

立信会计师事务所（特殊普通合伙）
关于杭州大地海洋环保股份有限公司首次公开发行股票
并在创业板上市申请文件的第三轮审核问询函的回复

信会师函字[2021]第 ZF198 号

深圳证券交易所：



由杭州大地海洋环保股份有限公司转来贵中心审核函（2020）011029 号《关于杭州大地海洋环保股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第三轮审核问询函》（以下简称“审核问询函”）收悉。对此，我们作了认真研究，并根据审核问询函的要求，对杭州大地海洋环保股份有限公司（以下简称“公司”或“发行人”）实施了补充核查程序，有关事项说明如下：

问题 1、关于可比公司

根据审核问询回复，发行人与同行业可比公司拆解产物销售单价及变化趋势均存在差异。

请发行人：

（1）结合同行业可比公司拆解业务的具体情况，进一步量化分析发行人与同行业可比公司拆解产物销售单价及变化趋势不一致的原因及合理性，说明发行人与同行业可比公司是否存在共同客户，若存在，请说明相关销售价格、信用期等是否存在重大差异及原因。

（2）披露电子废物拆解处理业务原材料采购与同行业可比公司的对比情况，若价格等存在较大差异，请解释原因。说明发行人与同行业可比公司是否存在共同供应商，若存在，请说明相关采购价格等是否存在重大差异及原因。

（3）结合前述情况进一步披露发行人与同行业可比公司（包括上市公司和拟上市公司）毛利率差异的原因及合理性。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。

回复：

【发行人回复说明】

一、结合同行业可比公司拆解业务的具体情况，进一步量化分析发行人与同行业可比公司拆解产物销售单价及变化趋势不一致的原因及合理性，说明发行人与同行业可比公司是否存在共同客户，若存在，请说明相关销售价格、信用期等是否存在重大差异及原因。

（一）结合同行业可比公司拆解业务的具体情况，进一步量化分析发行人与同行业可比公司拆解产物销售单价及变化趋势不一致的原因及合理性。

发行人电子废物的主要拆解产物为废塑料、废铁及其合金、废铜及其合金、废压缩机、废电动机、废蒸发器和废冷凝器、废电路板等。由于电子废物拆解产物不是标准的工业化产品，不同处理企业拆解处理电子废物的类型和数量、拆解处理的精细化程度、拆解产物的分类、所处区域市场竞争情况、采取的销售策略等均存在差异，导致不同处理企业拆解产物销售单价及其变动趋势有所不同。

1、发行人与同行业可比公司拆解产物销售单价及变化趋势不一致的原因及合理性的总体性分析

报告期内，发行人同行业可比公司中，只有超越环保、华新环保披露了电子废物拆解产物销售单价情况，因此，就发行人、超越环保、华新环保各类电子废物拆解产物销售单价及变化趋势进行对比如下：

单位：元/吨

拆解产物	公司	2020 年度		2019 年度		2018 年度销售单价
		销售单价	变动幅度	销售单价	变动幅度	
废塑料	超越环保	-	-	3,540.00	4.12%	3,400.00
	华新环保	4,405.34	-11.64%	4,985.77	-6.96%	5,358.47
	发行人	3,980.33	-6.47%	4,255.85	29.50%	3,286.38
废铁及其合金	超越环保	-	-	1,490.00	13.74%	1,310.00
	华新环保	2,126.98	1.95%	2,086.26	17.42%	1,776.69
	发行人	1,973.24	23.33%	1,599.99	75.35%	912.47
废铜及其合金	超越环保	-	-	10,750.00	-15.29%	12,690.00
	华新环保	38,435.21	5.57%	36,407.68	-2.96%	37,518.29
	发行人	29,923.64	14.37%	26,163.04	28.34%	20,386.00
废压缩机	超越环保	-	-	3,960.00	4.49%	3,790.00
	华新环保（注 1）	4,632.60	-7.66%	5,016.86	13.34%	4,426.56
	发行人	5,825.62	19.90%	4,858.77	52.04%	3,195.78
废电动机	超越环保	-	-	3,750.00	-2.34%	3,840.00
	华新环保	4,632.60	-7.66%	5,016.86	13.34%	4,426.56

拆解产物	公司	2020 年度		2019 年度		2018 年度销 售单价
		销售单价	变动幅度	销售单价	变动幅度	
	(注 1)					
	发行人	6,505.37	24.02%	5,245.38	56.79%	3,345.49
废蒸发器 和冷凝器	超越环保	-	-	17,620.00	-1.73%	17,920.00
	华新环保	-	-	-	-	-
	发行人	23,340.04	13.91%	20,490.42	29.25%	15,853.67
废电路板 (注 2)	超越环保	-	-	-	-	-
	华新环保	-	-	-	-	-
	发行人	9,533.31	45.06%	6,572.15	24.33%	5,286.05

注 1：华新环保将废压缩机、废电动机、废电容器、废扬声器和废电磁阀统一归入废部件披露，此处以华新环保披露的废部件单价作为发行人废压缩机和废电动机的对比价格。

注 2：超越环保和华新环保均未单独披露废电路板的单价。

注 3：截至本问询函回复签署日，超越环保尚未披露 2020 年数据。

三家处理企业同类别拆解产物的销售单价有所不同，总体来看，超越环保主要拆解产物的销售单价相对较低，华新环保主要拆解产物的销售单价相对较高，而发行人主要拆解产物销售单价基本处于两者之间。发行人的拆解产物销售单价变化趋势与同行业可比公司有所不同，主要系发行人应对市场环境变化时采取的定价策略以及拆解精细化程度与同行业可比公司存在差异导致。

(1) 应对市场环境变化采取的定价策略不同

报告期内，发行人与超越环保和华新环保等处理企业均面临禁止“洋垃圾”入境、电子废物拆解量、电子废物采购价格上涨、基金补贴收款放缓等市场环境的变化，上述市场环境的变化对不同处理企业的影响有所不同，发行人与同行业公司会根据自身的实际经营情况制定相应的定价策略，由此导致发行人与同行业公司拆解产物销售单价及变化趋势不一致，具体分析如下：

①禁止“洋垃圾”入境

2017 年以前，“洋垃圾”在国内的再生资源利用市场占据着非常重要的地位，但其低廉的价格限制了国内固体废物再生利用行业的发展，也增加了我国的生态环境治理成本。为保护生态环境安全和人民群众身体健康，促进国内固体废物无害化、资源化利用，2017 年 7 月国务院办公厅印发《禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案的通知》，要求全面禁止“洋垃圾”入境，提升国内固体废物综合利用水平。随着该方案的稳步推进，我国废金属、废塑料等固体废物进口量明显减少，2018 年全国固体废物进口总量同比下降 43.42%，2019 年同比下降 37.21%。

