

股票代码：300172

股票简称：中电环保

中电环保股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026-001

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 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"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	线上参与中电环保 2025 年度网上业绩说明会的投资者
时间	2026 年 04 月 09 日（星期四）下午 15:00-17:00
地点	“中电环保投资者关系”微信小程序
上市公司接待人员姓名	董事长：王政福先生 董事、总裁：朱来松先生 独立董事：陈良华先生 财务总监、财务负责人：张维先生 董事会秘书、总监：许瑞青先生
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1、问：王董事长，25 年公司营收下滑但净利增长，具体原因，是否可持续。</p> <p>答：尊敬的投资者，您好！</p> <p>2025 年公司营收有所下降但净利润实现增长，主要是公司持续优化业务结构、提升高毛利项目占比、严格管控各项费用，叠加资产信用减值损失转回等因素共同影响；其中，扣非净利润大幅增长，更反映出公司主营业务盈利能力和经营质量的实质性改善。</p> <p>主要得益于三方面核心驱动：一是，业务结构持续优化，毛利率稳步提升。公司坚持聚焦高附加值、高技术含量核心业务，依托技术优势与全产业链布局，主动优化订单结构，提升整体盈利质量。</p> <p>二是，精细化管理落地，费用管控成效显著。全面推进降本增效，严格</p>

管控各项费用支出，提升运营效率，有效对冲收入端波动对利润的影响。

三是，风险管控持续强化，信用减值损失转回。加大应收账款及长账龄款项催收力度，资产质量持续改善，相应信用减值损失转回，进一步增厚当期利润。

感谢您的关注与支持！

2、问：2025 年营收同比下滑，但归母净利、扣非净利均实现增长，主要原因是什么？这种“营收降、利润增”的结构在 2026 年能否持续？

答：尊敬的投资者，您好！

2025 年公司营收有所下降但净利润实现增长，主要是，公司持续优化业务结构、提升高毛利项目占比、严格管控各项费用，叠加资产信用减值损失转回等因素共同影响；其中，扣非净利润大幅增长，更反映出公司主营业务盈利能力和经营质量的实质性改善。

主要得益于三方面核心驱动：

一是，业务结构持续优化，毛利率稳步提升。公司坚持聚焦高附加值、高技术含量核心业务，依托技术优势与全产业链布局，主动优化订单结构，提升整体盈利质量。

二是，精细化管理落地，费用管控成效显著。全面推进降本增效，严格管控各项费用支出，提升运营效率，有效对冲收入端波动对利润的影响。

三是，风险管控持续强化，信用减值损失转回。加大应收账款及长账龄款项催收力度，资产质量持续改善，相应信用减值损失转回，进一步增厚当期利润。

公司在 2026 年仍面临宏观环境、行业竞争、市场需求等不确定性因素，将继续坚持稳经营控风险、强技术提效益、拓市场强回款的经营思路，持续优化订单质量与项目管理，巩固并提升盈利水平，以更好的经营业绩回报投资者。

感谢您的关注与支持！

3、问：烟气治理业务增长较快，主要驱动来自哪些行业？后续订单和持续性如何？

答：非常感谢您对中电环保的关注！

公司旗下的中电环保科技有限公司，为火电、石化、冶金、焦化、建材等客户提供烟气脱硫、脱硝、除尘等超低排放、余热利用及 VOCs 治理等综

合服务，主要业务模式为 EP、EPC、BOT。公司自主研发的烟气治理一体化核心技术，包括：CCFB 半干法脱硫（具有核心技术与业绩优势）、石灰石膏法和氨法脱硫、SCR、SNCR 及尘硝一体化、布袋和湿式静电除尘等超低排放综合治理技术等。最新研发的定连排余热回收技术能够实现定连排热量全回收，经济效益显著；CEEP-HLDI 钙基干式脱硫适用于焦炉、工业窑炉、生物质锅炉等烟气脱硫，具有脱硫效率高、系统简单、脱硫灰可综合利用的特点；HTR-3SO 脱硝技术适用于工业窑炉（玻纤窑炉、沸腾炉等）、燃气锅炉等烟气脱硝，具有脱硝效率高、系统简单、投资运行成本低的特点。

