**证券代码：300422 证券简称：博世科**

**债券代码：123010 债券简称：博世转债**

**广西博世科环保科技股份有限公司**

**2020年4月29日投资者关系活动记录表**

**编号：2020-03**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 投资机构关系活动类别 | □ 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 | 姓名 | 机构 | 职务 |
| 晏溶  （主持人） | 华西证券 | 环保分析师 |
| 赖秋君 | 襄和科技投资 | 投资经理 |
| 张家宁 | 友扬投资 | 投资经理 |
| 刘天宇 | 洲海鸿润投资 | 投资经理 |
| 张廷博 | 众志汇通资产管理基金经理 | 基金经理 |
| 顾勐宾 | 上海熙元投资管理有限公司 | 投资经理 |
| 陈杰 | 杭州红骅投资管理有限公司 | 投资经理 |
| 吴亚林 | 广州基岩资本 | 投资经理 |
| 郑郁 | 誉华资产 | 投资经理 |
| 孙哲文 | 上海小海豚投资有限公司 | 投资经理 |
| 时间 | 2020年4月29日13:30-14:30 | | |
| 地点 | 电话会议 | | |
| 上市公司接待人员姓名 | 董事长助理兼投资总监：李成琪 | | |
| 投资者关系活动主要内容介绍 | **（一）基本情况介绍**  2019年度及2020年一季度，公司继续围绕水处理、土壤修复及专业技术服务等核心主业开展业务，其中水处理业务包括工业、市政、水体修复、流域治理和供水工程等，土壤修复包括场地修复和含油污泥处理处置等，另外比较突出的一块是运营，包括前期承做的部分PPP项目进入运营期，部分污水厂、自来水厂和环卫、油泥和填埋终端运营等构成运营收入，还有就是公司专业技术服务，包括设计、咨询、环境评价和环境检测等。  2019年，水处理业务收入25.3亿，占比78%；土壤修复收入3.56亿，占比11%；专业技术服务收入1.7亿，占比5%；运营收入1.6亿，占比5%。  2019年的现金流实现大幅改善，主要原因是：一、2019年有7个PPP项目进入运营，还有6、7个目前已进入试运营阶段。预计2020年进入运营的项目有17个左右，运营收入稳定回流且预计今年会有较大增幅。二、公司从18年下半年开始实施战略转型，调整订单结构和收入占比。2019年新签订单以EP、EPC、专业技术服务等现金回流有保障的订单类型为主。三、加强回款绩效考核。把回款作为高管、子公司和事业部年终绩效薪酬的最重要考核指标。  2020年一季度，营收基本持平，归母净利润同比略有下降，主要是财务费用增加了1400万的影响，二个是疫情影响了一个多月的工期和回款时间，扣除这些影响，公司的营收和净利同比都是上升的。但是疫情同时也为公司在开拓新的业务领域的提供了机遇，公司参与了广西多家定点医院的污水处理系统升级改造工作，都是市一级的医院，在医疗废水处理领域实现快速响应和突破，这一块后续预计也会有比较大的业务增量。  公司目前在手订单100亿左右，其中60亿左右是控股PPP项目，60亿是在未来特许经营期内可以确认运营收入的合计额，另外40多亿中，EP和EPC占比约67%，运营类占比约27%，专业技术服务占比约5%。  2020年公司经营规划情况：1、及时推进项目建设和项目进入运营，减少一季度工期延迟的影响；2、实施区域性的拓展和业务覆盖，与当地有国资背景的公司通过设立合资公司拓展业务，比如近期与重庆固废公司的合作，以及参与浙江环科院混改等；3、通过持续调整业务模式，推动项目运营，加强回款，逐步退出一些较长时间无法推进的PPP项目，以及公开增发等，逐步降低杠杆水平；4、在实施完年度利润分配后将实时启动公开增发。  **（二）问答环节**  **1、问：在手订单中EP、EPC占比情况，存量PPP是否会继续投资或是退出，公司是否过了资本开支的高峰期？**  答：在手订单约100亿，其中60亿是控股PPP项目，这部分投资额会在特许经营期间以运营收入回流。