

证券代码：301175

证券简称：中科环保

北京中科润宇环保科技股份有限公司
投资者关系活动记录表

编号：2025-003

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（广发证券业绩交流会）
参与单位名称及人员姓名	中保投资有限责任公司；太平洋资产管理有限责任公司；易方达基金管理有限公司；交银施罗德基金管理有限公司；广东正圆私募基金管理有限公司；国金基金管理有限公司；泰信基金管理有限公司；上海途灵资产管理有限公司；深圳前海百创资本管理有限公司；云南能投资本投资有限公司；上海东方证券资产管理有限公司；中信建投证券股份有限公司；中信证券股份有限公司；广发证券股份有限公司
时间	2025 年 4 月 9 日（星期三）10:00-11:00；15:00-16:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	财务总监：庄五营；董事会秘书：王建强；证券事务代表：李彦霞；证券事务部投资者关系经理：崔珂菁

投资者关系活动主要内容介绍	一、公司业绩情况介绍 公司董事会秘书王建强对 2024 年度经营情况及绿色热能高效利用等业务亮点进行了介绍。公司业绩连续多年保持高速增长，2024 年度实现营业总收入 166,279.94 万元，同比增长 18.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 32,069.50 万元，同比增长 18.92%。介绍完公司整体情况后，参会人员与投资者开展了深入的沟通交流。 二、互动交流 问：请问公司未来三年资本开支规划情况？公司潜在的并购方向有哪些？ 答：资本开支方面，公司 2024 年项目建设和项目并购等投资性支出约 5.40 亿元。2025 年预计项目建设支出 10-13 亿元，其中自有资金占 30%、项目贷款占 70%，并购根据项目进展预计有一定支出。公司项目建设投入将在 2025-2026 年达到高峰，未来随着在建项目陆续投产完毕，资本开支将主要用于并购项目。 并购方面，中科环保将“中期靠并购做大”作为公司发展战略的一部分，并购主要体现在两方面： （一）主业并购方面，公司会重点关注基本面良好且具备供热发展潜力的项目。我们认为在并购后，通过供热业务拓展、技术设备改造、精细化管控等方式提质增效，能够快速有效地提升项目业绩。以石家庄项目为例，公司于 2023 年底成功收购该项目，通过资源整合、技术赋能和管理优化，推动项目首季度扭亏为盈，2024 年业绩大幅攀升，单体项目净利润增长 5,000 万元以上。 （二）第二增长曲线方面，主要关注可再生碳氢燃料、生物天然气等新能源领域。
----------------------	---

	问：公司未来资本开支较大，怎么兼顾股东分红回报规划呢？ 答：公司在提出未来五年分红回报规划时，已充分考虑了分红与增长两方面如何兼顾。 公司现金流相对稳定，2024 年经营活动现金净流入约 6.82 亿元，同比增加 65.27%，未来随着产能释放、供热规模扩张，经营活动现金净流入或将进一步提升。 公司的资产负债率较低。截至 2024 年末资产负债率为 47.76%，处于行业内较低水平，因此仍有一定债权融资的空间。公司目前主体信用评级为 AA+级，未来可以通过绿色债券、项目绿色贷、并购贷款等方式来弥补经营发展的资金需求。 此外，2024 年以来，证监会发文支持上市公司综合运用各类融资工具实施并购重组，公司将发挥资本市场平台作用，积极探索上市公司股权融资工具，合理安排股权融资及债权融资规模及比例。 综合来看，公司在经营发展方面尚有一定的资金冗余。 分红方面，中科环保作为国有上市公司，始终坚持创造价值、回报股东的宗旨，愿意通过提高分红比例建立积极、持续、稳定的股东回报机制。公司上市首年即分红 0.81 亿元；2023 年度现金分红比例提升至 54.58%；2024 年度拟派发现金红利约 1.99 亿元，现金分红比例提升至 61.96%，2022-2024 年度累计分红预计达 4.27 亿元。 持续增长的经营性净现金流、充足的融资工具和条件，能够有效保障公司兼顾发展与分红支出。 问：请介绍下截至 2024 年底公司应收账款的结构。 答：公司项目的质量较好，项目所在地财政情况普遍比较不
--	---

