我们认为公司严格按照内部控制的相关规定，对于商誉进行了减值测试，公司商誉的处理及其减值估计结果、财务报表的披露符合企业会计准则的相关规定。

7. 年报显示，本期你公司营业收入较上年同期增加了 17.48%，销售费用较上年同期增加了 65.58%。请你公司结合市场策略、市场占有率、业务发展状况、同行业销售费用状况、近三年销售费用与收入关系等说明收入与费用增长幅度差异较大的原因及合理性。

【回复】

1、公司近三年的销售费用与收入关系如下：

表 7-1 近三年的销售费用与收入

单位：万元

年度	销售费用	营业收入	占营业收入比例
2016 年	11,729.88	691,655.55	1.70%
2017 年	15,570.43	935,838.47	1.66%
2018 年	25,782.28	1,099,378.06	2.35%

2、2017 年较 2016 年销售费用占营业收入占比较为平稳，变动不大，2018 年较 2017 年相比，增幅较大的项目为工资薪酬、差旅费和咨询服务费，主要为新环卫、合加新能源和生态中心为拓展业务需要，新增销售人员加大市场拓展力度，导致相应费用增幅较大。另外 2018 年，公司收购浦华环保公司，并纳入合并报表范围，导致公司合并范围销售费用有所增加。

2018 年与 2017 年销售费用对比情况表如下：

表 7-2 近两年销售费用对比

单位：万元

项目名称	2018 年	2017 年	变动额	变动占比	主要原因
职工薪酬费	10,248.18	5,335.30	4,912.87	0.48	新环卫、合加新能源和生态中心为

					拓展业务需要, 新增销售人员; 2018 年收购浦华环保公司也导致职工薪酬费增加
业务招待费	2,010.62	1,421.90	588.72	0.06	
办公差旅费	3,743.28	1,730.39	2,012.89	0.20	新环卫、合加新能源和生态中心为拓展业务需要加大市场拓展力度, 进而导致相应费用增幅较大; 2018 年收购浦华环保公司也导致差旅费增加
折旧与摊销费	730.52	516.97	213.55	0.02	
运输费	1,579.58	1,288.35	291.24	0.03	
广告宣传费	223.28	95.47	127.80	0.01	
销售服务费	6,940.18	4,553.49	2,386.69	0.23	新环卫、合加新能源和生态中心为拓展业务需要加大市场拓展力度, 进而导致相应费用增幅较大; 2018 年收购浦华环保公司也导致销售服务费增加
其他	306.64	628.55	-321.91	-0.03	
合计	25,782.28	15,570.43	10,211.85		

固废板块销售人员数量变化情况:2018 年固废市场的销售团队分布在垃圾发电和餐厨处置、生物资源、市政生态 PPP、建筑垃圾和土壤修复等五大类细分市场, 2018 年 9 月前销售人员平均 116 人, 较 2017 年增长 277%。2018 年 10 月, 公司领导层进行了缜密的市场分析及市场调研, 充分研究国家的经济政策、行业发展动态及走向, 决定进行战略调整和组织机构的改革, 缩减市场销售人员的规模。

再生板块的业务类型相对比较成熟, 市场销售人员相对稳定, 并分布在各个项目公司当地, 以开拓当地的市场渠道。2018 年, 公司进行战略和组织机构的优化, 将原来计入管理费用的市场销售人员, 整编成立单独的市场销售部门, 进行有针对性地开拓市场渠道的工作。总体人数变化不大。

合加新能源汽车自 2017 年以来, 基于环保设备以及环卫车辆销售的区域市场拓展战略, 合加新能源汽车在市场拓展及市场团队做了规模较大的新增市场团队安排, 截止 2018 年末, 营销人员数量 248 人, 较上年同期增长 85%。

依据同行业上市环保公司发布的 2018 年度报告, 摘录上市环保公司 2018 年度营业收入与销售费用的数据, 其中销售费用/营业收入的比例行业平均值为 3.07%, 启迪桑德 2018 年销售费用占营业收入的比例为 2.35%, 略低于行业平均水平, 销售费用金额处于同行业合理水平。

