

# 中信证券股份有限公司

## 关于

### 深圳证券交易所《关于对安徽超越环保科技股份有限公司的 年报问询函》之核查意见

深圳证券交易所：

2024年6月3日，贵所下发了《关于对安徽超越环保科技股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2024】第280号）（以下简称“《年报问询函》”），要求安徽超越环保科技股份有限公司（以下简称“超越科技”“公司”）书面回复该函件所述问题，并要求中信证券股份有限公司（以下简称“持续督导机构”）针对部分问题发表明确意见。

持续督导机构认真落实上述《年报问询函》的要求，核查情况如下：

2、年报显示，你公司2023年营业收入和归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）分别为2.64亿元、-1.20亿元，同比分别增长24.86%、下滑454.05%，公司上市后净利润已连续三年明显下滑，且下滑比例大幅增加；报告期内公司经营活动产生的现金流量净额为1,814.56万元，同比下降55.55%，连续两年大幅下滑；公司披露的《2024年第一季度报告》显示，公司2024年1季度净利润亏损1,182.15万元，亏损幅度同比扩大，经营活动产生的现金流量净额为-2,744.53万元，同比下降33.61%。我部在对你公司2022年年报问询中已重点关注公司上市后业绩下滑问题，2023年6月14日，公司披露《关于深圳证券交易所对公司2022年年报问询函的回复公告》，并在解释公司收入下滑原因部分称“近年来…危废处置产能规模迅速扩大，导致市场竞争异常激烈，同时水泥窑协同处置产能扩张，给专业危废及工业固废处置带来较大冲击”。请你公司：

（3）结合2017年至今水泥窑协同处置等各类危险废物经营许可资质发放情况，以及安徽省危险废物生产量、危险废物处置产能数据等行业发展具体情况，补充说明2017年以来水泥窑协同处置产能扩张对公司所处行业竞争格局、公司市场竞争力等具体影响，并进一步说明公司上市前后业绩变动趋势差异明

显是否受到水泥窑协同处置发展的影响，如是，请核实说明公司是否在招股说明书等发行文件中对相关行业竞争情况进行充分披露，是否充分提示相关风险，如否，请说明具体原因。

## 一、情况说明

(一) 2017 年至今水泥窑协同处置等各类危险废物经营许可资质发放情况，以及安徽省危险废物生产量、危险废物处置产能数据等行业发展具体情况

### 1、2017 年至今水泥窑协同处置等各类危险废物经营许可资质发放情况

近年来，安徽省政府持续推动危险废物处置行业产能扩张。根据安徽省生态环境厅数据，2017 年以来安徽省危险废物处置产能批复情况如下：

单位：家、万吨/年

项目	2017 年末		2018 年末		2019 年末		2020 年末	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
专业处置企业家数	18	94.74%	23	88.46%	23	88.46%	30	88.24%
水泥窑协同处置企业家数	1	5.26%	3	11.54%	3	11.54%	4	11.76%
<b>合计家数</b>	<b>19</b>	<b>100.00%</b>	<b>26</b>	<b>100.00%</b>	<b>26</b>	<b>100.00%</b>	<b>34</b>	<b>100.00%</b>
专业处置企业经营规模	16.52	75.02%	20.95	55.50%	25.36	47.53%	78.93	59.60%
水泥窑协同处置企业经营规模	5.50	24.98%	16.8	44.50%	28	52.47%	53.5	40.40%
<b>合计经营规模</b>	<b>22.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>37.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>53.36</b>	<b>100.00%</b>	<b>132.43</b>	<b>100.00%</b>
项目	2021 年末		2022 年末		2023 年末			
	数量	占比	数量	占比	数量	占比		
专业处置企业家数	30	85.71%	32	86.49%	34	87.18%		
水泥窑协同处置企业家数	5	14.29%	5	13.51%	5	12.82%		
<b>合计家数</b>	<b>35</b>	<b>100.00%</b>	<b>37</b>	<b>100.00%</b>	<b>39</b>	<b>100.00%</b>		
专业处置企业经营规模	85.54	58.57%	108.53	64.21%	119.66	66.42%		
水泥窑协同处置企业经营规模	60.5	41.43%	60.5	35.79%	60.5	33.58%		
<b>合计经营规模</b>	<b>146.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>169.03</b>	<b>100.00%</b>	<b>180.16</b>	<b>100.00%</b>		