	错，应收账款回款周期基本控制在 1 年以内。截至 2024 年末，一年以内的应收账款占比约 74.6%；超过一年的占比相对较小。 问：目前公司运营、在建、筹建产能分别是多少？哪些项目在做供热？占比大约是多少？2025 年计划哪些项目做供热拓展？ 答：2024 年公司新签订晋州项目以及枣阳项目股权转让协议，正在推进交割工作。这两个项目交割完毕后，公司特许经营项目合同规模达 17,450t/d，其中：运营产能 11,600t/d。目前，公司超 60%的运营项目已实现工业供热，分别为：慈溪项目、慈溪项目、石家庄项目、晋城项目、防城港项目。 供热拓展方面，2025 年，公司将继续扩大宁波片区的供热规模，深化与需求绿色能源的大型化工企业的战略合作；在河北片区推进石家庄项目 3#建设，加快晋州项目交割及供热提升，发挥河北片区的协同效应，构建高效稳定的热能供应网络，提升供热能力；在绵阳片区加速三台项目供热管网建设，推进绵阳项目供热审批；加快枣阳项目交割及供热优化，提升热能利用效率；提高防城港项目、晋城项目移动供热量，增强市场覆盖；争取衡阳项目、玉溪项目供热市场开发。 问：公司如何看待垃圾焚烧发电与智算中心的合作？是否考虑与智算中心合作？公司与智算中心合作具有什么优势？ 答：我们认为智算中心为垃圾焚烧发电行业发展提供了新的商业模式，带来新的发展机遇。智算中心和垃圾焚烧发电可以形成双向赋能。 对于智算中心，垃圾焚烧发电向其供能主要具有四大优势。 一是清洁。智算中心电能使用效率（PUE）的理想状态是 1.0，PUE 控制在 1.3 以内为优秀水平，垃圾焚烧是绿电供能，解决能耗指标问题，优化智算中心 PUE，助力智算中心迈向 100%可再生
--	---

	能源的“零碳数据中心”或“低碳数据中心”。 二是稳定。数据中心的正常运行直接依赖于电力供应的连续性及可靠性，年均利用小时数平均约 7000h 以上，而风、光、水等新能源，年均利用小时数不超过约 3500h，因此垃圾焚烧能提供更加稳定绿色能源。 三是区位优势。垃圾焚烧发电项目位于城市近郊，与智算中心布局更匹配，减少电力传输损耗和时延。 四是节能高效。垃圾焚烧发电产生的蒸汽可用于制冷环节，通过热能驱动制冷技术，将原本废弃的热能转化为冷能，替代传统电力驱动的压缩式制冷系统，助力智算中心降低能耗，提升可再生能源利用率，实现社会效益。 对于垃圾焚烧发电企业，与智算中心合作可以向其销售绿电、绿热，可以提升行业整体盈利水平。 中科环保正在积极探索推动与智算中心的合作。公司是业内最早开拓绿色热能综合利用的企业，掌握丰富的供热改造及项目运营经验。2024 年供热 175.45 万吨，供热比行业第一，热电比、供热效率行业领先。公司项目布局河北、宁波、绵阳等重点区域，项目单炉年均运行小时数超 8000h 以上，绿色热能规模保持稳定高增长，近 3 年复合增长率达 40%，随着产能进一步释放，预计绿色热能规模将进一步扩大。此外，近期河北暂停新增能耗指标批复，公司在河北地区已布局石家庄赵县项目以及河北晋州项目，均为绿色能源综合利用项目，具备为周边区域提供稳定的绿电和绿热的能力，契合 IDC 零碳能源需求。 持续稳定的绿色能源供给以及区域优势，让公司具备了与智算中心双向联动的先发优势。公司将积极把握政策方向与业务机遇，推进绿色能源综合利用，进一步增厚业绩。
关于本次活动是否	本次交流活动不涉及应披露重大信息。沟通过程中，公司与

涉及应披露重大信息的说明	投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关制度规定，不涉及未公开重大信息泄露等情况。
附件清单	无
日期	2025 年 4 月 9 日