禁止“洋垃圾”入境导致我国可利用的固体废物供给大幅减少，一方面加剧了废金属、废塑料等再生资源的供需矛盾，推高了废金属、废塑料等再生资源的市场价格；另一方面导致大量原来依赖进口固体废物的废弃资源利用企业的货源得不到保障，为了满足生产经营需求，该类废弃资源利用企业更多的向国内废弃电器电子产品处理企业询价采购拆解产物，从而导致国内处理企业的客户选择余地大幅增加。

2017 年度，因电子废物采购价格较低，发行人原有的拆解产物定价已经可以保证发行人获得合理的毛利，因此对拆解产物的定价敏感度相对较低，发行人合作的客户相对较少，也未进行充分的比价，从而导致 2017 年度销售的拆解产物价格低于超越环保和华新环保。随着禁止“洋垃圾”入境对国内废弃资源利用行业的持续影响，发行人所接触到的潜在意向客户数量大幅增加，也逐步意识到拆解产物的单价存在较大的议价空间，因此一方面前往天津、山东、安徽、台州等地区的再生资源园区进行实地探访以更全面充分的了解拆解产物的市场行情，另一方面逐步完善了询价机制，对于同一批拆解产物增加了询价单位数量，选取报价较高的单位进行合作，2018 年度、2019 年度和 2020 年度，发行人电子废物拆解处理业务的客户数量分别为 20 家、37 家和 51 家，客户数量持续增加，更充分的市场竞争导致发行人拆解产物单价提升较快。

华新环保主要业务为电子废物以及报废机动车的拆解处理，2017 年电子废物及报废机动车拆解处理业务的收入占营业收入比重超过 80%，因此其对拆解产物的销售定价较为重视，2017 年即开发完成了拆解产物销售的在线竞拍平台，其客户可通过该平台进行报价竞拍，因此 2018 年度至 2019 年度同类拆解产物的销售单价高于发行人。超越环保报告期内未对拆解产物价格进行挖掘，就拆解产物一般与下游客户签署年度供货协议，除非相关拆解产物出现剧烈价格波动，才会调整价格，因此其 2017 年度和 2018 年度的拆解产物销售价格与发行人较为接近，而自 2019 年起则低于发行人和华新环保。

②电子废物拆解量

电子废物拆解产物作为再生资源，单位价值较低，若要有较高的利用价值，需要具备一定的规模效应。一般而言，电子废物拆解产物产出量越大，议价能力越强，越容易找到合适的销售对象。

报告期内，发行人电子废物拆解数量持续增加，拆解产物销量由 2018 年度的 42,819.67 吨上升至 2020 年度的 50,846.33 吨，销量的提升增加了发行人的议价能力，选择销售客户的余地也有所增加。报告期内，发行人积极利用自身产量扩张的优势拓展销售渠道，寻找报价较高的客户，因此拆解产物销售价格提升较快。

报告期内，发行人与超越环保和华新环保的电子废物规范拆解量情况如下：

单位：万台（套）

项目	2020 年度			2019 年度			2018 年度		
	发行人	华新环保	超越环保	发行人	华新环保	超越环保	发行人	华新环保	超越环保
废电视机	54.57	132.99	-	58.13	97.25	39.90	72.62	66.69	37.78
废电冰箱	38.65	41.22	-	35.86	46.40	9.90	28.94	39.71	9.15
废洗衣机	30.06	51.10	-	30.77	43.66	6.33	26.03	38.62	6.85
废空调	35.35	2.34	-	32.26	10.89	0.98	23.00	4.28	0.43
废电脑	31.34	5.62	-	29.93	4.78	1.14	19.64	9.94	0.51
合计	189.98	233.26	-	186.96	202.98	58.25	170.24	159.24	54.73

注：截至本问询函回复签署日，超越环保尚未披露 2020 年拆解数据。

由上表可知，华新环保和发行人的电子废物拆解规模较为接近，超越环保的规模相对较小，因此在充分询价的情形下，发行人和华新环保的议价能力会高于超越环保。

③电子废物采购价格上涨

电子废物因单位价值较低、体积较大，远距离运输不具有经济性，导致处理企业采购电子废物存在一定的地域限制，因此不同区域同类型电子废物的采购价格会有所不同，而采购价格的不同也会影响处理企业对于拆解产物的定价策略。

报告期内，超越环保、华新环保与发行人主要原材料平均采购价格如下：

单位：元/台

公司	类别	2020 年度	2019 年度	2018 年度
超越环保	废电视机	-	57.33	53.90
	废洗衣机	-	48.21	30.90
	废电冰箱	-	85.74	60.34
	废电脑	-	82.42	75.72
	废空调	-	363.17	331.79
华新环保	废电视机	66.43	61.65	61.30
	废洗衣机	88.38	92.51	92.96
	废电冰箱	120.71	126.96	122.76
	废电脑	38.84	33.35	39.37
	废空调	276.25	331.79	152.27
发行人	废电视机	58.39	53.58	54.33

公司	类别	2020 年度	2019 年度	2018 年度
	废洗衣机	82.05	83.13	67.33
	废电冰箱	113.84	115.14	89.04
	废电脑	69.86	71.69	70.61
	废空调	334.41	339.05	260.11

注：截至本问询函回复签署日，超越环保尚未披露 2020 年原材料采购数据。

2019 年度，随着长三角地区尤其是浙江省内电子废物采购市场竞争的加剧，发行人废空调、废电冰箱和废洗衣机的采购价格上涨较快，成本上涨的压力也促使发行人通过拓展销售渠道、提高拆解产物分离程度等方式提升拆解产物价值，以保障合理的拆解利润。

超越环保废洗衣机与废电冰箱的采购价格上涨较快，但因为电子废物拆解处理业务的毛利占其综合毛利比重较小，因此对拆解产物价格定价敏感度相对较低；华新环保主要电子废物采购价格上涨幅度较小，且其报告期初已建立了较为健全的竞价体系，因此其拆解产物价格的上涨幅度低于发行人。

④基金补贴发放放缓

报告期内，发行人电子废物拆解处理业务的收入构成情况如下表所示：

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
拆解产物销售收入	23,715.55	61.59	19,785.36	58.09	11,729.03	48.42
废弃电器电子产品 处理基金补贴	14,790.22	38.41	14,272.08	41.91	12,496.87	51.58
合计	38,505.77	100.00	34,057.44	100.00	24,225.90	100.00

