

证券代码：301175

证券简称：中科环保

北京中科润宇环保科技股份有限公司

投资者关系活动记录表

编号：2024-008

| | |
|-------------|---|
| 投资者关系活动类别 | <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 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 checked="" type="checkbox"/> 其他 |
| 参与单位名称及人员姓名 | 大成基金管理有限公司；上海庶达资产管理有限公司；长信基金管理有限公司；深圳市长青藤资产管理有限公司；海南君阳私募基金管理有限公司；广东正圆私募基金管理有限公司；中信里昂证券有限公司；博远基金管理有限公司；上海保银私募基金管理有限公司；招商基金管理有限公司；上海南土资产管理有限公司；北京衍航投资管理有限公司；湖南源乘私募基金管理有限公司；深圳通和私募证券投资基金管理有限公司；西京投资管理有限公司；施罗德投资管理(香港)有限公司；上海恒复投资管理有限公司；上海混沌投资(集团)有限公司；上海途灵资产管理有限公司；恒越基金管理有限公司；青骊投资管理(上海)有限公司；鹏扬基金管理有限公司；招商基金管理有限公司；中信证券股份有限公司；德邦证券股份有限公司 |
| 时间 | 2024年8月15日(星期四) 10:00-11:00； 15:00-16:00 |
| 地点 | 电话会议 |
| 上市公司接待人员姓名 | 财务总监 庄五营；董事会秘书 王建强；中科环保研究院院长 刘玉坤；证券事务代表 李彦霞 |

投资者关系活动主要内容介绍

一、公司业绩情况介绍

公司对 2024 年上半年经营情况以及业绩亮点进行了介绍。公司业绩连续多年保持高速增长，报告期内，公司实现归属于上市公司股东的净利润 16,379.21 万元，同比增长 17.97%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16,103.97 万元，同比增长 22.78%；供热 78.34 万吨，同比增长 59.71%。介绍完公司整体情况后，参会人员与投资者开展了深入的沟通交流。

二、互动交流

问：石家庄项目收购后三个月即经营情况大幅改善，请问公司具体是怎么对项目进行优化的？具体是在哪些经营指标上有所体现？目前项目的运行状态如何？

答：石家庄项目是去年年底收购的项目。该项目设计规模 1,200 吨/日，预计年供热量最大可达 70-80 万吨。该项目毗邻赵县医药产业园区，周边工业发达，热需求量较大且相对稳定。

公司收购前，石家庄项目处于亏损状态，该项目收购后三个月内实现了扭亏为盈，今年上半年经营指标大幅改善，供热量 15 万吨左右，项目盈利水平大幅提升。公司在完成收购后主要通过四个方面对该项目进行了提升改造。

一是进行了热电联产改造、供热管网铺设。公司与地方政府沟通，签订了工业蒸汽供应替代燃煤供热的协议，并铺设了供热管网，为华北制药等周边生物医药企业提供绿色热能。今年上半年已基本完成产业园区东区的供热管网铺设且已实现了对东区的供热，下半年预计还会增加西区的供热项目，预计供热量将继续保持增长。

二是输出了先进的运营管理经验。公司的热电联产模式具有成熟的应用经验以及先进的热能多元化、高效率及高附加值利用技术。收购石家庄项目后，将宁波片区稳定运营、联网供热的成

熟经验快速复制到石家庄项目上,在垃圾焚烧稳定运营的基础上,根据当地热用户的具体用热需求,对发电和供热的运行模式进行了优化配置。

三是输出了标准化管理能力。完成收购后,公司充分发挥全国布局的规模化优势,将石家庄项目的采购流程、工程管理、运营管理等纳入了公司的标准化管理体系,实现了提质增效。

四是输出敏捷高效、奋发有为的企业文化。公司完成收购后成立市场部,积极拓展周边热用户需求的调研及接洽,持续扩大供热规模。同时对生产设备进行技术改造,包括不限于优化 ACC 控制系统,提升自动化投入水平,增加自动控制补偿,引入 NOX 前馈信号使得投入 SCR 氨水调节自动等,这也为稳定供热提供了重要支撑。

问: 公司 2024 年上半年供热量同比增长幅度接近 60%, 在去年供热业务就表现良好的情况下仍然能实现大幅增长的主要原因是什么?

