索 引 号	bm56000001/2021-00259806	分　　类	审核结果公示;审核反馈
发布机构	证监会	发文日期	2019年11月01日
名　　称	关于河北润农节水科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核意见		
文　　号		主 题 词	

关于河北润农节水科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核意见

一、审核情况

(一)申请人基本情况

申请人全称为“河北润农节水科技股份有限公司”（证券代码：830964，创新层），申请人注册地址为河北省唐山市玉田县开发区102国道南,成立于2011年6月8日，股份公司成立于2014年3月24日。截至本次发行股权登记日（2019年6月25日），申请人共有股东740人。

申请人法定代表人为张国峰,控股股东及实际控制人为薛宝松、李明欣（薛宝松和李明欣系夫妻关系，为一致行动人）。注册资本20,160万元。

申请人主营业务为节水灌溉材料和设备的研发、制造和销售，以及为节水灌溉项目提供从节水灌溉材料、设备到工程设计、施工、安装、调试、技术支持的一站式服务。申请人目前采用集合竞价转让方式。

（二）审核过程

申请人向特定对象发行股票的行政许可申请于2019年9月23日正式受理。依据《公司法》、《证券法》、《非上市公众公司监督管理办法》（以下简称《管理办法》）、《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第3号——定向发行说明书和发行情况报告书》、《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第4号——定向发行申请文件》等相关规定，我会对申请人提交的申请文件进行了合规性审核，于2019年9月29日发出书面反馈。公司及中介机构于2019年10月24日提交反馈回复。

全国股份转让系统就本次发行出具了《关于河北润农节水科技股份有限公司股票发行的自律监管情况函》，未发现申请人存在重大违法违规行为。

二、审核中关注的问题

1、关于募集资金

审核中关注到，申请人本次募集资金用于补充流动资金、偿还银行借款。同时披露，在上述募集资金使用的范围内，公司董事会可根据实际募集资金情况，对相应募集资金使用顺序和具体金额进行适当调整。对此，请申请人补充披露，本次募集资金用途及金额是否已最终确定，董事会对募集资金进行调整是否符合相关法律法规、公司章程的规定。同时，请主办券商和律师核查并发表明确意见。

申请人补充披露：

公司本次发行募集资金金额为不超过12,000.00万元，其中募集资金6,000万元用于补充流动资金，募集资金6,000万元用于偿还银行贷款，本次发行募集资金金额和用途已经确定。公司董事会对上述募集资金使用顺序和具体金额进行调整，并非是对发行计划中的募集资金用途和募集资金金额进行调整，而是在发行计划的范围内，基于可能存在的募集资金不足的情况，对实际募集资金到账情况做出的使用安排。公司董事会对上述募集资金使用进行的调整，符合公司股票发行方案所列用途使用计划，并已经公司2019年第一次临时股东大会审议通过，符合相关法律法规、公司章程的规定。

主办券商认为，公司本次定向发行募集资金用途及金额已最终确定，董事会对募集资金进行调整符合相关法律法规、公司章程的规定。

律师认为，公司本次定向发行募集资金总额不超过12,000万元，募集资金金额已确定，其中募集资金6,000万元用于补充流动资金，募集资金6,000万元用于偿还银行贷款，募集资金用途已经确定。董事会对本次募集资金进行调整符合相关法律法规、公司章程的规定。

2、关于经营活动现金流量净额

审核中关注到，申请人2017年、2018年的经营活动现金流量净额为-1,272.40万元、-4,415.48万元。经营活动现金流量净额为负。对此，请申请人补充披露经营活动现金流量净额为负的原因及合理性，与净利润的差异形成原因。同时，请主办券商及会计师核查并发表明确意见。

申请人补充披露：

（1）公司2017年、2018年经营活动现金流量情况如下：

单位：元

项目	2018年	2017年
销售商品、提供劳务收到的现金	417,490,277.04	344,496,059.28
收到其他与经营活动有关的现金	70,363,128.15	78,441,234.48
经营活动现金流入小计	487,853,405.19	422,937,293.76
购买商品、接受劳务支付的现金	389,694,416.65	284,455,039.26
支付给职工以及为职工支付的现金	28,773,573.07	25,461,731.40
支付的各项税费	27,138,776.84	18,954,046.41
支付其他与经营活动有关的现金	86,401,447.51	106,790,474.35
经营活动现金流出小计	532,008,214.07	435,661,291.42
经营活动产生的现金流量净额	-44,154,808.88	-12,723,997.66