发行人 2017 年度电子废物拆解处理业务收入以基金补贴为主，基金补贴收入占电子废物拆解处理业务收入的比重达到 60%。随着基金补贴缺口的加大，其发放进程开始放缓，发行人 2017 年度未收到基金补贴款。为了能改善经营活动现金流，发行人开始增加废电冰箱、废空调、废洗衣机等拆解产物销售收入与基金收入比值较高的电子废物，并利用禁止“洋垃圾”入境对发行人在议价能力方面的正面影响，积极拓展销售渠道，深挖拆解产物的价值，从而导致拆解产物价格的持续提升。

电子废物拆解处理业务是华新环保的主要业务，该业务 2018 至 2019 年度的毛利占综合毛利的比重均在 50%以上，因此华新环保受基金补贴进程放缓影响较大，但因其一直对拆解产物价格管理较为重视，于 2017 即已开发完成了拆解产物销售的在线竞拍平台，且拆解的精细化程度较高，因此报告期内拆解产物的价

值提升幅度相对较小；超越环保电子废物拆解处理业务毛利占综合毛利比重较低，因此基金补贴进程放缓对超越环保影响相对较小，其持续深挖拆解产物价值的意愿相对较低。

（2）电子废物拆解产物的拆解精细化程度

再生资源的产品价值受其杂质含量影响较大，一般而言，电子废物拆解产物分离程度越高，杂质含量越少，销售价格越高。如废电冰箱在破碎后，废塑料中保温层材料等杂质的含量如果过高，将影响其销售单价。

不同处理企业会根据自身经营特点以及区域市场竞争情况采用不同的拆解、分选工艺并配置相匹配的拆解人员，从而导致拆解产物的分离程度有所不同。报告期内，发行人深度挖掘客户对再生资源的需求，持续提升拆解产物的精细化程度，发行人的拆解处理人员月平均人数从 **2018 年度** 的 **135 人** 增加至 **2020 年度** 的 **169 人**，相应的拆解产物的品类也有所提升，具体如下：

原材料名称	2020 年度拆解产物类型（项）	2018 年度拆解产物类型（项）	变动幅度
废洗衣机	25	17	47.06%
废空调	19	14	35.71%
废电冰箱	17	15	13.33%
废电视机	61	53	15.09%
废电脑	46	40	15.00%

注：发行人自 2019 年开始拆解废笔记本电脑，为保持口径统一，表格中废电脑的拆解产物未包含废笔记本电脑的拆解产物。

发行人根据评估各类拆解产物的价值后进行差异化定价，从而提高了拆解产物的整体市场价值，带动了各类别拆解产物销售单价的上涨。

超越环保完成规范拆解后，一般不选择对拆解产物进一步处理，因此其拆解产物价格水平略低；华新环保报告期内拆解精细化程度均较高，因此拆解产物价格相对较高。发行人报告期内持续提升了拆解处理的精细化程度，因此拆解产物的价格在 2018 年度与超越环保较为接近，而 2019 年度和 **2020 年度** 与华新环保较为接近。

2、发行人废金属类拆解产物销售单价及变化趋势与同行业可比公司不一致原因的具体分析

（1）2019 年和 **2020 年度**，发行人废压缩机和废电动机销售价格高于华新环保废部件销售单价的原因

发行人废金属类拆解产物包括废铁及其合金、废铜及其合金、废压缩机、废电路板、废蒸发器和冷凝器。其中，废压缩机和废电动机系在拆解废空调、废电冰箱和废洗衣机过程中产生，其主要由废铁、废铜和废铝构成，其中废铁含量最

高，因此其价格变动趋势与废铁及其合金价格变动趋势较为接近。废蒸发器和冷凝器系在拆解废空调过程中产生，其主要由废铜、废铝、废铁等废金属构成，废铜含量较高，因此其价格变动趋势与废铜及其合金价格变动趋势较为接近。废压缩机、废电动机、废蒸发器和冷凝器的销售价格位于废铁及其合金与废铜及其合金之间。

报告期内，与同行业可比公司一样，发行人废金属类拆解产物价格变动趋势总体处于上涨趋势，上涨幅度高于同行业可比公司主要因为报告期内发行人面临市场环境变化拓展了销售渠道、完善了询价机制并提升了拆解精细化程度。发行人废金属类拆解产物销售单价总体上低于华新环保，高于超越环保，与三家公司各自的定价策略和拆解精细度相匹配。其中，2019 年和 2020 年度，发行人废压缩机和废电动机销售价格高于华新环保废部件的销售单价，主要原因如下：

①华新环保披露的废部件类拆解产物除了包含废压缩机和废电动机外，还包含废扬声器、废电容器和废电磁阀等拆解产物，而其中废扬声器、废电容器等拆解产物的销售价格较低，拉低了废部件类拆解产物的销售价格。

②废压缩机主要由废空调和废电冰箱拆解产生，废电动机主要由废空调和废洗衣机拆解产生，相比废电冰箱压缩机和废洗衣机电动机，废空调的压缩机和电动机含铜量较高，因此其销售价格明显高于废电冰箱压缩机和废洗衣机电动机的销售价格。2019 年度和 2020 年度，发行人各类电子废物拆解产生的废压缩机和废电动机销售单价如下：

单位：元/吨

拆解产物	所属电子废物	2020 年度	2019 年度
废压缩机	废空调	6,472.42	5,542.44
	废电冰箱	4,804.48	3,797.41
废电动机	废空调	7,853.04	6,715.08
	废洗衣机	5,376.63	4,171.77

发行人与华新环保废空调、废电冰箱和废洗衣机的拆解结构如下：

单位：万台、%

项目	2020 年度				2019 年度			
	发行人		华新环保		发行人		华新环保	
	规范拆解量	占比	规范拆解量	占比	规范拆解量	占比	规范拆解量	占比
废电冰箱	38.65	37.14	41.22	43.55	35.86	36.26	46.40	45.96
废洗衣机	30.06	28.89	51.10	53.98	30.77	31.12	43.66	43.25
废空调	35.35	33.97	2.34	2.47	32.26	32.62	10.89	10.79
小计	104.06	100.00	94.66	100.00	98.89	100.00	100.95	100.00

