

证券代码：300867

证券简称：圣元环保

圣元环保股份有限公司投资者关系活动记录表

记录表编号：2025-002

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（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	东方财富证券股份有限公司：周喆
时间	2025 年 05 月 21 日
地点	董事会秘书办公室
上市公司接待人员姓名	1、董事会秘书陈文钰 2、证券事务代表何玖玖
投资者关系活动主要内容介绍	问 1：2025 年 2 月，公司与福建省国资委旗下中闽水务集团签署《股权转让协议》，污水处理厂剥离进展如何？预计对公司利润贡献如何？ 答：本次交易价较净资产合计增值 1.04 亿元，增值率 37.29%，尚需获得标的资产所在地相关政府部门批准同意。公司目前正在办理相关审批手续，具体进展以公司相关公告为准。 问 2：2025 年第一季度，公司营业总收入较上年同

	期减少 2.12%；净利润确较上年同期增加 43.17%，收入下降、利润大幅提升的主要原因？ 答：2025 年公司在建 PPP 项目减少，对应确认的收入相应减少，扣除 PPP 项目因素，公司主营业务营收同比基本持平。2025 年一季度净利润同比实现较大幅度增长主要系公司精细化管理及技术改造提升后营业成本下降，毛利率提高，另外部分增值税退税收入增加。 问 3：公司还有几个已投产但尚未纳入国补清单的项目？这些项目尚未确认的补贴总额目前大概是多少？还没纳入国补进展的主要原因是？ 答：截至目前，公司尚有 7 个项目（垃圾处理规模为 5350 吨/日）均满足纳入国补目录清单的主要条件和审核要点要求，均已按照规定完成申报，目前在审核中。项目被纳入清单后，公司将一次性确认自项目运营以来至进入补贴目录清单期间的国补收入，鉴于成本已在项目前期计提，该部分扣税后可确认为净利润。截至 2024 年度末，前述项目纳入国补清单后可确认金额为 3.05 亿元（含税）。 问 4：公司下属垃圾发电厂外供蒸汽的平均售价是多少？蒸汽外供未来还有增长潜力嘛？公司整体垃圾焚烧发电项目未来盈利提升是否还有空间？ 答：公司依托现有发电厂积极开展供汽供热业务，
--	---

	每个订单售价各不相同。根据已签署合同情况来看，供汽售价普遍在每吨 200 元以上，相比蒸汽发电供电，供汽业务能给公司带来更好的经济效益。 公司看好该业务发展前景，2025 年正在进一步加大供汽供热业务开发力度。今年已签署合同新开发的梁山圣元供汽业务，采用梯度价格，起底价格为 205 元每吨。此外，正在开发中的供汽项目还有漳州圣元、曹县圣元、安徽圣元等。 公司整体垃圾焚烧发电板块整体发展稳健。考虑到发电技改升级、供汽供热业务拓展、应收账款回收改善、炉渣开发价值的利用、待确认国补收入、绿电交易、CCER 等多方面因素，公司整体垃圾焚烧发电项目未来盈利有较大提升空间。 问 5：牛磺酸项目采用环氧乙烷法，其原料供应如何保障？ 答：公司年产 40000 吨牛磺酸原料项目建设立足高标准高起点，配套行业先进的生产工艺和设备，项目建设标准及质量体系将严格按照中国 GMP、美国 cGMP 要求进行注册及认证。 项目生产所需主要原料环氧乙烷和液硫均来自所在园区，石化园区内拥有多家大型化工企业如联合石化等，具有显著的成本和安全优势。公司与联合石化签署
--	--

	有合作协议，所需环氧乙烷、液硫等主要原料可实现充足稳定供应，且量能较化工企业产能占比很小。 问 6：牛磺酸主要下游应用领域（功能饮料、饲料添加、宠物食品添加、医药保健）未来对牛磺酸需求的预测？公司未来 4 万吨产能主要客户定位哪些行业？ 答：根据第三方观研报告网数据，从全球来看，2025 年 4 月的最新数据显示，全球牛磺酸年需求量约 16 万吨，且以每年 30%的速度增长。主要应用领域如下： 饮料领域：牛磺酸目前第一大应用领域，应用占比达 45%。全球功能饮料市场年增速约 7%，牛磺酸是功能饮料抗疲劳的主要成分，功能饮料市场的扩张会直接带动牛磺酸需求上升。 饲料领域：全球饲料需求量巨大，若全面使用牛磺酸，潜在需求量将达到 30 万吨。随着国家对抗生素添加的限制，饲料也逐步开始添加牛磺酸，特别是水产饲料应用增长明显。 宠物食品领域：牛磺酸在宠物食品领域，尤其是猫粮中应用广泛，是不可或缺的物质。随着全球宠物数量增多，宠物食品中牛磺酸需求不断增长。 医药保健领域：人口老龄化加剧与慢性疾病发病率上升，推动了牛磺酸在医药领域的需求增长。牛磺酸在医药领域有多种功效，如与胆脂酸结合形成牛黄胆酸，
--	---

	促进脂肪乳化，抑制胆固醇结石的形成等。 公司将按照"原料供应+终端产品"市场营销模式，一方面向食品、药品、饲料等厂商直接销售牛磺酸原料，另一方面打造"牛磺酸+"立体化终端产品矩阵，全面覆盖食品、药品、保健品、宠物食品及饲料等领域，确保牛磺酸原料产销的协同安排。 问 7：公司牛磺酸下游产品是如何布局的？元气小树牛磺酸能量饮、牛磺酸左旋肉碱运动营养饮料和保健品圣元树西洋参牛磺酸口服液等目前销量情况？ 答：公司结合牛磺酸特有的功效，针对不同消费场景和人群需求，公司已开发了多款“牛磺酸+”功能性饮品，已在线上线下布局销售，销售情况较好，符合预期。 线上推广方面，公司借助抖音等新媒体进行网络直播做宣传推广并已在京东、拼多多等平台布局销售公司牛磺酸能量饮料等相关产品。线下推广方面，公司将推出品牌 MIS 系统及招商手册，全面展开全国层级代理招商，优化代理政策与奖励机制，线下体验店也将陆续开业，同步以赛事赞助、IP 活动及社区触点拓展提升品牌认知及事件营销活动等，来推动公司大健康产品多渠道落地。 问 8：牛磺酸项目投产时间是什么时候？产能爬坡
--	---

	预期？生产成本区间及未来单吨盈利预测如何？ 答：公司正在建设中的牛磺酸原料项目预计今年下半年投产，生产所需主要原料环氧乙烷（管道可直接输送至厂区）和液硫（槽车运输至厂区）均来自所在园区，具有显著的成本和安全优势。项目投产后主要规划是对外销售，客户主要是饮料、宠物食品、保健食品及饲料行业的厂家；同时公司结合牛磺酸的功效开发其下游衍生产品，直接销售给用户。关于项目成本及盈利相关信息，请届时关注公司相关公告。 问 9：酒店建设进展如何？未来盈利预期如何？ 答：公司厦门瑞吉酒店项目目前处于主体工程施工阶段，预计今年 7 月完成封顶，2026 年下半年投入使用。公司正在加快项目建设进程，争取早日投入运营。 项目坐落于厦门经济特区的东部沿海地带，是湖里区两岸金融中心核心区的一部分，地理位置优越，坐拥厦门丰富的旅游资源，客源较多，酒店入住率较高，具备良好的经济效益。酒店项目建成后将引入万豪国际集团旗下的专业管理公司对其进行专业化品牌经营管理。
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 05 月 21 日