注：上表中“收到其他与经营活动有关的现金”以及“支付其他与经营活动有关的现金”主要为履约保证金。

公司2017年和2018年经营活动现金流量净额负数的主要原因如下:①公司主要客户为各地县级水利局和农发办等政府部门，审核进度、支付进度款和办理结算的周期较长。随着公司所承接的项目数量和规模的不断提高，公司应收账款不断增加，2017年和2018年应收账款增长率分别为65.07%和21.10%。②报告期内，公司承建工程施工项目和产品销售的数量和规模不断增加，导致存货中工程施工余额和发出商品大幅增加，2018年工程施工余额和发出商品增长率分别为16.66%和95.21%。

综上，由于公司应收账款和存货的大幅增加，从而对公司经营活动现金流量净额产生负面影响，导致2017年和2018年经营活动现金流量净额为负。

（2）公司净利润调节为经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

现金流量表补充资料	2018年	2017年
1、将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	4,962.54	5,152.57
加：资产减值准备	845.80	543.69
固定资产折旧	847.48	700.84
无形资产摊销	27.10	21.63
长期待摊费用摊销	59.76	59.76
处置固定资产（收益以“-”号填	-1.46	2.69

列）		
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.26	-
财务费用（收益以“-”号填列）	572.03	239.96
投资损失（收益以“-”号填列）	-9.33	-1.52
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-139.41	-70.68
存货的减少（增加以“-”号填列）	-4,013.54	1,187.14
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-4,058.97	-11,229.65
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-3,507.74	2,121.17
经营活动产生的现金流量净额	-4,415.48	-1,272.40

从上表得知，存货、经营性应收项目、经营性应付项目是影响公司报告期内经营活动现金流量净额与净利润差异的主要原因。存货的增加、经营性应收项目的增加和经营性应付项目减少是减少经营活动产生的现金流量净额的主要影响项目，导致公司经营活动产生的现金流量净额为负。

1）存货项目影响

公司主营业务为节水工程施工及工程材料销售。公司存货主要包括工程施工、发出商品、库存商品、原材料等，其中工程施工为工程项目已完工尚未结算的工程款，发出商品为工程材料销售已发出未满足收入确认条件的存货。报告期内，公司承建工程施工项目不断增加，工程施工业务规模的不断扩大，导致存货中工程施工余额和发出商品大幅增加，对影响公司经营活动现金流量净额影响较大。

2）应收账款项目影响

公司主要客户是各地县级水利局、农发办等政府部门，因此，在审核进度、支付进度款和办理结算的时间耗费方面存在不确定性。随着公司所承接的项目数量和规模的不断提高，建设周期以及相应结算和收款周期较长，公司应收账款净值将呈现增加趋势，导致公司经营活动产生的现金流量净额为负。

3）应付款项影响

公司的应付款项主要包括生产环节和项目施工环节两大类。公司节水工程项目成本除工程材料外，占比最大的就是施工劳务费，公司施工基本是以分包的形式分包给施工企业。报告期内，公司应付账款中劳务施工费的变动对经营活动产生的现金流量净额影响较大。

（3）同行业可比公司情况

单位：万元

公司名称	项目	2018年度	2017年度
大禹节水（300021）	经营活动现金流入	255,417.61	140,482.93
	经营活动现金流出	175,630.95	141,890.57
	经营活动产生的现金流量净额	79,786.66	-1,407.64
	净利润	10,962.39	10,199.06
京蓝科技（000711）	经营活动现金流入	152,340.71	148,593.32
	经营活动现金流出	236,678.64	188,101.16
	经营活动产生的现金流量净额	-84,337.93	-39,507.84
	净利润	10,609.11	30,050.50

注：表中京蓝科技（000711）为上市公司整体数据，其主要业务分为生态节水运营和园林环境科技两个服务业务分部。生态节水运营业务为京蓝科技的主要业务，2017年和2018年，京蓝科技生态节水运营业务收入占公司营业收入比重分别为69.14%、63.27%。

大禹节水2017年净利润为10,199.06万元，而经营活动产生的现金流量净额-1,407.64万元，与公司同期类似。根据大禹节水2018年年度报告显示，2018年经营活动产生的现金流量净额较多，主要原因为当年货款回收较多所致。