由上表可知，华新环保 2019 年度和 **2020 年度**废空调拆解量占比较低，发行人废空调拆解量占比较高，拉高了发行人废压缩机和废电动机的销售单价。

综上，受以上因素的共同影响，2019 年度和 **2020 年度**，发行人废压缩机和废电动机销售价格高于华新环保废部件的销售单价具有合理性。

(2) **2020 年度**，发行人拆解产物销售单价变化趋势与同行业可比公司**对比**除废塑料外，**2020 年度**发行人其他拆解产物销售单价总体上较 2019 年平均销售单价有所上升，与同行业可比公司**趋势一致，但变动幅度高于同行业可比公司**，主要原因系发行人拆解产物 2019 年上半年的平均销售单价相对较低，拉低了 2019 年全年的平均销售单价。2019 年上半年、2019 年下半年以及 **2020 年度**，发行人主要拆解产物销售单价的变动情况如下：

单位：元/吨

拆解产物	2020 年度		2019 年 7-12 月		2019 年 1-6 月
	销售单价	变动幅度	销售单价	变动幅度	销售单价
废塑料	3,980.33	-11.38%	4,491.44	12.50%	3,992.41
废铁及其合金	1,973.24	1.07%	1,952.26	60.42%	1,217.00
废压缩机	5,825.62	4.33%	5,583.64	44.68%	3,859.26
废电动机	6,505.37	6.00%	6,137.26	51.89%	4,040.49
废铜及其合金	29,923.64	6.93%	27,984.68	20.68%	23,189.13
废蒸发器和冷凝器	23,340.04	2.46%	22,780.71	36.85%	16,646.12
废电路板	9,533.31	34.48%	7,088.79	15.88%	6,117.59

自 2018 年以来，发行人通过拓展销售渠道，完善询价机制，持续深挖拆解产物的市场价值。尤其是 2019 年下半年以来，发行人电子废物拆解处理业务的客户数量增加较多（与发行人发生交易的客户数量从 2019 年上半年的 13 家增加至下半年的 35 家），更充分的市场竞争导致发行人 2019 年下半年主要拆解产物的销售单价同比 2019 年上半年提升较大。**2020 年度废金属类拆解产物销售价格较 2019 年 7-12 月有所提升，主要因为 2020 年度铜、铁、铝等大宗商品价格大幅提升，带动废金属类拆解产物价格上升。**

2020 年度发行人废电路板销售单价上升幅度较大，主要系废电路板中含有金、银等稀贵金属，**2020 年度**金、银等稀贵金属的价格同比去年大幅提升，使得发行人废电路板的销售价格随之增长。

(二) 说明发行人与同行业可比公司是否存在共同客户，若存在，请说明相关销售价格、信用期等是否存在重大差异及原因

1、拆解产物销售价格对比

经比对超越环保和华新环保公开披露的信息，报告期内发行人与超越环保存

在三家共同客户，分别为天津爱德森金属制品有限公司、临沂钰涵再生资源有限公司和天津松展金属制品有限公司，发行人与华新环保存在一家共同客户，为天津爱德森金属制品有限公司。

华新环保未披露对上述客户的拆解产物销售价格，而超越环保披露了对上述客户的各类拆解产物的销售单价，因此将发行人向重合客户同类型拆解产物的销售价格与超越环保进行对比。

报告期内，发行人对上述客户销售的拆解产物的金额、单价及超越环保同类型拆解产物销售单价对比如下：

(1) 天津爱德森金属制品有限公司

单位：万元、元/千克

拆解产物	2020 年度			2019 年度			2018 年度		
	销售金额	单价	超越环保 单价	销售金额	单价	超越环保 单价	销售金额	单价	超越环保 保单价
废塑料	-	-	-	1,070.79	4.30	-	32.89	4.67	-
废压缩机	934.74	5.91	-	2,163.49	4.56	3.76	425.33	3.68	3.69
废蒸发器和废冷凝器	2,725.83	22.71	-	1,178.51	16.65	-	1,604.43	16.01	-
废铁及其合金	14.74	1.74	-	777.69	1.32	-	709.15	1.01	-
废铜及其合金	1,847.92	30.69	-	1,158.89	24.73	-	563.06	21.09	-
废电动机	670.61	6.64	-	1,229.07	5.28	3.53	166.93	3.71	3.85
其他	673.33	8.06	-	1,433.74	6.14	-	332.21	4.74	-
合计	6,867.17	-	-	9,012.18	-	-	3,834.01	-	-

注：天津胜荣金属制品有限公司与天津爱德森金属制品有限公司具有共同股东且关系密切，因此销售金额合并披露。

报告期内，发行人主要向天津爱德森金属制品有限公司（以下简称“天津爱德森”）销售废塑料、废压缩机、废蒸发器和废冷凝器、废铁及其合金、废铜及其合金以及废电动机等，超越环保主要向天津爱德森销售废电动机和废压缩机。2018 年度，发行人向天津爱德森销售的废压缩机和废电动机销售价格与超越环保销售价格较为接近，2019 年度和 2020 年度，发行人向天津爱德森销售废压缩机和废电动机的价格大幅上升，而超越环保的销售价格相对较为稳定，主要因为天津爱德森自 2018 年起即为发行人电子废物拆解处理业务的第一大客户，双方交易额较大，发行人具有较强的议价能力以及价格敏感度，会根据市场行情及时调整销售价格，而超越环保 2019 年度和 2020 年度向天津爱德森的销售额较小，其向天津爱德森的议价能力和议价意愿均不高，因此价格相对较为平稳。

(2) 临沂钰涵再生资源有限公司

单位：万元、元/千克

拆解产物	2018 年度		
	销售金额	单价	超越环保单价
废蒸发器和废冷凝器	518.69	15.39	-
废铁及其合金	271.49	0.94	1.87
废铜及其合金	254.39	18.97	8.50
其他	90.01	2.60	-
合计	1,134.58	-	-

报告期内，发行人临沂钰涵再生资源有限公司（以下简称“临沂钰涵”）销售废蒸发器和废冷凝器、废铁及其合金、废铜及其合金等，2019 年开始发行人不再与临沂钰涵合作，超越环保主要向临沂钰涵销售废铁及其合金、废铜及其合金。2018 年度，发行人向临沂钰涵销售的废铁及其合金销售价格变动趋势和超越环保较为一致，但绝对价格低于超越环保，主要因为超越环保向临沂钰涵销售的废铁及其合金主要为废阴极网，废阴极网因含有一定量的镍，销售单价高于一般的废铁及其合金；发行人向临沂钰涵销售的废铜及其合金销售价格高于超越环保，主要因为超越环保将向临沂钰涵销售的废电路板也作为废铜及其合金核算，因废电路板上相关拆解产物含有较多塑料板，含铁量也较高，因此销售价格会低于一般的废铜及其合金，发行人将废电路板作为单独一类拆解产物核算，2018 年度，发行人废电路板销售价格为 5.29 元/千克，低于废铜及其合金的销售价格。

（3）天津松展金属制品有限公司

单位：万元、元/千克

拆解产物	2019 年度			2018 年度		
	销售金额	单价	超越环保单价	销售金额	单价	超越环保单价
废塑料	337.72	3.14	-	1,041.42	2.95	-
其他	1.03	0.52	-	5.51	0.52	-
合计	338.75	-	-	312.78	-	-

注：天津市亚泰富通金属制品有限公司与天津松展金属制品有限公司为受同一实际控制人控制企业，因此销售金额合并披露。

报告期内，发行人主要向天津松展金属制品有限公司销售废塑料、废压缩机、废电动机等，2020 年度未与其合作，超越环保主要向该客户销售废铁及其合金、废铜及其合金以及废电动机等，发行人与超越环保未在同一年度向天津松展金属制品有限公司销售同类型的拆解产物，因此无法进行比较。

2、信用期对比

发行人与超越环保、华新环保与共同客户合同约定的信用期如下：

原材料名称	发行人	超越环保	华新环保
天津爱德森金属制品有限公司	装卸过磅后支付	先款后货	款到放行
临沂钰涵再生资源有限公司	装卸过磅后支付	先款后货	-
天津松展金属制品有限公司	装卸过磅后支付	先款后货	-

注：华新环保未单独披露对天津爱德森金属制品有限公司的信用期，根据其在招股说明书中披露的销售模式，其一般采用“款到放行”的原则发出货物。

实际操作中发行人及同行业公司对于信用较好的客户，会给与一定的信用期，但一般不会超过半年，发行人信用期与同行业可比公司不存在重大差异。

二、披露电子废物拆解处理业务原材料采购与同行业可比公司的对比情况，若价格等存在较大差异，请解释原因。说明发行人与同行业可比公司是否存在共同供应商，若存在，请说明相关采购价格等是否存在重大差异及原因。

（一）披露电子废物拆解处理业务原材料采购与同行业可比公司的对比情况，若价格等存在较大差异，请解释原因

报告期内，发行人电子废物拆解处理业务采购的原材料主要为“四机一脑”。“四机一脑”在不同地区、不同时间段的供求关系有所不同，且各电子废物的型号繁多，无统一的市场报价。

启迪环境旗下的易再生 O2O 交易平台联合中国物资再生协会电子产品回收利用分会自 2016 年 4 月起开始编制“易再生废家电价格指数”，通过统计国内五个重点区域“四机一脑”的采购价格，并根据废家电不同尺寸和型号的价格进行加权平均，测算出综合性价格指数。因电子废物采购价格受区域竞争影响较大，在分析发行人“四机一脑”采购价格时，选取易再生平台发布的华东地区各类电子废物的年度平均采购价格进行对比。

此外，超越环保、华新环保在其招股说明书中披露了 2018 年以来“四机一脑”的采购数量和采购价格等情况，发行人、超越环保、华新环保采购的具体情况如下：

单位：万台、元/台

公司	类别	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
		采购数量	采购单价	采购数量	采购单价	采购数量	采购单价
超越环保	废电视机	-	-	37.34	57.33	37.19	53.90
	废洗衣机	-	-	6.43	48.21	7.07	30.90
	废电冰箱	-	-	10.09	85.74	9.02	60.34
	废电脑	-	-	0.87	82.42	0.75	75.72
	废空调	-	-	0.96	363.17	0.49	331.79

公司	类别	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
		采购数量	采购单价	采购数量	采购单价	采购数量	采购单价
华新环保	废电视机	139.45	66.43	102.58	61.65	67.07	61.30
	废洗衣机	52.20	88.38	44.42	92.51	38.46	92.96
	废电冰箱	42.40	120.71	49.69	126.96	40.27	122.76
	废电脑	7.49	38.84	8.07	33.35	13.80	39.37
	废空调	2.58	276.25	11.90	331.79	5.37	152.27
发行人	废电视机	58.10	58.39	61.94	53.58	73.23	54.33
	废洗衣机	29.99	82.05	30.68	83.13	26.03	67.33
	废电冰箱	39.28	113.84	36.35	115.14	28.98	89.04
	废电脑	30.08	69.86	34.00	71.69	19.39	70.61
	废空调	37.23	334.41	32.85	339.05	23.45	260.11

注 1：中再资环、格林美、启迪环境等其他同行业可比公司未公开披露其“四机一脑”的具体采购情况。

注 2：截至本问询函回复签署日，超越环保尚未披露 2020 年采购数据。

报告期内，发行人与华新环保电子废物拆解处理业务规模量相当，而超越环保的业务规模较小。发行人各类废旧家电采购数据较为均衡；华新环保废电视机、废洗衣机和废电冰箱采购量占比较高，废电脑和废空调占比较低；超越环保废电视机、废洗衣机和废电冰箱采购量占比较高，而废电脑和废空调每年的采购量低于一万台，采购占比低。受区域市场供求关系以及采购型号的影响，可比公司电子废物采购价格与发行人存在一定差异。

报告期内，发行人电子废物采购价格与同行业具体对比情况如下：

1、废电视机采购价格与同行业比较情况

发行人废电视机采购价格与易再生价格、同行业可比公司采购价格对比情况如下：

单位：元/台

项目	2020 年度	变动幅度	2019 年度	变动幅度	2018 年度
发行人	58.39	8.98%	53.58	-1.38%	54.33
易再生价格	63.89	4.96%	60.87	2.22%	59.55
超越环保	-	-	57.33	6.36%	53.90
华新环保	66.43	7.75%	61.65	0.57%	61.30

注 1：易再生价格指易再生平台的华东地区各年废电视机的年度平均采购价格，2020 年数据为 2020 年 1-5 月的数据，2020 年 6 月至今易再生平台未再发布价格指数，下同；

注 2: 超越环保、华新环保废电视机采购价格来源于其招股说明书和问询函回复,下同;

注 3: 截至本问询函回复签署日,超越环保尚未披露 2020 年采购数据。

报告期内,发行人废电视机的平均采购价格分别为 54.33 元/台、53.58 元/台和 **58.39** 元/台,废电视机采购价格变动趋势与易再生价格变动趋势基本相符。超越环保废电视机的平均采购价格与发行人比较接近,华新环保废电视机的平均价格略高于发行人。

