

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：2025-007

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（中信证券业绩交流会）
参与单位名称及人员姓名	建信基金管理有限责任公司；天风证券股份有限公司；中信证券股份有限公司以及线上参与中信证券业绩交流会的全体投资者
时间	2025 年 4 月 16 日（星期三）10:00-11:00；15:00-16:00
地点	公司会议室；电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书：王建强；证券事务部部门副总经理：王波；证券事务部投资者关系经理：崔珂菁
投资者关系活动内容介绍	一、公司业绩情况介绍 公司证券事务部投资者关系经理崔珂菁对 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：2024 年经营活动现金净流入大幅提升，主要原因是什么？ 答：公司 2024 年经营活动现金净流入 6.82 亿元，同比增长 65.27%，主要是公司积极拓展垃圾量及供热市场，新并购项目及已投产项目产能进一步释放，固废处理量、上网电量、供热量均实现较大增长。2024 年，公司处理生活垃圾 394.06 万吨，同比增加 15.97%；上网电量 10.07 亿度，同比增加 12.56%；供热 175.45 万吨，同比增长 57.31%。 供热量增长对于公司经营活动现金净流入提升贡献较大。公司的热用户主要为工业企业，供热收入部分采用预付款机制（先付费再供热），部分以月度为结算周期，次月回款，所以供热可以提升营业收现率，降低应收账款比例。未来随着产能释放、供热规模扩张，公司经营活动现金净流入或将进一步提升。 问：请问垃圾焚烧项目供热改造需要考虑哪些因素？ 答：项目区位是垃圾焚烧项目供热改造最主要的考虑因素。中科环保项目区位优势明显。公司自 2010 年开展绿热业务以来，供热潜力一直是项目选址的重要考虑因素，主要项目均位于工业园区内或附近，目前已形成宁波、河北、绵阳三大主要片区。未来公司将发挥各项目间的协同效应，以区域统筹布局为核心，构筑更加坚实的差异化竞争优势壁垒。 问：石家庄项目并购后盈利大幅改善，这种模式可复制吗？ 答：石家庄项目的并购模式具备复制性，且公司有能力在其他项目上快速复制该项目的成功经验。 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。2023 年底收购石家庄项目后，将宁波片区稳定运营、联网供热的成熟经验快速复制到石家庄项目上，向其输出奋发有为的企业文化，通过资源整合、技术赋能、管理优化，推动项目 2024 年业绩大幅攀升。该项目现已覆盖周边医药及工业园区热用户 50 余家，公司也在推进热力提升工程 3#。 公司主业并购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。 问：公司热用户的稳定性如何？是否存在热需求降低的情况？ 答：公司的热用户主要为工业企业，热需求长期且稳定，目前不存在热需求降低的情况，预计未来热需求降低的概率较低。 以宁波、慈溪项目为例，慈溪市是全国百强县第 5、浙江省百强县首名、浙江高质量发展建设共同富裕示范区试点地区，具有强大的产业集群和国内一流的制造能力，热需求持续旺盛。对于热用户来说，垃圾焚烧供热相较化石能源供热具有明显的成本优势，同时具有绿色属性，可助力外贸企业进行碳足迹管理。公司宁波、慈溪项目联网供热基本覆盖了周边三个工业园区，供热量还有较大提升空间。 问：看到公司 2024 年装备业务收入增长较快，请问公司未来装备业务收入和利润大概是什么趋势？ 答：公司装备业务行业领先，是行业内少数具有千吨级炉排设计、供货能力的技术装备系统解决方案服务商。2024 年公司环保装备销售与技术服务业务收入约 1.08 亿元，同比增长 131.28%，主要是以前年度签订、2024 年完成验收的订单。公司 2024 年合计签署国内外技术装备合同 2.3 亿元，后续会随着订单交货陆续确认收入。
--	---

	公司 2024 年装备销售业务具有如下特点：一是增速快。公司 2024 年新签技术装备合同额位于行业前列。二是规模大。公司率先攻破业界“千吨级”炉排技术难关，2024 年斩获了武汉市新洲区循环经济产业园 5 台套“千吨级”核心装备供货，该项目是国内乃至全球范围内单炉规模最大项目之一，且项目总规模位于国内前列。三是国内外多点开花。公司采用国际领先水平的炉排炉技术，针对国内以及东亚、东南亚等地区垃圾特性不断优化产品设计，具有垃圾处理适应能力强、维护成本低、运行稳定性高、自动化程度高、燃烧充分、减少原始污染物生成等特点，品牌和技术均得到客户充分认可。2024 年，装备销售业务在国内继续实现良好增长的同时，成功开拓印度尼西亚、巴西市场，并在泰国市场继续深耕新取得 4 个项目供货协议。 未来公司将充分发挥装备供货业务的领先优势，持续获取国内外装备订单。预计未来公司装备业务毛利率将有所提升。 问：公司未来几年资本开支是怎么考虑的？ 答：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。 问：请介绍下公司的应收账款账龄结构。 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：化债政策是否对公司应收账款回款有积极影响？ 答：地方政府化债政策对行业和公司都是利好因素。公司 2024 年第四季度起部分项目回款同比改善。民生领域是财政支出
--	---

	重点方向之一，生活垃圾焚烧处置属于市政工程、民生工程，我们认为未来行业将继续受益于财政支持和化债政策。后续公司也将密切关注相关政策落实情况及工作部署，根据政策落实情况积极开展相关工作。 问：公司怎么评价垃圾焚烧与智算中心的合作？ 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其可靠性，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。 问：请介绍下公司所得税率较低的原因。 答：公司所得税率较低，主要系公司及控股子公司通过下述方式享受税收优惠：（1）被认定为高新技术企业，税率为 15%；（2）被认定为《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》规定的设在西部地区的鼓励类产业企业，税率为 15%；（3）企业从事符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，从项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年减半征收企业所得税；（4）企业购置并实际使用环境保护、节能节水、安全生产等专用设备的，该专用设备的投资额的 10%可以从企业当年的应纳税额中抵免，当年不足抵免的，可以在以后 5 个纳税年度结转抵免；（5）研发费用税前加计扣除。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	本次交流活动不涉及应披露重大信息。沟通过程中，公司与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 16 日