同行业环保类上市公司 2018 年度营业收入、销售费用如下表所示:

表 7-3 报告期内同行业营业收入与销售费用

单位：万元

序号	企业	营业收入	销售费用	销售费用/ 营业收入占比
1	企业 1	110,427.22	9,238.63	8.37%
2	企业 2	1,304,476.11	93,016.91	7.13%
3	企业 3	433,588.44	18,868.41	4.35%
4	企业 4	184,688.31	5,961.53	3.23%
5	企业 5	400,638.39	11,415.80	2.85%
6	企业 6	1,151,780.94	28,836.77	2.50%
7	启迪桑德	1,099,378.06	25,782.28	2.35%
8	企业 7	376,225.03	8,131.81	2.16%
9	企业 8	154,712.75	1,294.86	0.84%
	均值	1,016,471.60	31,232.94	3.07%

8.年报显示，你公司多个在建项目建设进度缓慢，完工滞后，请列示项目原规划的进度，相关备案报批建设应完成的进度，目前实际建设的进度与规划或备案建设进度是否差异，如有，请详细解释差异的原因，并提供相关规划、备案，目前建设验收等相关文件。并说明相关项目各季度确认收入与结转成本是否与实际完工进度相匹配，并阐述计量依据，请年审会计师发表意见。

【回复】

表 8 在建项目建设进度说明

序号	区域	项目名称	项目情况				投资情况				
			原规划的进度	应完成的进度	实际完成进度	实际建设的进度与规划或备案建设进度是否差异	差异原因	本报告期投入金额	截至报告期末累计实际投入金额	资金来源	项目进度
1	华中	湖南静脉产业园项目	2012年5月完成环评批复, 2012年12月完成立项核准批复, 2013年8月完成土地平整, 2013年9月完成设计、建立、施工单位招标, 2013年11月完成五通一平和桩基工程, 2013年12月签订特许经营协议并开工, 2014年1月取得用地划拨批复, 2015年8月完工, 工期20个月。	2012年5月应完成环评批复, 2012年12月完成立项核准批复, 2013年8月完成土地平整, 2013年9月完成设计、建立、施工单位招标, 2013年11月完成五通一平和桩基工程, 2013年12月签订特许经营协议并开工, 2014年1月取得用地划拨批复, 2015年8月完工, 工期20个月。	总投资105,274.39万 2012年始开工建设, 截至目前项目进度61.05%	是	该项目与湘潭市政府签订《湘潭市生活垃圾焚烧发电处理特许经营协议》, 取得了《项目核准》批复(湘发改能源[2012]2018号(固废)、湘发改能源[2012]1445号(生活))、《环评报告》批复(湘环评[2012]1411号(固废))、《项目规划选址意见书》、《国有建设用地划拨决定书》(编号:01006396)等政府批复手续, 手续符合国家相关法律法规的规定。公司对此项目投资较大, 在项目建设过程中遵守国家法律规定, 未出现安全生产事故, 但因邻避效应影响导致项目进展未达到预期, 公司已与湘潭市政府经过多次协商, 按照市政府的解决思路, 正在积极推动项目的进展, 争取早日达到预期的生产目标。	1,800,146.42	763,118,200.72	自有资金	61.05%