公司在烟气治理市场积极布局，推进业务新领域拓展，承接了宝武碳业 3#焦油加热炉烟气脱硫除尘、江苏瑞祥化工锅炉定连排、兰州及洛河脱硝供货项目、吉林燃料乙醇脱硫除尘及脱硝、唐山文丰钢铁半干法脱硫除尘等烟气治理项目；巩固了半干法脱硫除尘及脱硝等传统技术的市场份额，并进一步拓展了锅炉定连排等新技术的应用。2025 年公司新承接烟气治理 1.31 亿元，截至报告期末，公司尚未确认收入的在手烟气治理合同 1.91 亿元。

4、问：请问公司打造环保创新平台是什么，有哪些成果，未来打算如何发展！

答：尊敬的投资者您好！

公司发挥上市公司综合优势，联合“政产学研金才”资源，紧扣“一体两翼”发展格局，聚焦核心特色业务，打造环保产业创新平台，实现平台收益与产业赋能双向协同。平台通过股权合作、投资并购、平台孵化等多元方式，引进高端人才团队与核心技术，深化科技创新，推动科技成果向环保产业转化，整合产业链上下游资源，形成产业集聚效应。

平台构建了完善的“3337”运营体系。三区：国家级环保服务业集聚区、国家级科技企业孵化器、生态环境产业创新集聚区，定位环保高端服务，突出科技创新，提供环境治理第三方专业服务；三联盟：国家级环保产业技术创新联盟，定位科技成果产业化，突出产业协同创新；三载体：研发载体-扬子江生态环境产业研究院、产业载体-扬子江环境集团、人才双创载体-南京环保产业创新中心暨创新公司；七大特色功能：成果转化、产业孵化加速、智慧环保、产业基金、展示推广交易、高端装备集成及综合服务。

成果转化方面：采用“自主研发+创新联合体+产学研深度合作”的多元模式，嫁接高校、科研院所的研发优势资源，加速科技成果转化与产业化落地，

持续提升公司技术开发与成果转化能力，推动技术迭代和创新；同时，积极申报并获得政府专项补助的支持。

产业孵化方面：平台作为国家级科技企业孵化器、省级创新创业示范基地等，采用股权合作、平台服务和产业孵化等多种形式，发挥“平台孵化器”功能，通过平台服务和产业孵化方式，平台已集聚多个高端人才团队，引进和孵化企业 50 余家，拥有专利和软件著作权等三百余项，为政府引进人才、孵化企业、吸收就业提供支撑，创造了良好的经济和社会效益。公司加大平台物理空间建设，投资建设的生态环境产业创新集聚区（一期），为平台技术研发、成果转化、人才引进、产业孵化加速提供了坚实的物理载体支撑。

感谢您的关注。

5、问：盐湖提锂、土壤修复、智慧环保等新业务 2025 年贡献如何？2026 年有无明确的放量时间表和盈利预期？

答：非常感谢您对中电环保的关注！

2025 年，公司盐湖提锂、土壤修复、智慧环保等业务均按规划稳步推进，已形成技术储备与市场落地雏形，正处于从“技术验证”向“规模化拓展”的过渡阶段。

1、盐湖提锂：公司已组建专项研发团队，完成包含预处理、锂吸附脱附、纳滤膜分离等核心环节的工艺路线制定与关键设备研发，形成“一湖一策”的定制化方案，正从试验方案到工程化推广的突破阶段。目前公司正积极推进市场交流与项目跟进，紧密对接客户招标需求，技术商业化应用加速。

2、土壤修复：公司已布局土壤地下水污染源头防控领域，能为城镇及工业园区提供一站式、全方位的土壤修复解决方案。公司正围绕精准治污、风险防控等核心能力，整合内外部资源，承接相关示范项目，业务逐步落地。

