证券代码：002266 证券简称：浙富控股

**浙富控股集团股份有限公司**

**2020年7月20日投资者关系活动记录表**

编号：2020-02

|  |  |
| --- | --- |
| **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 □一对一沟通 □其他  |
| **参与单位名称** | 长江证券高级研究员罗松 |
| **时间** | 2020年7月20日 |
| **地点** | 公司会议室 |
| **上市公司接待****人员姓名** | 公司董事、副总裁、董事会秘书：房振武先生 |
| **投资者关系活动主要内容介绍** | **（一）首先，公司副总兼董秘房振武先生向参会研究员简单介绍了浙富控股：**浙富控股是一家集团化运作、多元化布局、国际化经营的上市公司，旗下拥有多家子公司，业务领域涉及危险废物无害化处理及再生资源回收利用、水电设备、核电设备、特种电机等诸多板块。公司在“清洁能源、大环保”发展战略指引下，通过并购申联环保集团，聚焦危险废物无害化处置及资源化回收利用领域，拥有集危险废物“收集—贮存—无害化处理—资源深加工”于一体的全产业链危废综合处理设施。同时，公司在水电、核电等领域已拥有行业领先的技术研发、市场开拓、产品设计和制造能力，产品远销海外多个国家。公司不断完善“绿色产业”领域战略布局，目前已成为清洁能源装备业务与环保业务协调发展的大型企业集团。**（二）公司副总兼董秘房振武先生向研究员详细介绍了公司的发展历程、重组前后公司的主营业务、危废行业概况、公司危废处置业务亮点以及未来发展规划等内容。****（三）研究员问答概要：****Q1：申联环保以及旗下子公司的业务毛利率普遍处于行业中较高水平，说明公司在危废行业中的优势比较明显，公司可否总结都有哪些优势？**答： 1）申联环保集团的高温熔融危废处置路线具备独特优势申联环保集团采用高温熔融处置技术路线可实现无害化和资源化相结合，相比一般的焚烧、填埋、水泥窑等技术路线具备领先的市场优势和经济效益。申联环保集团旗下的申能环保及拟投产的泰兴申联、兰溪自立和江西自立含铜废物处置产线均采用高温熔融处置技术，相对于传统的回转窑焚烧、安全填埋的处理工艺，高温熔融处理技术具备适应范围广、处置能力大、焚烧去除率高和烟气净化程度高等特点，并能在危废无害化处理的同时，实现对低金属含量危险废物中的金属元素的高效富集及回收和对玻璃态水渣的建材化利用等，一方面通过高温熔融方式将有害物质形成玻璃体的方式实现减量化和无害化，一方面还能从危废中富集出金属合金，提升了经济效益。2）申联环保集团在高温熔融处置领域领先于其他处置单位申联环保集团深耕高温熔融处置技术，经过长期的技术工艺研发和运营经验积累，在成本控制和处置效率上具备行业领先地位，并在国内率先实现高温熔融技术处置有机危废的产业化应用并申请专利，在有机危废、液态危废的协同处置工艺上取得突破。3）申联环保集团前后端一体化的产业布局竞争优势明显，江西自立的多金属深度回收技术具备行业领先地位，提升了危废处置的经济价值在资源回收利用方面，申联环保集团构筑了前后端一体化、综合收益最大化的产业布局和协同体系，除了前端危废处置环节进行危废彻底无害化处置和金属资源的初步富集外，通过后端的江西自立可以对合金产品进行多金属综合回收利用，实现金属资源的深度回收，进一步提升附加价值。江西自立的多金属深度回收能力获得了高度认可。江西自立为高新技术企业，作为主要完成单位之一参与完成的“复杂锡合金真空蒸馏新技术及产业化应用”于2015年获国务院国家科学技术进步二等奖；“复杂多金属固废清洁高效资源化关键技术及产业化”于2017年获得江西省人民政府颁发的江西省科学技术进步奖一等奖。