

证券代码：600008

证券简称：首创环保

## 北京首创生态环保集团股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2025-04

<b>投资者关系活动类别</b>	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" 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"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他（反路演）
<b>参与单位名称</b>	上海九祥资产管理有限公司、华泰证券股份有限公司、中保投资有限责任公司、中航信资产管理有限公司、东吴证券股份有限公司、广发证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、上海汇正财经顾问有限公司、联博管理咨询(上海)有限公司、方正证券股份有限公司、长江证券股份有限公司、东北证券股份有限公司、太平国发(苏州)资本管理有限公司、信达证券股份有限公司、国投证券股份有限公司、每日经济新闻、国信证券股份有限公司、招商信诺资产管理有限公司、上海财联社金融科技有限公司、方正富邦基金管理有限公司、上海古曲私募基金管理有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、绿色发展基金私募股权投资管理(上海)有限公司、浙商证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、上海申银万国证券研究所有限公司、上海中广云证券咨询有限公司、中交资本控股有限公司、中信建投证券股份有限公司、北京亿爵投资有限公司、华宝信托有限责任公司、君义振华(北京)管理咨询有限公司、上海鸣山私募基金管理合伙企业(有限合伙)、深圳中天汇富基金管理有限公司、德邦证券股份有限公司、华锦开元基金管理有限公司、嘉德全球私募基金管理(珠海)有限公司、湖南湘江融信私募基金管理有限公司、中国环境报社有限公司、深圳市康曼德资本管理有限公司、北京成泉资本管理有限公司、世纪腾云投资管理有限公司、上海贝溢投资管理有限公司、量德(北京)资本管理有限公司、东海基金管理有限责任公司、招商基金管理有限公司、三井住友德思资产管理株式会社、中邮人寿保险股份有限公司、彝川资本管理有限公司、粤佛私募基金管理(武汉)有限公司、中银基金管理有限公司、西藏东财基金管理有限公司、

	北京陶朱资本管理有限公司、德邦基金管理有限公司、矩阵(海南)私募基金管理有限公司、创金合信基金管理有限公司、中信保诚基金管理有限公司、中国银河证券股份有限公司、江苏宁致私募基金管理有限公司、北京琮碧秋实私募基金管理有限公司、上海翀云私募基金管理有限公司、浦银安盛基金管理有限公司、海富通基金管理有限公司、才华资本管理有限公司、深圳市兰权资本管理有限公司、国海富兰克林基金管理有限公司、中邮创业基金管理股份有限公司、上海卡悦私募基金管理有限公司、海南博荣私募基金管理合伙企业(有限合伙)、北京聚信安盈私募基金管理有限公司、海南鸿盛私募基金管理有限公司、明世伙伴私募基金管理(珠海)有限公司、长盛基金管理有限公司、圆信永丰基金管理有限公司、上海方物私募基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司、雷信私募投资基金(南京)有限公司、西部利得基金管理有限公司、景顺长城基金管理有限公司、金信基金管理有限公司、上海天猷投资管理有限公司、中原证券股份有限公司、深圳市尚诚资产管理有限责任公司、上海杭贵投资管理有限公司、青骊投资管理(上海)有限公司、中融国际信托有限公司、上海府右私募基金管理有限公司、上海保银私募基金管理有限公司、平安国际融资租赁有限公司、青岛蓝鹰基金管理有限公司、上海五中私募基金管理有限公司、易米基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、华泰保兴基金管理有限公司、中庚基金管理有限公司、格林基金管理有限公司、太平基金管理有限公司、鸿运私募基金管理(海南)有限公司、上海玄鹿私募基金管理合伙企业(有限合伙)、北京正格资本管理有限公司、金鹰基金管理有限公司、湖南源乘私募基金管理有限公司、精砚私募基金管理(广东)有限公司、上海挚信投资管理有限公司、民生加银基金管理有限公司、朱雀基金管理有限公司、农银汇理基金管理有限公司、恒越基金管理有限公司、国投创益产业基金管理有限公司、国寿安保基金管理有限公司、广州睿融私募基金管理有限公司、上海鑫垣私募基金管理有限公司、北京风炎私募基金管理有限公司
时间	2025年4月
地点	公司会议室
上市公司接待人员	首创环保集团董事、总经理李伏京，党委书记、董事张萌，副总经理王征戍，副总经理邢俊义，总会计师郝春梅，副总经理刘静，副总经理游美华，董事会秘书官念，董事会办公室投资者关系工作人员
投资者关系活动主要	问题 1: 请问贵公司最新的股东人数?

