证券代码： 002973　　证券简称：侨银环保

侨银环保科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2020-007

投资者关系活动类别	☐特定对象调研　☑分析师会议 ☐媒体采访　☐业绩说明会 ☐新闻发布会　☐路演活动 ☐现场参观 ☐其他
参与单位名称及人员姓名	东吴证券：袁里、任逸轩、王浩然；东方阿尔法：陈渭文；大成基金：谢家乐；建信基金：于振家；星石头子：王荣亮；易方达：李荣耀；橘洲投资：李伟驰；光大保德信：陆达之；国泰基金：吕业青；博时基金：熊伟；富国基金：袁晓昀；新华资产：刘磊；工银瑞信：毛昆；英大保险：焦云；高腾：王敬琰；兴银基金：王暄；东方资管：吴丹；中银基金：杨庆运；圆信永丰：刘诗涵；中融保险：刘长江；太平基金：卢文汉；鹏华基金：商轶；中国人寿资管：夏冬；易方达：向志辉；汐泰投资：范桂峰；红筹：侯文宽；东方资管：胡晓。
时间	2020 年 4 月 28 日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	财务总监：陈立叶；董事会秘书：陈春霞
投资者关系活动主要内容介绍	详见会议纪要
附件清单（如有）	会议纪要
日期	2020 年 4 月 30 日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

会议纪要

会议名称	东吴证券等机构调研会		
时间	2020.04.28 15:00 开始	地点	电话会议
参会人员	**机构人员：**东吴证券：袁里、任逸轩、王浩然；东方阿尔法：陈渭文；大成基金：谢家乐；建信基金：于振家；星石头子：王荣亮；易方达：李荣耀；橘洲投资：李伟驰；光大保德信：陆达之；国泰基金：吕业青；博时基金：熊伟；富国基金：袁晓昀；新华资产：刘磊；工银瑞信：毛昆；英大保险：焦云；高腾：王敬琰；兴银基金：王暄；东方资管：吴丹；中银基金：杨庆运；圆信永丰：刘诗涵；中融保险：刘长江；太平基金：卢文汉；鹏华基金：商轶；中国人寿资管：夏冬；易方达：向志辉；汐泰投资：范桂峰；红筹：侯文宽；东方资管：胡晓。 **公司人员：**财务总监：陈立叶；董事会秘书：陈春霞		
主持人	/	记录人	廖世银

纪要内容：

一、介绍环节

1、公司基本概况

侨银环保自 2001 年成立以来，一直致力于环境卫生事业，现为中国环境卫生协会副会长单位。作为中国环卫服务第一股，侨银环保连续多年被评为中国环卫行业十大影响力品牌前三甲，公司在业绩、设备和品牌方面的综合实力都已稳居全国人居环境综合提升服务行业领先地位。在发展过程中，侨银环保始终秉承“每到一城 美一城”的企业使命，紧紧围绕“人居环境综合提升”这一核心战略，坚持实施“城市大管家”和“环保创新技术”双轮驱动战略发展，全面推进“城乡环卫一体化、生产生活污染防治一体化、城市公用设施管理维护一体化、规划投资建设运营一体化”四个战略举措，现已形成了一套综合性的城乡公共环境管理服务体系。公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司具体业务涵盖城乡环卫保洁、生活垃圾分类和处置、环卫工程、市政公共设施管理维护、生物质、渗滤液和污泥处理等领域。

公司 2019 年实现营业收入 21.95 亿元，同比上升 39.3%，实现归属于上市公司股东净利润 1.31 亿元，同比增长 27.94%。公司 2019 年新增订单总额为 123.81 亿元。

公司 2020 年一季度实现营业收入 6.66 亿，同比增长 40.37%，实现归属于上市公司股东净利润 8,671 万元，同比增长 184.84%。

2、五大投资亮点

（1）环卫行业是城市刚需，市场空间比较大

环境卫生管理行业属于公共服务事业，行业发展受宏观经济调控因素影响较小，属于城市的刚性需求，资金也属于刚性支出，收入来源为政府财政预算，支付有保障，违约风险低，且无明显的周期性波动。

国家出台了一系列政策，给环卫市场化注入新的推进剂，在政策和市场环境的推动下，环卫企业也逐步从小规模企业、中小企业向大型企业的方向成长，由单点服务的小型环卫企业向城乡环卫一体化服务企业的方向迈进。

因此，在市场和政策的双重驱动下，未来环卫市场发展空间巨大。据 E20 研究院分析预测，到 2020 年我国的环卫行业总市场空间可达 3144 亿元/年，环卫行业将迎来广阔的发展空间。

（2）公司是环卫企业的标杆，引领行业发展

公司连续 10 年被评为中国环卫行业十大影响力品牌前三甲、广东守合同重信用企业、环卫工具科学技术进步奖、2019 广东企业 500 强等多项荣誉，E20 公布的 2019 年环卫十大影响力企业榜单中，公司更是名列第二。公司还主编和参编了多项国家级行业标准和规程，引领全国环境管理行业规范发展。

（3）公司业绩突出，处于高速增长阶段

公司 2017、2018、2019 年三年的营业收入分别为 11.87 亿、15.76 亿、21.95 亿元，复合增长率达到 36%以上，增长速度快。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