京蓝科技2017年、2018年净利润分别为30,050.50万元、10,609.11万元，而同期经营活动产生的现金流量净额分别为-39,507.84万元、-84,337.93万元，与公司同期类似。

综上，同行业可比公司大禹节水（300021）、京蓝科技（000711）经营活动现金流量净额与净利润差异均较大。公司现金流量净额与当期净利润不匹配符合公司实际情况，具有合理性。

主办券商认为，存货、经营性应收项目、经营性应付项目是影响报告期内经营活动现金流量净额与净利润差异的主要原因。公司经营活动现金流量净额为负且与净利润不匹配符合公司实际情况，具有合理性。

会计师认为，经通过直接法和间接法测算公司报告期经营活动现金流情况，并结合市场情况和公司实际经营情况对影响现金流变动的主要项目合理性进行分析，公司的经营活动现金流及明细项目真实、准确、完整；公司报告期内净利润与经营性现金净流的匹配合理，符合公司的实际经营情况和行业现状。

3、关于应收账款

申请材料显示，报告期内应收账款期末数分别为25,895.51万元、31,188.10万元、25,754.98万元。对此，请申请人：（1）结合信用政策、结算方式和结算周期等情况补充披露应收账款余额较高及波动的原因；（2）坏账计提政策是否谨慎、合理，坏账计提是否充分；（3）期后回款情况。同时，请主办券商及会计师核查并发表明确意见。

申请人补充披露：

（1）应收账款余额较高及波动原因

应收账款余额较高：

公司主要客户是各地县级水利局、农发办等政府部门，因此在付款审核进度、支付进度款和办理结算的时间方面存在不确定性。随着公司所承接的工程项目数量和规模的不断增加，建设周期以及相应结算和收款周期较长，导致公司应收账款余额将呈现增加趋势。

公司应收账款的信用政策、结算方式和结算周期主要由合同约定的付款条件和期间决定。

1）信用政策

客户类型	信用政策	信用期限	执行情况
政府类客户	允许赊销	一般给予3-6个月的信用期	由于直接客户或间接客户均为政府，因此实际执行状况受政府审批和拨款进度影响较大，多数能在一年以内收回。
大中型节水灌溉企业	一般不允许赊销	重点客户可提供一个月以内的信用期限，需要公司总经理批准	
其他	一般不允许赊销	无	一般能遵守

报告期内，公司信用政策如上表所示。公司信用政策在实际执行中，政府类客户因付款审核进度、支付进度款和办理结算的时间存在不确定性，可能会导致超出信用期限的情况。公司一年以上的应收账款主要为政府类客户，政府类客户信誉度较高，与公司合作良好，后期回款保障度较高，对应的应收账款不涉及诉讼，且已足额计提坏账准备。

2）结算方式和结算周期

①材料销售

公司材料销售包括滴灌带、输水管材、首部控制系统（过滤器、施肥器、自动控制器）、PE盲管及管件等。公司产品销售均为直销模式。

对于政府类客户，公司通常按照合同约定，货款分批结算，或待供货全部完成并经验收部门验收合格后收取90%-95%的货款，其余为质保金，待质保期结束后结清。项目验收后，项目部向上级有关部门申请付款，经多级审批后由财政专户进行结算。由于各地政府职能层级、办事流程差异较大，不同项目付款周期也各不相同，通常情况为3-6个月左右。对于资质较好、规模较大、还款能力较强的优质客户，公司会酌情考虑给予对方一定的赊销账期，账期通常为1个月左右。对于其他一般客户，公司通常要求对方预付账款，但占比非常小。

②工程施工

在我国节水灌溉工程建设中，大部分节水工程是由各级政府投资建设水源工程等基础设施，在实施节水工程项目建设时，由各级地方政府水利主管部门主导向社会公开招标。标段名称及工程价款通常在中标时确定，具体内容则由招标方与中标方另行签订合同进行约定。工程款通常按施工进度结算，或待工程全部竣工验收合格后支付其中90%-95%，其余为质保金，待质保期结束后结清。项目验收后，项目部向上级有关部门申请付款，经多级审批后由财政专户进行结算。由于各地政府职能层级、办事流程差异较大，不同项目付款周期也各不相同，通常情况为3-6个月左右。

应收账款波动原因：

报告期内，公司2017年、2018年和2019年1-3月应收账款期末数分别为25,895.51万元、31,188.10万元、25,754.98万元。公司2017年、2018年主营业务收入分别为40,738.05万元、43,507.44万元，公司主营业务收入呈增长趋势，公司2018年应收账款的增加与主营业务收入增长趋势相匹配。公司在年底工程项目结算较多，在次年初陆续收款，导致2019年1-3月应收账款余额减少。

