

证券代码：000598

证券简称：兴蓉环境

成都市兴蓉环境股份有限公司

2025 年 9 月 12 日投资者关系活动记录表

编号：2025-27

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
参与单位名称及人员姓名	通过“全景路演”（ https://ir.p5w.net ）参加四川辖区 2025 年投资者网上集体接待日及半年度报告业绩说明会活动的投资者
时间	2025 年 9 月 12 日
地点	线上交流
上市公司接待人员姓名	董事、总经理饶怡女士，副总经理（财务负责人）宋兴来先生，董事会秘书胡涵先生
投资者关系活动主要内容介绍	问题 1：部分投资者担心 2027 年成都新的污水处理结算价格会和重庆一样被大幅下调，请问是否有这种可能？ 答：公司根据特许经营权协议约定的调价周期启动调价工作，污水处理价格调整需遵循一定的程序，并经政府相关主管部门批准后执行。公司根据信息披露规则履行相关披露义务，请关注相关公告。 问题 2：公司的主要在建项目大都在未来一年内集中投运，请问未来三年公司的复合增长率是否还能跟过去一样保持在两位数的水平？

答：公司持续推进主业市场拓展，抓好存量项目稳定运营，并通过精益管理和数智赋能等举措着力降本增效，促进公司业绩稳健增长。

问题 3：万兴三期投产后，按公司对成都市垃圾回收量的了解，是否会出现无垃圾可烧的处境？

答：成都万兴环保发电厂（三期）项目投运后有助于实现成都市生活垃圾零填埋目标。

问题 4：公司 2025 年上半年污水处理和自来水收入中，分别有多少是来自成都市中心区的？

答：公司 2025 年上半年污水处理服务收入占营业收入比重 44.64%，自来水制售收入占营业收入比重 30.25%，更详细的数据请参见公司定期报告。

问题 5：今年是否有可能在三季报的时候进行年中分红？

答：随着公司当前在建项目陆续建成投运并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，着力提升分红水平。

问题 6：从上个月起，各地纷纷向企业，尤其是民企支付历史欠款，请问公司下半年的应收账款是否有改善？

答：公司结合各地出台的回款政策积极催收应收账款，不同地区财政支付能力有所差异，整体来看下半年回款周期较为稳定。

问题 7：李家岩水库将在年底完成主体的全部施工，物价部门将进行验收和对原水的定价，请问 2026 年成都市主城区供水价格调整的概率有多大？

答：成都市中心城区已建立城市供水终端价格与上游水价联动调整机制，目前成都市中心城区未涉及供水价格调整。

问题 8：证监会鼓励上市公司贷款回购股票，公司股价一直在净值附近，公司为何不回购稳定股价？

答：二级市场股票价格波动受宏观经济、投资者偏好多方面因素影响。公司高度重视市值管理工作，以提升内在价值为目标，持续深化战略布局，不断提升经营质效，以优秀的业绩表现带动价值成长。如有重大事项，公司会按规定公告。

问题 9：引大济岷工程本月底即将拿到国家发改委的批复，该项工程作为四川一号工程，公司是否有机会参与建设和运营？

答：公司积极关注相关市场机会。如有相关重大事项，公司会按规定进行公告。

问题 10：请问山南市泽当城区污水处理一期和二期项目全部投入商运了嘛？十五五期间国家在西南投入巨大，公司是否有机会深度参与？

答：公司已完成山南市泽当城区污水处理厂二期建设，正在实施一期提标改造。一、二期项目建设、改造完成后将合并运行（总规模合计为 4 万吨/日），按程序进入商业运营期。公司紧扣省市区域发展战略规划，持续关注和跟踪行业政策动态，积极把握发展机遇，不断优化资源配置，完善产业布局，提升发展动能。