由于液晶类电视机重量较轻,拆解产物的价值低于 CRT 电视机,其采购价格整体上低于 CRT 电视机。总体来看,发行人废电视机采购均价略低于易再生价格,主要系发行人所处的浙江省经济较为发达,液晶类电视机的回收比例相对较高,拉低了发行人废电视机的平均采购单价。

2、废洗衣机采购价格与同行业比较情况

废洗衣机采购价格受采购型号、拆解产物价值、区域市场内供求关系等多方面因素的影响。报告期内,发行人废洗衣机采购价格与易再生价格、同行业可比公司采购价格对比情况如下:

单位: 元/台

项目	2020 年度	变动幅度	2019 年度	变动幅度	2018 年度
发行人	82.05	-1.30%	83.13	23.47%	67.33
易再生价格	82.46	0.23%	82.27	4.94%	78.40
超越环保	-	-	48.21	56.02%	30.90
华新环保	88.38	-4.46%	92.51	-0.48%	92.96

报告期内,发行人废洗衣机的平均采购价格分别为 67.33 元/台、83.13 元/台和 **82.05** 元/台,废洗衣机采购价格总体上与易再生价格较为接近。与同行业可比公司相比,超越环保废洗衣机采购均价总体上低于发行人,华新环保废洗衣机采购均价总体上高于发行人,发行人废洗衣机采购均价与易再生价格及同行业可比公司存在差异,主要系废洗衣机采购结构、区域市场竞争情况存在差异导致,具体分析如下:

(1) 废洗衣机采购结构不同对其采购均价的影响

根据《废弃电器电子产品处理基金补贴标准(2016)》的分类,废洗衣机可分为废洗衣机-1 和废洗衣机-2,其中废洗衣机-1 包含单桶洗衣机和脱水机(3 公斤<干衣量≤10 公斤),废洗衣机-2 包含双桶洗衣机、波轮式全自动洗衣机、滚筒式全自动洗衣机。各类废洗衣机因拆解产物价值和基金补贴金额不同,其采购价格存在较大差异。报告期内,发行人废洗衣机-1 采购价格主要为 20 至 40 元/台,废洗衣机-2 采购价格主要为 60-100 元/台。报告期内,发行人、超越环保、

华新环保不同类别废洗衣机的拆解数量及其占比如下：

单位：万台

主体	类别		2020 年度	2019 年度	2018 年度
发行人	废洗衣机-1	拆解数量	2.60	5.64	5.06
		占比	8.64%	18.33%	19.43%
	废洗衣机-2	拆解数量	27.48	25.14	20.97
		占比	91.36%	81.67%	80.57%
	拆解数量合计		30.08	30.78	26.03
超越环保	废洗衣机-1	拆解数量	-	2.88	3.91
		占比	-	45.50%	57.08%
	废洗衣机-2	拆解数量	-	3.45	2.94
		占比	-	54.50%	42.92%
	拆解数量合计		-	6.33	6.85
华新环保	废洗衣机-1	拆解数量	3.21	3.20	1.79
		占比	6.27%	7.33%	4.63%
	废洗衣机-2	拆解数量	47.99	40.46	36.83
		占比	93.73%	92.67%	95.37%
	拆解数量合计		51.20	43.66	38.62

注：在对发行人废洗衣机采购均价与同行业可比公司进行对比时，由于同行业可比公司仅披露了不同类型废洗衣机的拆解数量，且处理企业的存货周转率较高，其采购数量与拆解数量比较接近，因此以拆解数量口径进行对比分析。

从上表可以看出，发行人与同行业可比公司废洗衣机的拆解结构存在较大差异，是导致其废洗衣机采购均价存在差异的主要原因。其中，华新环保废洗衣机-2 拆解数量占比在报告期内均高于 90%，其废洗衣机采购均价较高，且相对比较稳定；超越环保废洗衣机-2 拆解数量占比与采购价格变动趋势一致，废洗衣机-2 拆解占比从 2018 年的 42.92% 上升至 2019 年的 54.50%，使得其废洗衣机采购均价也持续上涨，增长幅度高于易再生价格和同行业可比公司，但整体上其废洗衣机-2 的拆解数量占比低于华新环保和盛唐环保，因此其废洗衣机采购均价相对较低；盛唐环保废洗衣机-2 拆解数量占比报告期内从 80.57% 逐年提升至 91.36%，因此其废洗衣机采购均价整体呈上升趋势，2020 年因受疫情影响略有下降，其废洗衣机-2 的拆解数量占比居于华新环保和超越环保之间，因此其废洗衣机采购均价处于居中水平，与易再生价格比较接近。

（2）发行人所处区域市场竞争对废洗衣机采购均价的影响

根据浙江省生态环境厅公示的废洗衣机拆解数量数据，报告期内，盛唐环保及浙江省内其他 4 家处理企业不同类别废洗衣机的规范拆解数量及其占比情况如下：

单位：万台

主体	类别		2020 年度	2019 年度	2018 年度
发行人	废洗衣机-1	拆解数量	2.60	5.64	5.06
		占比	8.64%	18.33%	19.43%
	废洗衣机-2	拆解数量	27.48	25.14	20.97
		占比	91.36%	81.67%	80.57%
	拆解数量合计		30.08	30.78	25.97
浙江省其他 4 家处理企业	废洗衣机-1	拆解数量	23.85	20.53	32.52
		占比	35.35%	31.98%	53.00%
	废洗衣机-2	拆解数量	43.61	43.67	28.83
		占比	64.65%	68.02%	47.00%
	拆解数量合计		67.46	64.20	61.35

报告期内，盛唐环保拆解的废洗衣机中以废洗衣机-2 为主，且拆解数量占比持续上升；2018 年度，浙江省内其他竞争对手拆解的废洗衣机中以废洗衣机-1 为主，拆解数量占比为 53.00%。浙江省内拆解企业差异化的拆解策略，使得区域市场竞争相对较小。自 2019 年以来，浙江省其他 4 家处理企业大幅增加了废洗衣机-2 的拆解数量，2019 年其拆解数量占比由 2018 年 47.00%提升至 68.02%，区域内市场竞争加剧，带动省内废洗衣机-2 的采购价格上涨幅度较大，由此导致盛唐环保 2019 年度废洗衣机采购均价增长幅度较大。