<p><b>内容介绍</b></p>	<p>答：尊敬的投资者，您好！从公司定期报告披露的数据来看，公司股东户数从高峰时期的约 22 万户下降到目前的不到 17 万户，公司股东持股集中度持续提升，反映出投资者对公司投资价值的进一步认可。为保证投资者获得信息的公平性，公司会在后续的定期报告中对股东人数及时进行披露，敬请关注。谢谢。</p> <p><b>问题 2：高管您好。请问贵公司本期财务报告中，盈利表现如何？谢谢。</b></p> <p>答：尊敬的投资者，您好！根据公司已经披露的 2024 年年度报告，2024 年度，公司实现营业收入约 200 亿元，与去年同期基本持平；实现归属于上市公司股东的净利润约 35.28 亿元，同比增长 119.14%。同时，公司拟实施现金分红约 12.48 亿元，分红金额创历史新高。未来，公司将继续围绕“生态+2025”战略，全面提升核心竞争力，积极回报广大投资者的关心与支持。谢谢。</p> <p><b>问题 3：请问快速路的收费问题什么时候能解决？</b></p> <p>答：尊敬的投资者，您好！根据北京市人民政府、北京市交通委员会相关要求，2022 年 6 月份，公司调整了京通快速路收费政策。公司与相关主管部门保持了良好的沟通，后续如有重大进展，公司将按照相关法律法规的要求及时进行披露。谢谢。</p> <p><b>问题 4：高管您好，请问贵公司未来盈利增长的主要驱动因素有哪些？谢谢。</b></p> <p>答：尊敬的投资者，您好。公司未来盈利增长的核心驱动因素将围绕”业务优化、技术创新、资产效能提升及政策红利释放“展开，具体包括以下方面：</p>
--------------------	--

(1) 核心业务提质增效。公司将持续优化业务结构，重点发展城镇水务、固废处理等具有稳定现金流的运营类业务；

(2) 轻资产服务与技术输出转型。公司加速向“轻资产+技术驱动”模式转型。例如，自主研发的 CREATE 好氧颗粒污泥技术已实现商业化落地，未来将通过技术输出拓展高附加值业务；

(3) 政策支持与行业整合机遇。环保行业监管趋严加速低效产能出清，龙头企业市场份额有望进一步集中。公司依托“生态+2025”战略，在京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区等重点区域深化布局，并通过区域公司整合资源，探索“焚烧+”、“水务+”等衍生业务；

(4) 科技创新与数字化赋能。近年来，公司持续加大研发力度，通过技术改造不断提升运营效率。

2025 年，公司将继续围绕科技创新，推动技术成果转化，增强核心竞争力。谢谢。

**问 5: 请问张总, 为什么东江环保在固废领域是亏损的, 而公司是赢利的!**

答: 尊敬的投资者, 您好。公司深耕环保行业二十多年, 在城市环境、市政公用、企业环保节能等领域为客户提供高效、绿色、智慧的“水、固、气、能”综合解决方案。目前公司在企业品牌、市场拓展、运营能力、融资能力及技术研发能力等方面形成了核心竞争力。固废版块作为公司重要的业务支撑之一, 形成了以焚烧发电业务为核心的全产业链模式, 在河南、江西等地深度布局, 形成了一定的竞争优势。未来, 公司将继续围绕提质增效, 全面提升固废业务的盈利水平, 谢谢。

**问 6：近两年内，公司在营收逐渐下滑的同时，应收账款持续增长。公司经营计划也提到控制应收账款余额和资产负债率。请问公司如何化解应收账款持续增长的风险，有何风险对冲措施？**

答：尊敬的投资者，您好。公司通过多措并举强化应收账款管理，重点针对长账龄款项采取创新手段，如以争取化债资金、延长特许经营期等多种方式推动客户履约。同时完善风控体系，将项目回款能力纳入核心评估指标，尤其对非政府客户开展信用全维度审查，前置化识别坏账风险。制度层面，公司统一制定《应收账款管理政策》及标准化操作手册，建立动态跟踪机制，定期评估宏观政策影响并形成专项台账，系统性提升回收效率。随着经济回暖与化债政策红利释放，预计应收账款规模将逐步优化，资金周转压力有望缓解。谢谢。