答: 公司供热的绝对金额和增速都继续保持了较好的趋势,首先是得益于公司高度重视供热业务,将其上升到了战略高度。公司不论是在现有项目的业务拓展,还是在新项目选址方面,都会重点关注供热的可能性。

今年上半年公司完成供热 78.34 万吨,同比增长 59.71%。供热增长主要是有三个原因:一是新收购的石家庄项目的供热量增长;二是公司原有的供热项目慈溪、宁波项目继续积极开拓潜在热用户,持续扩大供热覆盖范围及密度;三是宁波地区是国内经济发展较好的地区,公司项目区位优势明显,随着当地经济活动增加,热需求也有一定的增量。

问: 根据公司半年报, 截至目前已签署 11 个供热意向协议, 意向协议全部落地后, 预计将在现有基础上新增年供热量超过 75

万吨。这些意向协议的落地节奏大概是什么样？

答：目前签署的 11 个供热意向协议主要是集中在绵阳项目和三台项目，这两个项目所在地周边工业发达，热用户的热需求较旺盛。目前公司正在积极开展供热前期工作，预计将在未来几年内逐步落地。

问：目前这 11 个供热意向协议全部落地后，预计公司现有的项目还有多少的供热量发展空间？

答：公司供热能力远大于目前供热量，且热需求持续旺盛，所以热能供求决定了公司供热量还有很大的发展空间。

从供热能力来看，截至目前公司已投产的生活垃圾处理规模为 1.05 万吨/日，按照 1 吨垃圾产生 2 吨蒸汽估算，公司的年供热能力为 700-800 万吨，即使考虑内部耗用后，和 2023 年度供热量 111.54 万吨相比，未来供热量还有很大的提升空间。

从需求端来看，相关政策有利于促进对绿色热能的需求。以宁波、慈溪项目为例，2022 年实现联网供热后供热量大幅提升，今年上半年供热量同比增长接近 20%。此外，我们提供的热能具有绿色属性，符合国家“双碳”战略发展方向，助力工业企业实现碳足迹有效管理。在碳足迹管理方面，欧盟 2023 年出台了碳关税；2024 年 6 月，生态环境部会同国家发改委等十五部门制定并印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》，明确了我国产品碳足迹管理工作目标和实现路径，提出建立碳足迹管理体系的总体要求、主要目标、主要任务和保障措施，加快生产和消费绿色低碳转型。未来或有更多的国家或地区出台碳关税或碳足迹管理相关政策，所以预计绿色能源的需求量会持续增长，这也是我们供热量增长的一个重要因素。

从公司项目区位看，公司供热量仍有发展空间。公司宁波、慈溪和石家庄项目地处工业园区，仍有较多待开发热用户，未来

公司将继续加大拓展力度，持续扩大供热覆盖范围及密度。绵阳、三台项目随着供热工作的推进，在上述协议之外将继续开发其他用户。公司在建的其他项目也将供热作为重要战略举措，积极开展周边工业用户用热需求的前期调研工作，以及探索民用供热、移动供热的可行性。

问：供热的话，未来相当于对 C 端收费？企业的现金流会有所改善？

答：目前公司的热用户均为工业企业，主要是对 B 端收费，热需求是长期且稳定的，因此该部分现金流也相对稳定。供热通常不会产生长期且大额的应收账款。供热收入部分以月度为结算周期，次月回款；部分采用先付费再供热机制，因此供热大幅减少了应收账款的形成。

问：公司将怎么去平衡资本支出与分红？公司对于近两年分红的态度是什么样？

答：资本支出方面，公司 2023 年在手的建设项目和并购项目净流出约 8.76 亿元，2024 年预计投资支出 9 亿元左右，通过经营性现金流及适度提升资产负债水平，基本可满足要求。

公司现金流相对稳定，每年经营活动现金净流入维持在 4-5 亿元之间，未来随着产能释放、供热规模扩张，经营活动现金净流入或将进一步提升。

公司的资产负债率较低。截至 2024 年 6 月末，公司的资产负债率为 48.11%，处于行业内较低水平，仍有一定债权融资的空间。公司目前主体信用评级为 AA+ 级，未来公司也可以通过绿色债券、项目绿色贷、并购贷款等方式来弥补经营发展的资金需求，因此公司在经营发展方面尚有一定的资金冗余。

分红方面，中科环保十分注重和广大股东分享经营成果，现金分红比例由上市首年的 38.16% 提升至 2023 年度的 54.58%。

2024年4月，国务院印发《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，要求强化上市公司现金分红监管，加大对分红优质公司的激励力度，多措并举推动提高股息率。中科环保作为国有上市公司，始终坚持创造价值、回报股东的宗旨，愿意通过提高分红比例来和股东分享发展成果。公司期望通过持续的业绩增长和可持续的股息率来不断提升分红能力，回报投资者。