4）申联环保集团下属企业的单体处置规模大，具备较强的规模效应规模效应凸显：处置规模扩大，物料来源的丰富性有利于提高配料的选择范围，挖掘协同处置效应，提升处置效率高温熔融处置技术路线具备规模化条件，处置效率高，具备较强的规模效应。从运营而言，单体规模扩大，可处置危废类型增长，物料来源的丰富度进一步提升，一方面有利于拓展申能环保的物料配伍的灵活性和可选择空间，充分利用危废中的硅、钙、铁等辅料元属，从而降低申能环保的辅料使用量，另一方面良好的配伍过程有利于提升申能环保的金属富集效率。此外，处置类型增加有利于提高危废处置的协同效应，申联环保集团将高温熔融处置技术和低温无氧热解技术相结合，危废处置形成了无机和有机相搭配的处置工艺，有机类危废形成的副产品可作为无机类危废处置过程中的燃料或还原剂，提升了危废处置的经济效益。此外，处置规模的扩大，有利于提高环保设施的环保标准，有效降低其他单位固定成本、保障生产的连续性、提高反应炉的热稳定性和热惯性、动态调节不同客户的处置需求等。**Q2：为什么申能环保2022年对赌是下滑的？（分别不低于人民币40,000万元、43,000万元、45,000万元、43,400万元。）**答：根据财政部、国家税务总局、国家发展改革委发布的《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（试行）》（财税〔2009〕166 号）的规定，申能环保2019年开始投产的“年利用处置固体废物(含危险废物)40万吨新建项目”符合优惠目录“序号2、公共垃圾处理危险废物处置项目，依据企业所得税法实施条例第八十八条规定：符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税”。根据申能环保提供的企业所得税申报表，自2019年4月起，申能环保的新厂项目已经按照免税申报。对2019年、2020年、2021年按免征企业所得税进行业绩承诺；对2022-2024年按减半征收企业所得税（所得税税率为12.50%）进行业绩承诺；由于2022年申能环保的所得税率上升到12.50%，尽管利润总额依然保持增长，但是税后净利润有所下降。**Q3：申联环保集团扩产之后，江西自立部分原材料将由外购改为自产，对生产成本将会产生多大影响？**答：目前，申联环保集团下属企业中，仅申能环保和安徽杭富将自产黑铜供应给江西自立。随着泰兴申联40万吨无机线新建项目、兰溪自立12万吨无机线新建项目和江西自立15.811万吨含铜污泥技改项目陆续投产，申联环保集团体系内公司产出并供往江西自立的黑铜数量将增加。体系内公司自产黑铜含多金属品位高，是江西自立多金属综合回收、协同处置的优质原料，在优先处置体系内公司所供黑铜（阳极炉原料）的前提下，江西自立将减少粗铜（阳极炉原料）外采比例，自产阳极炉炉渣多金属品位相应将得到提升。江西自立预测期内内部采购比例逐年上升，有利于提高江西自立原材料来源的稳定性，防止极端情况下物料供应短缺。此外，由于申能环保等前端工厂黑铜中的金属较大比例来自于危废，而危废中的金属计价对市场价格波动的敏感性相对一般固废更低，有利于降低金属价格波动导致的风险敞口。综上所述，内部供应比例的变化不会对评估值产生重大影响。综上所述，随着申联环保集团未来产能的扩张，各子公司未来对危险废物的需求量增长较大，而危废处置行业前景广阔，申联环保集团未来危废的供应能够得到满足，原材料的需求能够得到保障，不会对标的公司经营业绩及评估值产生影响。**Q4：胡显春为什么要退出？