

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：2020-009

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	民生证券：杨任重；中交达资产：黄彤；昂岳投资：黄帅；华侨基金：钱进；上海鸿凯投资：李明月；上海钜登投资：胡鹏飞；杭州中大君悦：陈申。
时间	2020年4月30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5月7日

会议纪要

会议名称	民生证券等机构调研会		
时间	2020.04.30 11:00 开始	地点	电话会议
参会人员	机构人员： 民生证券：杨任重；中交达资产：黄彤；昂岳投资：黄帅；华侨基金：钱进；上海鸿凯投资：李明月；上海钜登投资：胡鹏飞；杭州中大君悦：陈申。 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、城市市政公共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，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。

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，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 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润同比 2019 年增加 184.84%，具体税收政策对此影响多大？是不是超出公司对于全年的预期？

答：公司第一季度净利润的上涨，有几方面的原因，第一是公司的项目运营数量和规模都实现了高速增长；第二是公司从去年开始，不断地调整管理架构，优化项目运营管理，加大智慧管理系统的建设和应用，持续地提升公司运营管理的效率；第三是相关的优惠政策，主要包括增值税减免、

社保公积金减免、还有低息贷款等，其中增值税减免优惠影响在 3000 万左右。

2、税收政策可以延续到二季度吗？或者说对公司的影响的时间会多长？

答：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，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。

3、一季度期间，政府增加了很多消毒工作的政府支出，公司能不能为消毒工作提供长期服务，政府在提供招投标方面，有没有这类项目出来？

答：疫情期间，公司的工作量增加了不少，主要包括消毒、杀菌，口罩专项处置等。目前公司正在跟业主积极协商，增加相关的补贴。因为一季度的招投标延缓，尚未明确把消毒工作增加到环卫招标内容中来。但长期来看，这次疫情势必会使各级政府在今后更加重视和关注公共环境卫生行业，现在已经有政府在进行相关研究，未来有望形成一种新常态政策。

4、我们看到最近北京开始重推垃圾分类，《北京市生活垃圾管理条例》将从 5 月 1 日起正式实施，公司的“城市大管家”和“环保创新技术”双轮驱动战略应该受益于垃圾分类后续政策的推进，然后想请教一下公司管理层，如何看待垃圾分类业务给公司带来的这么一个增量市场？公司一体化的战略将如何从中受益？

答：公司非常看好垃圾分类带来的增量市场。《住房城乡建设部关于加快推进部分重点城市生活垃圾分类工作的通知》（建城[2017]253 号）中明确要求到 2020 年底前，46 个重点城市基本建成生活垃圾分类处理系统，2035 年前，46 个重点城市全面建立城市生活垃圾分类制度，垃圾分类达到国际先进水平。住建部科学技术委员会委员张益预测“未来 10 年，垃圾分类将新增市场机会 4000 亿元以上，如垃圾分类对厨余板块构成重大利好。”

公司一直在做前端的清扫保洁收集运输工作，有一整套的垃圾处理配

套系统,再加上公司还建设运营了全国最大的厨余垃圾处理厂——广州市李坑综合处理厂,很好地解决了垃圾分类的后端处理问题,为客户提供从垃圾分类到运输,最后到处理的全产业链服务,具有明显的技术和服务优势。

5、公司 2019 年毛利率同比是有提升,但是略低于同行上市公司,其中的原因?现在已经连续两年回升,我们后续毛利率是怎么样展望?

答:公司跟同行上市企业对比,毛利率差异有几个因素:第一是对项目管理人员的费用核算方面有差异;第二是公司这几年加大了机械化的设备投入;第三是人均人力成本有差异,公司的社保公积金交得多。以上这三个因素导致公司的毛利率看上去低于同行上市公司,但从长期来看,随着对管理的不断完善、智慧管理系统的研发和应用,公司的毛利率将继续保持稳中有升的趋势。

6、对比了一下,公司应收账款的坏账计提方面,是严于同行上市企业,为什么公司采用这么一个非常严格的标准?公司应收账款里面 0~3 个月的应收账款占比大概是怎么样的?项目第 2 年的回款率能够达到多高的一个水平?

答:公司应收账款的坏账计提方面是延续了 IPO 时相对谨慎的政策。例如其他应收账款中交给政府的履约保证金部分,实际上是 100%可以收回的,但是公司还是计提了一定比例的坏账准备。公司 0~3 个月的应收账款占到 80%以上,应收账款整体账期处于合理水平,且公司客户主要为政府部门,客户信用较好,坏账率很低。

7、公司是如何看待融资租赁这种融资方式的?它的整个融资成本大概是怎么样的?公司的融资成本是怎么样的?上市之后是不是这块的成本会有所下降?

答:公司融资租赁实际利率年化是 10%左右。上市后,有很多银行给了

公司较大授信额度，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，公司会逐渐取消融资租赁方式。公司的融资成本现在已经可以做到年化 7%以下，今年的目标是做到年化 5.5%左右。

8、关于环卫 PPP 项目会计确认方面我们和同行上市企业的区别？其中预计负债的部分将如何影响项目的利润？

答：公司关于环卫 PPP 项目会计确认方法，参考企业会计准则解释第 2 号中关于 BOT 业务的相关规定，但是环卫 PPP 项目与一般 BOT 项目存在一定差异，主要是其建设内容并非一般意义上的“建造基础设施”，而是包括环卫车辆设备采购和环卫基础设施建设两个方面，并且相当一部分环卫 PPP 项目以环卫设备采购为主，只是配套新建和改造部分垃圾中转站和公厕，也没有明确的建设期的概念，合作期开始即进入运营，配套的环卫基础设施在一定时间内同步建设完成即可。由于企业会计准则解释第 2 号中关于 BOT 业务的处理主要适用于“建造基础设施”和有明确“工期”的情况，因而公司在环卫 PPP 业务的会计处理方面区分不同的情况确定处理方法：

（1）对于购买环卫设备部分投入，由于不属于建造基础设施，不满足企业会计准则解释第 2 号的适用条件，因此不作为无形资产或金融资产处理。鉴于环卫车辆属于动产，公司对于购买的环卫车辆设备拥有独立产权，因此按照《企业会计准则第 4 号——固定资产》等准则，确认为固定资产。

（2）对于基础设施建造部分投入且有明确建设期的，参照企业会计准则解释第 2 号中关于 BOT 业务的规定进行会计处理，建设期投入区分不同的回报机制确认为金融资产或无形资产。对于建设期投入经政府验收和审计后支付可用性服务费，作为金融资产核算，在相关投入发生时计入“其他非流动资产”，待项目完工且政府验收和审计结束后转入“长期应收款”；不支付可用性服务费，只能通过运营期绩效服务费收回成本的，相关投入计入“无形资产”。

(3) 原有环卫基础设施较为完善，项目投入以环卫设备采购为主，新建和改造部分基础设施属于辅助配套要求，投资额相对较低，且根据合同约定基础设施建设可与项目运营同步，相关建设投入在运营期开始后陆续发生，没有明确的建设期，因而也不满足企业会计准则解释第 2 号的适用条件，根据《企业会计准则应用指南——会计科目和主要账务处理》的规定，相关投入在发生时计入“长期待摊费用”，按照其预计可使用年限和项目剩余期限孰短确定摊销期。

部分同行业公司不区分车辆设备采购、环卫基础设施建设等情况，将发生的资本性支出，确定性保底收回部分确认为金融资产，客户确认前计入“非流动资产”，客户确认后转入“长期应收款”；无确定性保底收回部分确认为“无形资产”。

公司为确保移交时，基础设施等能保持可使用状态，将未来预计更新改造支出在运营期内按期确认“预计负债”，计入当期损益，实际支出时冲减“预计负债”。部分同行业公司将预计发生支出确认“预计负债”，同时确认为一项“无形资产”，“无形资产”按 PPP 项目期限摊销，实际支出时冲减“预计负债”。

记录人：廖世银

审核人：陈春霞