序号	区域	项目名称	项目情况				投资情况				
			原规划的进度	应完成的进度	实际完成进度	实际建设的进度与规划或备案建设进度是否差异	差异原因	本报告期投入金额	截至报告期末累计实际投入金额	资金来源	项目进度
2	华东	尉氏垃圾焚烧发电项目	原计划 2016 年 3 月开始筹备；2018 年 3 月竣工；工期 2 年。	手续完成；1.环评批复 2.土地使用证 3.施工许可证 4.电力接入批复 5.项目核准 6.选址意见书 7.节能批复。目前处于施工阶段。2016 年 3 月工程开始筹备，2018 年 3 月机组完成调试运行。	总投资 40,000 万元，合计已完成建设投资 17,502.38 万元，项目进度 43.76%	是	该项目前期建设过程中邻避效应，未能有效解决选址问题，造成项目建设与原计划建设进度有差异。政府目前积极支持推动该项目，对项目公司支持力度较大，项目公司前期手续基本完成，目前已重新进入施工阶段。	6,716,902.86	175,023,771.93	自有资金	43.76%
3	东北	营口德美鲛鱼圈焚烧发电项目	原计划 2014 年 7 月开始筹备；2017 年 4 月竣工；工期 3 年。	应完成可研、环评、稳评等编制；应取得土地预审、选址意见书、水保、水资源、节能评估、环评、核准等批复文件；2014 年 7 月开始工程筹备，2015 年土建、安装完成 55%，2016 年土建、安装完成 95%，2017 年 4 月完成 72+24 小时试运行。	总投资 40,000 万元。目前已完成土建及部分建安投资 16,325.49 万元，项目进度 40.81%。	是	由于营口市规划建设循环经济产业园 PPP 项目统筹考虑全市城市生活垃圾处理问题，重新调整规划和整体规范资源利用的方式，在此政策调整的背景下，本项目的进度受到一定的影响，本项目前期工作基本完成，目前已经与政府相关部门沟通协调完成，工程进度逐步推进。	9,234,764.14	163,254,913.47	自有资金	40.81%

序号	区域	项目名称	项目情况				投资情况				
			原规划的进度	应完成的进度	实际完成进度	实际建设的进度与规划或备案建设进度是否差异	差异原因	本报告期投入金额	截至报告期末累计实际投入金额	资金来源	项目进度
4	华中	天门垃圾焚烧发电项目	2015年8月开始筹备，建设期2年	前期应完成选址、可研、环评、核准、土地证、施工许可证等相关手续；2015年8月开始筹备，2016年应完成土建施工65%，完成锅炉、烟气净化、汽轮机、水处理等主要设备安装，2017年8月达到调试运行。	总投资43,000万元，已完成项目建设投资16,070.74万元，项目进度37.19%	是	由于邻避效应，政府未能按期完成拆迁，原施工规划进度受到影响。项目手续基本齐全，项目目前处于施工阶段，但项目施工进度较为缓慢，公司与政府积极协商沟通，项目处于建设推进之中。	1,039,365.69	160,707,384.84	自有资金	37.19%
5	华中	新邵垃圾焚烧发电项目	2015年7月开始筹备，建设期2年	应完成可研、环评、稳评等编制；应取得土地预审、选址意见书、水保、水资源、节能评估、环评、核准等批复文件；2015年7月开始工程准备，2016年土建、安装完成65%，2017年7月完成72+24小时试运行。	总投资44,000万元，已完成土建工程投资15,689.20万元，目前完成部分建设进度。项目进度35.66%	是	依据新邵市垃圾的快速增长问题，原有设计规模难以满足城市扩容过程中的垃圾增量无害化处置，公司根据已批复的项目规模进行了先期建设，后与各方达成一致稳步推进该项目，同时相关机构协调将周边垃圾并入本项目进行焚烧发电联合处置。	1,401,791.76	156,891,959.32	自有资金	35.66%

会计师意见:

启迪桑德下属项目公司以建设经营移交方式(“BOT”)参与固废焚烧发电与填埋、固体废物处理、固废中转站及自来水污水处理等公共基础设施建设业务。公司从国家行政部门获取公共基础设施项目的特许经营权,参与项目的建设和运营,在特许经营权期满后,公司需要将有关基础设施移交国家行政部门。在判断该等业务是否属于《企业会计准则解释第2号》规范的BOT业务时,管理层需要作出判断。建造期间,公司对于所提供的建造服务按照《企业会计准则第15号——建造合同》确认相关的收入和费用。建造合同收入按照收取或应收对价的公允价值计量,公司根据合同中有关基础设施建成后预计收取款项权利情况的规定,确认为金融资产与无形资产。基础设施建成后,公司按照《企业会计准则第14号——收入》确认与后续经营服务相关的收入。

对以上项目实施的审计程序:

(1)对启迪桑德特许经营权业务项目对应的业务流程进行了解,评估并测试关业务内部控制的设计及运行的有效性;

(2)采用抽样方式,查看公司特许经营权业务的相关协议条款,评估管理层对该等业务所作的判断的合理性;

(3)采用抽样方式,对本期新增工程施工现场进行查看,与工程管理部门讨论工程的完工程度,并与账面记录及实际履行情况进行对比,评估管理层所作的判断及估计的合理性;通过抽样测试、检查施工结算资料(包括施工合同及协议、工程量预算表、工程量确认单、季度结算单、收付款凭证等),核实了新增特许经营权交易金额的准确性;对工程量及对应往来事项进行函证,进一步确认相关工程的真实性与完整性;

(4)对以前年度已建设的在建工程进度进行核查,确认相关工程进度与规划和备案是否相符。对于项目进度明显滞后的相关项目,对企业相关人员进行访谈,询问企业与相关政府的进度协商情况,并核查协商的相关资料。目前的进展情况及其后续安排截至本回复出具之日,有部分项目根据启迪桑德与当地市政府的最新指示、要求和规划需要重新进行调整,而暂停或暂缓部分项目,已完工部分正在与政府协商办理竣工验收与后期处理的相关意见。

(5)我们认为,启迪桑德相关项目确认收入与结转成本与实际完工进度相匹配,在建工程期末余额的确认和计量在重大方面符合企业会计准则的相关规定。

9. 年报显示,2018年—2016年你公司计入当期损益的政府补助分别为5464.21万元、8298.52万元和2412.59万元,请你公司说明近三年补贴差异的原因,并分别列示近三年获得

补贴的明细，包括但不限于被补贴主体、补贴政府部门、补贴原因、补贴金额等。

【回复】

1、公司 2017 年收到的政府补贴相对于 2016 年增长较大，主要系 2017 年包头鹿城公司收到节能减排和污水处理奖励金 3,778 万和合加新能源收到的奖励金 1,280 万增加所致, 2018 年包头鹿城收到的节能减排和污水处理奖励金为 669 万元，合加新能源未收到该笔奖励金，其他政府补助变动不大。

2、启迪桑德 2016 年、2017 年和 2018 年计入当期损益政府补助明细表

表 9-1 近三年补贴补助明细

单位：万元

年度	被补贴主体	补贴政府部门	补贴原因	补贴金额	与资产相关/ 与收益相关
2016 年	嘉鱼桑德甘泉水业有限公司	嘉鱼县财政局	自来水管道的工程建设补贴基金	350.00	与收益相关
	湖南桑德同力环保科技有限公司	汨罗市财政工业园区财政分局	135 工程创新创业园补助资金	280.00	与收益相关
	江苏桑德沭源自来水有限公司	沭源县财政局	政府性费用手续费和水费差额补贴	106.17	与收益相关
	北京合加环保有限责任公司	北京市科学技术委员会	京张地区生物燃气技术装备集成应用科技示范工程项目奖励金	100.00	与收益相关
	襄阳汉水、森蓝环保、淮南康德等其他公司小计		奖励基金、税费返还、稳岗补贴等	615.00	与收益相关
	合加新能源汽车有限公司	咸宁市财务局	湖北合加咸宁环境资源设备基地资金补贴	200.00	与资产相关
	嘉鱼嘉清水务有限公司	嘉鱼县财政局	嘉鱼嘉清城市污水和垃圾处理设施建设项目资金	137.23	与资产相关
	荆州桑德荆清水务有限公司	荆州市财政局	荆州荆清城市污水和垃圾处理设施建设项目资金	150.00	与资产相关
	江苏桑德沭源自来水有限公司	江苏省财政厅	沭源自来水厂项目资金补贴	107.60	与资产相关
	湖南同力、南通森蓝、清远东江等公司小计		建设项目资金、项目补贴款、设备专项资金等	366.59	与资产相关
2017 年	包头鹿城水务有限公司	包头市财政集中收付中心和包头市国家节能减排财政政策综合示范城市工作领导小组办公室	包头市国家节能减排财政政策综合示范城市工作领导小组办公室文件包节能减排示范办(2017)5号-节能减排奖励补贴。	3,000.00	与收益相关
	合加新能源汽车有限公司	咸宁高新技术产业园区地方财政	湖北合加环境资源有限公司税收返还	1,280.00	与收益相关
	包头鹿城水务有限公司	包头市财政集中收付中心支付部	包头市财政局文件-包财建(2017)258号-城镇污水处理奖励，包财建【2017】567号城镇污水处理奖励。	777.74	与收益相关

