

证券代码:300692

证券简称:中环环保

债券代码:123146

债券简称:中环转 2

安徽中环环保科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-007

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议） <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	第一创业证券：章卫娟 国联安基金：万艳 太平基金：王嘉程 相聚资本：任泊阳 西南证券：杨杰峰 谷岳洪 向旭晨 张彦妮 龙啸 富荣基金：徐靖昌 国新国证基金：凌淑媛 西藏东财基金：王陈怡 (排名不分先后)
时间	2024年08月29日（星期三）下午15:30-16:10
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事长：张伯中先生 董事、董事会秘书：江琼女士 董事、财务总监：王炜先生
投资者关系活动主要内容介绍	投资者提问及回复如下： 1、请参会领导简单介绍公司的业务状况以及上半年经营情况？ 答：中环环保始终坚持以技术创新和优质服务为核心竞争力，不断深化在水处理与水环境综合治理、垃圾焚烧发电、固危废综合处置等领域的技术研发和市场布局。经过 20 多年的稳健发展，

公司已经在全国多个省市建立了广泛的市场版图，包括安徽、山东、河南、河北、贵州、辽宁、浙江等省市。

公司拥有近百个大中型环境工程项目案例、上千公里管网建设及运维经验，拥有近 100 万吨/日的污水处理能力、3,500 吨/日的垃圾处理能力以及 7.5 万吨/年的危险废物综合处置能力。从国内市场份额及规模来看，公司仍属于小而美的区域性环保企业，但凭借着多年积累的全产业链环保服务经验、细分领域技术优势及精细化运营管理，公司正向国内环保整体解决方案服务商第一方阵迈进。

公司 2017 年在创业板上市，秉承“稳健、可持续、高质量”的发展理念。在国内环保类上市企业中，具有资产质量优、资本结构合理、资产负债率适中、有息债务结构良好等特点。

近年来因各地财政支付能力下降，公司应收账款增加，结合公司的转型发展战略的调整，2023 年开始公司主动减少对重资产项目的投资，对当期收入和利润造成一定影响。

公司 2024 年上半年营业收入 4.52 亿，同比增长 10.15%；总资产 68.06 亿，净资产 22.39 亿元，负债率为 63.94%，归母净利润为 4019.55 万元。

2、请参会领导介绍公司近期在建、投产项目进度情况？

答：（1）投资类项目：夏津二期提标改造项目在收尾阶段，预计年底完工；阳信提标改造项目已完工，正在进行调试。

（2）工程类项目主要有九华山风景区污水处理设施运维改一体化项目、全椒污水厂三期工程、淮南市潘集区芦集镇再生水厂改扩建工程、华电安徽江北产业集中区一期污水处理项目土建等，正在按进度执行。

3、公司主营业务包括污水处理、垃圾焚烧发电、固废资源化项目，主要通过特许经营权形式开展。能否就公司的情况，对该业务模式进行简要介绍？特许经营权的普遍期限一般是多久？如有即将到期的特许经营权，续约安排上是否存在不确定性？

答：公司是一家集研发、设计、投资、建设、运营、制造及咨询为一体的国家级高新技术企业，公司业务模式涵盖了水环境治理、垃圾焚烧发电及固废资源化处理、新能源等多个领域。

特许经营类业务主要以 BOT、TOT、PPP、EOD 等模式开展，客户主要为政府，为客户提供投资、建设和运营等服务。公司通过特许经营期的运营获得收入，收回投资并获得投资收益。特许经营期特许经营期一般在 20-30 年。

目前公司暂未有到期的特许经营权。

4、公司一部分业务存在公用事业属性，近一段时间部分省市相关服务的价格有一定的调整。想请教一下公司这方面业务的定价机制？

答：特许经营合同中明确约定了水价初始定价及调价公式。污水处理服务费定价包含了项目合理投资回报与污水处理的运营成本两部分。达到调价条件公司可向政府提出申请，经过一定程序审批后进行调价。污水处理水价也会因为项目改扩建、提标改造进行调整。

5、公司近期总体债务规模可能有一定的提升，想请教一下公司接下来一段时间的融资安排与计划？

答：公司总体债务规模稳定，主要是负债结构的调整。污水处理、垃圾发电这两大主营行业，都是重资产、稳健收入行业，相对负债率高，但我们公司长期以来遵循“控负债率、控负债结构、控负债成本”，我们不搞短贷长用，项目贷款周期与项目回本年限相结合，以中长期负债为主。

近两年公司在建的特许经营项目基本已陆续投入运营。疫情之后，为应对政府付费能力下降，公司主动减少对重资产（BOT、PPP、TOT）等项目投入。因此在没有较大新建项目投资的情况下，现有项目的更新改造、技术升级、科技创新原则上不会做大的融资计划，维持正常的流贷规模。

6、注意到公司有垃圾发电业务与光伏发电项目，同时公司污

水处理业务板块当中，电力消耗也是较为突出的成本项。想请教一下，包括公司电力以及光伏发电板块所生产的电能，用于自给以及上网售电的分配现状？现有分配出于何种考虑？

答：垃圾焚烧发电项目产生的电能少量为项目自用，大部分上网售电。污水处理厂铺设的光伏项目主要出于为水厂节约用电成本考虑，光伏发电优先供水厂自用，余量上网，自用部分约占 85%左右。

7、考虑到公司业务具有一定公用事业属性，部分业务收入也涉及到补贴的划拨。公司的业务回款状况如何？从公司的层面，对于回款有一定压力的业务和款项，有何解决方案？

答：公司的应收账款主要为污水处理费、垃圾处理费、垃圾发电的国补和省补，少量环保工程欠款。除国补外，基本都为政府欠款。三年疫情之后，各地政府财政支付能力明显下降，因此造成公司的应收账款增加，账期有所延长，但没有款项无法回收的风险。

垃圾发电版块应收账款中有 1.2 亿是国补，国补资金每次都是全国集中分批次排队支付，从应用到支付流程较长，短则一两年，长则两三年，这与地方政府支付能力关系不大。

在政府层面，山东省环保厅、财政厅、住建厅三部门已联合下文，要求自 2024 年 8 月起要及时足额拨付污水处理服务费，不得形成新的拖欠。同时要求主管部门会同财政部门制定化解方案制定还款计划，明确还款时限、还款额度等。中央和省级政府已经着手解决这类问题了，应该在未来 1-2 年有所改善。

在公司层面，我们应对政府应收账款采取因地因项目施策，进一步加强应收账款管理及催收。

8、注意到公司在今年 5 月已经进行了一次下修，但是近段时间由于市场整体调整，公司转债目前又有触发下修的条件。公司转债目前剩余存续期还比较久，想问一下公司这边近期是否还会考虑下修？

	<p>答：2024年公司可转债“中环转2”触发下修条件，公司首次决定向下修正转股价格（由7.42元/股向下修正至6.30元/股），目前“中环转2”的转股价格为6.26元/股。未来公司将综合考虑市场状况、债券持有人的利益、公司资本结构优化以及长期发展需要，对“中环转2”是否下修进行谨慎考虑，并努力平衡债券持有人和股东的利益，适时也不排除还有下修的可能，但更重要的是把公司经营好，让债券持有人更有信心。</p>
附件清单（如有）	
日期	2024年08月29日