（2）坏账准备计提情况

公司按账龄分析法计提应收账款坏账准备，报告期内，应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2019年3月31日			2018年12月31日			2017年12月31日		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1年以内	16,065.13	62.04%	205.10	20,510.40	65.76%	205.10	19,568.99	75.98%	195.69
1至2年	6,795.49	26.24%	721.76	7,217.58	23.14%	721.76	5,202.56	20.20%	520.26
2至3年	2,609.86	10.08%	603.23	3,016.14	9.67%	603.23	648.26	2.52%	129.65
3至4年	226.76	0.88%	122.85	245.70	0.79%	122.85	335.17	1.30%	167.59
4至5年	198.28	0.76%	158.63	198.28	0.64%	158.63			
合计	25,895.51	100.00%	1,811.57	31,188.10	100.00%	1,811.57	25,754.98	100.00%	1,013.19

公司坏账计提比例与同行业比较情况如下：

账龄	大禹节水 (300021)	京蓝科技 (000711)	公司
1年以内	1.00%	1.00%	1.00%
1至2年	10.00%	10.00%	10.00%
2至3年	30.00%	30.00%	20.00%
3至4年	50.00%	50.00%	50.00%
4至5年	50.00%	80.00%	80.00%
5年以上	100.00%	100.00%	100.00%

从上表来看，公司应收账款坏账准备计提比例与同行业主要企业基本相当。

公司账龄信用风险组合基于组合中应收款项的历史坏账率等信用风险状况的历史经验，根据账龄信用风险组合内所有应收账款整体发生坏账损失的概率得出，账龄分析法计提标准基本合理，坏账政策相对谨慎。

（3）期后回款情况

随着业务规模的增长，公司期末应收账款金额整体保持增长趋势，截止9月底，公司累计收回应收账款金额为10,105.58万元，占2019年3月末应收账款余额的比例为39.02%。期后尚未收回的款项主要为未结算的货款和工程款。每年第四季度为公司应收账款回款高峰期，公司第四季度应收账款回款比例将会有较大提升。公司报告期后回款情况总体良好，账龄较长款项大部分为政府客户，资金来源绝大部分为中央财政支持，具有较高的保障度。公司期后应收账款回款情况良好，整体信用风险较小。

主办券商认为，公司应收账款余额较高及波动原因符合公司实际情况，坏账计提政策谨慎、合理，坏账计提充分。公司期后应收账款回款情况良好，整体信用风险较小。

会计师认为，公司应收账款余额较高及波动原因符合公司实际情况，坏账计提政策谨慎、合理，坏账计提充分。公司期后应收账款回款情况良好，整体信用风险较小。

4、关于预付账款

审核中关注到，申请材料显示，报告期内预付账款期末数分别为5,348.27万元、581.24万元、313.83万元。对此，请申请人补充披露：（1）最近一期预付账款大幅升高的原因；（2）预付款的政策及执行情况；（3）报告期内预付款明细内容，预付对象及其与申请人关联关系。同时，请主办券商及会计师核查并发表明确意见。

申请人补充披露：

（1）最近一期预付账款大幅升高的原因

报告期内，公司预付账款具体明细构成情况：

单位：万元

款项性质	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31
货款、劳务费	5,115.66	511.05	168.57
服务费	148.57	32.52	64.10
电费	55.14	4.35	47.84
房租	28.90	33.31	33.31
合计	5,348.27	581.24	313.83

报告期内，公司预付账款主要为预付货款、劳务费、房租及预付电费。公司2019年一季度末预付账款大幅升高的主要原因包括：

1）预付货款

原材料价格波动较大，2019年1-3月公司主要原材料聚乙烯（PE）市场价格下降，公司认为价格比较合适，提前对生产所需原材料进行了锁价储备，导致预付账款增加。

2）预付施工劳务费

截止2019年3月31日，公司预付石家庄华旗建筑劳务有限公司（以下简称“花旗劳务公司”）1,499.01万元劳务费，该部分预付账款为已施工但尚未决算金额。公司与花旗劳务公司签订劳务合同约定需先支付20%的预付款，并在根据进场实际完成的工作量验收合格后结算。因公司项目多为季节性施工，主要集中在第四季度（秋收后），导致年底基本上需要进行验收结算。公司与花旗劳务公司结算主要参照政府结算进度，由于一季度政府结算较少，且春节前夕也需支付部分劳务费，导致公司一季度预付劳务费余额大幅增加。