3、废电冰箱采购价格与同行业比较情况

报告期内，发行人废电冰箱与易再生价格、同行业可比公司采购价格对比情况如下：

单位：元/台

项目	2020 年度	变动幅度	2019 年度	变动幅度	2018 年度
发行人	113.84	-1.13%	115.14	29.31%	89.04
易再生价格	98.04	2.70%	95.46	15.75%	82.47
超越环保（注）	-	-	85.74	42.09%	60.34
华新环保	120.71	-4.92%	126.96	3.42%	122.76

注：超越环保向博西家用电器（中国）有限公司的采购为上门收购，需发生额外成本，包含此废电冰箱采购发生的额外成本后，2018 年、2019 年超越环保废电冰箱采购价格为 88.75 元/台、104.98 元/台。

报告期内，发行人废电冰箱的平均采购价格分别为 89.04 元/台、115.14 元/台和 113.84 元/台。2018 年至 2019 年废电冰箱采购价格呈上涨趋势，变化趋势与易再生价格采购价格变动趋势相符，2020 年度采购价格略有下降。与同行业可比公司相比，超越环保的采购均价总体上低于发行人，华新环保的采购均价高于发行人。发行人的采购均价与易再生价格及同行业可比公司存在差异，主要系废电冰箱采购结构、区域市场供求关系情况存在差异所致。

2019 年度发行人废电冰箱的采购价格上涨幅度高于易再生价格涨幅，主要是受区域竞争加剧的影响，发行人以及浙江省内其他处理企业提高了废电冰箱的拆解数量和采购价格。根据浙江省生态环境厅公示数据，发行人废电冰箱拆解量由 2018 年度的 28.94 万台增长至 2019 年度的 36.27 万台，增长率为 25.33%，浙江省内废电冰箱拆解数量增长率为 26.14%，均高于全国范围内废电冰箱拆解数量的增长率 16.87%，因此，浙江省内拆解企业对废电冰箱采购需求的增加推高了该区域的采购价格。2020 年度，受新冠疫情影响，发行人废电冰箱采购价格略有下跌，与华新环保的变动趋势一致。

报告期内，超越环保废电冰箱的平均采购价格变动趋势与发行人相符，但采购价格整体低于发行人。超越环保废电冰箱采购价格较低，主要是因为其向博西家用电器（中国）有限公司采购的废电冰箱为上门收购，需发生分拣和运输等额外成本，故采购价格较低，2018 年与 2019 年包含此额外成本后超越环保废电冰箱的采购均价分别为 88.75 元/台、104.98 元/台，与发行人较为接近。

报告期内，华新环保废电冰箱的平均采购价格分别为 122.76 元/台、126.96 元/台和 120.71 元/台，采购价格变动趋势与发行人相符，但采购价格整体高于发行人。报告期内，发行人与上述同行业公司采购价格存在差异，主要系区域市场供求关系以及采购的型号不同导致。

4、废电脑采购价格与同行业比较情况

报告期内，发行人废电脑与易再生价格、同行业可比公司采购价格对比情况如下：

单位：元/套

项目	2020 年度	变动幅度	2019 年度	变动幅度	2018 年度
发行人	69.86	-2.55%	71.69	1.53%	70.61
易再生价格	85.60	0.23%	85.40	-1.62%	86.81
超越环保	-	-	82.42	8.85%	75.72
华新环保	38.84	16.46%	33.35	-15.29%	39.37

报告期内，发行人废电脑的平均采购价格分别为 70.61 元/台、71.69 元/台和 69.86 元/台，相对比较稳定。与同行业可比公司相比，超越环保的采购均价总体

上高于发行人，华新环保的采购均价低于发行人。发行人的采购均价与易再生价格及同行业可比公司存在差异，主要系废电脑采购结构、区域市场竞争情况存在差异。

由于液晶显示器类电脑重量较轻，拆解产物的价值低于 CRT 显示器电脑，其采购价格整体上低于 CRT 显示器电脑。总体来看，发行人废电脑采购均价低于易再生价格，主要系发行人液晶显示器电脑的拆解数量占比较高，报告期各期平均在 80%以上，拉低了平均采购单价。

报告期内，超越环保废电脑采购量较少（不足 1 万台），采购价格受区域市场供求关系以及采购型号的影响波动较大，采购价格整体上稍高于发行人。华新环保废电脑的平均采购价格分别为 39.37 元/台、33.35 元/台和 **38.84 元/台**，报告期内采购价格偏低，主要系其以免费或较低价格从企事业单位回收的废电脑数量较多所致。

5、废空调采购价格与同行业比较情况

报告期内，发行人废空调与易再生价格、同行业可比公司采购价格对比情况如下：

单位：元/台

项目	2020 年度	变动幅度	2019 年度	变动幅度	2018 年度
发行人	334.41	-1.37%	339.05	30.35%	260.11
易再生价格	269.08	-3.07%	277.59	4.57%	265.47
超越环保	-	-	363.17	9.46%	331.79
华新环保	276.25	-16.74%	331.79	117.90%	152.27

报告期内，发行人废空调的平均采购价格分别为 260.11 元/台、339.05 元/台和 **334.41 元/台**。**2018 年至 2019 年**废空调采购价格呈上涨趋势，整体变动趋势与易再生价格相符，**2020 年度采购价格略有下降**。与同行业可比公司相比，超越环保的采购均价总体上高于发行人，华新环保的采购均价低于发行人。发行人的采购均价与易再生价格及同行业可比公司存在差异，主要系区域市场竞争情况存在差异所致。

2019 年度，发行人废空调的采购价格上涨幅度显著高于易再生价格上涨幅度，主要因为废空调的拆解产物价值高于其他电子废物，在主要拆解产物价格上涨的背景下，发行人以及浙江省内其他处理企业提高了废空调的拆解数量和采购价格。根据浙江省生态环境厅公示数据，发行人废空调拆解量由 2018 年度的 23.00 万台增长至 2019 年度的 32.63 万台，增长率为 41.87%，浙江省内废空调拆解数量增长率为 38.95%，均大幅高于全国范围内废空调拆解数量的增长率 22.71%，浙江省内拆解企业对废空调采购需求的增加推高了该区域的采购价格。