问题 11：请问公司在绿电直供方面有什么布局和谋划？

答：公司持续关注和跟踪相关政策动态，深入研判商业模式及实施路径。

问题 12：请问后面几年分红占比能达到多少？希望公司能加大股东现金分红回报。

答：公司重视股东回报，随着公司当前在建项目陆续建成投运

并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，着力提升分红水平。

问题 13：七厂三期（剩余 40 万吨/日）上半年已进入试运行，其收益是否已并入中报？

答：成都市自来水七厂（三期）项目根据相关特许经营权协议约定的条件以及会计政策，对试运行期间满足条件的经营活动确认相关收入和成本。

问题 14：万兴三期环保发电厂是计划今年 12 月底点火试运行，按照一期和二期的惯例，项目全面投入商业运行要明年下半年了，那明年上半年试运行期间有收入可以计入吗？

答：万兴三期环保发电厂根据项目特许经营权协议约定的条件以及会计政策，对试运行期间满足条件的经营活动确认相关收入和成本。

问题 15：明年公司的支出总计大约在 20—25 亿，将有 15 亿左右的自由现金流，请问公司准备拿出多大比例出来分红？

答：随着公司当前在建项目陆续建成投运并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，着力提升分红水平。

问题 16：公司去年到乌兹别克斯坦推进项目，请问现在进展如何？成都环境集团一带一路总部明年春节前都装修完要交付了，难道没有项目可以落地吗？

答：公司着力拓展国内水务环保主业市场，并关注海外市场机会。重大事项请以公司在指定信息披露媒体披露的公告为准。

问题 17：请教一下我们公司成都污水处理九厂属于金融城的异地还建工程，该项目的折旧如何计算？

答：公司对成都污水处理九厂按照固定资产会计政策对相关资产进行折旧，根据资产类别按照年限平均法计提折旧。

问题 18：请教一下关于公司折旧摊销的问题：1）2024 年自来水和污水成本中折旧分别占 23 和 35；2）公司折旧方法为，房屋 8-40 年，机器设备 5-15 年，管网资产 25-40 年；3）公司自来水厂中很多在 2010 年前建成，污水厂中大量也是 2007 年左右建成。请问一下公司是否在近年来迎来折旧快速下降的周期？但折旧下降是否也会导致政府的污水处理费的降低？

答：公司按照固定资产会计政策对相关资产进行折旧。折旧周期与资产类别密切相关，污水处理费定价情况根据特许经营权约定进行确认。

问题 19：宁东基地的 PPP 项目，特许经营权 30 年，到期后股权是无偿归还吗？

答：根据相关协议约定，宁东项目特许经营权到期后，相关资产将按程序无偿移交给政府方。

问题 20：成都市中心城区项目，自来水业务和污水业务的账期大概是多少？成都市外的自来水和污水项目账期是多少？自来水厂和污水厂在不进行大规模设备替换的前提下，可以运行多久？

答：公司业务情况请以公司定期报告披露的信息为准。公司拥有近 80 年供水运营经验、30 余年污水处理经验，具有行业领先的运营管理能力，通过精细化维护进一步保障项目长期稳定运行。

问题 21：请教一下我们公司在成都市的特许经营权（自来水、污水）都属于无偿获得吧？因此没有账面价值也就不需要摊销

对吧？

答：公司在成都市的自来水、污水相关特许经营权均为无偿取得，不需要摊销，同时该特许经营权需与公司投入的资产配套使用发挥效益。

问题 22：根据 2025 年公司中报：“目前运营及在建的供水项目规模约 430 万吨/日”；根据联合资信出具的《2025 年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）信用评级报告》，“截至 2025 年 3 月底，公司在成都市设计供水能力合计达到 358 万吨/日”。公司在建的成都七厂 40 万吨已经被联合资信统计，造成中报和信用评级报告供水产能差异的主要原因是什么？

答：公司供水项目分布在四川、江苏和海南，目前运营及在建的供水项目规模约 430 万吨/日，其中成都市供水项目设计能力为 358 万吨/日。

问题 23：公司中报所得税大幅增加，对冲掉不少产能释放带来的收益，请问公司的项目还有多少是享受了政策优惠的？另外作为一个负责任的公司，有可能投资者对公司盈利产生重大影响的事件（所得税）为什么不公告？