**问 7：公司出售新加坡 ECO 项目后是否调整国际化战略？未来是否聚焦国内市场，或探索新兴市场？**

答：尊敬的投资者，您好。公司近年来对部分海外资产的转让是围绕上市公司资本优化的主动调整，通过资金回笼实现战略“换仓”，而非收缩全球化布局。作为立志成为世界级环保企业的集团，公司不断探索“技术出海”与“动态换仓”双轮驱动：一方面，探索将二十余年深耕国内外市场形成的技术能力转化为全球化服务优势，以中国环保企业的创新实力竞逐海外市场；另一方面，建立资本进退机制，持续优化资产结构。未来公司将在“进退守试”的良性循环中，既保障上市公司业绩稳定，又依托技术输出和多元化拓展，向全球环保产业价值链高端迈进，实现资本运作与产业赋能的共同发展。谢谢。

**问 8：公司未来如何提升核心业务的利润贡献？如何积极应对未来非经常性损益减少对业绩的影响？**

答：尊敬的投资者，您好。2025 年，公司将延续“融合中求发展，发展中启升维”的工作总指引，将“统筹经营增长突破与管理改革创新，以改革创新促增长突破”作为工作总基调。

存量方面：聚焦关键生产效率指标提升，围绕提高污水产能利用率、增加焚烧发电上网电量、降低供水产销差率等关键效率指标，全面发力运营提质增效，构建竞争力护城河。同时持续优化生产工艺以降低能源消耗、强化设备维护管理、实施集中采购降低综合成本、通过贷款置换降低融资成本。

增量方面：依托存量项目发展多元化衍生业务，加大焚烧发电延伸业务、水务处理增值服务、园区大气治理等业务拓展。通过加大研发投入提升技术实力，加速好氧颗粒污泥等科研成果的商用转化，探索形成新增长点。同时提升市场竞争力，持续拓展轻资产订单，通过业务协同获取新项目订单，做好增长动能的接续，不断充实公司的利润来源。

对于非经常性损益减少，公司将多措并举积极应对。一方面，通过聚焦主业发展、优化运营效率、拓展增量业务与科技创新，持续强化核心业务盈利能力；另一方面，通过提升人均创利水平、加强应收账款管理、优化资产负债率等举措控制财务风险，降低对非经常性损益的依赖。公司将通过内生增长与精细化管理提升业绩韧性，以减轻非经常性损益波动对整体经营的影响。谢谢。

**问 9：2024 年供水有 5 个项目调价，这个进度是否低于预期，公司对于 2025 年项目的调价预期是怎样的？**

答：尊敬的投资者，您好。关于水价调整的问题，首先，

从趋势上看，供水方面政策的进一步落地以及宏观调价社会氛围的改善，为水价调整提供了良好的基础。在具体执行时，由于水价调整涉及公用事业和政府监管，因此在具体操作上非常审慎。

2024 年 5 个供水项目调价，这些项目是在与驻地政府和当地居民广泛沟通并达成一致后进行的，从进度上看，这些项目基本达到了预期。

对于 2025 年的调价预期，公司将继续根据市场环境和政策变化来推进。部分项目 2024 年已经完成了价格监审的前期工作，目前正在等待合适的市场窗口期来择机进行。整体而言，随着服务质量和运营效率的提升，以及政府和社会对环保行业的认可度提高，预计水价上涨的长期趋势是可以期待的。谢谢。

**问 10: 2024 年公司的资本开支是 42 亿元，相较于 2023 年是有略降的，但是自由现金流还没有转正。请问未来是如何平衡轻资产扩张与现金流？**

答：尊敬的投资者，您好。2024 年公司经营活动现金流净额 40.83 亿元，资本开支 41.70 亿元，自由现金流已经处于转正的临界点。未来资本开支随着工程建设项目的减少处于下降趋势；轻资产业务的扩张更多依赖公司的技术、能力，对资金依赖较小。未来公司将继续做好资金规划，在公司高质量发展与安全之间做好平衡。谢谢。

**问 11: 公司拟实施的 2024 年度分红金额增长了 70%。结合未来资本开支的情况，公司对于分红是否有更详细的规划？**

答：尊敬的投资者，您好。从分红比例来看，分红金额占当期归母净利润的 35%左右；从分红绝对额来看，同比增

长 70%，创历史新高。2024 年度现金分红方案体现了公司与股东共成长、积极回报股东的意愿。

在公司年报披露之后，同步披露了“提质增效重回报”行动计划。公司会在筑牢运营基本盘的基础之上，通过增强分红的可预期性和持续性，提高对于长期资本和耐心资本的吸引力。从前三年的分红的规律来看，22 年股息率在 4.6% 左右，23 年是 3.7% 左右，今年超过 5 个百分点，每年股息率都在 3.5% 以上。

