

证券代码：300867

证券简称：圣元环保

圣元环保股份有限公司投资者关系活动记录表

记录表编号：2025-004

投资者关系活动类别	☒ 特定对象调研 ☐ 分析师会议 ☐ 媒体采访 ☐ 业绩说明会 ☐ 新闻发布会 ☐ 路演活动 ☐ 现场参观 ☐ 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	上海申银万国证券研究所有限公司：莫龙庭 长江证券股份有限公司：李博文
时间	2025 年 11 月 03 日
地点	董事会秘书办公室
上市公司接待人员姓名	1、董事会秘书 陈文钰 2、证券事务代表 何玖玖
投资者关系活动主要内容介绍	公司董事会秘书陈文钰首先向本次调研人员简要介绍了公司主要业务布局、发展战略以及 2025 年三季报相关情况。 调研人员就公司情况进行提问，董事会秘书就提问一一进行解答。本次调研交流主要内容如下： 问 1：公司 2025 三季报营收较去年同期基本持平，但归母净利润同比增长 43.22%。请问原因是？ 答：公司今年三季报较去年同期营收基本持平，而

	净利润较去年同期出现较大幅增长，主要系精细化运营带来降本增效作用显著，营业成本减少。同时应收账款回款情况改善，前期相应计提坏账准备冲回，以及投资中原前海基金投资收益良好带来公允减值变动损益增加，增值税退税增加和融资利息减少等原因造成的。 问 2：公司在垃圾焚烧发电主业精细化运营管理方面，是否采用了社会前沿科技技术手段或行业先进技术？ 答：随着垃圾焚烧发电产业发展步入成熟期，行业由“增量扩张”向“存量运营”为主，近年来公司在垃圾焚烧发电主业上重点聚焦存量项目的精细化运营，主要体现在： 公司进一步落实区域统筹扩大垃圾收集范围，落实陈腐垃圾、一般工业废弃物等扩大垃圾来源增加垃圾收集量；并通过加强垃圾发酵管理、中温次高压、中温高压技术的推广等手段提升垃圾吨发电量，提升项目盈利能力。 此外，公司推行 AI 智能燃烧应用试点、推动地磅无人值守改造升级等实现降本增效。2024 年，公司以旗下漳州圣元、汶上圣元为试点，建设 AI 智慧燃烧控制系统，经验证试点取得了较好的效果。公司旗下 13 座电厂共计 27 条生产线，目前仅试点其中三条线，其
--	--

	他的后续将逐步进行复制推广，当前计划在 2025 年 11 月前完成剩余电厂产线招标定标，并计划在 2026 年底前全部完成落地。 问 3.请公司简要介绍下供汽供热业务的发展情况及未来规划 答：公司从 2023 年开始逐步拓展垃圾焚烧供热供汽业务，尤其在北方区域，实现二次商业化利用。相比垃圾焚烧产生蒸汽用于发电上网，直接出售蒸汽可带来更高价值经济效益。根据目前已签约合同订单看，年供汽量约 20 万吨。 公司 2025 年进一步加大供汽供热业务开发力度，新开发项目有梁山圣元，正在开发中的项目有莆田圣元、曹县圣元、安徽圣元、江苏圣元等，将在 2026 年、2027 年陆续投产并释放业绩潜力。 问 4.请问公司今年在应收账款方面做了哪些工作，应收账款回款情况是否有改善？ 答：公司专门成立有应收账款催收小组，通过分解应收账款催收任务，密切跟踪相关政策动向及其落实情况，积极与地方政府及其全国统一平台深入沟通以及采取必要的法律措施等方式加快应收账款回收。 国务院于今年 3 月修订《保障中小企业款项支付条例》（国务院令第 802 号修订），结合当前政府化债
--	---

	相关政策实施落地，今年应收账款回款情况有显著改善。2025 年 7 月，财政部下达国家电网公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 461.83 亿元，其中生物质能发电 39.42 亿元。公司目前已有陆续收到多笔国补收入，可相应冲回前期计提的坏账准备从而带来公司利润增加，其在公司三季报已经得到体现和反映。 问 5.公司目前还有多少项目没有纳入国补目录清单？累积下来的待确认金额有多少？是否会对公司业绩产生明显提升作用？ 答：截至目前，公司尚有 8 个项目（垃圾处理规模为 5450 吨/日）均满足纳入国补目录清单的主要条件和审核要点要求，均已按照规定完成申报，目前尚未被纳入国补目录清单。 一旦项目被纳入清单，公司将一次性确认自项目运营以来至进入补贴目录清单期间的国补收入，鉴于成本已在项目前期计提，国补收入部分基本可确认为净利润。同时，在清单发布后，前述项目国补收入可持续确认，进一步提升未来业绩。 问 6：公司在建 4 万吨牛磺酸原料项目采用哪种生产工艺，其上游原材料包括哪些？如何保障原料供应？ 答：公司年产 40000 吨牛磺酸原料项目生产工艺采用环氧乙烷法，所用的原材料主要包括环氧乙烷、液硫、
--	--

