

证券代码：000652

证券简称：泰达股份

## 天津泰达股份有限公司

### 投资者关系活动记录表

编号：2024-02

投资者关系活动类别	<input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
活动参与人员	调研方： 上海申银万国证券研究所有限公司 莫龙庭 天津国有资本投资运营有限公司 郭元庆 金鹰基金管理有限公司 吕雅楠 上市公司接待人员： 财务总监 李志勇 董事会秘书 冯昱 证券部 白楚琪
时间	2024年12月6日（周五）10:00~12:30
地点	公司15层会议室
形式	现场方式
交流内容及具体问答记录	<p>1.公司业务较多，未来业务重心及发展规划？</p> <p>公司的主要业务集中在四大产业领域：生态环保、区域开发、能源贸易和股权投资，其中生态环保为公司的核心主业；“十四五”以来，公司充分贯彻“双碳”发展战略，深度布局“大环保、新材料、新能源”三大生态环保产业方向，集中资源优势加快构建“一核心主业、三产业方向、六投资平台”的“双碳”发展格局。</p> <p>一核心主业是“生态环保”；三产业方向是“大环保”“新材料”“新能源”；六个投资平台分别是包括以天津泰达环保有限公司为载体的垃圾焚烧发电平台（“泰达环保”）、以天津泰达洁净材料有限公司为载体的新材料平台（“泰达洁净”）、以天津泰达碳资产管理有限公司为载体的碳管理咨询平台（“泰达碳资管”）、以国泰（天津）清洁能源有限公司为载体的光伏清洁能源平台（“国泰清洁能源”）、并环卫一体化以及污水处理产业平台正在筹备设立中。</p>

从已经建成的平台来看，泰达环保实现了全国 10 省 20 市的产业布局，今年七月份收购广东润电环保有限公司（以下简称“润电环保”）的生物质发电项目，标的资产总额 22.35 亿元，目前润电环保已完成全部股权交割，成为公司控股子公司，公司的生活垃圾日处理规模可提升 2,660 吨。

泰达洁净是国家级高新技术企业和产业用纺织品行业绿色工厂示范企业。近年来泰达洁净积极进行转型发展，锚定世界五百强客户，加强高附加值新产品研发。

泰达碳资管是公司 2023 年新成立的碳管理咨询平台，主要业务包括为企业提供碳盘查、碳核算、碳达峰方案制定及碳中和认证等碳资产咨询服务。目前，泰达碳资管已开展投资建设泰达环保武清项目及泰达洁净的分布式光伏项目；咨询业务方面，泰达碳资管助力天津某能源公司完成碳配额履约工作，为黑龙江省两个热电公司提供 2023 年度-2026 年度电厂二氧化碳排放咨询服务。

国泰清洁能源是公司与国华能源投资有限公司和天津泰达电力有限公司共同出资成立的公司。公司将以国泰清洁能源为平台，发展光伏、储能、绿电入津等新业务。

2. 控股股东泰达控股旗下其他环保资产？

泰达控股旗下有污水处理、城市绿化管理等环保类资产。

3. 公司近年 ROE 持续下降，近两年维持 3% 左右，下降原因及 ROE 较低的原因？未来提升空间？

近两年因受房地产市场低迷影响，公司区域开发板块的一级土地开发及房地产利润较以前年度均有所降低，加之二级代建项目（Y-MSD 项目）已经竣工，不再产生建造利润，所以公司净资产收益率有所下滑。后期，随着公司部分新投产和收并购的环保项目度过试运营期，稳定运营，部分存量项目垃圾补贴费的提价，多种固废协同处置和热电联产等提质增效方式的逐步推广，公司主业的盈利能力还会获得一定程度提升，有助于公司整体净资产收益率的改善。

4. 公司环保业务、土地开发、贸易、股权投资跟控股股东旗下类似业务及资产整合空间？

目前，公司和控股股东间尚未有业务和资产整合计划，未来如有相关安排，也会紧紧聚焦公司主责主业，以提升公司的发展质量和投资价值的目标，以股东利益最大化为原则开展。

5. 垃圾焚烧业务发展战略？上半年收购润电环保，后续是否还会开展收并购？

当前，国内垃圾焚烧发电新增项目及处理规模增量

逐年放缓，部分地区已投产的项目面临不同程度地吃不饱问题，同时，2023年11月，国家发改委、财政部发布《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知（国办函〔2023〕115号），也对国有企业拓展垃圾焚烧发电项目产生一定影响。面对上述行业实际，公司做了深入研判，未来垃圾焚烧发电业务在新项目方面，公司将从增量市场拓展向外延收并购国内市场优质存量项目转变，同时，积极践行“一带一路”，结合自身海外资源优势，在对海外市场进行深入调研基础上，扎实推进海外垃圾焚烧发电项目拓展，实现收并购和海外市场拓展双轮驱动；其次，公司将在统筹分析项目所在区域的经济环境、区位优势及实现产业协同可行性的基础上，以循环经济理念持续调整企业经营模式，不断提升产业链上下游自主经营能力，着力研究“焚烧+”模式推广应用，努力推进多种固废协同处置、热电联产提高能源利用率，积极打造固废处理循环产业体系。

今年七月，公司在经过1年多尽调和前期筹备的基础上对润电环保100%股权实施并购，目前股权交割工作已完成，公司已对润电环保完成并表。面对环保行业的发展现状，未来收并购是公司整合资源、做大做强生态环保产业的重要方式。但是，具体的收并购计划需综合考虑项目标的的实际情况和市场环境。

#### 6.公司垃圾焚烧资产分布？国补情况？

目前，公司垃圾焚烧发电项目已实现全国十省二十市产业布局。现有28个运营的垃圾焚烧发电项目，其中辽宁大连、江苏扬州、安徽黄山、贵州遵义等省市已建成国内多个最高标准AAA级垃圾焚烧发电项目。由于国家对新能源建设现执行的是“以收定补、央地分担、分类管理、平稳发展”的政策，会出现一定程度的国补延迟支付的情况。

#### 7.国泰清洁能源将在集中式光伏、分布式光伏、BIPV等领域开展投资，同时谋划“绿电入津”、“绿氨”“绿氢”基地项目，目前进展？

合资公司国泰（天津）清洁能源有限公司于2024年6月注册成立，注册资本金10,000万元，股东国华投资、泰达股份、泰达电力分别持股比例为51%、39%、10%。目前泰达股份持续协助国华投资加快推进天津及全国各地分布式、集中式光伏项目。

#### 8.公司应收账款按业务来划分情况？主要还是扬州广陵城投？这块化债展望？

公司应收账款主要为应收广陵政府部门的土地出让款及Y-MSD代建回购款。目前公司正在积极与政府部门协调沟通，加快应收账款的回收工作，随着国家化债

政策的出台，地方政府债务将有效化解，会增强地方政府的财政稳定性，促进公司对政府部门应收款项的回收。

9.泰达环保陆续引入中信金融资产、银河资产做市场化债转股，中信金融资产及银河资产本身是公司债权人，他们后续如何退出，退出期限是 36 个月？这种模式发展背景、未来是否还会有类似模式推进来化债？

根据《天津泰达环保有限公司之股东协议》的约定，交割日后满 36 个月，如银河资产未能通过泰达环保首次公开发行股票并上市实现投资退出；或者，银河资产未能实现重组上市退出；或者，虽然进行重组上市，但银河资产决定不参加的；或者，泰达股份或其指定第三方仍未能通过与银河资产协商一致的方式受让银河资产持有的股权的，泰达股份或其指定第三方应按照协议约定支付股权转让价款，受让银河资产持有的标的公司股权。

实施市场化债转股一方面能增强公司环保产业资本实力，优化资产负债结构，降低资产负债率，提高市场竞争能力；另一方面引入新的投资者，能凝聚多方智慧，完善法人治理结构，提升企业治理能力，借助新股东区域性资源优势加强业务协同，为区域项目拓展起到积极的促进作用，为多层次的资本运作奠定基础。

10.银河资产投资 4 亿，持股 10%，泰达环保估值 40 亿？

根据中通诚资产评估有限公司出具的《天津泰达环保有限公司拟增资扩股所涉及的天津泰达环保有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》，在评估基准日 2024 年 6 月 30 日，天津泰达环保有限公司股东全部权益的评估价值为 353,861.45 万元，与账面价值 241,065.87 万元相比，评估增值 112,795.58 万元，增值率 46.79%。本次评估采用收益法评估，是从企业的未来盈利能力角度考虑的，反映了企业各项资产的综合获利能力。收益法在评估过程中不仅考虑了被评估单位申报的账内资产，同时也考虑了企业拥有的客户关系、管理能力、客户合同等对获利能力产生重大影响的因素。收益法的评估结果是企业所有有效资产价值的综合反映，包括被评估企业所拥有的有形和无形资产。综上，泰达环保股东权益评估值较账面值增值。

银河资产出资 40,000 万元认购泰达环保新增注册资本 15,320.7573 万元，取得并持有泰达环保 10.1557% 的股权。

11.国企市值考核情况

目前，国有企业市值考核主要依据上市公司年度市值增长率在所属行业的排名来进行考核。

关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明	否
活动过程中所使用的演示文稿、提供的文档等附件（如有，可作为附件）	无