

# 欧瑞欣合（873047）关于公司年报问询函 的回复



问询函原文如下：

我部在挂牌公司 2023 年年报审查中关注到以下情况：

## 1、关于经营情况

你公司属于环保相关行业，主营业务为污水治理和生活垃圾处理，2023 年共实现营业收入 6185.27 万元，较去年同期增加 58.62%，综合毛利率为 37.44%，较去年同期下降 7.66 个百分点。按照业务分类，你公司主要业务分为四大类，一是污水处理业务，最近三年收入分别为 1635.32 万元、2303.37 万元和 2476.68 万元，对应业务毛利率分别为 71.42%、57.16% 和 50.74%，你公司解释主要系运营成本增加；二是垃圾处理业务，最近三年收入分别为 3487.22 万元、875.48 万元和 1156.26 万元，公司解释主要因政策影响，不允许生活垃圾填埋处理，导致公司业务萎缩，但公司解释 2023 年垃圾处理业务本期收入增加主要因是黔西填埋场垃圾量的大幅增加，公司确认收入增加；三是环境污染治理工程和飞灰处理技术服务，为公司近两年新增业务，对应毛利率分别为 10.53% 和 7.27%。

请你公司：

（1）结合污水处理经营地点、主要运营成本内容、运营成本变动原因、变动幅度等，说明业务收入增加但毛利率下降的原因，该业务毛利率是否有持续下滑风险；

（2）结合相关政策要求，明确政策是否允许生活垃圾填埋处理，并说明公司年报披露前后是否存在矛盾，结合政策推出前后，公司垃圾处理业务的实际经营情况，量化分析公司业务受政策的影响程度；

（3）结合公司新增污染治理和飞灰技术业务的经营情况、市场份额情况、公司拥有的核心技术和主要竞争力等，说明新增业务毛利率与公司

污水处理和垃圾填埋业务差距较大的原因，如后续持续转型是否可能对公司持续经营能力造成影响；

（4）结合上述情况及目前行业发展、在手订单等情况，说明你公司持续经营能力是否存在重大不确定性，以及你公司改善业绩的具体措施。

请就上述问题做出书面说明，并在 6 月 12 日前将有关说明材料报送我部（nianbao@neeq.com.cn），同时抄送监管员和主办券商；如披露内容存在错误，请及时更正。



## 关于经营情况

你公司属于环保相关行业，主营业务为污水治理和生活垃圾处理，2023年共实现营业收入6185.27万元，较去年同期增加58.62%，综合毛利率为37.44%，较去年同期下降7.66个百分点。按照业务分类，你公司主要业务分为四大类，一是污水处理业务，最近三年收入分别为1635.32万元、2303.37万元和2476.68万元，对应业务毛利率分别为71.42%、57.16%和50.74%，你公司解释主要系运营成本增加；二是垃圾处理业务，最近三年收入分别为3487.22万元、875.48万元和1156.26万元，公司解释主要因政策影响，不允许生活垃圾填埋处理，导致公司业务萎缩，但公司解释2023年垃圾处理业务本期收入增加主要因是黔西填埋场垃圾量的大幅增加，公司确认收入增加；三是环境污染治理工程和飞灰处理技术服务，为公司近两年新增业务，对应毛利率分别为10.53%和7.27%。

请你公司：

（1）结合污水处理经营地点、主要运营成本内容、运营成本变动原因、变动幅度等，说明业务收入增加但毛利率下降的原因，该业务毛利率是否有持续下滑风险；

### 【公司回复】：

1.1 污水处理业务运营成本增加，是造成该项业务毛利率近三年逐年下降的主要原因

#### 1.1.1 污水处理业务2022年毛利率变化情况

公司污水处理业务按照结算方式不同，分为按照处理单价结算和月度定额结算。

（1）2022年污水处理业务（处理单价结算）对比同期情况如下：

单位：元

| 年度     | 收入            | 成本           | 毛利率    |
|--------|---------------|--------------|--------|
| 2021年度 | 16,353,201.52 | 4,673,983.58 | 71.42% |
| 2022年度 | 15,662,586.58 | 7,716,991.09 | 50.73% |

