

证券代码: 000885

证券简称: 城发环境

公告编号: 2020-110

河南城发环境股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号: 2020-11-06

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	国金证券、天风证券、华泰证券、兴业证券、长江证券、 东吴证券、华创证券、方正证券、中信建投证券、 华夏未来资本管理有限公司、安信基金管理有限责任公司、 上海颐盛投资管理有限公司、上海古韵投资管理有限公司、 海富通基金管理有限公司、上海豫航资产管理有限公司、 国新投资有限公司、建信基金
时间	2020 年 11 月 06 日上午 10:00
地点	郑州市金水区农业路 41 号投资大厦四楼公司会议室
上市公司接 待人员姓名	总经理何航校、总会计师苏长久、董事会秘书黄新民、 证券事务代表易华、河南城发环保能源有限公司副总经理柴继业
投资者关系 活动主要内 容介绍	一、总体情况介绍 (一) 大股东河南投资集团有限公司 河南投资集团有限公司是我省第一家国有资本运营公司试点单位,也是国务院国资委确定的“双百行动”试点企业,拥有国内 AAA 信用评级。集团以金融等现代服务业、基础设施和基础产业、战略新兴产业作为投资重点,整体投资涉及 7 大领域:金融领域、能源领域、基础设施领域、健康生活领域、信息大数据领域、基金领域、一般加工业领域,目前已形成了“产业投资+基金培育+上市公司平台+资产管理平台”的资本运营架构。 (二) 河南城发环境股份有限公司 河南城发环境股份有限公司(以下简称“公司”)是河南投资集团控股的环保科技上市公司,是河南省政府推进全省生态文明建设的抓手和平

台。公司业务涵盖生活垃圾、餐厨垃圾、城市污泥等固体废物的无害化处置和资源化利用；供水污水项目的投资、建设、运营；垃圾分类、智慧环卫、绿化管养等城市环境综合服务；高速公路等交通设施及配套产业的投资、建设、运营；工程管理、研发设计、装备制造等专业化服务。

目前公司正进一步加大市场开拓的力度、速度、广度，不断拓展与“一带一路”沿线国家和地区在生态环境领域的合作，加快推动公司走出河南、走向全国、走向海外，着手打造集设计咨询、科技研发、投资建设、运营管理、装备制造、产业培育和大数据开发应用于一体的环保科技产业上市航母，为国有企业高质量发展、区域经济绿色发展积累经验、多做贡献。

二、问答环节

（一）行业政策相关

1. 公司怎么看《促进非水可再生能源健康发展若干意见》对垃圾发电行业以及未来公司的发展策略的影响？

就垃圾发电行业而言，《意见》的出台实施，既带来机遇也带来了挑战。实施后单个项目的补贴资金额度，将根据国家发展改革委核定电价时采用的年利用小时数和补贴年限确定。达到补贴资金额度的项目不再享受国家补贴，但仍可按照燃煤发电上网基准价与电网企业进行结算。此举既保障了效率高效企业的收入稳定，也将缓解存量项目的财政补贴压力，为行业注入活力。但对于效率低下企业来说，国补退出且市场交易收入减少，企业营收与内部收益率将会显著下滑，行业有进一步洗牌分化的趋势。

就城发环境而言，未来仍将坚持大环保方向，以垃圾发电业务为核心，同时重点布局新环卫、装备制造等领域，着力打通生活垃圾处置全产业链，进一步提升公司运营效率，在国补退出的情况下，充分利用市场绿证交易机制，提高公司营收稳定性。

2. 如何看待垃圾焚烧补贴限定合理利用小时 82500 小时新政，以及公司如何应对政策的变化？

2020 年 1 月份的 4 号文明确，将按合理利用小时数核定可再生能源发电项目中央财政补贴资金额度。10 月发布的《补充通知》中指出，对于生物质发电项目（包括农林生物质发电、垃圾焚烧发电和沼气发电项

目)，确定全生命周期合理利用小时数为 82500 小时或 15 年。

新政实施后将对超过合理小时数之后的电价收入产生一定影响，但退出的国补部分电费收入，可由市场绿证交易进行补充，提升补贴资金的回收效率。公司将会持续关注行业最新政策与绿证交易市场动态，积极拓展营收渠道，提高收入稳定性。

3. 生物质全生命周期小时的新政对公司有哪些方面影响？未来可以和政府协商提高处理费吗？

新政实施后将对超过合理小时数之后的电价收入产生一定影响，但退出的国补部分电费收入，可由绿证交易进行补充。绿证交易能够提升补贴资金的回收效率，公司将持续关注绿证交易市场动态，并根据具体项目情况与地方政府沟通协商，探讨提高垃圾处理费的可能性。

（二）未来发展规划相关

1. 公司各板块未来 3-5 年的发展思路、发展愿景？此前公司提到过未来打造设计咨询、工程、运营为一体的环保综合公司，在团队配置、技术设备，包括收购计划等领域是否有进一步的规划布局？