**答：（一）交易双方市场化谈判的结果，有利于交易的顺利达成和实施本次交易中，交易双方基于对申能环保财务状况、盈利能力、未来发展前景以及交易对方自身资金需求状况、交易税负情况等因素的综合考量，在进行充分有效沟通的前提下，协商确定了上市公司向胡显春购买其持有的申能环保40%股权采用现金对价方式以及相应的支付节奏安排，系交易双方友好磋商与市场化谈判的结果，有利于增加本次交易的确定性，确保本次交易的顺利推进，在保障上市公司及中小股东权益的前提下，充分尊重交易对方的合理利益诉求以促成交易，提高本次重组效率。（二）有利于保持上市公司控制权稳定维持交易后上市公司控制权的稳定系本次交易各方达成的共识。上市公司与交易对方签署的《浙富控股集团股份有限公司发行股份、可转换债券及支付现金购买资产协议》约定：“交易各方确认本次交易不会导致上市公司实际控制人发生变更，本次交易的实施以上市公司实际控制人不发生变更为前提”。若本次交易全部采用股份对价支付或设置更大比例的股份对价，将会对上市公司股权结构带来较大变化，长远看，不利于上市公司控制权的巩固。因此，本次交易磋商过程中，经交易双方市场化谈判，上市公司向胡显春购买其持有的申能环保40%股权采用现金方式支付，确保上市公司实际控制人孙毅与交易完成后上市公司第二大股东及其一致行动人对上市公司可支配表决权保持较大的差距，有利于保障上市公司控制权的稳定性。此外，为保证上市公司控制权的稳定，叶标及其一致行动人胡金莲、申联投资、胡显春已出具《不谋求上市公司控制权的承诺函》，承诺：“本次交易完成之日起60个月内，承诺人及其控制的主体不会以单独或与第三方保持一致行动的形式通过任何方式（包括但不限于在二级市场上增持上市公司股份、协议受让上市公司股份、认购上市公司新增股份、与上市公司其他任何股东形成一致行动关系，已有一致行动人关系除外）谋求上市公司控制权。”（三）本次交易后上市公司具备有效整合的能力，且将保持胡显春的任职稳定考虑到胡显春为申能环保的少数股东，申能环保60%股权由申联环保集团持有，报告期内申联环保集团能够对申能环保实施有效管控及整合，“一体多翼”的产业布局实施良好，前后端协同处置能力得到有效发挥。且孙毅在取得标的公司控制权后至今已运行超过24个月，期间标的公司生产稳定，技术成熟，本次重组完成后上市公司具备有效整合的基础和能力，不会对标的资产未来的持续经营构成重大不利影响。此外，根据本次交易的协议安排，交易各方同意共同促使标的公司现有核心管理层保持稳定。胡显春已与申能环保签署5年的劳动合同，并签署了《关于任职事项的承诺函》，对竞业禁止、保密义务等事项作出承诺。综上，本次交易完成后上市公司具备对申能环保进行有效整合的基础和能力，且胡显春将保持任职稳定，有利于促进申能环保盈利承诺的实现。此外，本次交易后的业绩承诺期内胡显春将继续在申能环保任职。该等安排能保障胡显春在业绩承诺期满前仍处于上市公司或子公司的管理范围内，若触发现金补偿义务，上市公司能够敦促其履行现金补偿义务。**Q5：报告期内申能环保毛利率增长很快，为什么？** 答：2017年、2018年和2019年1-6月，申能环保的实际毛利率达到34.10%、32.82%和43.10%，显著高于前次收购时的毛利率水平，主要系（1）危废处置市场单价提升，申能环保危废处置毛利有所增加，毛利率提升明显；（2）含铜量较低的危废处置量增加，含铜量较高的含金属固废投入量减少，使得低品位铜投入量占比上升，降低了原材料成本，资源化产品的毛利率有所上升。在本次收购中，亦按照2018年及2019年1-6月的金属产出率对标的公司未来的资源化产品进行预测，并考虑随着竞争加剧的情况下金属产出率下降的情形。由于申能环保的危废处置量占总处置量比例逐渐上升，则整体的毛利率有所上升。作为危险废物无害化处理和资源化的行业龙头之一，申能环保的高温熔融处置在2015年被认定为国际先进水平，其毛利率水平符合公司的经营实际。 |
| **附件清单****（如有）** | 不适用。 |
| **日期** | 2020年7月20日 |