

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：2023-011

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（券商策略会）
参与单位名称及人员姓名	银河证券、江海证券、招商基金、展创资本、远希基金等机构的20余位分析师、研究员、投资经理
时间	2023年11月24日（星期五）14:30-15:30
地点	银河证券策略会举办地（深圳）
上市公司接待人员姓名	证券事务代表 李彦霞 证券事务部总经理助理 王波

<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>一、公司业绩情况介绍</p> <p>证券事务代表李彦霞对公司基本情况、竞争优势及公司业绩等方面进行了介绍。</p> <p>二、互动交流</p> <p>问：国家的补贴政策都在退坡，长期来看国补退坡对公司盈利有多大的影响？</p> <p>答：仅补贴退坡单一因素对盈利是存在一定影响的，但影响程度并不是绝对的，公司有相应的应对措施。一方面，公司的项目在签署特许经营协议时会对垃圾处理费约定调价机制，公司将结合项目特许经营协议关于保底收益率及调价机制的约定，积极向主管部门争取调增垃圾处理服务费；另一方面，公司现有运营项目都在积极拓展工业及民用供热，有供热的项目受到国补退坡的影响较小。从宏观政策方面，近年来陆续推出的绿证、绿电以及 CCER 也能看出政府在尝试通过市场化的方式来对冲国补退坡所带来的影响。综合公司的应对措施以及宏观政策来看，对公司影响较小。</p> <p>问：公司是否有在关注或计划后续参与到 CCER 当中？</p> <p>答：我们一直关注着 CCER 的发展情况，包括生态环境部于 10 月份发布的《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》以及第一批方法学。就垃圾焚烧角度来讲，我们是绿色能源，电力、热能都代替了传统化石燃料，以此实现碳减排。总体来看 CCER 重启是好的发展方向，给我们这类的生物质发电或者新能源发电提供了可能的预期收益。</p> <p>问：公司的主要客户都是政府，对于政府支付的这类项目大家还是很关心公司的应收账款情况的，可否介绍一下公司的应收账款回款情况。</p>
----------------------	---

答：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2023年半年度数据来看，一年以内的应收账款占比约74%；超过一年的占比相对较小，其中1-2年的占比仅18%左右，两年以上应收账款占比仅为7%左右。同时从行业惯例来看，地方政府通常在年底结算垃圾处理费，而且公司整体应收账款账期结构较为健康，应收账款的周转率为4.2，在行业中处于较好水平。

问：公司所处行业的行业壁垒有哪些？

答：公司所处生活垃圾焚烧发电行业的主要壁垒如下：

(1) 资质壁垒

生活垃圾焚烧发电项目一般采用特许经营模式且期限普遍较长，该等特许经营权在许可区域内具有排他性，即由独一家企业投资建设并运营项目，就区域内生活垃圾提供焚烧处理服务。并且，特许经营权授予方通常协议约定区域内后续生活垃圾处理能力扩建亦优先选择特许经营被授予企业，构成生活垃圾焚烧发电行业的地域垄断特征，其他企业存在较大难度进入该等区域，由此围绕特许经营权形成资质壁垒。

(2) 技术壁垒

生活垃圾焚烧发电业务涉及垃圾焚烧、设备制造维护、烟气处理、发电等多个环节，工艺流程较为复杂，对企业的技术积累和专业人才储备提出较高要求。我国生活垃圾热值低、含水量高、成分复杂，以实现充分燃烧并控制二恶英等有害物质产生为目标，业内企业需具备较强研发能力，“因地制宜”提升焚烧技术适用性。此外，业内企业需具备技术及模式创新能力，提供生活垃圾差异化处理服务方案，由此构成行业的技术壁垒。

(3) 专业人才壁垒

生活垃圾焚烧发电业务涉及热力、电气、环保、化工、自动

控制等多种专业，专业跨度较大，且相关项目开发、建设和运营亦对人员素质、技能、经验及协同合作等方面提出较高要求。另一方面，随着行业呈现产业整合、专业化管理、海外拓展等趋势，业内企业拥有完善的人员储备将在发展过程中建立领先优势，而新进企业则难以在短期内获得满足行业发展需求的专业技术及管理人才，由此构成行业的专业人才壁垒。

(4) 资金壁垒

生活垃圾焚烧发电业务属于资金密集型行业。相关项目前期建设投资规模较大，投资回收周期较长，因此对业内企业资本实力提出较高要求，业内企业需具备较强的融资能力，以保证资金投入进度符合项目建设既定安排以及后续营运资金需要。资本实力不足的企业难以进入生活垃圾焚烧发电行业，即便进入该领域亦难形成持续稳定增长，易造成现金流短缺，由此构成行业的资金壁垒。

(5) 管理经验壁垒

业内企业实现规模化发展需要大量的技术及管理人才，业内具有丰富整厂经营管理经验的企业将具备产业整合、拓展市场的先发优势。生活垃圾焚烧发电行业对业内企业效率提升及成本控制、安全、环保等综合管理能力提出较高要求。先进的管理理念和管理水平是进入本行业的基本前提，由此构成行业的管理经验壁垒。

问：公司在积极探索工业固危废领域资源化利用的第二增长曲线，相对其他做危废的企业，公司的优势有哪些？

答：做工业固废的企业比较多，但是未来我们希望介入的领域跟他们有一定差异。从原料的角度来讲，我们相对集中。从中国科学院科技背景来看，我们有着天然的科技属性，而大部分冶炼行业对于拥有科技背景、绿色属性的国有企业合作者比较欢迎，

	<p>相对容易达成合作，有利于后续业务的拓展。这是我们介入工业固废领域的一些想法。工业固废处理领域相对于垃圾焚烧发电来说，资产周转率快一点，收益率比垃圾焚烧发电高一些，将和我们现有的垃圾焚烧发电业务形成比较好互补。</p> <p>问：请问公司近期是否有股权激励计划？</p> <p>答：中科环保在上市之前开展了员工持股计划，核心骨干和管理层都有员工持股。另外在上市发行的战略配售过程当中，我们员工也参与了战略配售。股权激励是上市公司很好的激励工具，公司也在积极的研究相关事项，希望能够充分的利用好这个工具。当然，后续怎么推出、何时推出股权激励计划，有请投资者及时关注我们披露的公告。</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。口头交流内容表述可能存在误差，如与正式公告内容冲突，请以正式公告披露内容为准。</p>
<p>附件清单</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2023年11月24日</p>