扣除PPP项目剩下40多亿主要是EP、EPC、运营和专业技术服务，其中EP、EPC占比67%，运营类占比27%。  公司一直在持续梳理在手的PPP项目，逐步会退出一些因政府方原因无法实施或进入运营的项目，通过政府回购、股权转让、转变实施方式等，把前期投入的资金进行回笼，比如我们之前退出了安仁、河口两个PPP项目，这次也公告了和政府签订花垣五龙冲PPP项目解除协议，这个项目的投资额1.9亿元。退出的主要原因是我们的水厂建设已经做完，但政府负责的头部取水工程尚未建成，导致项目无法进入运营。而一些在手的质地较好，能够顺利进入运营，收费有保障的PPP项目我们还是会继续推进。总而言之，公司已经过了资本开支的高峰期，前期投入的项目基本会在近两年进入运营。  **2、问：公司19年经营性现金流好转，2020年一季度为负，经营性现金流增加的可持续性如何。**  答：2019年公司经营性现金流同比大幅改善，原因刚才也说了。2020年一季度为-8000多万，主要还是因为一季度的疫情影响了一个多月的回款。我们的客户大部分是政府和国企，疫情期间政府主要力量还是在疫情防控方面，这个和一季度的回款是直接相关的。环保公司基本都存在阶段性收款的特点，大部分现金的回流是在下半年。所以，我们通过持续优化业务模式、加强回款，加之今年一批项目进入运营，相信全年经营性净现金流会有不错的表现。  **3、问：南宁市城市内河黑臭水体PPP项目的进度情况**  答：南宁黑臭项目是目前公司承接的单体最大的项目，投资额9.18亿元，目前已经完成投资进度的88%左右，整个项目按照南宁市的要求以及自治区的要求，关键性主体工程会在今年10月建设完成，整个项目将在年底建成进入试运行。  **4、问：公司未来业务结构规划**  答：未来两到三年，公司将逐步提高设备供货（EP）的收入占比至30%，运营收入提升至30%，降低工程类收入占比至30%，另外10%是技术服务。  **5、问：今年疫情是否会对公司的海外业务有很大的影响**  答：海外项目的特点是纯EP供货，公司只负责指导安装，所以不需要派出大量的工作人员到现场。此外，在确认收入方面，设备销售合同按照供货节点付款，一般货到经安装调试验收合格，可收到90%的货款，具有支付周期短，现金回流快等特点。公司去年签的一批海外项目供货周期都比较长，目前部分项目还没有到交货节点，因疫情造成的负面影响不会特别大。  **6、问：公司在与国企、央企控股的同行业公司竞争时，自身的优势和弱项分别是什么呢？**  答：优势方面，第一，公司储备有大量的高学历研发技术人员，形成了一支专业、团结、精干、进取、互补的高素质技术研发团队，技术实力方面毋庸置疑。公司参与的相关项目获得2016年科学进步二等奖、2019年科技发明二等奖等重要国家级奖励，在业内较为少见。第二，公司在全国范围内布局多个环保装备制造的生产基地，生产基地自制的环保核心设备或装备运用在自身实施的环保工程之中是公司订单获取和实现利润水平的重要保障。劣势方面，主要就是资金实力的比拼问题。再者，根据自身的发展情况及战略规划布局，公司不排除在未来适时以股权合作等模式引入国有战略投资者。  公司未来业务拓展的规划，主要是和地方性的国资背景的公司合作开拓当地项目，他们自身带有投资属性，由他们牵头投资项目，我们来做一些设备供货和技术服务。博世科具备成熟的研发体系、自制设备供货能力和技术服务水平，这也是为什么国资背景的公司找我们合作的比较重要的原因。  **华西证券：**从今天下午的交流来看，我们认为博世科这家公司确实是过了一个资本的开支高峰期，2020年到了之前投的PPP项目开花结果的阶段，公司负债率不会出现大幅增长，博世科也通过实施公开增发，把自己的负债率降下来，再通过前年的项目进行运营期，资金回流，慢慢会从之前资金链比较紧张的状态到越来越良性循环的阶段。  我们华西这边还是非常看好博世科在2020年之后的转变。整个行业2018到2019年经历了PPP项目给各家负债率非常急剧的增加，给大家带来了比较高的财务成本费用，博世科在手的PPP大部分还是以污水厂和供水厂为主，这一类项目后面进入运营期之后它的付费是非常有保障的。 | | |
| 日 期 | 2020年4月29日 | | |