### 2、安徽省危险废物生产量、危险废物处置产能数据等行业发展具体情况

近年来受各方宏观因素影响导致国内经济增速有所放缓，安徽省危险废物产生量增速下降。根据国家统计局及安徽省生态环境厅数据，安徽省近年来工业危

险废物产生量、利用处置量数据如下：

项目（万吨）	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
安徽省工业危险 废物产生量	127.69	121.87	172.70	168.02	237.31	239.73
安徽省工业危险 废物利用处置量	60.90	70.07	172.00	170.77	233.53	237.98

（二）补充说明 2017 年以来水泥窑协同处置产能扩张对公司所处行业竞争格局、公司市场竞争力等具体影响，并进一步说明公司上市前后业绩变动趋势差异明显是否受到水泥窑协同处置发展的影响

#### 1、水泥窑协同处置产能扩张对公司所处行业竞争格局的影响

结合上述 2017 年至今的安徽省内危险废物经营许可资质发放情况、危险废物生产量、危险废物处置产能数据，从危险废物处置供给端来看，2017 年以来，安徽省政府持续推动危险废物处置行业产能扩张。安徽省生态环境厅批复的危险废物处置产能规模由 2017 年的 22.02 万吨/年增长至 2022 年的 169.03 万吨，年均复合增长率为 50.32%，增幅较大。

从不同类型危险废物处置企业的产能变化来看，2017 年以来专业处置企业与水泥窑协同处置企业均迎来了较快规模的增长。专业处置企业的产能由 2017 年的 16.52 万吨/年增长至 2023 年的 119.66 万吨/年，年均复合增长率为 39.10%；水泥窑协同处置企业的产能由 2017 年的 5.50 万吨/年增长至 2023 年的 60.50 万吨/年，年均复合增长率为 49.13%。

从需求端来看，安徽省工业危险废物产生量从 2017 年的 127.69 万吨增长至 2021 年度的 237.31 万吨，年均复合增长率为 16.76%，而 2022 年工业危废废物产生量为 239.73 万吨，与 2021 年基本持平，增速明显下降，系受国内外宏观经济形势影响，上游客户开工不足，导致危废产出量减少，物流受阻、人员流动受限导致危废清运工作不畅等综合因素影响。同时，安徽省危险废物产生量自 2017 年的 127.69 万吨增长至 2022 年度的 239.73 万吨，年均复合增长率为 13.43%，增速大幅小于同期产能扩张量。现安徽省危险废物利用和处置能力已远大于危险废物的产生量，2022 年全省危险废物经营单位中焚烧类产能负荷率为 38.1%，填埋类产能负荷率为 34%，水泥窑协同处置类产能负荷率为 35.7%，整体产能利用

率较低。

在产能持续扩张、危废处置需求增速放缓的共同作用下，公司所处的安徽省危险废物处置行业市场竞争进入白热化，危废处置价格大幅下降，公司危废处置业务和整体业绩受到较大影响。

## 2、水泥窑协同处置产能扩张对公司市场竞争力的影响

公司在招股说明书中披露的竞争优势包括“资质优势”“技术优势”“管理优势”。由于多数产废单位产生的危险废物种类较多，经营资质较为齐全的企业在行业内具备较强的竞争优势，公司已取得《国家危险废物名录》规定的 46 类危险废物中 42 类危险废物的经营资质，系综合性危废处置企业。水泥窑作为特定处置方式的企业，根据安徽省生态环境厅公告的危险废物经营许可证汇总表显示，其水泥窑协同处置危险废物项目可以处置《国家危险废物名录》规定的 30 类危险废物。总体来看，公司目前依然具备资质齐全的竞争优势。