	液碱、液氨、活性炭、硫酸，其中环氧乙烷采购成本在总的物料成本中占比超过 50%，是影响牛磺酸生产成本的关键物料。 公司项目生产所需主要原料环氧乙烷和液硫均来自所在园区，石化园区内拥有多家大型化工企业如联合石化等，主要原料可实现充足稳定供应，具有显著的成本和安全优势。 问 7.请问公司牛磺酸原料项目下游应用为包括哪些？市场空间前景如何？ 由于牛磺酸独特的生理和药理特性，其在饮料、饲料、宠物食品及医药等多个领域内应用广泛。 随着消费者健康意识的提高，牛磺酸在功能性食品饮料、宠物食品和饲料添加剂等领域的应用不断增加。尤其是在能量饮料市场，牛磺酸作为关键成分，其添加量 and 市场需求同步上升。此外，人口老龄化和慢性疾病发病率的增加，也使得牛磺酸在医药领域的需求增长，国内牛磺酸市场规模在稳步增长。 公司将按照"原料供应+终端产品"市场营销模式，一方面向食品、药品、饲料等厂商直接销售牛磺酸原料，另一方面打造"牛磺酸+"立体化终端产品矩阵，全面覆盖食品、药品、保健品、宠物食品及饲料等领域，确保牛磺酸原料产销的协同安排。
--	---

问 8：请简要说明下公司牛磺酸衍生品业务方面的市场营销推广情况？

答：公司就牛磺酸新业务专门成立市场部和品牌部，并配备专业团队。在牛磺酸原料项目投产前，公司按照既定业务发展战略和经营计划，稳步推进牛磺酸领域技术研发、牛磺酸大健康产品开发、营销网络建设及推广、市场拓展等各项工作。

截至目前，公司已开发并生产出多款“牛磺酸+”产品，涵盖普通食品、特膳食品及保健食品，部分产品已在线上线下布局销售。线上已通过“媒体电商+社交媒体矩阵+传统媒体”等进行媒体营销，线下已推出品牌 MIS 系统及招商手册，全面展开全国层级代理招商。目前，成都、济南、台州、福州、泉州等门店已开业，其他已签约的北京、上海、重庆、福建（漳州）、江苏等省市代理预计在年内陆续开业。

问 9：公司整体垃圾焚烧发电项目未来盈利提升是否还有空间？未来业绩增长点有哪些？

答：公司垃圾焚烧发电业务板块整体发展稳健，年度经营活动现金流量净额较好，综合考虑到存量项目发电技改升级、供汽供热业务拓展、应收账款回收改善、炉渣开发价值的利用、待确认国补收入、绿电交易、CCER 等多方面因素，公司整体垃圾焚烧发电项目未来

	盈利仍有较大提升空间。此外，公司在聚焦垃圾焚烧发电主业基础上积极发展以牛磺酸原料及其衍生品为核心的大健康新产业，着力打造给公司未来业绩新的增长点。 问 10：请问公司厦门瑞吉酒店项目建设进度如何？在建的厦金大桥预计 2026 年通车，通车将实现厦门与金门的“半小时通勤”，请问这对公司酒店业务是否构成利好？ 答：公司厦门瑞吉酒店项目目前已完成主体结构封顶，正在进行样板房施工、机电工程安装、幕墙施工、填充墙及室内二次装修等工作，计划于 2026 年底完成竣工验收、进入试营业。 该项目位于福建省厦门市湖里区，地处两岸区域性金融中心核心区域，毗邻在建的厦金大桥，地理区域位置优越，坐拥厦门丰富的旅游资源，客源充足。酒店项目建成后将引入万豪国际集团旗下瑞吉品牌的专业管理公司对其进行专业化品牌经营管理。
附件清单 (如有)	无
日期	2025 年 11 月 03 日