当前公司自由现金流处于转正的趋势之中，公司基本面具备长期资本预期的分红目标的基础，关于未来的分红规划，请投资者持续关注。谢谢。

**问 12：公司公募 REITs 的进展及未来规划？**

答：尊敬的投资者，您好。公司目前仍在积极推进首创水务 REIT 的扩募工作，2024 年分别向证监会、上交所就扩募进展情况进行了两次正式汇报。同时，根据国家发改委的最新项目沟通交流规则，公司已重新将扩募补充申报材料报送山西省发改委，并对发改委提出的问题完成补充和反馈。后续公司将持续与发改委、交易所和证监会沟通，并按照监管机构审批节奏全力推进 REITs 扩募工作的落地。

公司在前期也对存量项目进行了盘点，希望将首创水务 reit 作为资产上市的平台，持续注入优质项目，盘活存量资产，为公司获取更广阔的投资发展空间。因此我们会在政策支持和项目条件允许的情况下持续推动扩募工作。谢谢。

**问 13：最近市场比较关注垃圾焚烧发电和 IDC 算力中心建设的协同。请介绍一下公司焚烧发电项目的分布情况，未来垃圾焚烧发电业务是否会和 IDC 业务进行协同？**

答：尊敬的投资者，您好。公司目前垃圾焚烧发电项目

主要聚焦在河南省和江西省，江西南昌项目体量比较大，规模在 3000 吨/日左右，在河南省多个地市均有布局，规模在几百吨到上千吨不等。从业务模式来看，与 IDC 协同对垃圾焚烧发电项目逐渐地摆脱国补、改善现金流有一定帮助。当前跟部分地方政府进行了初步沟通，从目前的推进情况来看，遇到了一些障碍，需要逐步趋解决，但是这也透露了一个趋势，即未来传统环保产业需要和新科技、新赛道进行有机结合，给公司未来的业务发展打开了思路，只有这样，环保行业才能不断的获得新的生产力，获得更多的发展的活力。谢谢。

**问 14：关于成本方面，根据 24 年的数据，无论是营业成本还是期间费用，都有所下降。请问公司是如何实现降本增效的？未来是否有进一步降本的空间？**

答：尊敬的投资者，您好。针对营业成本，公司利用多年积累的技术优势，通过技改，降低项目生产运行过程中的药耗、电耗等支出；针对财务费用，公司利用当前金融政策，开展了多个存量项目贷款利率下调的置换工作，整体融资成本同比下降了 38 个 BP；针对管理费用，公司通过强化精细化管理，加强管理调度来降低管理支出。未来，公司将继续加强运营管控与管理优化，不断提升公司的盈利水平，谢谢。

**问 15：请介绍公司“十四五”总结及“十五五”战略规划？**

答：尊敬的投资者，您好。“十四五”以来，环境产业加速变革，进入技术、资本与资源整合主导的时代。一方面，现代环境治理体系逐步完善，产业驱动要素从工业化和城镇化转变为“双碳”目标引领下的产业升维。另一方面，市政基础设施建设基本饱和，政府主导的专项债等模式接替传统

PPP 模式成为主流。同时，客户需求从点、面治理向系统解决方案加速升级，但支付能力却持续下滑。在此背景下，应收账款高增、低价竞争、逆市场化成为趋势。

面对环境产业的加速变革，公司以“生态+”战略为牵引，依托重组整合形成的集团化新平台，大力推进“客户深耕、价值多元、三元驱动”发展策略，构建起整合协同、技术突破、能力变现、生态共赢的转型闭环，全力打造轻资产、高技术、强协同的核心竞争力，致力于从传统环境治理商向领先的环境综合解决方案服务商转型，实现规模、效率、稳健、持续的全面领先，各方面工作取得显著成效。具体体现在几个方面：

一是经营效益和质量稳健提升。2024 年，公司实现归母净利润 35.28 亿元，较“十三五”末增长 140%，年复合增长率 24.46%；ROE 提升至 11.77%，较“十三五”末提升 5.32 个百分点；经营性现金流净额 40.83 亿元，位居行业前列；资产负债率稳定在 65%以下，高质量发展成效显著。

