

证券代码：002266

证券简称：浙富控股

浙富控股集团股份有限公司

2020年7月29日投资者关系活动记录表

编号：2020-05

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 一对一沟通 <input type="checkbox"/> 其他_____
参与单位名称	华创证券研究员庞天一、黄秀杰
时间	2020年7月29日
地点	公司会议室
上市公司接待 人员姓名	公司董事、副总裁、董事会秘书：房振武先生
投资者关系活动 主要内容介绍	<p>（一）首先，公司副总兼董秘房振武先生向参会研究员简单介绍了浙富控股：</p> <p>浙富控股是一家集团化运作、多元化布局、国际化经营的上市公司，旗下拥有多家子公司，业务领域涉及危险废物无害化处理及再生资源回收利用、水电设备、核电设备、特种电机等诸多板块。公司在“清洁能源、大环保”发展战略指引下，通过并购申联环保集团，聚焦危险废物无害化处置及资源化回收利用领域，拥有集危险废物“收集—贮存—无害化处理—资源深加工”于一体的全产业链危废综合处理设施。同时，公司在水电、核电等领域已拥有行业领先的技术研发、市场开拓、产品设计和制造能力，产品远销海外多个国</p>

家。公司不断完善“绿色产业”领域战略布局，目前已成为清洁能源装备业务与环保业务协调发展的大型企业集团。

（二）公司副总兼董秘房振武先生向研究员详细介绍了公司的发展历程、重组前后公司的主营业务、危废行业概况、公司危废处置业务亮点以及未来发展规划等内容。

（三）投资者问答概要：

Q1：为什么申能环保 2022 年对赌是下滑的？（分别不低于人民币 40,000 万元、43,000 万元、45,000 万元、43,400 万元。）

答：根据财政部、国家税务总局、国家发展改革委发布的《环境保护、节能节水项目企业所得税优惠目录（试行）》（财税〔2009〕166 号）的规定，申能环保 2019 年开始投产的“年利用处置固体废物(含危险废物)40 万吨新建项目”符合优惠目录“序号 2、公共垃圾处理危险废物处置项目，依据企业所得税法实施条例第八十八条规定：符合条件的环境保护、节能节水项目的所得，自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”。

根据申能环保提供的企业所得税申报表，自 2019 年 4 月起，申能环保的新厂项目已经按照免税申报。对 2019 年、2020 年、2021 年按免征企业所得税进行业绩承诺；对 2022-2024 年按减半征收企业所得税（所得税税率为 12.50%）进行业绩承诺；由于 2022 年申能环保的所得税率上升到 12.50%，尽管利润总额依然保持增长，但是税后净利润有所下降。

Q2：申能环保新厂投产后到目前的产能利用率如何？

答：申能环保新厂的产能爬坡顺利，2019年2月试生产，10月产能利用率达76.75%，优于预期，目前产能利用率已经达到90%以上。

Q3：请公司介绍一下净沣环保的收购情况以及目前其项目情况。

答：为了避免重大资产重组后与上市公司之间产生潜在同业竞争，同时，为支持上市公司发展，维护上市公司利益，控股股东及实际控制人孙毅先生同意按照对浙江净沣环保科技有限公司（以下简称“净沣环保”）已实缴的注册资本确定转让对价，即3,719.71万元，将其持有的净沣环保60%股权转让给上市公司。净沣环保股权收购事项已于2020年4月完成工商交割。

目前净沣环保下面的两个项目湖南申联（40万吨）、湖南叶林（17万吨）已取得土地使用权证、项目立项核准及环评批复，处于随时都可以开工建设的阶段。辽宁大连（30万吨）和四川德阳（30万吨）的项目处于开拓阶段，辽宁大连项目已取得土地使用权证。

Q4：报告期内申能环保毛利率增长很快，为什么？

答：2017年、2018年和2019年1-6月，申能环保的实际毛利率达到34.10%、32.82%和43.10%，主要系（1）危废处置市场单价提升，申能环保危废处置毛利有所增加，毛利率提升明显；（2）含铜量较低的危废处置量增加，含铜量较高的含金属固废投入量减少，使得低品位铜投入量占比上升，降低了原材料成本，资源化产品的毛利率有所上升。在本次收购中，亦按照2018年及2019年1-6月的金属产出率对标的公司未来的资源化产品进行预测，并考虑随着竞争加剧的情况下金属产出率下降的情形。由于申能环保的危废处

置量占总处置量比例逐渐上升，则整体的毛利率有所上升。作为危险废物无害化处理和资源化的行业龙头之一，申能环保的高温熔融处置在 2015 年被认定为国际先进水平，其毛利率水平符合公司的经营实际。

Q5：根据重组报告书，江西自立预测期资源化产品业务毛利率处于 16%至 19%之间，而业务重点为产业链前端的申能环保预测期资源化产品业务毛利率处于 34%-42%，请公司解释一下为什么两家公司同类业务的预测期毛利率差异较大？