3、智慧环保：公司旗下中电智慧科技有限公司作为专业载体，紧扣“工业互联网+”趋势，打造智慧环保一体化平台，可实现对工程建设、项目运营的全周期智能化管控。公司深化与紫金山实验室等机构的合作，迭代优化平台功能，为火电、核电、石化等客户提供高附加值的远程运营与数字化运维服务，业务协同效应持续显现。

2026 年，公司将继续围绕上述业务加大市场开拓力度，推动技术成果加快转化落地，力争盐湖提锂实现示范项目突破，土壤修复获取更多业务订单，智慧环保进一步扩大服务规模与应用场景。相关业务的收入及盈利将随项目

落地逐步释放，努力培育新的增长点，提升公司整体盈利能力。

6、问：公司在海水淡化业务领域有无核心技术，有示范项目的典型业绩吗？

答：尊敬的投资者，您好！

中电环保作为国家级专精特新“小巨人”企业、国家级制造业单项冠军企业（核心产品是“核电凝结水精处理设备”），在海水淡化领域拥有多项核心专利及专有技术，采用自主研发的“双膜法”及高效能量回收等核心工艺技术，可大幅降低海水淡化制水成本，为生产经营用水提供保障。公司已建成“南京海水淡化与苦咸水综合利用工程技术研究中心”，技术体系成熟稳定，可灵活适配工业用水、城市供水等多场景用水需求。已承接并实施华能威海、中煤玉环、中核龙原及中核霞浦核电等多个标杆海水淡化项目。

感谢您的关注！

7、问：朱总裁您好，水处理、大气、固废板块发展分化，公司将如何调整各板块策略，巩固核心优势业务

答：非常感谢您对中电环保的关注！

公司立足三大核心业务板块，持续优化业务布局、夯实发展根基，打造“市场+技术+工程”核心竞争力，对水务、固危废、烟气治理三大核心业务进行升级优化，依托深厚技术积累与良好行业口碑，巩固细分领域领先地位。

水务业务以“资源化、智慧化、多元化”为方向，一方面持续巩固核电、火电、石化、煤化工等优势领域的市场地位；另一方面重点突破新能源、新材料等新兴领域，聚焦高附加值项目布局，推动市政水务向精品化、高效化转型；同时发挥公司技术及产业化优势，拓展盐湖提锂、直饮水处理、AI算力中心液冷水处理、项目运维等业务布局。

固危废业务以污泥耦合处理为核心，紧扣国家固体废物综合治理相关政策导向，拓展生物质耦合处理、土壤修复等多元领域，优化已投产污泥耦合处理项目的运营效率，推动业务模式标准化、可复制化，提升资源化利用水平，实现环境效益与经济效益双赢。

烟气治理业务抢抓行业提标改造机遇，依托核心脱硝脱硫及锅炉定连排余热回收技术，精准对接电力、石化、冶金等行业需求，提供高效、低碳、智能的一体化解决方案，提升治理效率；研发节能型烟气处理设备并储备碳回收及利用技术，拓宽新增长空间。

8、问：并购进行的如何了

答：尊敬的投资者，您好！

公司管理层始终专注主业经营，重视股东价值维护，通过市场开拓、技术创新、产业链整合等方式增强核心竞争力，“横向和纵向并购”是公司优化产业布局、巩固行业地位、提升产业链协同效应的核心战略方向；横向并购重点整合行业内具备人才团队、核心技术、市场等优势资源的优质企业，进一步扩大公司业务规模；纵向并购重点关注产业上游具有新技术、新工艺的环保高端装备制造、产业资质等优质企业，进一步提高公司综合竞争优势，实现规模效应与协同效应。

目前，公司正围绕废水处理零排放及纳滤膜分离、全膜法水处理、城市水环境治理的分布式水体净化、生物质发电的污泥耦合发电等特色业务，开展产业链上下游及同行业潜在标的的调研与沟通。亦通过与证券及基金公司、行业协会联动，拓宽信息渠道，挖掘与公司业务协同性强的标的资源，推进标的技术评估、融合衔接与应用规划，同步开展团队培养方案研讨、企业文化融合筹备及理念协同沟通，为后续并购项目的顺利落地与高效整合提供支撑。

