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：2020-010

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	安信证券：邵琳琳、马丁、汪磊；中荷人寿：张作欣；长城证券：王洋；易融投资：叶超；华富基金：陆杉；浔峰投资：张正龙；东兴基金：李文；圆信永丰：刘诗涵；源乘投资：李婷婷；富恩德资产：李健；太平基金：卢文汉；建信基金：于振家
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

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

会议纪要

会议名称	安信证券等机构调研会		
时间	2020.04.30 15:15 开始	地点	电话会议
参会人员	**机构人员：**安信证券：邵琳琳、马丁、汪磊；中荷人寿：张作欣；长城证券：王洋；易融投资：叶超；华富基金：陆杉；浔峰投资：张正龙；东兴基金：李文；圆信永丰：刘诗涵；源乘投资：李婷婷；富恩德资产：李健；太平基金：卢文汉；建信基金：于振家 **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

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

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

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

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、我们看到公司这两年中不只是在环卫的运营领域，在危废等治理领域中也在做一些探索，公司未来的一个战略性的定位上面，也会去更多的去做治理性业务吗？

答：从公司两个战略方向上来说，往横向拓展的是“城市大管家”战略，这是公司的重点业务，也是今年重点发展的战略，为城市提供综合管理服

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

务，比如绿化、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；“环保创新技术”战略属于在纵向拓展方面，更多的是去做一些创新技术的应用。对于大型的治理性业务，公司会比较谨慎一些，选择比较优质的项目。

2、这一部分实际上我们会偏重于哪些领域，还是说只要比较先进性的技术，我们现在都可能会去探索？

答：公司会积极的探索先进性的技术，目前来说没有太具体的聚焦领域，但是从发展的方向来说，可能配套垃圾的后端处理这一块会更多一些。

3、从我们的一季度报告来看，公司有比较多的税收优惠，这对我们一季度跟全年的业绩有什么影响？

答：一季度的税收优惠，主要是增值税和社保减免，影响在 3000 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，对全年的业绩影响尚不清楚，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、增值税优惠是不是 4 月份还有？

答：增值税优惠现在还有，目前还没有接到终止通知。

5、怎么看待公司在整体行业中的核心竞争力情况？和竞争对手之间的差异性？

答：公司在战略、品牌、管理、经验、人才、资金方面比较有竞争优势，尤其是在战略和管理上面，公司是一个有近 20 年历史的老牌环卫企业，积累了丰富的项目管理经验。现在很多行业都在往环卫终端去延伸，很多大企业进入以后，可以更好的推进产业升级，共同把环卫行业做得更好。

6、从一季度来看，公司现在的新获取的订单情况跟全年的订单的目标是

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

什么？

答：受疫情影响，一季度很多项目的招投标都放缓了，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。

7、现在的订单是不是有延长的趋势呢？

答：公司 2019 年新增订单 123.81 亿元，以中长期的项目为主，平均年限为 8 年，年限在延长，合同的内容也在不断丰富。

8、公司的 ROE 会是一个怎么样的走势？

答：由于公司承接的两个 BOT 项目还没有带来收益，目前来看拉低了公司的 ROE，待两个项目正式投产运营以后，公司的 ROE 会有所提高。

9、我们现在的环卫项目重点性地开拓的区域上，主要在哪些领域？

答：公司业务布局全国，服务范围覆盖全国 17 个省，也会继续扩大业务区域，对于区域没有特别的倾向性。

10、今年订单的全年性目标和去年相比大概是一个什么样子的情况？

答：公司过去三年订单的复合增长率是 66%，现在的增长率不会低于过去的增长率。

11、我们现在项目在农村区域的占比是多少？后续会有提升吗？

答：公司农村项目占收入比约为 10%，后续还要看具体项目的招投标情况。

12、我们会考虑在环卫领域去做一些外延并购吗？

答：公司在积极的跟踪和关注，有安排时会及时公告。

13、怎么看待行业发展的竞争趋势？

答：环卫行业订单会呈大型化、综合化发展趋势。影响主要有：第一是对

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

企业的实力挑战，大型企业具备一定的竞争优势；第二是对企业过往的经验有要求；第三个是对环卫企业智慧化有要求，看企业设备的是否有前瞻性，在技术创新方面是否舍得投入。

14、怎么看待行业跟公司的人员管理问题？

答：环卫行业是一个点多、面广、人多的行业，虽然行业具有需求刚性、投资少、收益稳定等优势，但也有人员多、事情繁琐、成本细小而控制点多的特点，非常考验公司的精细化运营管理水平。我们公司是有着近 20 年历史的传统企业，已经摸索出一条比较成熟的管理体系。公司服务 300 多个项目，分布在 60 多个城市，可以说是同行业运营项目数量最多、服务范围最广的环卫企业，过去也一直是全国性布局和网络化管理，所以对越来越多新增项目的人员管理和项目管理非常有信心。

