

东江环保股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2016-08

<p>投资者关系活动类别</p>	<p><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 其他 _____</p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>中信证券、安信证券、招商证券、第一上海、瑞士信贷、鲍尔太平、前海人寿、招商证券、中投证券、华金证券等 200 余位投资者</p>
<p>时间</p>	<p>2016 年 8 月 25 日 上午 9:00-10:00</p>
<p>地点</p>	<p>无</p>
<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>公司副总裁、董秘 王恬女士 公司财务总监 田华臣先生</p>
<p>投资者关系活动主要内容介绍</p>	<p>主要交流内容如下：</p> <p>一、2016 年上半年回顾：</p> <p> 公司继续聚焦危废主业，优化升级业务结构，大力拓展了无害化处理处置业务。公司上半年业绩达到预期，收入增长 4.65%，利润增长 18.68%，综合毛利率增长至 36.5%。收入增长低于利润增长，主要原因是 1) 78 号文对增值税调整，部分收入调整到营业外收入科目；2) 废家电控制规模及单价下调，收入有下滑。</p> <p>1. 无害化业务：公司无害化业务的业绩较好，废物收集量和客户数均同比上升 30%，营业收入较去年同期增长 21%。为承接快速增长的无害化处理市场需求，公司在保证投产项目稳定达标运营的情况下，加快在建项目规划、建设和调试进度，并将广东省模式向其他地区推广。项目方面，江西项目顺利投产并达到设计产能，预计下半年能够持续运营，沿海固废、惠东威、华鑫环保等焚烧扩建技改项目均建设完成，正在进行项目验收。新项目方面，山东潍坊和衡水项目都已经获取环评批复，</p>

山东省废物产生量居全国首位，处理设施严重不足，而公司山东潍坊项目取得 19.6 万吨资质环评批复，该项目将为后续拓展山东市场奠定良好基础；河北危废市场发展相对滞后，而衡水项目已经取得环评进入项目建设前期阶段。

2. **资源化业务：**资源化业务受金属价格影响，收入有所下降，但是下降幅度还是低于铜价下滑幅度，主要是因为公司通过调整收入结构，提升产品附加值等进行对冲。
3. **市政固废处理业务：**市政业务发展比较平稳，项目均正常推进，整体收入较去年同期增长 11.7%，毛利率增幅明显，主要是下坪填埋场增加比较多服务范围和提升作业标准。
4. **环保服务业务：**环保服务业务收入较去年同期增长 22.7%，实现毛利 5925 万元，比去年同期增长 45.2%。主要是由于营改增影响以及公司对成本等控制。
5. **废旧家电拆解业务：**废旧家电拆解业务收入较去年同期下降 26%，虽然公司已经做了剥离处理，但上半年还是在报表上体现，现在已经完成资产交割，正在推进工商变更，今年 3 季度有望完成交易，而厦门绿洲因为涉及到公司分立，进展会相对慢一些。

二、业务经营方面

1. **无害化处理量：**今年上半年无害化处理收集处理量增长都比较理想，其中填埋同比增长 31%，焚烧同比增长 63.6%，上半年焚烧和填埋增长较快主要是因为去年基数比较低。全年无害化处理量大约是上半年处理量两倍，此外焚烧和填埋相比上半年会适当增加，江西项目和南通惠天然的填埋场可能赶得上四季

度投产，珠海永兴盛焚烧有可能在 11~12 月投产，多增加 2,000 吨左右处理量。（上述处理量不含惠东威，但是产能统计包含惠东威。）

2. **无害化产能规划：**2016 年年底规划资质量 190 万吨，资源化 103 万吨，无害化 86 万吨，焚烧 18 万吨，填埋 3.6 万吨，环保验收工作可能导致部分项目存在拖后风险，可能部分资质要 2017 年能拿到。另外，焚烧增长较快，公司正在积极拓展相对稀缺的填埋。如果只看已拿到项目，不算潜在并购和新增的话，2017 年资质量会有增长，预计年末会达到资质量 215 万吨，资源化 100 万吨，无害化 115 万吨，超过资源化资质，其中焚烧 26 万吨，填埋 13.6 万吨。
3. **处理价格：**剔除增值税影响后，无害化处理价格今年上半年总体保持稳定，填埋平均价格大概 2,000 元/吨，焚烧价格略微高一些，略高于 3,500~3,600 元价格区间。此外，公司有一些包年、包月客户，公司将这部分客户划分到其他类，所产废物也占了一定比例，此类型客户数量多但产废量相对较少，不会占用公司太多资质。
4. **项目建设及验收进展：**设施建设推进迅速，在等待验收和发证阶段，此阶段牵涉到跨部门审核等因素，存在一些不可控，近期环保督查风暴在全国开展，导致当地主管机关审核、验收发证严格把控，因此项目预期投产时间比年初预计有所拖慢。受此影响，公司年初预算的 30%的增速可能会受到项目投产进度影响，公司尽力向增长目标靠拢，但不排除会受其影响。
5. **1-9 月份的业绩区间：**受交割时间等影响，废家电拆解业务剥离具体投资收益要交割之后才能确认。公司 1~9 月的盈利预测包括废家电剥离的交易，如果剔除交易影响，盈利区间还是在

指引区间内。盈利区间主要是经常性收益构成，该交易属于非经常性收益，相应会带来非经常性支出，投资收益可能会配套非经常性损益产生，如减值之类的。厦门绿洲的废家电业务为溢价收购，在出售时商誉等对收入有影响。

三、部分项目介绍

1. **江西固废项目：**焚烧已经建成并投产，上半年贡献约 2,000 万利润，基本达到预期。填埋处于建设期，有望 4 季度投产并贡献利润，项目规划焚烧 1.5 万吨，物化 1.5，填埋 2 万吨。
2. **山东潍坊项目：**已取得 19.6 万吨环评批复，其中，物化 12 吨，焚烧 6 万吨，资源化 1.6 万吨。该项目的建设刚刚启动，为后续拓展山东市场奠定良好基础。
3. **衡水睿韬项目：**衡水项目扩建项目总规模 5 万吨，包含 2 万吨焚烧，3 万吨物化，2017 年能贡献利润。
4. **粤北危废项目：**运营还未持续稳定，与广晟的合作对项目复产有积极影响，预计近期可以解决。目前盈利点在无害化项目上，而未来粤北项目二期的资源化利用项目与江西项目协同规划来推进项目建设。焚烧、填埋、物化基本全部建完，等待全面复产，进展顺利的话，2017 年所有的无害化项目都可以落地。
5. **惠东威项目：**焚烧扩建项目已完成建设，预计 2016 年三季度进入试运营，扩建后处理规模为 2 万吨/年。上半年净利润变化主要是前端客户成本变化和技改的原因，技改完成后，产能将全部释放，有望回复到原来的状态。

四、战略规划及融资

- 1、 **战略规划制定**：受限于两地的监管规则，股东大会推迟，但是不影响广晟与公司的融合，前期的工作已逐步开展，不会影响战略规划的落地，目前战略规划制定已经启动了快一个月，现处于战略分析阶段，计划于 10 月底推出正式的战略规划。
- 2、 **发展战略**：目前在发展战略上与广晟已达成共识，以危废无害化为核心，结合资源化，发挥已有优势，同时集合广晟的国资优势，在 PPP 项目、流域治理等环境项目也会做积极布局，但是这部分业务还是做配合。在未来五年，以危废为核心的规划不会改变。
- 3、 **收并购及新建策略**：公司一直在积极推进作为公司发展主推动力的收并购业务。基于目前项目的估值和未来市场判断，项目符合公司要求的并不多。在竞争激烈的收并购市场环境下，很多项目估值超出公司接受的合理范围，预期风险较大。基于这种情况，公司目前收并购相对谨慎，择优选择的同时也在积极推进项目的挖掘。另一方面，公司在积极推进新建项目，预计未来新建项目会加速增长，尤其是广东省和江苏省。与国有资产经营管理公司（江苏苏汇）达成合作，共同开发江苏东恒空港高新技术产业园项目。以产学研平台为基础推动外延式发展，复制广东省成熟的运营管理模式。
- 4、 **融资成本**：大概在短期、中期融资的基准利率到上浮 5%之间。目前正准备发行绿色债券，抓住契机降低融资成本。

五、其他

- 1、 **土壤修复和 PPP**：公司在前海有环保服务公司，作为统一的平台推动相关的环境服务业务，后期会尽快拓展此类业务。另外，公司在水和土壤污染治理的技术均比较成熟，需要在市场上构

	<p>建快速获取订单和获得盈利的模式。公司还参股江苏上田，其在华东地区处于行业领先地位，目前还未有明确合作规划。</p> <p>2、 水泥窑协同处置：水泥窑处理具有一定局限性，其中，废物种类有限制，并且要配合水泥生产，总体量相对较小，可以作为补充。公司目前也在推进此类业务，在寻找合适的水泥窑合作项目，但还处于探索期。</p>
<p>附件清单（如有）</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2016年8月25日</p>