（2）预付款的政策及执行情况

供应商类型	信用政策	信用期限	执行情况
劳务公司	一般提前支付劳务费用	工人进场前预先支付15天左右劳务费用	根据合同约定由劳务公司按期支付农民工工资
原料供应商	款到发货	提货当天款项必须结清	根据合同付款

机械设备供应商	机械设备进场后预付10%左右进场费用	施工验收完毕结清款项	根据合同付款
电力所	电费预存	一个月	按月供应电力并开具发票

（3）报告期内预付款明细内容，预付对象及其与申请人关联关系

1）2019.03.31按预付对象归集的期末余额前十名的预付款情况

单位：万元

单位名称	款项性质	是否为关联方	期末余额	账龄	占预付账款期末余额合计数的比例
石家庄华旗建筑劳务有限公司	劳务	否	1,499.01	1年以内	28.03%
天津中进科技有限公司	货款	否	440.22	1年以内	8.23%
大连雨林灌溉设备有限公司	货款	否	268.65	1年以内	5.02%
天津汇有科技有限公司	货款	否	235.72	1年以内	4.41%
北京燕林阜化工销售中心	货款	否	152.39	1年以内	2.85%
河北亚塑塑业有限公司	货款	否	138.87	1年以内	2.60%
唐山市勤玉商贸有限公司	货款	否	131.06	1年以内	2.45%
四川中隆泰建设工程有限公司	货款	否	130.88	1年以内	2.45%
唐山弘也水泥有限公司	货款	否	130.00	1年以内	2.43%
天津市坤峰管业有限公司	货款	否	108.70	1年以内	2.03%
合计			3,235.51		60.50%

石家庄华旗建筑劳务有限公司为向公司提供节水工程项目劳务分包单位，预付账款为已施工但尚未决算，截至反馈意见回复出具日，公司累计决算1,533.43万元。

2）2018.12.31按预付对象归集的年末余额前十名的预付款情况：

单位：万元

单位名称	款项性质	是否为关联方	年末余额	账龄	占预付账款年末余额合计数的比例
河北燕宏管业有限公司	货款	否	69.26	1年以内	11.92%
天津中进科技有限公司	货款	否	56.93	1年以内	9.79%
北京星辉路畅商贸有限公司	货款	否	52.61	1年以内	9.05%
甘肃莫高实业发展股份有	房租	否	32.46	1年以内	5.58%

限公司金昌麦芽厂					
吉林省康爵商贸有限公司	货款	否	27.60	1年以内	4.75%
攀枝花市迅涛商贸有限公司	货款	否	25.80	1年以内	4.44%
唐山市勤玉商贸有限公司	货款	否	19.66	1年以内	3.38%
盐边县恒峰商贸有限公司	货款	否	12.60	1年以内	2.17%
天津市兆博实业有限公司	货款	否	12.12	1年以内	2.09%
玉田县玉田镇丽彩广告部	服务费	否	11.83	1年以内	2.04%
合计			320.87		55.20%

（3）2017.12.31按预付对象归集的年末余额前十名的预付款情况：

单位：万元

单位名称	款项性质	是否为关联方	年末余额	账龄	占预付账款年末余额合计数的比例
国网冀北玉田县供电公司	电费	否	47.84	1年以内	15.25%
甘肃莫高实业发展股份有限公司金昌麦芽厂	房租	否	32.46	1年以内	10.34%
攀枝花三正景观工程有限公司	货款	否	30.00	1年以内	9.56%
邯郸县谷土物资经销处	货款	否	18.13	1年以内	5.78%
北京联创思源测控技术有限公司	货款	否	14.60	1年以内	4.65%
玉田县玉田镇丽彩广告部	服务费	否	14.50	1年以内	4.62%
唐山瑞雅文化传播有限公司	服务费	否	12.67	1年以内	4.04%
玉田县英杰广告有限公司	服务费	否	11.88	1年以内	3.78%
中石油天然气股份有限公司西北化工销售分公司	货款	否	11.80	1年以内	3.76%
天津甘泉集团有限公司	货款	否	9.75	1年以内	3.11%
合计			203.63		64.89%