综上情况，2022年该业务污水处理业务（处理单价结算）存在毛利率的大幅下降（由71.42%下降至50.73%），在收入基本持平的情况下，成本



增加近 300 万，主要原因是因业主方要求及环保要求的增严，加大了成本的投入，且因设备老化，成本攀升，其中上述经营地点主要的成本增加项目为：电费增加 90.61 万、反渗透膜增加 82.03 万、检测费用增加 19.54 万等。

(2) 2022 年污水处理业务（月度定额结算）毛利率对比情况如下：

| 年度      | 收入           | 成本           | 毛利率    |
|---------|--------------|--------------|--------|
| 2021 年度 | 0            | 0            |        |
| 2022 年度 | 7,371,084.42 | 2,150,098.28 | 70.83% |

2021 年无月度定额结算得污水处理业务，2022 年该类业务的毛利率 70.83%与 2021 年整体毛利率（71.42%）基本持平。

1.1.2 污水处理业务 2023 年毛利率变化情况

(1) 2023 年污水处理业务对比同期情况如下：

| 2022 年度 |               |              | 2023 年度 |               |               |
|---------|---------------|--------------|---------|---------------|---------------|
| 经营地点    | 业务收入（元）       | 运营成本合计（元）    | 经营地点    | 业务收入（元）       | 运营成本合计（元）     |
| 荔波      | 1,879,339.62  | 1,851,897.56 | 荔波      | 1,588,047.26  | 1,411,294.93  |
| 仁怀      | 7,776,688.66  | 2,125,262.63 | 仁怀      | 7,386,396.22  | 1,869,776.46  |
| 钟山      | 2,213,030.00  | 1,530,790.79 | 钟山      | 2,565,354.39  | 1,378,653.17  |
| 盘州      | 3,320,320.75  | 1,149,749.21 | 盘州      | 2,518,481.13  | 1,191,107.82  |
| 兴义      | 473,207.55    | 1,059,290.90 | 兴义      | 1,406,067.93  | 1,110,769.07  |
| 天柱      | 1,438,800.00  | 332,241.74   | 天柱      | 1,438,800     | 782505.93     |
| 金沙      | 1,050,740.52  | 301,863.17   | 金沙      | 0.00          | 773.64        |
| 绥阳      | 1,773,506.20  | 615,642.78   | 绥阳      | 1,845,716.31  | 1,307,883.21  |
| 三穗      | 2,046,622.59  | 501,832.56   | 三穗      | 1,876,381.08  | 825,708.19    |
| 合计      | 21,972,255.89 | 94,68,571.34 | 合计      | 20,625,244.32 | 9,878,472.42  |
| 董酒      | 877,358.51    | 278,701.38   |         |               |               |
| 平塘      | 184,056.60    | 119,816.65   |         |               |               |
|         |               |              |         |               |               |
|         |               |              | 银川      | 964,160.91    | 479,449.39    |
|         |               |              | 都江堰     | 2,790,875.09  | 1,575,230.04  |
|         |               |              | 和平      | 386,504.72    | 267,580.16    |
| 合计      | 1,061,415.11  | 398,518.03   | 合计      | 4,141,540.72  | 2,322,259.59  |
| 总计      | 23,033,671.00 | 9,867,089.37 | 总计      | 24,766,785.04 | 12,200,732.01 |

对比 2022 年、2023 年污水处理业务情况，2023 年减少了董酒、平塘项目（减少收入 106 万），新增了银川、都江堰、和平项目（新增收入约 414 万），整体导致了该业务的收入增加；同时，除上述项目外，毛利情况两年基本持平。

综上情况，新增项目的运营成本远高于减少项目（净增成本约 192 万

元)，导致污水处理业务整体毛利率略有下降，其中，公司分别在都江堰、银川成立了污水处理技术服务的子公司，因场区基础设施薄弱，初进场加大了各项成本的投入。

## 1.2 污水处理业务毛利率趋势预测

### 1.2.1 促使毛利率持续降低因素

公司污水处理业务属于核心业务之一，随着市场的竞争加剧，按产水量计价的投标单价有逐年降低趋势，设备有逐步老化增加维修成本趋势，污水水质有逐步变浓导致药剂投入更多、处理量更小的趋势，不排除以后年度的污水处理毛利率还会有下滑的风险。