年度	被补贴主体	补贴政府部门	补贴原因	补贴金额	与资产相关/ 与收益相关
2018年	湖北东江环保有限公司	孝昌县经济开发区财税分局	湖北省孝昌县经济开发区发放城市建设奖励金。	350.09	与收益相关
	同力电子、清远东江等其他公司小计		奖励基金、税费返还、稳岗补贴等	1,695.52	与收益相关
	江苏桑德沭源自来水有限公司	江苏省财政厅	沭源自来水厂项目资金补贴	205.10	与资产相关
	清远市东江环保技术有限公司	清远经济开发区财政局	清环【2010】120号关于清远市东江环保技术有限公司年拆解及综合利用废电器8万吨建设项目节能减排补贴款	200.00	与资产相关
	合加新能源汽车有限公司	咸宁市财政局	湖北合加咸宁环境资源设备基地资金补贴	200.00	与资产相关
	嘉鱼嘉清水务有限公司	嘉鱼县财政局	鄂建发(2008)258号嘉鱼嘉清城市污水和垃圾处理设施建设项目资金	161.23	与资产相关
	荆州荆清、湖南同力等其他公司		建设项目资金、节能减排补贴款、设备技改专项资金等	428.84	与资产相关
	河北桑德循环经济产业园投资管理有限公司	魏县商会	河北桑德循环经济产业园区项目关于申请循环经济产业园区基础设施建设奖励资金的报告。	767.68	与收益相关
	包头鹿城水务有限公司	包头市财政局	包建财[2018]584号关于下达2018年度城镇污水处理奖励金	472.60	与收益相关
	新邵桑德环卫工程有限公司	新邵县人民政府	湘财建指[2017]244号文件关于新邵县城乡生活垃圾收集转运系项目基金	460.00	与收益相关
嘉鱼嘉清水务有限公司	嘉鱼县住房和城乡建设局	嘉鱼嘉清水务有限公司污水治理基础设施建设奖励金	300.00	与收益相关	
清远市东江、荆州荆清水务、启迪融资租赁等其他公司小计		奖励基金、税费返还、稳岗补贴等	1,825.63	与收益相关	
合加新能源汽车有限公司	咸宁市财政局	湖北合加咸宁环境资源设备基地资金补贴	200.00	与资产相关	
清远市东江环保技术有限公司	清远经济开发区财政局	清环【2010】120号关于清远市东江环保技术有限公司年拆解及综合利用废电器8万吨建设项目节能减排补贴款	200.00	与资产相关	
讷河启润环保有限公司	黑龙江省发展和改革委员会	黑发改投资(2017)91号重点流域水污染防治中央预算内投资补贴	161.67	与资产相关	
嘉鱼嘉清水务有限公司	嘉鱼县财政局	鄂建发(2008)258号嘉鱼嘉清城市污水和垃圾处理设施建设项目资金	161.23	与资产相关	
荆州桑德荆清、湖南同力、江苏沭源等其他公司小计		基础建设项目基金、厂房补助、设备改造专项资金等	915.42	与资产相关	

10. 你公司报告期内“环保设备安装及技术咨询服务”实现营业收入21亿元，毛利率为40.37%，请说明该项业务收入的具体内涵，前五大客户的业务开展情况、收入确认及回款情况，你公司与该客户是否与存在关联关系或股权关系。结合同行业上市公司类似业务的毛利

率情况说明你公司“环保设备安装及技术咨询服务”业务毛利率是否处于合理水平。

【回复】

表 10-1 近两年环保设备安装及技术咨询服务

单位：万元

项目名称	2018 年			2017 年		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
自来水安装工程收入	10,584.72	5,400.75	48.98%	9,882.21	4,767.68	51.75%
设备销售及技术服务收入	164,910.02	85,620.57	48.08%	188,955.59	87,802.18	53.53%
浦华环保设备贸易	35,818.73	34,982.85	2.33%			
合计	211,313.47	126,004.17	40.37%	198,837.80	92,569.86	53.44%

前五大客户的业务开展情况、收入确认及回款情况如表所示：

表 10-2 环保设备安装及技术咨询服务前五大客户

单位：万元

名称	营业收入	业务开展情况	收入确认情况	回款情况	是否存在 关联关系	是否存在 股权关系
1	15,998.68	水环境综合整治项目；已完成工程进度 16.65%	根据协议约定的技术服务，经甲方确认并出具成果确认函确认相应收入。		否	否
2	15,875.00	生活垃圾暨污水处理厂污泥焚烧发电相关设备销售及安装	根据到货验收单来确认工程及设备收入，2018 年确认 15,875 万元。	15,875.00	否	是
3	12,891.88	浦华设备销售主要包括纤维转盘及反渗透式滤芯销售。上海汉华是反渗透式滤芯的主要客户，浦华环保已与上海汉华合作 2 年，合作关系良好。	根据会计准则要求，以货到签收确认收入。	7,010.43	否	否
4	7,547.17	综合治理；2018 年处于项目前期阶段，计划 2019 年 5 月开工建设。	根据协议约定的技术服务，经甲方确认并出具成果确认函确认相应收入。		否	否
5	6,787.44	城乡环境综合整治；于 2019 年开展业务。	根据协议约定的技术服务，经甲方确认并出具成果确认函确认相应收入。		否	否

结合同行业上市公司类似业务的毛利率情况说明你公司“环保设备安装及技术咨询服务”业务毛利率是否处于合理水平。

【回复】

报告期内，公司自来水安装工程和设备销售及技术服务收入毛利率较上年同期略有下降，属合理变动范围。

2018 年公司收购浦华环保股权，其主营业务除水务投资运营外，另包括销售进口环保膜产品，包括反渗透式滤芯、滤芯、纳滤膜等产品类型。该类业务毛利率 2%-2.5%，同行业毛利率在 1%左右，属合理范围。

因公司 2018 年收购浦华环保并纳入公司合并报表范围，该类业务毛利率较低，使公司“环保设备安装及技术咨询服务”业务毛利率整体有所下降。

参照 2018 年同行业环保类上市公司公开发布的 2018 年年度报告，可查询类似业务营业收入、营业成本、毛利率，设备销售及技术服务毛利率均值 40.42%、最大值 48.62%、启迪桑德毛利率为 40.37%，处于行业平均水平。

表 10-3 同行业类似业务毛利率

单位:万元

公司名称	营业收入	营业成本	毛利率	2018 年报项目
公司 1	50,468.42	25,929.65	48.62%	设备销售及技术服务
公司 2	800,444.98	557,053.14	30.41%	环卫装备及服务
公司 3	75,937.70	43,013.34	43.36%	环保工程设备
启迪桑德	211,313.47	126,004.17	40.37%	环保设备安装及技术咨询业务
公司 4	56,591.63	34,315.15	39.36%	环保设备
均值	238,951.24	157,263.09	40.42%	

特此公告。

启迪桑德环境资源股份有限公司董事会
二零一九年五月二十八日