问：上半年公司核心装备销售业务新签1.8亿元合同额，公司在海外装备销售方面有哪些优势与特点？

答：今年上半年公司装备销售业务大幅提升，主要得益于以下几个方面。

从行业层面来看，一是“一带一路”沿线及东南亚地区目前在垃圾焚烧发电方面尚处于发展初期，填埋仍为主要的处理方式，垃圾焚烧发电厂的覆盖率较低，目前正处于垃圾焚烧发电快速发展的阶段，未来需求增长的空间较大。国内主流的垃圾焚烧发电企业也在积极布局海外项目。二是国内环保企业在垃圾焚烧发电方面具有资金、技术、产业经验等方面的比较优势，在业内具有良好的声誉，经过二十余年的发展，技术、装备和建设运营经验均具备“走出去”的条件。

从公司层面来看，一是中科环保与丹麦伟伦公司的炉排炉技术授权期限再次延长近十年，将在技术、产品及市场服务等方面开展全方位战略合作。公司也在该技术授权基础上，通过自主创新及科技研发，实现了炉排的国产化替代，针对东亚、东南亚等地区生活垃圾的特性，不断优化炉排炉产品设计。二是公司凭借先进技术研发能力，通过数年研制，成功攻破千吨级炉排大关，是行业内少数具有千吨级炉排设计、供货能力的技术装备系统解决方案服务商。三是公司自主研发的自动燃烧控制系统（ACC）整体被评为国内领先水平，其中部分关键设备达到国际先进水平。

目前公司所有投运的焚烧线均已实现了 ACC 的自动化控制投入，且 ACC 已实现对外销售。四是公司系中国科学院体系内以科技创新为引领的环保产业平台，具有科技资源成果转移转化的资源优势，公司会持续借助中国科学院的科技资源不断推进装备迭代升级。

问：公司应收账款情况如何？

答：公司的应收账款整体金额不大，上半年同比增速远低于剔除建造业务后营业收入的同比增速。公司项目的质量较好，项目所在地财政情况普遍比较不错。应收账款回款周期基本控制在 1 年以内，以公司 2024 年半年度数据来看，一年以内的应收账款占比约 76.0%；超过一年的占比相对较小。

针对应收账款的情况，公司从业务端和管理端都有相应的管理措施，来提高应收账款的周转率。一是大力拓展供热业务，从 to G 到 to B，降低应收账款的金额。二是公司总部管理层会对各自分派的项目公司的应收账款回款情况进行实时跟进，并全力支持相关工作的推进。

问：公司上半年国补回收情况如何，展望全年预判会是什么情况？未来国补回收情况会有趋势性变化吗？

答：国补的拨款是中央财政统一划拨的，但不同电网的发放时间也存在差异。

截至 2024 年 6 月 30 日，中科环保应收账款中国补不超过 1.2 亿元，整体金额占比较小。2024 年 7 月，公司收到国补回款约 0.23 亿元，扣除该部分以后公司应收账款中国补金额小于 1 亿元。

从公司近两年国补的回款情况来看，每年收到的国补金额大约在 4,000 万元左右，基本与当年新增的国补应收账款持平。

问：垃圾焚烧发电在减排方面，现在大家也都比较关注，绿

| | |
|-----------------------------|---|
| | <p>色价值，公司怎么看这块儿？包括参与了哪些，比如 CCER 或者是减碳的事情？</p> <p>答：公司通过焚烧垃圾实现电能上网和对外供热，用绿色能源替代传统火力发电助力碳减排。公司 2024 年上半年运营项目处理垃圾 217.02 万吨，较去年同期增长 24.68%；上网电量 49,703.74 万度，较去年同期增长 7.89%；供热 78.34 万吨，较去年同期增长 59.71%；合计减排 43.72 万吨二氧化碳当量，相当于植树造林 2,428.8 万棵。</p> <p>公司积极关注绿电、绿热、绿证进展。目前，慈溪项目凭借绿色热能获得全国首批（4 家）“零碳能源认证”证书；宁波项目通过国家可再生能源信息管理平台核准，成功获得首批 40,976 个绿色电力证书。CCER 关于生活垃圾焚烧发电的方法论尚未出台，但我们也在积极跟踪，并委托了相关机构进行测算，确保方法论出台后能第一时间进行申报。</p> |
| <p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p> | <p>本次交流活动不涉及应披露重大信息。沟通过程中，公司与投资者进行了充分的交流与沟通，严格按照有关制度规定，不涉及未公开重大信息泄露等情况。</p> |
| <p>附件清单</p> | <p>无</p> |
| <p>日期</p> | <p>2024 年 8 月 15 日</p> |