### 1.2.2 公司提升毛利率的措施

公司新发展业务的重点是污水处理业务的细分对象、特定对象，例如压滤返排液等，2024 年 4 月公司已经签订了正安的该类项目，合同金额 5400 万，此细分污水处理项目毛利率较高，将优化毛利率水平。

公司针对水质变浓问题、设备老化问题，并非管理原因造成，到一定阶段，会进一步转为整改服务项目，会启动全量化处理运行或提升设备处理能力，将会提升毛利率情况。

公司针对持续毛利率极低的项目，特别是荔波项目（11%）、兴义项目（21%）进行整改、优化，积极对接商务改变结算标准及方式，在 2024 年度或后续周期内逐步恢复到正常、平均的毛利水平 50%以上。

### 1.2.3 结论

综上所述，公司认为污水处理业务毛利率不会持续下降，将保持在 50%-60%的合理水平。

（2）结合相关政策要求，明确政策是否允许生活垃圾填埋处理，并说明公司年报披露前后是否存在矛盾，结合政策推出前后，公司垃圾处理业务的实际经营情况，量化分析公司业务受政策的影响程度；

## 【公司回复】：

### 2.1 贵州省垃圾填埋政策，要基本实现零填埋目标



2022 年国发二号文件《国务院关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》中（二十）明确贵州“实施生活垃圾焚烧发电和飞灰利用处置示范工程”。2022 年 4 月贵州省第十三次党代会报告明确“实现县域生活垃圾焚烧处理全覆盖，基本实现垃圾‘零填埋’”的目标。该政策是实现是按阶段和节点进行的，同年（2022 年）9 月，贵州省人民政府办公厅印发的《贵州省生活垃圾治理攻坚行动方案》明确“到 2025 年，全省基本实现原生生活垃圾‘零填埋’”。

国发二号文件、省第十三次党代会报告等将是十四五期间乃至更长远规划的指导文件，该政策影响具备一定持续性。

## 2.2 垃圾零填埋政策造成公司该项业务收入的明显下滑趋势

公司生活垃圾处理技术服务是卫生填埋方式处理垃圾，按照垃圾处理量或包干价格进行结算取得收入，受上述政策影响，公司该项业务 2022 年同期减少 74.89%，收入减少额 2,612 万元，其中 2021 年有 9 个填埋场按照垃圾填埋处理量的结算，2022 年该方式仅剩关岭、黔西、荔波 3 个填埋场。

2023 年同比该项业务增加 32.07%，主要原因是黔西填埋场 2023 年垃圾量的大幅增加（因焚烧厂距离远，业主方无法承担运输成本，另 2023 年黔西各乡镇垃圾汇聚到黔西填埋场，导致 2023 年垃圾量增加），处理垃圾量 98,966 吨，较上年增加 38,253 吨，收入增加 421 万元。

在 2025 年年底实现零填埋目标前，公司会因为个别场区垃圾处置量的急剧增加，带来该项业务短期性的增长可能，但是整体政策的执行给公司近三年带来的是明显下滑趋势。

## 2.3 预计该政策的后续影响

填埋场虽然面临零填埋政策的重大影响，不填埋垃圾，仍需要运营管理，库区的日常维护、渗滤液的持续处置等，即便是封场后也会涉及 5-10 年甚至更长，只是普遍的该运营结算不再采取处理量结算，而是月度包干价等方式进行。

基于上述情况，后续不会对公司业务产生重大不利影响。

## 2.4 该业务的拓延、转换

政策极大的导致垃圾填埋业务的市场下降趋势，但填埋场仍然是处置固体生活垃圾有效方式、其他处理工艺的最后防线，加之上述 2.1 中提及的《贵州省生活垃圾治理攻坚行动方案》中，同时明确“各地不得新建填埋场”，使得填埋场作为基础业务的一种资源，具备良好的延续性：

零星垃圾填埋、封场持续服务（仍然为生活垃圾处理技术服务）：见上述 2.3 内容。

渗滤液的处理运营：填埋场即便封场，其覆盖垃圾中水分等形成的渗滤液仍然需要处理，直到整个垃圾库容不再产生，其稳定化时间一般需要 30-50 年，渗滤液的持续处理需要 10-15 年的周期。公司的盘州、绥阳等填埋场均已改为渗滤液产水量结算，填埋场运营转为污水处理。