公司将持续遵循“横向和纵向并购”战略，围绕核心业务链积极寻求优质标的，推动并购项目落地，助力公司实现持续、健康发展。

感谢您的关注！

9、问：董事长您好，公司现金流充裕，今年分红比例可观，未来分红政策会保持稳定吗？

答：尊敬的投资者，您好！

公司目前资金储备充裕，财务状况稳健，未来将围绕战略发展、生产经营、风险防控、股东回报统筹安排资金。

1、公司现有的储备资金，优先保障在手订单实施、项目建设及市场开拓，支撑公司在核电、石化、新能源、海外市场等领域持续拓展；

2、持续实施人才战略和人才激励、加大研发投入，重点投入环境治理主业及海水淡化、盐湖提锂等新兴产业技术，强化核心技术优势；

3、围绕主营业务审慎开展产业链并购，择优选择协同性强的优质标的完善产业布局；

4、坚持持续稳定的现金分红政策，在保障公司可持续发展的前提下实

施合理的利润分配方案、积极回报股东。

感谢您的关注！

10、问：2025 年经营现金流大幅改善，主要是回款加快还是支出控制？未来能否保持稳健现金流？

答：尊敬的投资者，您好！

2025 年公司经营现金流有所改善，主要得益于三方面核心驱动：

- 1、加大应收账款及长账龄款项催收力度，相应信用减值损失转回。
- 2、精细化管理落地，费用管控成效显著。全面推进降本增效，严格管控各项费用支出，提升运营效率，有效对冲收入端波动对利润的影响。
- 3、业务结构持续优化，毛利率稳步提升。公司坚持聚焦高附加值、高技术含量核心业务，依托技术优势与全产业链布局，主动优化订单结构，提升整体盈利质量。

未来，公司将持续强化市场开拓、优化经营管理、严控经营风险、力争实现经营业绩及现金流持续健康发展。

感谢您的关注！

11、问：公司账面的现金流很充足，资金使用有无合理规划，能够获得更大收益回报。

答：尊敬的投资者，您好！

公司目前资金储备充裕，财务状况稳健，未来将围绕战略发展、生产经营、风险防控、股东回报统筹安排资金。

- 1、公司现有的储备资金，优先保障在手订单实施、项目建设及市场开拓，支撑公司在核电、石化、新能源、海外市场等领域持续拓展；
- 2、持续实施人才战略和人才激励、加大研发投入，重点投入环境治理主业及海水淡化、盐湖提锂等新兴产业技术，强化核心技术优势；
- 3、围绕主营业务审慎开展产业链并购，择优选择协同性强的优质标的完善产业布局；
- 4、坚持持续稳定的现金分红政策，在保障公司可持续发展的前提下实施合理的利润分配方案、积极回报股东。

感谢您的关注！

12、问：海外业务收缩，未来是否会重新拓展，还是战略放弃海外市场？

答：非常感谢您对中电环保的关注！

海外业务是公司长期战略版图：具备核电水处理、大工业（火电、石化等）水处理、污泥耦合处理、海水淡化等核心技术优势与海外项目经验，是公司长期增长的重要补充。在开拓海外市场时，要重点关注以下几个方面：

1、区域选择：地缘政治与汇率风险加剧：中东、部分“一带一路”区域局势动荡，项目执行、回款与人员安全风险上升。

2、盈利与现金流匹配：部分海外项目周期长、垫资压力大，聚焦毛利高、现金流优先的业务。

公司海外市场布局，依托国内总包合作伙伴，以标准化装备与技术方输出为抓手，优先布局东南亚、中东欧等政策支持、需求明确的区域市场，搭建海外业务初步框架，逐步实现全球化布局，培育新的营收增长极。同时，结合国际环境变化、国别风险评估、项目盈利水平等综合情况，拓展海外业务，重点聚焦与公司核心主业（水务治理、固危废处理、烟气治理等）高度协同的领域，优先选择“一带一路”沿线政局稳定、支付能力强、市场潜力大的区域，采用技术输出、核心装备供应、标准化模块交付等风险可控的合作模式，注重业务质量与盈利水平。未来，公司将持续完善海外业务风控体系，加强客户信用评级与项目风险研判，加快拓展海外业务，力争实现国内国际双轮驱动、协同发展。

13、问：研发投入重点方向是什么？如何通过技术维持并扩大市场份额？

答：非常感谢您对中电环保的关注！

公司研发始终围绕主营业务与核心竞争力展开，重点聚焦核电水处理、工业水处理、固废资源化处置三大领域，持续开展关键技术攻关与产品迭代升级，同时积极布局智慧环保、新能源配套水处理等新兴方向，不断提升技术先进性与方案综合竞争力。

在依托技术巩固和拓展市场方面：一是持续强化技术、资质、业绩三重壁垒，深耕核电水处理等优势赛道，保障核心市场稳定领先；二是推动成熟技术跨行业、跨场景延伸应用，积极拓展火电、石化、冶金及新能源等领域市场空间；三是构建研发设计、设备集成、工程实施、运维服务一体化业务体系，提升客户粘性与综合服务能力；四是以标杆项目为示范，依托可靠的技术方案与服务口碑，稳步提升市场覆盖率与市场份额。公司将坚持以技术创新为驱动，不断优化产品与服务，切实提升核心竞争力与持续经营能力。

14、问：“十五五”环保规划、双碳、工业节水、污泥处置等政策，对公司各业务板块具体影响如何？

答：您好！

“十五五”环保相关政策对公司各业务板块影响：

1、工业水处理（核心增长引擎）：受“十五五”环保、双碳及工业节水政策驱动，核电水处理、高盐废水零排放、新能源配套水处理等需求提升，契合政策导向。

2、污泥耦合处置：政策推动污泥无害化、资源化，公司技术契合导向，享受政策支持，处理规模领先。

3、城镇水环境治理：受“十五五”碧水保卫战政策推动，公司向智慧化运维、长期运营转型，增强抗周期能力。

4、烟气治理业务：受益于大气污染防治、双碳及工业烟气超低排放政策，聚焦工业领域烟气净化，技术贴合政策减排要求，可依托公司现有客户资源拓展业务，形成与核心水处理业务的协同效应，贡献新增量。

相关政策全面覆盖工业水处理、污泥耦合处置、城镇水环境治理、烟气治理四大核心业务，持续释放政策红利。各业务均贴合“十五五”环保、双碳等政策导向，其中核心水处理与烟气治理业务协同发力，依托现有客户资源拓展增量，整体业务结构持续优化。

谢谢！

15、问：2026年公司业务发展优先级如何排序？是否会收缩低毛利、低增长业务，聚焦高景气赛道？

答：非常感谢您对中电环保的关注！

2026年公司将坚持“优先巩固、重点发力、择优培育”原则，巩固公司优势业务：（1）核电水处理，核电新建核准加速、在运机组延寿改造，政策与市场双景气，技术壁垒高、毛利优、现金流稳定。中电环保2025年凭借核电站水处理，荣获国家级单项冠军荣誉。（2）大工业及工业园区水处理（石化、煤化工、冶金等高景气工业客户），依托陕煤、盛虹、万华等核心客户，聚焦脱盐水、废水零排放等高毛利细分，订单确定性强、回款质量优。（3）固废资源化（污泥耦合处置、园区固危废、资源化利用），政策刚性强、盈利模式清晰，重点盘活优质运营项目，优化产能与回款，打造第二成长曲线。（4）烟气治理，抢抓行业提标改造机遇，巩固脱硝脱硫，拓展锅

炉定连排余热回收技术，加大新技术的复制推广。

重点培育：盐湖提锂、AI 算力液冷水处理等新兴赛道，培育新的盈利增长点。优化调整：低毛利、低增长业务，实施优化调整、减量提质，严控长账期、低效益项目；同时优化海外市场布局，聚焦优质区域。