**（三）公司已在招股书等发行文件中对行业竞争情况进行充分披露，已在相关文件中提示相关风险。**

公司在招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业的基本情况”之“（四）发行人在行业的竞争格局”之“1、1、发行人的市场地位”之“（1）工业危险废物处置业务”中披露了发行人在危废处置领域的竞争格局和行业地位，其中在竞争格局方面表述“安徽省危废处理行业呈现小而散的格局……共有工业危废处理企业 162 家……仅有包括发行人在内的 16 家企业具备工业危废处置能力。上述 16 家企业的具体情况如下……公司危废核定处置能力占全省危废总核定处置能力的 14.83%，排名省内第三”。在招股说明书列示的 16 家企业中，排名第一的为芜湖海创环保科技有限责任公司、宿州海创环保科技有限责任公司和芜湖海创再生资源综合利用有限责任公司，该三家均属于同一控制，当时的合计经营规模 271,500 万吨。海创环保系企业即为安徽海螺水泥的子公司，其中芜湖海创环保科技有限责任公司、宿州海创环保科技有限责任公司为水泥窑协同处置企业。

公司已于招股说明书“重大事项提示”章节中披露了“（二）行业竞争加剧

风险。

近年来大型央企、地方国有企业和民间资本纷纷进军本领域。虽然目前该行业尚处于危废处置能力供不应求、存在结构性失衡的状态，未来若有更多企业进入该行业，将大大提升我国危废处置能力，对公司业务构成直接竞争，可能降低公司的盈利水平。此外，各环保企业技术升级也进一步加剧了行业内的竞争。市场参与者增加，将改变危废处置能力供不应求的局面，使得危废处置价格比如焚烧单价下降，从而对公司收入和利润造成不利影响。

公司与行业内的大型国有企业和上市公司相比，资本和人力资源的相对不足可能使公司在未来的行业竞争格局处于不利地位，从而给发行人的经营业绩带来不利影响。”

此外，公司在招股说明书“重大事项提示”章节中披露了“（八）公司业绩下滑风险”，并在“第四节 风险因素”之“三、经营风险”中披露了影响公司经营业绩相关的“（三）危废处理业务发展的地域限制风险”“（五）公司经营受宏观经济周期波动影响的风险”“（七）物化客户自建处置措施导致客户流失的风险”“（九）大客户流失的风险”等风险；在“五、财务风险”之“（三）毛利率波动风险”中披露了“未来随着行业竞争者数量的增加和竞争者业务规模的扩大，若行业供求关系发生变动，可能导致发行人危废处置业务的成本和定价发生不利变化，从而导致工业危废业务毛利率及主营业务毛利率发生波动的风险”；亦在“八、其他风险”中披露了“（一）募集资金投资项目实施的风险”和“（二）募集资金投资项目产能消化的风险”。

综上所述，公司已在招股说明书中对相关事项进行了充分披露。

## 二、持续督导机构核查意见

### （一）核查程序

持续督导机构履行了以下核查程序：

1、获取国家统计局、安徽省生态环境厅公示数据；

2、获取 2017 年至今安徽省危险废物经营许可资质发放情况、危险废物生产量、危险废物处置量等数据；

3、查阅公司招股说明书、2023 年度报告等披露性文件；

4、查阅海螺环保招股说明书、年度报告等披露性文件；

## **（二）核查结论**

经核查，持续督导机构认为：

1、公司业绩变动系受到安徽省内产能持续扩张、危废处置需求增速放缓的共同作用，水泥窑协同处置产能扩张为上述因素之一。

2、公司已在招股说明书中对行业竞争格局以及公司业绩的波动因素进行了充分披露，并提示了相关风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于深圳证券交易所〈关于对安徽超越环保科技股份有限公司的年报问询函〉之核查意见》之签章页）

保荐代表人：

\_\_\_\_\_  
邓俊

\_\_\_\_\_  
周焱

中信证券股份有限公司

年 月 日