公司与上述预付款对象之间不存在关联关系。

主办券商和会计师认为，公司最近一期预付账款增加的原因是公司提前对部分原材料进行了锁价储备以及预付劳务施工费所致，公司主要供应商与主要预付款项的对象之间的匹配性合理。报告期内公司前十大预付款对象与公司不存在关联关系。

5、关于毛利率

审核中关注到，申请人最近一期毛利率较上期下降。对此，请申请人：（1）补充披露最近一期毛利率下降的原因；（2）各业务类别的毛利率及其波动分析；（3）公司毛利率与可比公司的对比分析。同时，请主办券商及会计师核查并发表明确意见。

申请人补充披露：

（1）最近一期毛利率下降的原因

公司营业收入由材料销售收入和节水工程收入组成。

对于不需要安装的材料销售，在合同约定的标的物交付，买方验收合格出具验收单时确认销售收入；对于需要安装和检验的材料销售，在合同约定的标的物已交付并取得买方确认的安装验收报告时确认销售收入。节水工程在公司与业主结算时，按照经业主确认的完工进度确认收入并结转成本。

材料销售和节水工程毛利率，为根据上述各自收入成本确认方法计算得出；综合毛利率为根据各年（期）材料销售和节水工程总收入和总成本计算得出。

公司主营业务毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度
主营业务收入	7,113.88	43,507.44	40,738.05
主营业务成本	5,435.04	31,033.87	28,903.19
毛利额	1,678.84	12,473.57	11,834.86
毛利率	23.60%	28.67%	29.05%

公司最近一期毛利率下降主要原因为部分节水工程施工业务毛利下降所致，详见下文“各业务类别的毛利率及其波动分析”部分。

（2）各业务类别的毛利率及其波动分析

1）公司各项主营业务收入、主营业务成本和毛利率情况：

单位：万元

项目	2019年1-3月			2018年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
节水材料业务	2,676.76	1,918.30	28.33%	21,114.51	15,615.08	26.05%
节水工程业务	4,437.12	3,516.74	20.74%	22,204.90	15,402.02	30.64%
技术咨询服务	-	-	-	188.04	16.77	91.08%
合计	7,113.88	5,435.04	23.60%	43,507.44	31,033.87	28.67%

项目	2017年度		
	收入	成本	毛利率
节水材料业务	21,241.56	14,032.07	33.94%
节水工程业务	19,496.49	14,871.12	23.72%
技术咨询服务	-	-	-
合计	40,738.05	28,903.19	29.05%

2）毛利率波动分析

节水材料业务

2017年、2018年和2019年1-3月，公司节水材料销售业务的毛利率分别为33.94%、26.05%和28.33%。公司销售材料成本主要由直接材料、直接人工、制造费用等构成，其中，直接材料成本占产品成本约85%，因此，主要原材料市场价格变动对公司产品毛利率产生重要影响。

2018年公司原材料市场价格高于2017年，导致2018年节水材料销售毛利率下降。2019年1-3月市场价格较2018年度有所下降，导致公司节水材料销售业务的毛利率小幅波动。虽然原材料PE 2019年价格下行，由于市场竞争激烈，公司2019年1-3月毛利率低于2017年毛利率。

, 节水工程业务

2017年、2018年和2019年1-3月，公司工程业务毛利率分别为23.72%、30.64%和20.74%，毛利率波动较大，主要原因为公司各工程项目都是非标准化的项目，每个工程项目的毛利率水平均不一致导致。

公司具体工程项目之间毛利率水平存在一定的差异。一般情况下，影响公司各项目毛利率水平的因素主要为：①项目所要求的技术复杂程度，由于公司各项目施工技术和施工方案的差异，不同项目所使用的技术及技术复杂程度有所不同，一般而言，技术要求越高，项目毛利率水平越高；②公司在具体项目中的竞争水平等；③公司所在工程项目施工地点。受上述主要因素的综合影响，公司报告期内单个工程项目毛利率水平不一致，2018年公司若干重要节水工程施工项目毛利率在30%-40%之间，从而整体拉升了2018年节水工程业务整体毛利率水平，而2019年1-3月份公司若干大型节水工程项目毛利在20%-30%之间，导致一季度整体节水工程业务毛利率水平下降。但整体而言，公司大多数项目毛利率水平较为稳定。