答：申能环保是一家从事固体废物无害化处置及资源化利用的环保型企业，其主营业务为含金属危险废物无害化处置以及再生金属资源化回收与销售业务，主要处置冶炼、铸造、加工、电镀行业产生的废渣、废泥、废灰等固体废物，并在无害化处置固体废物的同时，富集、回收其中的各类金属，生产出合金金属，并伴生水渣及熔炼渣等副产品。

申能环保产出的金属合金中的金属来源由两部分组成：一是向产废企业收集危险废物中本身含有的金属，申能环保目前处置的危险废物主要为无机类危废，包括电镀废弃物、湿法冶炼合金过程产生的污泥等，该类危险废物中具有一定含量的有价金属；二是处置危废过程中配料的一般固废中含有的金属，由于危险废物金属含量较低，需要和铜含量较高的一般固废（含铜废料）配料后提取金属产品，提升金属回收效率。

申能环保的收入来源主要包含两部分：一部分为向产废企业收取的危险废物处置费收入；另一部分为将提取的合金金属等相关产成品（或副产品）销售给江西自立及其他客户获取的资源化产品收入；营业成本主要包括外购一般工业固废和危险废物中的金属材料成本、危废处置过程中的辅

	<p>料成本、生产工人薪酬、能耗费及折旧、修理费等其他制造费用。</p> <p>申能环保在收集危废时，对于金属含量较低的危险废物，根据处理重量向产废单位收取处置费；对于金属含量相对较高的危险废物，申能环保需要根据金属含量的高低，相应的支付合理的采购成本或以免费处置的形式收集。</p> <p>一般固体废物不需要特别经营许可，申能环保采购的一般固体废物系含铜及各种贵金属的固体废物，主要为废旧电机拆解物及含金属废料等。采购价格以金属的市场价格为基础，并结合固体废物中金属含量确定。</p> <p>江西自立主要提供多类别危险废物的无害化处理服务以及再生资源回收与销售。</p> <p>江西自立可将申联环保集团各地子公司处理危险废物所产生的初步合金产品以及烟尘等副产品进行深度资源化处理，高效富集和提取铜、金、银、钯、锡、镍、铅、锌、铋等十几种金属，生产的最终产品主要包括电解铜、金锭、银锭、钯、锡、硫酸镍、电解锌、铅铋合金、冰铜等。</p> <p>江西自立报告期内主要收入来源为将初步合金产品以及烟尘等副产品进行深度资源化处理，高效富集和提取铜、金、银、钯、镍等金属及化合物的销售收入，属资源化产品收入。</p> <p>江西自立的营业成本主要包括外购各类含铜物料的金属材料成本、人工成本、燃料动力费及折旧、辅料、修理费等制造费用。其中金属材料成本为江西自立向供应商采购各类含铜物料所支付的金属采购成本。江西自立采购的含铜物料主要包括含有色金属成分的冶炼废渣和粗铜、废铜等一般工业固体废物，采购价格以金属的市场价格为基础，按该等物料中金属含量确定。一般固废金属采购成本与金属销售价格一致，均与上海有色金属网的相关金属价格挂钩。</p> <p>综上所述，申能环保以危废处置为主，其资源化产品金属合</p>
--	--

	<p>金中的金属有较大比例来自危险废物，而危险废物中的金属较少计价，使得申能环保产出的金属合金中的金属成本较低，最终导致资源化产品的毛利率相对较高。</p> <p>江西自立以再生资源回收业务为主，将外购的初步合金产品以及烟尘等副产品进行深度资源化处理，生产电解铜、金锭、银锭等产品。与申能环保相比，江西自立收集的含金属物料付费采购的比例较高，其成本中金属采购成本所占比例较高，最终导致资源化产品的毛利率相对较低。</p> <p>此外，江西自立的金属物料以含铜物料为主，在江西自立再生资源回收过程中，铜金属在资源化过程主要作为提取其他金属的载体，而电解铜的毛利率低收入规模大，使得其资源化毛利率相对较低。</p> <p>Q6：申联环保采用高温熔融处置工艺，有何竞争优势？</p> <p>答：有机危险废物经热处理，变为残渣，在富氧侧吹熔融处理系统内完成最终处置，主要系提供热能；无机危废中的金属元素（如铜、镍、金、银、铅、锡等）先被氧化、随后被还原，金属富集在熔融处理炉底部的炉缸中并间断排出，冷却后回收混合金属锭。炉缸上层流化态的熔融渣连续排出，通过水淬急冷形成水渣，水渣为对环境无害的玻璃体，是环保的建筑基础材料。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	<p>不适用。</p>
<p>日期</p>	<p>2020年7月29日</p>