

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：2025-12

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 checked="" type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他（反路演）
参与单位名称	广发证券、天风证券、长江养老、太保寿险资管、华鑫证券，个人投资者。
时间	2025年12月
地点	北京
上市公司接待人员	董事会秘书、董事会办公室投资者关系工作人员
投资者关系活动主要内容简介	<p>问题1：公司对资产负债率如何控制？</p> <p>答：您好。公司近年来通过推进业务转型，逐步提升轻资产业务占比，降低对重资产投资的依赖，同时通过盘活存量资产、加大应收账款回收力度、严控各类运营成本等方式优化现金流；此外，结合创新融资工具的运用、低效资产处置等方式，持续优化资产结构、强化资金精细化管理，多措并举在保障公司项目投资等资金需求的前提下，有效强化资产负债率的管控。谢谢。</p> <p>问题2：公司对应收账款、其他应收款等应收款项的减值计提标准？</p> <p>答：您好。公司应收账款、其他应收减值计提区分为</p>

单项计提和组合计提。单项计提是对于可收回性极低的款项，预计无法收回，一般按照 100%计提减值；对于划分为组合的应收账款，公司以共同信用风险特征为依据划分为零售业务、环境业务、工程业务和其他业务。各类组合业务参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，按照应收账款账龄计算各自的预期信用损失率，计提减值准备；对划分为组合的其他应收款，本公司通过违约风险敞口和未来 12 个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。谢谢。

问题 3：公司轻资产业务的发展情况？

答：您好。公司十分重视轻资产业务的发展，目前公司轻资产业务整体处于业务培育与模式探索的关键阶段，明确以服务业务及技术产品为核心载体，推动原有投资拉动型业务向轻资产运营转变，核心目标是降低重资产依赖、提升运营效率与现金流质量。

当前轻资产相关业务已形成约 30 亿元的收入规模，利润规模约 2 亿元左右，但整体业务仍处于培育期，业务布局相对分散，轻资产业务优势细分赛道正在逐渐形成。

后续公司仍将轻资产转型作为“十五五”期间的重要发展方向，将依托二十余年环保行业积累的全场景应用经验、数据体量与标准化解决方案能力，探索 AI 赋能等科技化转型路径，持续减少重资产项目新增投入，通过资产出售、委托运营、业务模式升级等方式进一步扩大轻资产业务占比，提升整体运营的灵活性与抗风险能力。谢谢

问题 4：公司近年来毛利率持续增长，展示公司逐步提升的经营效率和盈利能力，公司今年上半年毛利增加近 3pct，突破了 35%，来到了 37.64%，请分析下具体原因？

	<p>预计公司毛利率提升的业务空间和可能达到的毛利率水平?</p> <p>答: 您好。公司 2024 年整体毛利率 34.77%，同比提升 2.52 个百分点，2025 年半年度整体毛利率 37.64%，同比提升 2.29 个百分点。</p> <p>毛利率的持续增长，一方面是由于公司业务结构的调整。随着公司各水务、水环境和固废运营项目不断投入运营，运营类收入和结构占比不断提升，而毛利率水平偏低的工程建造类业务规模收缩，营业收入和结构占比持续下降，这种业务结构的优化抬升了公司的整体毛利率。</p> <p>另一方面，公司通过优化生产工艺、加强设备维护管理，大力推进集采降本等多种措施，有效降低能源消耗和原材料成本，运营效率不断优化，生产管理能力稳步提高，成本控制能力不断增强。</p> <p>另外，2025 年半年度毛利率的提升，同时受到了水资源税政策的影响。自 2024 年 12 月起水资源税在全国范围内施行。该项政策将增加供水业务的营业收入和营业税金及附加，对毛利率的提升也起到了一定的助推作用。</p> <p>未来，公司将继续落实全面精益运营策略，持续优化关键运营指标，巩固运营优势，提升公司盈利能力。谢谢。</p> <p>问题 5：公司管理费用持续下降的原因?未来还有多少下降空间?综合融资成本下降空间还有多少?公司是否有降低有息负债规模的规划?</p> <p>答: 您好。1、关于管理费用的持续下降：一方面是由公司近几年陆续处置了新西兰公司、新加坡 ECO 公司股权，合并范围减少带来管理费用下降；二是得益于公司精益运营与持续强化费用管控，效益已逐步显现。未来，公司将进一步深化成本费用控制，推动效益提升。</p>
--	---

	<p>2、关于综合融资成本的下降：近年来，在 LPR 下调的背景下，公司实施“存量置换+增量优化”策略，推动融资成本持续下降。2025 年上半年公司完成 15 个项目贷款利率下调，总体融资成本同比下降 29BP，项目端融资利率稳定在行业优势水平。</p> <p>未来公司将继续实时关注资本市场资金成本变化情况，积极利用资本市场较宽松的窗口期，力争取得较低的融资成本。此外，公司始终关注资金的使用效率，将结合自有资金情况和资金使用计划适时调整有息负债的规模。谢谢。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025 年 12 月 31 日