ƒ技术咨询服务

报告期内，公司仅2018年产生技术咨询服务收入，金额为188.04万元，占当期营业收入比重较小，毛利率为91.08%，毛利率水平较高。

（3）公司毛利率与可比公司的对比分析

报告期内，公司与可比公司毛利率比较情况如下：

综合毛利率情况：

公司名称	2019年1-3月	2018年度	2017年度
大禹节水(300021)	28.29%	28.36%	25.97%
京蓝科技(000711)	36.88%	29.34%	31.64%
本公司	23.60%	28.67%	29.05%

分业务类别毛利率情况如下：

公司名称	收入类别	2019年1-3月	2018年度	2017年度
大禹节水(300021)	材料销售	未披露明细	50.30%	31.78%
	节水工程	未披露明细	24.21%	19.17%
京蓝科技(000711)	材料销售	未披露明细	未披露明细	未披露明细
	节水工程	未披露明细	28.16%	24.40%
本公司	材料销售	28.33%	26.05%	33.94%
	节水工程	20.74%	30.64%	23.72%

大禹节水主营业务为节水灌溉产品销售、节水工程施工以及节水工程设计，与公司主营业务基本一致，但大禹节水业务模式主要采用PPP模式，即政府和社会资本合作模式。公司业务主要为施工总承包模式，尚未开展PPP业务模式，所以在综合毛利率和分业务类别毛利率与大禹节水差别较大。

京蓝科技主要业务为智慧生态节水运营和园林环境科技服务等，其中智慧生态节水运营包括节水灌溉材料销售和施工。智慧生态节水运营业务采用施工总承包模式和PPP项目业务模式，所以京蓝科技在综合毛利率和分业务类别毛利率与公司存在差别。

综上，由于采用的项目模式不同、受承接的工程项目技术复杂程度不同等原因，公司与同行业上市公司毛利率存在差异。公司毛利率波动符合公司实际情况。

主办券商和会计师认为，公司最近一期毛利率下降主要原因为部分节水工程施工业务毛利下降所致，公司综合毛利率水平较为稳定。由于采用的项目模式不同、受承接的工程项目技术复杂程度不同等原因，公司与同行业上市公司毛利率存在差异，符合公司的实际情况。

6、关于募集资金

审核中关注到，申请人本次募集资金用于**补充流动资金、偿还银行借款。同时披露**，在上述募集资金使用的范围内，公司董事会可根据实际募集资金情况，对相应募集资金使用顺序和具体金额进行适当调整。对此，请申请人补充披露，本次募集资金用途及金额是否已最终确定，董事会对募集资金进行调整是否符合相关法律法规、公司章程的规定。同时，请主办券商和律师核查并发表明确意见。

申请人补充披露：

公司本次发行募集资金金额为不超过12,000.00万元，其中募集资金6,000万元用于补充流动资金，募集资金6,000万元用于偿还银行贷款，本次发行募集资金金额和用途已经确定。公司董事会对上述募集资金使用顺序和具体金额进行调整，并非是对发行计划中的募集资金用途和募集资金金额进行调整，而是在发行计划的范围内，基于可能存在的募集资金不足的情况，对实际募集资金到账情况做出的使用安排。公司董事会对上述募集资金使用进行的调整，符合公司股票发行方案所列用途使用计划，并已经公司2019年第一次临时股东大会审议通过，符合相关法律法规、公司章程的规定。

主办券商认为，公司本次定向发行募集资金用途及金额已最终确定，董事会对募集资金进行调整符合相关法律法规、公司章程的规定。

律师认为，公司本次定向发行募集资金总额不超过12,000万元，募集资金金额已确定，其中募集资金6,000万元用于补充流动资金，募集资金6,000万元用于偿还银行贷款，募集资金用途已经确定。董事会对本次募集资金进行调整符合相关法律法规、公司章程的规定。

三、合规性审核意见

根据申请人提交的申请文件，我会认为，申请人信息披露基本符合《公司法》《证券法》《公众公司办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第3号——定向发行说明书和发行情况报告书》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第4号——定向发行申请文件》等法律法规的规定，相关中介机构已就本次申请的相关问题依法发表了明确的意见。据此，我会同意河北润农节水科技股份有限公司向特定对象发行股票的申请。

【打印】 【关闭窗口】

链接： 中国政府网 行业相关网站

主办单位：中国证券监督管理委员会 版权所有：中国证券监督管理委员会
网站识别码：bm56000001 京ICP备 05035542号 京公网安备 11040102700080号
联系我们 | 法律声明 |