二是客户深耕扎实推进。聚焦高潜力、具备竞争优势的锚点城市重点布局，十四五期间，公司推动落地 26 家城市公司；从业绩贡献来看，2024 年，城市公司营收贡献占比约 38%（正式报数），利润贡献占比约 67.0%（正式报数），有力地发挥了业务稳定器作用。为持续做优做大锚点区域，公司推动成立豫东南、新疆 2 家试点区域公司。

三是价值多元成果丰硕。在实现各公司股权整合的基础上，以解决方案为牵引，将业务划分为资产业务、服务业务和技术产品，围绕主业场景，孵化服务业务和技术产品。“十四五”以来，服务业务和技术产品订单超 300 亿元，收入占比从 2021 年的 8.1%提升至 2024 年的 15.3%，实现业务结构的不断优化。

四是三元驱动持续深化。研发投入持续强化，科技创新

硕果累累。“十四五”期间研发投入 8.24 亿元，获取专利 520 项，孵化 26 项技术产品，转化市场订单超 8 亿元；卓越运营持续深化，资产效率大幅提升。围绕提升经营效率、运行效率、管理效率，开展标准化、集约化运营，实现运营净利润三年复合增长率 27.77%；金融资管加速资产周转。发行首单环保公募 REITs，募集资金 18.5 亿元，境外资产处置收益 44.48 亿元。

“十五五”期间，环保产业将加速向绿色低碳、智慧化、资源循环方向升级，政策驱动与市场化机制深度耦合。首创环保集团将紧抓“双碳”机遇，围绕“技术引领、价值深耕、生态共赢”，围绕以下几个方向进行重点布局：

1. 技术产业化：聚焦减污降碳、智慧环保、资源循环三大领域，打造核心技术集群，强化“环保+新能源”协同，深化探索新能源、碳管理等新赛道。

2. 业务轻量化和国际化：扩大技术服务、委托运营等高附加值业务占比，推动 REITs 扩募与资产证券化，优化资本结构；聚焦“一带一路”国家环境治理需求，积极寻求技术、能力、视野出海机遇。

3. 布局集约化：深耕高能级锚点城市，构建“区域协同+技术输出”网络。

4. 运营智能化：建设 AI 驱动的智慧环保数字中台，实现全链条数据贯通与智能决策，提升管理效率与客户粘性。

通过四个战略方向战略布局，建立起“技术-资本-数据”三轮驱动，实现从“规模扩张”向“价值创造”的跨越，巩固环境综合服务龙头地位，助力美丽中国与“双碳”目标落地。谢谢。

**问 16：九江 Deepseek 部署前后对公司业务的影响？**

答：我国生态环境保护工作已进入深水区，只有深度融

	<p>合技术力量，才能推动生态环境保护从“被动应对”向“主动防控”转变，从“经验驱动”向“数据驱动”转变。随着 AI 技术的发展，各行各业都在发生巨大变化，生态环保领域也迎来了前所未有的技术变革。</p> <p>大语言模型技术与专业小模型和知识经验的结合未来会是环保管理走向智能化的有效路径。首创环保集团具备丰富的环保领域的应用场景和专业能力经验，在“AI+”领域已开展了诸多探索与实践，我们携手九江市生态环境局推进的生态环境 DeepSeek 本地化部署是在客户端进行 AI+应用的第一步，目前我们已在智能研判、智能调度、智能审核等场景进行深度开发应用：</p> <p>在智能研判方面，依托公司自主研发的监测热点大数据算法，结合大模型技术，在环境污染成因的快速研判分析方面，由传统的 30 分钟升级为实时诊断，更高效的发现污染问题，识别来源。</p> <p>在智能调度方面，结合无人机监测技术，将大模型与本地污染特征的融合分析，实现无人机的全天候 24 小时的自动预警，智能巡航监测，大幅降低人员投入。</p> <p>在智能审核方面，依托公司自有的企业排污许可算法库，结合大模型技术实现企业排污许可的智能审核，审核时长由 1 天压缩至 10 分钟，申报材料一次性通过率提升了 40%，大幅提高监管部门的管理成效，更好的帮扶企业完成环保合规性审查，节约企业的时间花费和投入成本。</p> <p>未来，我们期待通过开放、安全、合规的技术应用，继续探索 AI 赋能生态环保的无限可能，不断创新业务模式，为环保事业贡献更多智慧与力量。谢谢。</p>
附件清单（如有）	无
日期	2025 年 4 月 30 日