答：公司根据国家相关政策的规定享受税收优惠，已披露具体优惠政策及免税、减税期间，具体内容详见公司定期报告。

问题 24：公司为啥在牛市大跌？为啥 2025 年中期执行了新的污水价格，供排水量也是增长的，可中期业绩增长微弱？请解释。

答：二级市场股票价格波动受宏观经济、投资者偏好多方面因素影响，公司基本面良好，业绩稳健增长。

问题 25：作为公共事业股，未来的增长空间有限，分红率成了投资价值的关键因素，所以希望公司不要回答的太含糊，最好能直接给投资者信心，比较明确告知投资结束后分红会达到多少？

答：公司重视股东回报，随着公司当前在建项目陆续建成投运并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，着力提升分红水平。

问题 26：再生能源垃圾绿色发电联合成立算力公司进展的如何？为何不公告？

答：公司重大事项请以公司在指定媒体发布的正式公告为准。

问题 27：公司股价持续低迷，在国家政策鼓励回购增持的背景下，公司及大股东有没有利用国家专项贷款进行回购、增持的计划？

答：公司重视市值管理，以提升内在价值为目标，持续深化战略布局，不断提升经营质效，以优秀的业绩表现带动价值成长。如有重大事项，公司将按规定进行公告。

问题 28：在万兴三期投产后，是否还会有大的投资项目？公司目前分红率比同业低很多，严重影响了公司的估值，希望公司能够明确回复在万兴三期投产后，分红率能否提升至 60%！重庆水务的分红率达到 80%，可以参考一下。

答：公司项目情况请以公司公告信息为准。公司重视股东回报，随着公司当前在建项目陆续建成投运并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，着力提升分红水平。

问题 29：请教一下，我们的成都污水九厂一期 70 万吨是金融

城异地还建工程，这个项目的折旧怎么计算？另外请教一下，我们在成都市所有的特许经营权应该都是无偿获得的吧？是不是这些特许经营权都不需要摊销？

答：公司按照固定资产会计政策对相关资产进行折旧，根据资产类别按照年限平均法计提折旧。公司相关项目特许经营权情况可详见相关公告。

问题 30：建议公司收购四川美丰控股权，四川美丰资产负债表优质，分红回购都做的比较好，公司账面现金 23 亿，大股东持股比例低，负债率 20%左右，是尿素龙头，高分子材料科技龙头企业。市值三十五亿，建议抓紧收购。

答：公司聚焦水务环保主业进行市场拓展。感谢您对公司的建议。

问题 31：请问在《成都排水公司与成都市人民政府关于成都市中心城区污水处理服务之特许经营权协议》（2009-4-29），有没有约定排水公司取得以上特许经营权需要支付的对价？是否是无偿取得？

答：成都市中心城区污水处理服务经营特许权为无偿取得，该特许经营权需与公司投入的资产配套使用发挥效益。

问题 32：请教一下 2025 年中报公司运营及在建的供水项目和污水处理项目，分别为 430 和 480 万吨/日，其中，多少供水项目在成都市，多少在成都市外；多少污水项目在成都市，多少在成都市外？

答：公司目前运营及在建的供水项目规模约 430 万吨/日，其中成都市供水项目设计能力为 358 万吨/日；目前运营及在建的污水处理项目规模逾 480 万吨/日，其中成都市污水项目设计能力

	逾 300 万吨/日。 问题 33：股价表现差，公司有什么措施？ 答：二级市场股票价格波动受宏观经济环境、市场情绪多方面因素影响，公司基本面良好，业绩稳健增长。公司高度重视市值管理，以提升内在价值为目标，持续深化战略布局，不断提升经营质效，以优秀的业绩表现带动价值成长。同时，公司重视股东回报，随着公司当前在建项目陆续建成投运并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，着力提升分红水平。 问题 34：股价一直低位徘徊，在净资产附近，公司有没回购股票的打算？ 答：公司重大事项请以公司在指定媒体发布的正式公告为准。
关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
附件清单（如有）	无