16、问：应收账款规模、账龄结构及坏账计提情况如何？2026 年有哪些具体的回款和压降措施？

答：尊敬的投资者您好！

公司 2025 年末应收账款余额 8.60 亿元，坏账准备计提余额 1.71 亿元，计提比例 19.82%，账龄 3 年以上款项略有增加；针对此种情况，公司 2026 年以“专项攻坚建闭环，保障现金流安全”为宗旨，拟采取：各回款责任主体紧扣全年回款目标，开展专项攻坚，梳理长账龄应收款项，建立分级督办机制，明确责任人与时间节点，制定多元催收策略，实现回款与绩效考核挂钩；健全回款闭环管控，从严筛选优质项目，建立项目、客户评估体系，从源头降低回款风险；注重项目实施证据收集，可借助律所等外部资源推进账款清收。

谢谢您的关注！

17、问：目前在手总订单规模及结构如何？2026 年预计可转化为收入的比例大概多少？

答：尊敬的投资者，您好！

截至 2025 年 12 月末，中电环保尚未确认收入的在手合同金额合计为 30.35 亿元，其中：水处理 19.97 亿元（含预估运营合同额 8.47 亿元）、固废处理 8.47 亿元（含预估运营合同额 8.35 亿元）、烟气治理 1.91 亿元。

上述项目将根据业主合同要求，逐年实施并贡献利润，其中：工程项目实施周期预计未来 1-3 年（其中核电项目实施周期预计 3-5 年）；运营项目实施周期为各项目特许经营期。

谢谢您的关注！

18、问：公司对投资者回报的持续分红政策有哪些？

答：尊敬的投资者，您好！

中电环保的利润分配的原则：1、公司的利润分配应注重对股东的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；2、公司可以采取现金、

股票或现金与股票相结合的方式分配股利，可以进行中期利润分配；3、在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，优先采用现金分红的利润分配方式。公司董事会应当根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东会批准。公司连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润应不少于该三年实现的合并报表年均可分配利润的 30%；公司 2023、2024、2025 年累计现金分红金额达 12180.78 万元，高于最近三个会计年度年均净利润的 30%。其中，董事会已通过决议（待股东会审议），2025 年度拟以每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），拟分配的现金红利总额为人民币 6767.1 万元（含税），占 2025 年度归属于上市公司股东的净利润的比例为 82.84%。

感谢您的关注！

19、问：总裁您好。新能源领域有没有产业布局，具体哪些，请介绍一下。

答：非常感谢您对中电环保的关注！

公司始终紧扣“双碳”战略，坚持以环保技术为根基、以新能源需求为导向，以“环保+新能源”融合，打造新增长极，重点布局三大方向：

1、新能源上游资源环保解决方案：服务对象：多晶硅、盐湖提锂等新能源上游资源企业。多晶硅：超纯水制备、废水零排放及高盐废水处理等；盐湖提锂：公司组建专项团队，覆盖预处理、锂吸附脱附、膜分离提纯全流程，形成“一湖一策”定制方案，推进工程化应用。

2、核能配套的水处理业务：包括海水淡化、除盐水等。

3、固废资源化与新能源耦合：污泥耦合发电：以自主研发的污泥干化耦合技术，将污泥干化后掺入燃煤电厂锅炉发电，实现“固废处理+绿色电力”双收益；固危废资源化：园区固危废无害化处理+资源化利用，契合“无废城市”建设需求。

公司布局新能源领域的思路：（1）技术驱动：以全膜法、智慧环保等核心技术为支撑，叠加盐湖提锂、污泥耦合等自主研发成果，构建技术壁垒。

（2）客户协同：依托核电等核心客户资源，降低获客成本，提升订单协同性。（3）盈利优先：所有布局均以“高毛利、现金流稳定”为前提。

附件清单（如有）

无

日期	2026 年 04 月 09 日
----	------------------