同时，公司 2017、2018、2019 年三年新增签单总额超过了 270 亿，在手订单额度大，可持续发展有保障。

（4）公司经验丰富、运营卓越

公司服务 300 多个项目，可以说是同行业运营项目最多，业务覆盖区域最广的环卫企业，已在中国 17 个省 60 余个城市设立分支机构，公司 20 年来积累了丰富的环卫实操经验，精细化管理能力强，这为后续拿下大额优质订单及运营管理好大量的新增订单提供了强有力的保障。

（5）战略布局前瞻，竞争优势明显

侨银环保紧紧围绕“人居环境综合提升”这一核心战略，坚持实施“城市大管家”和“环保创新技术”双轮驱动战略发展，为未来积蓄了高能。

“城市大管家”是基于城市的环卫清扫项目，从横向拓宽产业链，做城市的综合管理。比如垃圾分类、绿化、公共设施维护、下水管道清梳、公厕维护、垃圾中转站维护等等，延伸到城市各方面的综合服务，作为一个城市大管家的定位去发展。

“环保创新技术”主要是垃圾的后端处理的技术创新和技术应用，从纵向上延长产业链，积极积累并不断创新环保技术，在充分的市场调研和可行性论证的前提下承接更多优质的垃圾后端处理业务，往环保方向发展。

未来，政府也更倾向于寻找环卫和环保能双轮驱动的企业来帮助政府完成城市的管理，从而减少政府的中间协调环节，大大地提高效益。而我们的环卫+环保双轮战略，且已经有后端的实操经验，可以提供从前端清扫到后端处理的一体化解决方案，能很好地满足政府的需求。

公司将不断地追求卓越，发展至上。充分利用上市公司的品牌效应，着力打造高效、高品质、高智能的人居环境综合提升服务商品牌。以实绩创造效益，以更辉煌的业绩，给予投资者、员工和社会最为满意的回馈。

二、问答环节：

1、公司 123.81 亿元的新增订单结构是怎么样的，环卫类订单和环保类订

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单的占比分别是多少？公司 2019 年新增订单迅速增长的原因是什么？

答：公司 2019 年新增 123.81 亿元订单中，大部分是中长期项目，平均年限在 8 年左右。80%是环卫服务类项目，20%是环保类项目。公司 2019 年新增订单迅速增长的原因主要有三个：一是加大渠道拓展，二是市场团队的构建，市场信息得到及时收集和反馈，能更加迅速地抓住市场的机会；三是品牌影响力的不断提升。

2、公司的经营性现金流波动的原因是什么？公司 2020 年一季度疫情带来除增值税免税外还有什么影响？

答：公司经营性现金流波动的原因主要是因为：公司客户绝大部分是政府部门，结算周期虽在服务费合同中有明确约定，随着公司承接的大单越来越多，结算周期以季度结算的项目也增多，这会导致回款波动较大，而对现金流产生阶段性的波动影响。

公司 2020 年一季度影响的主要是增值税减免和社保减免，两者对业绩影响约 3000 万元。

3、以上 3000 万元中，增值税减免和社保减免各自占比多少？优惠政策可以延续到什么时候？

答：以上 3000 多万元基本上都是增值税减免，社保减免没有在其他收益中体现。社保减免大概 1000 万左右。此类政策是国家根据疫情制定的，疫情不结束，优惠政策就不会结束，延续期尚不清楚，但相信经过这次疫情后，政府会越来越重视公共环境卫生，制定更多的优惠政策来扶持环卫行业的发展。

4、公司 2019 年新签订单以及累计在手订单的年化额大概是多少？

答：公司 2019 年新增订单年化 13 亿元左右，累计在手的订单年化是 30 亿元左右。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

5、公司对未来净利率或者毛利率的规划或者目标是什么？公司内部有没有预测优化后的净利率水平呢？

答：随着管理水平的提高，公司的毛利率和净利率有所上升。在未来，随着公司信息化管理水平的提高、机械化率提升以及资源优化配置及规模效应，公司毛利率将稳步提升。在未来 3-5 年，公司预测优化后的净利率提升到 10%以上。

6、公司在手有两个 BOT 项目什么时候能正式运营和产生收入？

答：广州市李坑综合处理厂项目目前已经进入带料调试阶段，预计 2020 年能完成调试，具体要看项目实际的情况；广州东部固体资源再生中心（萝岗福山循环经济产业园）污水处理厂项目现处于试生产阶段，预计 2020 年中期进入正常运营阶段。两个项目预计近两年能产生收入。

7、公司 2019 年年化订单新增 13 亿元，是否可以理解为 2020 年的年收入是在 2019 年的收入基础上相加？

答：不能完全这么理解，2019 年在运营项目有的可能会在 2020 年结标，同时 2020 年上半年新增的订单在下半年也可能会带来收益。

8、公司 2020 年一季度会不会因为疫情的消毒消杀业务带来额外的收入？

答：疫情发生后，公司首先是配合政府投身于相关的消毒消杀工作，这部分的收入占比预计比较小。一季度中还没有这方面的收入，公司目前正在与业主积极协商，增加这方面的补贴。