焚烧工艺的飞灰处理：将现有场区改造为飞灰填埋场，公司的绥阳、三穗、钟山等项目都有实现飞灰进场，也将极大延长填埋场生命线。

污泥及餐厨垃圾处置：填埋场能处置符合条件的污泥、餐厨垃圾，公司的黔西填埋场有实现污泥处置业务。

**（3）结合公司新增污染治理和飞灰技术业务的经营情况、市场份额情况、公司拥有的核心技术和主要竞争力等，说明新增业务毛利率与公司污水处理和垃圾填埋业务差距较大的原因，如后续持续转型是否可能对公司持续经营能力造成影响；**

### **【公司回复】：**

## 3.1 污染治理及飞灰业务经营、核心技术情况

### 3.1.1 污染治理业务

#### （1）经营情况及毛利率

污染治理业务非公司的新增业务，属于公司主要业务范围之一，主要包含：垃圾填埋场治理；土壤修复、矿山、矿渣、煤矸石污染治理、石漠化治理等。

近三年其经营情况如下：



单位：元

| 环境治理工程 | 2021         | 2022         | 2023          |
|--------|--------------|--------------|---------------|
| 收入     | 7,274,197.43 | 1,071,178.41 | 11,776,854.00 |
| 成本     | 6,580,294.28 | 381,960.85   | 10,537,143.81 |
| 毛利     | 693,903.15   | 689,217.56   | 1,239,710.19  |
| 毛利率    | 9.54%        | 64.34%       | 10.53%        |

毛利率变化原因：2022 年天柱整改工程（2020 年开工）完工，未确认收入在本年确认，但成本 2022 年发生较少，导致毛利率增长 54.80%；2023 年承接习水两个镇的农村污水治理工程，属于形象工程，毛利较低。

## （2）核心技术情况

公司拥有一系列污染治理技术的专利，围绕柔性人工土壤制备、土壤修复技术，广泛运用于矿山矿渣治理、土壤修复、石漠化治理等领域。以该系列技术为基础，公司高原环境植被快速修复与沙化土壤基质改良的参赛项目获 2021 年中国创新方法大赛贵州赛区决赛优秀奖、一种基于 TRIZ 方法的高原环境沙化土壤修复技术获 2021 中国创新方法大赛三等奖；同时，公司参与了国家研发计划《地质高背景与土法炼锌污染叠加土壤重金属防治技术研发》的多项子课题研究。

公司该项业务具备一定的技术优势，是该业务的主要竞争力。

### 3.1.2 飞灰处置业务

飞灰处理业务属于公司 2022 年的新增业务，是填埋场垃圾处置业务的拓延、转换之一（见上述 2.4 相关内容）。

近三年其经营情况如下：

单位：元

| 飞灰处理 | 2021 | 2022         | 2023          |
|------|------|--------------|---------------|
| 收入   | 0.00 | 2,463,748.67 | 12,574,041.70 |
| 成本   | 0.00 | 1,872,108.00 | 11,659,705.46 |
| 毛利   | 0.00 | 591,640.67   | 914,336.24    |
| 毛利率  | ——   | 24.01%       | 7.27%         |

毛利率 2023 年变化原因：依托的是其他单位的填埋场进行填埋，与 2022 年经我公司运营的填埋场进行飞灰处理不同，其利润享有的较少。

公司针对飞灰处理业务，暂无专利核心技术及规划。

## 3.2 污染治理及飞灰业务毛利率横向对比情况



污染治理业务，本质上属于工程类项目，其毛利率水平低于运营类项目，且存在跨度时间长、阶段性付款、验收及审计、垫资时间长等因素的综合影响，造成年度毛利率均存在一定程度的差异。

飞灰处理业务，其带来的收入水平可观，但是基于核心竞争力不足等因素，毛利率低于垃圾处置、污水处理项目，尤其委托其他场区处置，毛利率贡献较低，将公司运营的填埋场整改予以承接飞灰业务，此情况将会得到改善。

### 3.3 公司经营战略及相关影响

#### 3.3.1 公司经营战略

公司拟定的经营战略是：继续稳固、延伸基础业务板块，快速发展新业务规划，重运营，谋创新，实现稳定快速增长，给予企业更广阔的、更具成长性的想象空间。其中，新业务规划是公司继续转型的重点，具体是污水处理领域的细分对象、特定对象，比如压滤返排液的处置（公司已于2024年4月公告了正安项目，合同金额5400万）。

基于上述情况，环境污染治理业务作为基础业务板块之一（非新业务规划），公司面对回款保障、毛利空间高的优质项目，将积极进行推进实施，但不作为集中资源发展或进行市场突破的业务内容。

面对飞灰处置业务，公司将积极推进处置内转工作，进一步扩大该业务的毛利空间，在此之前，公司将不再考虑因营业收入而牺牲毛利率，即后续规划或将逐步暂停现有飞灰处置业务。

#### 3.3.2 对公司后续影响

综上情况，公司既有的经营战略以及公司的转型，不会对公司的持续经营能力造成较大不利影响，将有助于公司集中力量扩大竞争优势，获得新的利润增长点，且有助于公司提升毛利率水平。

**（4）结合上述情况及目前行业发展、在手订单等情况，说明你公司持续经营能力是否存在重大不确定性，以及你公司改善业绩的具体措施。**

**【公司回复】：**

#### 4.1 行业发展情况

公司所处的环保行业，发展潜力巨大，相关具体行业情况的内容，公司已在 2023 年年度报告第二节中第一条（二）中列示，其中仅污水处理产业市场规模将在 2025 年将达到 24,486.7 亿元人民币，年复合增长率可达 18.0%。

此外，公司立足于贵州，发展全国市场，享有贵州额外的“福利”：

（1）贵州省作为生态文化先行示范区之一，全中国的大后花园，“两江”生态屏障，更实现更好的环境，也面临更严的治理、态势，为环保企业发展带来机遇。

（2）贵州三大战略行动“乡村振兴、大数据、大生态”，将会全面布局，得到更多的政策、项目、科研的支持。

（3）贵州最为白酒文化省，享有最大的酒类废水处理市场，也将作为公司上述提及的“新业务规划”之一。

#### 4.2 在手订单情况

##### 4.2.1 现有存量运营项目情况

公司战略规划手段是“重运营，谋创新”，其中运营类项目是公司的主要业务的类型，包含污水处理业务、垃圾填埋业务等，2023 年该类业务经营收入是 3,633 万元，占营业收入的 58.74%。

上述项目稳定、持续，一般招投标 3 至 5 年期，上述业务每年可稳定实现业务贡献，一定程度上保障经营的稳定性。

##### 4.2.2 新增订单情况（部分）

正安压滤返排液项目（前述 3.3.1 相关内容），合同金额 5400 万，属于持续运营项目。

#### 4.3 经营持续性分析及措施

##### 4.3.1 公司运营项目的粘性

前述运营类项目具备稳定、持续性，既是项目特点，也是事实，公司平均场区的运营年限 5 年左右，公司与政府等客户维系了良好的合作和管理关系。



#### 4.3.2 公司运营能力有良好的拓延性

即便是 2022 年垃圾零填埋政策，公司业绩受到大幅下滑，但是运营仍然稳健，垃圾填埋场业务进行污水处理业务的延伸，飞灰及污泥业务的拓展，持续保障了公司比较稳定的业务存量，现发展新的业务规划，谋求更高的发展。

#### 4.3.3 公司现金流的持续性

公司目前客户主要为地方政府，受地方政府偿债压力增大以及对地方政府债务控制的影响，有应收账款发生坏账的风险，公司一方面基于项目的环保属性，关系环境民生及环保最后防线，一直将应收账款控制在一定水平内；公司重视应收账款的管理和控制，回款机制、评估工作、法务程序等降低应收账款不能按时回收风险，保证公司持续经营能力；此外，降低政府客户的新增，转为企业等（例如正安压滤返排液项目甲方为页岩气公司），减少债务影响。

#### 4.3.4 公司科研支持基础业务开展、新业务发展

公司取得了一系列的核心技术，包括柔性人工土壤制备及土壤修复技术、低污泥强生化集成处理技术、三高污水全量技术等，能够良好地促进现有基础业务的开展；确定了科研规划，含水全量化处理技术升级深化及资源化、酱香白酒废水及页岩压裂返排液的高效节能处理与资源化，能够良好地实现新业务的快速发展。

#### 4.4 结论

综上所述，公司持续经营能力不存在重大不确定性。

贵州欧瑞联合环保股份有限公司

2024 年 6 月 12 日