2020 年度，受新冠疫情影响，发行人废空调采购价格以及易再生价格均有所下跌。

2019 年度以来，发行人废空调采购均价总体高于易再生价格，是因为浙江省内处理企业陆续增加废空调的拆解量，区域市场竞争逐渐加剧，导致废空调采购价格上涨较快。

报告期内，超越环保废空调的平均采购价格整体上高于发行人，主要系其废空调采购量较少（不足 1 万台），采购价格受区域市场供求关系以及采购型号的影响，采购价格稍高于发行人。报告期内，华新环保废空调的平均采购价格分别为 152.27 元/台、331.79 元/台和 **276.25 元/台**，采购价格整体上低于发行人，2018 年华新环保废空调采购均价偏低，主要是因为其以免费或较低价格从企事业单位回收废空调数量的占比较高，2019 年其采购价格与发行人较为接近，2020 年新冠受疫情影响采购价格均有所下降。

综上所述，发行人电子废物采购价格与同行业可比公司的采购价格整体上一致，部分产品存在较大差异主要是受采购型号、拆解产物价值、区域市场内供求关系和区域竞争等方面因素的影响，采购价格及其变动具有合理性。

（二）说明发行人与同行业可比公司是否存在共同供应商，若存在，请说明相关采购价格等是否存在重大差异及原因

经查询同行业可比公司的公开披露信息，报告期内发行人与同行业可比公司不存在共同的主要供应商。

三、结合前述情况进一步披露发行人与同行业可比公司（包括上市公司和拟上市公司）毛利率差异的原因及合理性

（一）报告期内发行人与同行业可比公司毛利率对比

报告期内，发行人电子废物拆解处理业务毛利率与同行业可比公司的对比情况如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
中再资环（调整后）	-	29.70%	27.62%
启迪环境	-	28.62%	29.53%
超越环保	-	19.99%	33.20%
华新环保	30.38%	27.86%	32.65%
平均值	-	26.54%	30.75%
发行人	29.84%	23.43%	25.97%

注：中再资环的毛利率调整系由于其存货跌价损失计量方式与其他公司有所不同导致每年计提和转回的存货跌价金额较大，故按同行业核算口径调整营业成本后计算毛利率；中再

资环 2020 年半年报未披露电子废物拆解处理业务毛利率，故未将其 2020 年 1-6 月毛利率纳入比较范围。

（二）发行人与同行业可比公司毛利率差异原因及合理性分析

1、2018 年度

2018 年度，发行人毛利率低于同行业可比公司，主要因为拆解结构差异导致：2018 年度，发行人废空调拆解量占比高于同行业可比公司，而废空调因为销售价格和采购价格均较高，毛利率较低，废空调 2018 年度的毛利率为 16.98%，低于电子废物拆解业务平均毛利率，废空调拆解量占比的提升拉低了电子废物拆解业务的毛利率水平。而同行业可比公司报告期内大多以拆解废电视机为主，因此毛利率相对较高。

2、2019 年度

2019 年度，发行人电子废物拆解处理业务毛利率有所下降，与同行业可比公司总体变动趋势相符，发行人因厂区搬迁需要按照生态环境部发布的审核指南（2019 年版）的要求对搬迁后的拆解数量进行重新审核，发行人自查后将核减的基金补贴收入 476.56 万元冲减 2019 年营业收入，降低了 2019 年度的毛利率，剔除该因素的影响，发行人 2019 年电子废物拆解处理业务毛利率为 24.49%，与同行业可比公司平均水平较为接近。

3、2020 年度

2020 年度，发行人电子废物拆解处理业务毛利率较 2019 年度上升 6.40%，其中销售单价的提升导致毛利率增加 5.63%，单位成本的下降导致毛利率增加 0.77%。

2020 年度销售单价较 2019 年度上升 7.94%，一方面是因为 2020 年度铜、铁、铝等大宗商品价格大幅提升，带动废金属类拆解产物价格上升；另一方面是因为我国海关自 2019 年 7 月起，将废钢铁、铜废碎料、铝废碎料等 8 个品种固体废物调入《限制进口类可用作原料的固体废物目录》，发行人积极通过拓展销售渠道，完善询价机制，持续深挖拆解产物的市场价值，导致金属类拆解产物价格自 2019 年下半年开始有所提升，从而导致 2020 年度的销售单价高于 2019 年度平均销售单价。

发行人 2020 年度电子废物拆解处理业务毛利率及变动趋势与华新环保较为一致。

综上所述，报告期内，发行人电子废物拆解处理业务毛利率与同行业可比公司不存在重大差异，毛利率波动符合公司经营情况，具有合理性。

【申报会计师回复】

申报会计师核查程序与核查意见

（一）核查程序

1、访谈盛唐环保管理层，了解电子废物采购的市场情况、盛唐环保报告期内采购的定价方式、电子废物拆解产物销售的市场情况以及盛唐环保报告期内的销售定价方式，了解电子废物采购价格和电子废物拆解产物销售价格变动的合理性；

2、获取发行人的销售明细表、采购明细表，对报告期内拆解物的类型及结构及电子废物的采购类型和结构进行了分析，分析销售单价、采购单价变动的合理性；

3、查阅同行业可比公司披露文件，将拆解物销售单价、原材料采购单价与发行人进行对比，并分析其原因及合理性；将同行业可比公司披露的客户、供应商与发行人客户、供应商清单进行对比，确认是否存在重合情况，并请对其中存在重合情况的客户、供应商进行核查，核查其相关销售价格、采购价格、信用期等是否存在重大差异并分析原因；

4、查阅行业资料，查看废弃电器电子产品拆解情况公示网站，与同行业公司进行对比分析；

5、对比同行业可比公司的毛利率变动情况，分析发行人电子废物拆解处理业务毛利率变动的合理性。

（二）核查意见

经核查，我们认为：

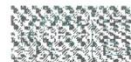
1、发行人拆解产物销售单价与同行业可比公司及变化趋势不一致主要系不同处理企业应对市场环境变化采取的定价策略不同以及拆解精细化程度有所差异导致，符合发行人经营情况，具有合理性；发行人与同行业可比公司存在共同客户，销售价格存在差异具有业务合理性，信用期则不存在重大差异；

2、发行人电子废物采购价格与同行业可比公司的采购价格整体较为一致，部分产品存在较大差异主要是受采购型号、拆解产物价值、区域市场内供求关系和区域竞争等方面因素的影响，采购价格及其变动具有合理性。经查询公开信息，报告期内发行人与同行业可比公司不存在共同的主要供应商；

3、发行人电子废物拆解处理业务毛利率与同行业可比公司不存在重大差异，毛利率波动较为合理。

特此回复。

（以下无正文）



（本页无正文，为《立信会计师事务所（特殊普通合伙）关于<关于杭州大地海洋环保股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第三轮审核问询函>的回复》之盖章页）

立信会计师事务所（特殊普通合伙）
（特殊普通合伙）年四月十九日