9、公司如果延伸产业链的话，资本开支是怎么考虑的？从未来看，公司会向后端延伸，同时，后端产业链的企业也会向前端延伸，公司对未来行业的竞争格局有什么看法？

答：首先，公司现在是采用“城市大管家”与“环保创新技术”双轮驱动战略发展战略，公司布局后端的时候更多是布局后端的技术研发和技术应

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

用，公司不会过多的在后端进行大规模的投资，会非常谨慎，主要看政府是否对于前后端一体化有要求，或者环保项目属于特别优质类型。现有投资的两个广州 BOT 项目是因为这两个项目在广州一线城市，政府的财政能力比较稳健，垃圾量也有保证，因此未来的收益预期比较好。公司会谨慎选择环保类型的项目，2020 年投资的几个环保项目中，都是投资额相对都比较小，预期收益又比较好的类型。

第二，市政环卫行业要靠精细化的管理，从管理中提升效益，靠严格控制成本来提高毛利率、净利率。而设备制造、垃圾焚烧等行业更注重技术研发、供应链管理，他们跨行进入市政环卫运营，就会遇到一些挑战，从过去几年几家跨行进入的上市公司披露的数据中，显示他们遇到了挑战。

10、怎么理解公司城市大管家的战略？横向发展是什么意思呢？

答：城市大管家即城市综合化管理，2017 年政府已经开始推动城市综合管理。比如公司官渡项目，是集道路清扫保洁、生活垃圾收运及中转站营运管理、公厕的营运维护、河道及湿地管养维护、绿化管养维护、景观亮化管护等为一体的综合环卫项目，公司担任的就是城市大管家的角色，这样的项目能提高作业的效率，也可以打破政府部门间的壁垒。

11、公司的毛利率有所提升，但是管理费用同时也增长了很多，管理费用大幅提升的原因是什么？公司上市后资金使用计划是怎么样的呢？是做银行贷款的归还还是加大项目的投入？

答：公司 2020 年一季度的管理费用提升的比较多，有两个原因，一个原因是随着公司规模的扩大，公司增加了一些人员和管理的机构。二是公司从去年开始，做了一些管理的优化，把很多项目的管理人员集中到总部统一管理，这样会带来管理费用提升，但是提高了管理效益，致使总体成本是呈下降趋势。

公司的募集资金扣除发行费用后是 1.88 亿，目前募集资金使用的还

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

不多。公司后面有大量的新项目实施需要用到资金，募集资金可以投入使用，所以公司暂没有做用募集资金归还银行借款的计划。

12、公司 2020 年一季度新增订单情况是怎么样的？预计什么时候能恢复正常招投标？公司当前的融资成本是怎么样的？

答：一季度因疫情导致招标受影响，新增订单较少。经历抗疫情、复工复产阶段后，正常经营活动即将到来。在 5 月份，估计招标项目能陆续出来，预计下半年市场订单会释放地很快。公司当前整体的融资成本年化是 6%左右。

13、公司融资租赁成本是多少呢？公司是否会用股权融资代替融资租赁？

答：公司融资租赁实际利率年化是 10%左右。对于用股权融资代替融资租赁，公司认为没有太大必要。因为公司的融资租赁金额现在越来越少，并且随着融资租赁到期后，我们会逐渐取消融资租赁方式，而股权融资则会更多的用在并购和更进一步的资本运作上。

14、公司后续是否会做一些并购方面的考虑，能否介绍一下这方面的规划？

答：公司会积极关注并购机会，围绕发展战略开展，一方面是关注环卫服务项目，一方面是关注产业链的上下游，比如上游的装备制造和下游的垃圾处理。如果有具体计划，公司会及时公告。

15、增值税和社保的优惠政策是从 2020 年 2 月初开始的吗？

答：是从 1 月份开始的。

16、能否介绍一下公司的人力成本中社保的缴纳比例是怎么样的？

答：公司缴纳社保比例是大概在应交社保的 80%左右。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

17、公司对于并购的标的会设置什么标准吗？包括经营层面和财务层面的标准设定？

答：公司在并购方面更主要是看标的企业的规范性和未来的发展，我们认为对于这个行业，标的企业做的不好可能是管理问题，只要标的企业还有订单，并且订单额比较高，订单比较优质，相对来说经营也比较规范，我们就纳入考虑范围。

18、能否预测未来 3-5 年公司的新增订单、市场份额？

答：公司对行业未来还是非常有信心的，过去几年订单复合增长超过 60%，希望未来 3-5 年的订单增长率能保持在 50%以上。未来 3-5 年可能更多是以订单的竞争为主。公司的远期目标做到 10%~20%的市场占有率。

19、怎么看这个行业市场格局的变化，装备企业和国有企业的进入对行业有什么影响？

答：当行业快速增长的时候，会引起更多的社会资本的关注并进入角逐，因此，行业的竞争会越来越激烈。我们欢迎更多的社会资本进来角逐，一起来推动环卫行业的不断升级，我们有信心环卫行业会越来越好。

记录人：廖世银　　审核人：陈春霞

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn