

证券代码：002887

证券简称：绿茵生态

天津绿茵景观生态建设股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2023-05

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	国海证券 范圣哲、中银资管 叶志成、国寿安保 甄明昊、广发资管 于洋、中泰资管 王澜茜、太平养老 项飞燕、易方达 鲍昀骁、东方财富自营 朱张元、华夏基金 韩丽南、泓德基金 赵端端、东方基金 杨贵宾、金信基金 蔡宇飞、凯丰投资 童帅、朱雀基金 王壮飞、兴全基金 虞淼、盈峰资本 高亚洲、宝盈基金 诸晓琳
时间	2023年8月29日
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书刘卓萌女士、财务负责人张芷女士、证券事务代表钱婉怡女士。
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司上半年经营情况介绍</p> <p>1、财务情况</p> <p>2023年半年度，公司实现营业收入1.5亿，归母净利润5149万元，相较于去年同期均有所下降。毛利率42%，净利率34%，仍然保持着较高的盈利水平，资产负债率46%，负债率小幅下降。</p> <p>业绩下滑的原因主要系，上半年公司在手项目因工作面交付滞后，导致项目推进、建设实施进度缓慢，产值转化率低于预期，同时部分预计新增订单因项目模式调整等，上半年没有落地，新增订单有所减少。</p> <p>2、各板块业务情况</p> <p>（1）绿地养护：公司绿地养护业务包括城市公园，城市绿地养护，郊野公园养护，林地养护等。绿地养护的对象是存量绿色资产，因此具有业务持续</p>

性和稳定性强的特点。绿地养护业务是公司重点发展的业务之一，上半年给公司带来了稳定的收入和现金流。目前公司在手绿地养护面积 5300 万平米，上半年实现营业收入 1 亿元。

(2) 生态修复：生态修复业务包括盐碱地治理，矿山、荒山修复、林地建设，水环境治理等。业务区域包括天津，内蒙，河南，四川，新疆，西藏等地。上半年生态修复业务市场稳步推进，但上半年由于成都、河南等重点项目工作面交付推迟，导致项目工期滞后，因此产值转化和收入确认没有达到预期目标。

(3) 文旅运营板块：公司全资子公司森氧文旅是公司文旅板块载体，森氧文旅定位是绿地空间的运营商，打造露营、亲子、农场、住宿、体育运动 5 大产品体系。上半年，已投入运营的项目“嚙嚙兽.梦幻森林”和“森氧梦.秘密花园”运营情况良好，举行了多场活动，持续引流。后续拟建设的“食物农场”、“森氧梦不落村”以及“运动小镇”也基本完成了前期规划和选址，将逐步落地。

公司携手开融文化，与开融文化合资成立开融绿茵文旅合资公司，合资公司的成立标志着公司文旅业务的一个重要转型。合作方开融文化，在文旅运营上整合了国际国内一流的 IP 及产业资源，拥有全球度假第一品牌法国 PVCP 的使用权。合资公司定位是生态文化产业一站式综合服务商，在业务模式上采取“IP+O+EPC”的发展模式，开创独特的产业发展和大运营管理模式。未来开融绿茵所建设和运营的文旅项目，其中涉及到工程及绿地养护，同等条件下，可通过合规方式优先交给绿茵实施。另外合资公司所投资或运营的文旅项目，以及未来开发的 IP 知识产权，在符合上市公司要求的情况下，也可并入上市公司。

二、问答环节

Q1：文旅运营板块相较于 2022 年有多少进展，现金流情况如何？

A：森氧文旅五大产品体系中，已投入运营的“嚙嚙兽.梦幻森林”，“森氧梦.秘密花园”2023 年上半年运营良好，举办了多场精彩活动，持续引流。文旅运营的商业模式为 TOB 和 TOC，故整体现金流情况较好，有较好的回款周期。

Q2: 文旅运营项目投资情况如何? 经营模式是怎样的?

A: 目前, 公司的文旅运营板块是轻资产投资, 不涉及大型建筑投资。主要通过招商、客流门票、场地出租、收费型游乐项目及销售衍生品来实现营收。项目前期投资较少, 回报周期短。

Q3: EPC, PPP 及 BOT 不同业务模式的收入占比为多少?

A: 公司 2023 年上半年 1.5 亿营收中, EPC 占比约为 70%-80%。PPP 项目占比逐渐下降, 2023 年 PPP 项目建设已基本结束, 收入主要贡献仍是传统 EPC 项目。

Q4: 由于政府财政困难是否会影响公司拿单节奏, 投资额是否会减弱?

A: 政府财政困难会对公司订单的落地有一定影响。但近期与生态环保相关的政策密集出台, 加之政府化债, 财政情况也会有所改善, 对生态修复行业的发展有很大的促进作用, 公司的业务空间将逐渐增大。从拿单角度看, 订单的取得需要一定的时间积累, 未来订单前景较好。

Q6: 养护订单是否有签订时效? 后续续签率高吗?

A: 养护订单按照政府招采规定, 周期应小于等于三年。公司在养护业务上一方面不断进行模式创新, 将文旅运营与绿地养护业务结合, 采取特许经营模式, 合同周期将不受 3 年期限限制, 最少可延长至 10 年。另一方面, 对于公司现有的小于等于三年的绿地养护项目, 鉴于公司的精细化, 高质量养管水平, 受到业主方的认可, 后续续签也比较有保障。

Q6: 公司回款周期是多少? 政府有拖账情况吗? 情况是否严重? 政府化债是否对企业回款有一定的改善?

A: 养护和工程回款周期不同。养护从进场开始随养护时间确认收入, 付款周期有年度付款、季度付款。工程中 EPC 工程, 按照完工百分比法确认收入, 在付款上, 前期会有预付款, 后期按工程进度付款。近两年政府拖账情况对环保企业压力很大。公司工程项目主要以 EPC 为主, 项目有专项资金。PPP 项目体量不大, 按照 PPP 项目管理办法, 政府每年应将 PPP 项目的支出纳入预算。公司特别注重回款, 成立了专项工作小组进行回款沟通以达到预期回款目标。今年政府批复了 1.5 万亿特殊再融资债券或在下半年发行, 其

	<p>中天津将获得约 1500 亿的额度。公司主要业务在天津地区，预计将对公司未收回款项有很大帮助。</p> <p>Q7：公司费用率虽然不高，但整体仍在不断提升？公司管理费用与研发费用较高是什么原因？</p> <p>A:费用率提升的原因有以下几点：（1）2021 年发行可转债，在未转股情况下每年约有 3000 万财务费用；（2）管理费用较高的原因如下：①公司引进外部绩效咨询机构；②公司催收款中产生诉讼费用。</p> <p>Q8：公司有大股东减持是什么情况？</p> <p>A:大股东自上市以来持股稳定，从未发生过减持。减持的是大股东的一致行动人，减持原因为个人资金需求，且其所占股份比例非常小。</p>
<p>附件清单（如有）</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2023 年 8 月 29 日</p>