公司当前业务可分为固废处理、智慧水务、新环卫、高速公路、装备制造五大板块。未来 3-5 年，固废处理领域，公司将立足河南市场布局全国，积极开拓海内外项目，力争实现行业地位新突破；智慧水务领域，公司将以市场开发与运营管理并重，早日实现“六化”，即“体量规模化、队伍专业化、模式标准化、运营规范化、管理智能化、业务国际化”，进一步提升日处理规模与年度营收等指标；新环卫领域，公司将积极响应政策号召，主动下沉业务至城镇市场，抢抓发展机遇期，与垃圾发电业务实现高效协同；高速公路领域，公司将继续提升运营效率，做好道路养护维护改扩建，密切关注省内优质道路整合事宜，充分发挥基础设施板块压舱石作用；装备制造领域，公司将以数字化、智能化生产为引擎，实现各类装备制造项目多点布局，在产业发展上耦合协同，打造集研发、制造、总装、调试、技术咨询为一体的环保装备供应商。

自成立以来，公司坚持标准化、生态化、智能化理念，积极推进产业与资本市场对接，致力于打造以专业化为引领、市场化为驱动的全

保产业领军企业，大力构建以上市平台为核心、联接产业链各类市场主体的环保产业生态圈。公司在团队配置、技术设备，包括市场并购等领域，有着初步的规划布局，并且将会结合具体业务开展情况、市场动态、行业机遇等因素通盘考虑，适时调整。

2. 未来发展的侧重点，环保业务和高速公路营收占比希望达到什么水平？高速公路的恢复情况？高速公路业务毛利率，净利率稳态在什么水平？

公司致力于扎根环保行业，不断扩大在固废、水务、环卫等领域的市场占有率与品牌影响力。在推进环保业务发展的同时，提质提效高速公路业务，密切关注行业整合机会，发挥稳定压舱石作用；未来三年内预计环保业务营收将达到或超过高速公路营收。

城发环境积极进行疫情防控和复工复产工作，高速公路各项经营指标已处平稳水平。高速公路业务是城发公司稳定的利润增长点。2019 年道路通行业务毛利率为 67.29%，2018 年道路通行业务毛利率 66.98%，2017 年毛利率 66.1%，三年来道路通行业务毛利率稳定于 66%以上。许平南高速由于养护、运营维护工作做的好，创下 16 年未大修的记录。

3. 未来几年的资本开支计划，分别用在哪些板块，有无外部融资需求？公司未来财务安排（资产负债率等要求），如何实现投融资平衡？现在贷款利率，期限一般多少？

预计 2020-2022 年公司投资总额约 300 亿元，分别在垃圾发电、污水处理、餐厨垃圾、新环卫等环保类项目。总部融资有流资贷款、超短融等，目前项目融资主要以银行长期项目贷款为主，融资成本稳定，利率相对较低，保障了项目资金足额到位。

在未来的投融资平衡方面：改善融资结构、丰富融资产品。融资方式多样化，通过了解不同银行及各类金融机构行业环境、产品特点和个体优势，为不同项目公司选用最为合适融资渠道和产品。推进资本运作，改善公司债务结构。依托主体信用评级结果，持续进行银行间市场超短融和资本市场运作，改善公司债务结构，消除债务资金来源单一风险。

（三）项目相关情况

1. 能否详细介绍汝南和鹤壁投产节点？公司滑县项目试运行情况如何，盈利水平同济源相比偏差大吗？往后看一年内即将投运项目的大体时间表和这些项目垃圾来源规划？

汝南和鹤壁垃圾发电项目预计 2021 年上半年投产。

滑县项目试运行情况稳定，项目计划总投资 4.5 亿，采用 $2 \times 500\text{t/d}$ 的焚烧线，配备 $2 \times 10\text{MW}$ 汽轮机发电机组。截止目前，项目累计总投资 43718.5 万元，土建、安装工程已基本完成，1#机组于 2020 年 10 月 25 日启动并网发电，计划 2#机组本月底启动并网发电。11 月 2 日实现两炉两机运行，机组出力达到额定，目前设备运行稳定，经济指标良好，各环保参数达标。滑县项目比济源项目规模效益明显，但考虑滑县为农业大县，垃圾热值品质差热值低，且垃圾处理费单价低。综合以上考虑滑县项目资本金收益率将略低于济源项目，但年利润总额将高于济源项目。

公司大多数项目预计在 2021 年投入运营，垃圾来源主要为特许经营协议约定区域内的生活垃圾。

2. 在建项目中有多少中温次高压机组？和中温中压比，优劣势有哪些？已投运项目单吨发电量水平如何？设备运行效率受哪些因素的影响？

在建项目有漯河、商水淮阳、伊川、宜阳等 5 个项目选用中温次高压机组，运营项目有济源是中温次高压机组；优势是全厂热效率能提高 2 个百分点以上，吨垃圾发电量约可提高 50 度以上，通过水冷壁与过热器管堆焊技术，运营周期可延长 30%。劣势是建设投资稍高，根据炉型不同平均约 2000-3000 万左右。已投运项目单吨发电量约 340—380 度左右。

影响设备运行效率主要因素包括：设备选型、参数选型、项目公司的运营管理水平、合适的运营周期和垃圾品质。

3. 目前省内环卫整合和扩展的空间，不同市/县的环卫市场化状况，以及当地政府对于环卫的发展规划是否存在重大差异？环卫的主要推进模式，是外包还是自有人员还是第三方合作？今年新增环卫项目总合同金额及年化合同金额的情况？

新环卫项目的争取流程大致为：首先，公司派遣专业人员到当地对当

地道路、城区等实际情况进行调研；其次，公司根据调研情况出具专业的方案，并提交当地政府对方案进行评审；第三，当地政府召开常务会将该项目列入预算；第四，政府相关部门组织招投标，中标后进行建设。

自去年以来，公司积极响应政策号召，努力夯实环卫业务基础，主动下沉业务至城镇市场，抢抓发展机遇期，全力开拓城乡环卫业务，加快完善产业布局。未来，公司仍将着力打通垃圾处置全产业链，实现前端收转运与末端垃圾处置高效协同，围绕“做实、做大、做强”发展方向，以打造“河南领先、国内知名”的环卫企业为奋斗目标；后端垃圾处置业务先行，能够为前端垃圾分类和收转运项目提供末端基础循环平台，使得回收、转运、处理环环相扣，产业链条形成闭环。

目前省内不同市/县的环卫市场化状况稍有不同，各地进度有所差别。但环卫业务整合和扩展的空间仍在，未来环卫业务的发展也遵循着市场化趋势。具体环卫业务的发展以地方实际情况为基础，并结合地市县实际情况进行规划调整和协同；环卫项目主要是以公司自有人员加劳务外包模式来推进。

（四）财务相关情况

1. 三季度各板块收入拆分、毛利率拆分及同比变化？

（1）道路通服务收入情况及毛利变动

2020 年前三季度，我公司道路通行服务收入，主要包括：高速公路通行收入、高速公路服务区运营收入、高速公路广告收入等。2020 年 1 月至 9 月，公司实现高速公路通行费收入 7.96 亿元，较上年同期（12.71 亿元）减少 4.75 亿元。

受 2020 年 1 月新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响，经国务院同意，自 2020 年 2 月 17 日零时起至 5 月 6 日零时止，全国收费公路免收车辆通行费。子公司河南省许平南高速公路有限责任公司切实贯彻落实交通运输部上述通知要求免收高速通行费，通行费收入较上年同期明显下降。

（2）基础设施业务收入情况及毛利变动

2020 年前三季度，我公司基础设施业务收入，包括：梅河治理、会展路二期两个 BT 项目收入及中牟县水厂、航空港二水厂自来水销售收入。

	2020 年 1 月至 9 月，公司实现 BT 项目收入 0.47 亿元，实现自来水销售收入 0.62 亿元，基础设施业务毛利较 2019 年同期增加 12.03 个百分点，其增长原因主要为 BT 项目甲方结算工程量增加引起。 (3) 环保类收入情况及毛利变动 2020 年前三季度，我公司环保类业务收入，主要包括：滑县农村生活垃圾清运收入、漯河市生活垃圾分类业务收入、内黄县农村生活垃圾保洁清运收入、济源市生活垃圾焚烧发电项目运营收入、兰考县镇区污水处理收入、内黄县城北污水处理项目运营收入。 2. 三季度高速业务盈利情况 2020 年第 3 季度，许平南路段总体车流量与 2019 年同期基本持平，货车流量同比增加，引起许平南路段通行费收入增加；对于安林路段，由于 G341、翟阳线、安姚路于去年年底恢复通车，车辆选择地方道路通行，车流量减少，导致通行费收入减少；对于林长路段，由于 2019 年同期环保治理形势严峻，路段周边厂矿停产减产，造成货车流量减少，2020 年新冠疫情得到有效控制后，各行各业复工复产，环保查处力度相对减弱，企业原料需求量增加，六类货运车辆较去年增多。 (五) 激励与考核 1. 组织绩效考核：公司对下属企业的组织绩效考核采取制定目标责任书的方式，主要围绕财务指标、重点工作和规范化管理进行考核，如利润、净资产收益率、项目投资、项目建设等重点考核维度。年度考核结果与高管薪酬兑付直接挂钩，且具有较大差距。 2. 员工绩效考核：公司员工实施分层分类考核，将现有中层及以下人员分为中层正职、中层副职、老员工、当年入职员工四类进行针对性考核。年度考核与过程考核相结合，考核结果实行强制分布，部门考核结果影响部门内员工考核等级分布比例，年度考核结果与年终绩效奖金兑现挂钩。
附件清单 (如有)	无
日期	2020 年 11 月 06 日