15、突破一定的人数之后，之后的管理是不是一种复制性的状况？

答：环卫行业会形成自己的分级管理模式，再加上目前的智慧化手段，可以有效进行管理复制性。

16、公司作为一种纯运营的公司和有设备的公司去做竞标的时候，有什么优劣势？

答：公司一直深耕在这个行业，深谙这个行业的管理和经营之道，有信心可以保持持续的增长，增速也会越来越快。

17、公司的业务，在前端中也有做一些垃圾分类的业务，目前进展怎么样？

答：目前公司坚决按照“政府主导、市场运作、部门配合、全民参与”的原则，先试先行，充分利用互联网技术，积极探索垃圾智慧分类运营模式，对垃圾前端分类、中端收运、末端处理实施全链条管理，走出了一条独具侨银特色城乡垃圾处理的创新之路，成功为湛江、昆明、池州、宜春、靖

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

安等城市提供专业的垃圾分类服务。

18、公司的未来三费跟税率会是一个什么样子的范围，公司 2019 年的波动还是比较大的？

答：公司 2019 年三费波动主要有两个原因：第一是管理费用的数据波动，这是因为公司在 2019 年 10 月份左右调整了一次管理架构，在全国设立了 11 个大区，通过大区来协调全国的项目管理，把很多项目的一些职能集中到了总部和大区来统一管理，这样的核算会导致管理费用率会有一些变化；第二是财务费用率的变化，2019 年公司扩张比较快，资金需求比较大，导致财务费用有波动。

19、公司的机械化率是到一个怎么样的水平？

答：在主干道上，无论是洒水还是扫地、冲洗，公司都基本实现了 100%的机械化率了。但是三、四级道路，如人行步道和街道小巷还在大量使用人工作业，但公司也会使用一些小型设备，以此提高一定的机械化率。

20、关于公司员工的激励跟考核是怎么样的？

答：公司从高层管理人员到一线作业人员，都有全面的绩效考核体系。对于一线作业人员来说，公司的绩效考核，更多的偏重于作业质量的考核。对于项目经理，公司制定了责任制考核，制定了重要的指标项如成本、安全、质量、利润、品牌影响力、拓展等，我们要求项目经理不只是做合同内容规定的事，还要积极地去拓展业务，通过这些指标的完成情况来决定他们的绩效，公司大区、中层、高层都是有绩效责任书的，会根据每一个人所在的岗位不同，去制定每个人的绩效专业目标，根据职能的不同来划分不同的权重，做到人人有考核，人人被考核，保证全员绩效管理。

21、公司会出现用工短缺问题吗？

答：不会，因为环卫是刚性需求，并没有受到假期和疫情的影响，公司在

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

疫情期间是全员上岗，包括管理层。公司的项目是在全国各地，不会集中在某一个城市，也会吸收城市周围的一些农民工兄弟，以及一些相对来说技能单一的人员来从事这方面的工作，有效提高当地的就业率。

22、公司怎么样去实现一个系统性的高效运营？

答：公司具有系统性的高效运营管理体系，有多个层级构成，从上到下有股东大会、董事会、监事会、经理层、大区层、项目层及作业层面，每一个层级的设置都是有各自的功能及体系，保证了公司的高效运营。比如公司的质量管理体系，是分三级的管理体制：一级管理是项目自身的管理，有质量的巡查和巡检；二级管理是公司大区有专门的质量监督人员；三级管理是公司总部有环境服务事业部，专门做质量管理工作。公司在每一个工作领域，都有比较完善的细分管理体系，保证了公司的高效运营和服务质量。

23、公司一季度的利润情况跟收入增长快了很多，如果我们把增值税优惠剔除了，毛利率跟净利率是一个什么情况？未来公司的净利润是一个什么样子？

答：公司一季度的利润和收入的增长，来源于公司新增的项目数量和质量的提升及优惠政策的影响。把优惠政策去掉以后，公司的毛利润和净利率也是增长较大的。随着公司管理精细化的不断推进，未来毛利率和净利率都将稳步提升。

24、利润率的趋势会是一个怎么样的水平？

答：环卫行业是一个刚性需求行业，受宏观调控的影响不大。随着人们生活水平的提高，国家会越来越重视行业的发展，综合的一体化项目会越来越多，单个项目金额也会越来越大，在规模效应下，环卫企业的毛利率和净利率会越来越高；另外，环卫企业自身的管理水平也在不断地提升，毛利率和净利率的增长就更值得期待。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

记录人：廖世银　　审核人：陈春霞

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn