

东江环保股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2017-07

<p>投资者关系活动类别</p>	<p> <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 其他 _____ </p>
<p>参与单位名称及人员姓名</p>	<p>汇添富基金、博时基金、中欧基金、德意志银行、中再资产、富达基金、农银人寿、Alpha 基金、东方资管、景林资产、淡水泉投资、泰康资产、信诚基金、统一投信、建信基金、富恩德资管、路博迈、中信证券、华泰证券、招商证券、平安证券等 146 名投资者</p>
<p>时间</p>	<p>2017 年 8 月 21 日 9:00-10:00</p>
<p>地点</p>	<p>深圳市南山区东江环保大楼 11F 会议室</p>
<p>上市公司接待人员姓名</p>	<p>公司总裁李永鹏先生 公司副总裁兼董秘王恬女士</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、中期经营回顾：</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 收入方面：上半年实现营业收入 14.04 亿元，同比增长 19.96%；归母净利 2.20 亿元，同比增长 6.83%；扣非后净利润同比增长约 10%。上半年 75%以上的收入来自危废无害化处置和资源化利用，如果加上危废项目工程建设收入，则有 85%来自危废主业收入。具体而言，上半年无害化收入增长 53%，是增长最快的业务板块，这和无害化高景气&公司产能不断释放相符合，上半年公司物化废物及焚烧废物的收集处理量较去年同期分别增长约 100% 和 50%；资源化部分收入也达到 50%的增长，主要是因为报告期内各基地资源化产量销量增加、价格上升、加大海外销售和新模式引进等；包含危废 EPC 工程的环境工程建设收入上半年增长 31%。市政废物处置方面受福永污泥项目停产的影响，服务内容有所减少，收入同比下降 35%，该污泥项目库容填埋，需要移交给政府而出现关停；废家电由

于出售部分公司，收入也有大幅降低。

- **毛利及毛利率：**毛利的 80%来自工业的危废部分，综合毛利率和去年持平，各个业务板块毛利率有波动，但均属正常。资源化方面，尽管收入在增长，但收集端成本上涨更快，导致毛利率降低 3 个百分点，其中深圳的金属采购价从 42 折上升到 58 折，且道路运输规范化也在拉高运输成本，对于资源化成本上升，通过价格传导需要时间，预计今年年底能够解决价格传导问题。工业废物处置毛利率略下降 2 个百分点，主要和结构有关，上半年焚烧处置量增长 50%以上，物化基本增长 1 倍，而焚烧和物化毛利率相比填埋更低，因此结构调整导致无害化毛利率的波动。其他板块毛利率也有波动，再生能源业务由于机组检修导致毛利率也略有下降，电子废弃物下降 11%是由于业务剥离导致。
- **期间费用及资金保障：**费用虽增长比较快但符合公司发展阶段，上半年销售费用增长 55%，主要是公司加大业务拓展及销售力度；管理费用增长 18%，主要由于加大研发投入和高端人才引进、投运公司管理费用增加等，人工成本尽管上升快但也为未来更好打好基础。财务费用增长 16%，在 ABS 和绿债发行后公司应付债券 9 个亿，但公司财务综合成本为 5.09%，同比出现回落，主要是因为发债后公司陆续归还成本较高的银行贷款。公司银行授信额度 46 亿元，还剩余 28 亿元的额度，资金充裕给公司业务发展和并购提供良好支持。
- **营业外收入：**去年营业外收入中增值税退税 3,000 多万，今年是 0，这是由于会计科目的调整，把增值税税从营业外收入调到其他收益科目，实际上今年是 5,000 多万。
- **收入方面：**上半年实现营业收入 14.04 亿元，同比增长 19.96%；归母净利 2.20 亿元。

二、项目情况介绍：

- **项目产能利用率：**目前无害化产能年化产能已经达到 80 万吨，

其中 75 万吨是投入运行的有效资质，总体无害化产能利用率目前 60%。其中焚烧填埋的利用率非常高，焚烧利用率 88%，填埋利用率 98%，与行业产能稀缺印证的比较好。物化产能占比比较大但是利用率相对偏低，目前有 50 万吨的物化产能，上半年产能正逐步爬坡，目前有 41%的产能利用率。此外，除了项目爬坡因素外，物化产能利用率低，一个原因是财务处理方面做了约当量处理，另一个原因是一部分资源化业务是以物化形式进来的，实际上每个厂物化处理业务的都是比较高的饱和状态。

- **毛利率：**在无害化业务里面，填埋毛利率最高，产能稀缺，毛利率可以达到 50%以上的水平；焚烧次之，40%以上水平；物化波动大，含量高低导致收费和毛利水平差别大，平均大概在 30%-40%水平。
- **处理量：**无害化实际处理量 2017 年 1-6 月是 22 万吨，同比增长 58%，其中二季度比一季度增长 28%。下半年可能比下半年有更多的产能释放。上半年有两个湖北天银和珠海永兴盛项目投产，下半年有东莞恒建和衡水睿韬项目投放。建设阶段的部分产能在年底释放，预计 2017 年全年无害化处理量达到 50 多万吨水平，同比增长 40-50%。
- **下半年拟投产项目：**东莞恒建和衡水睿韬预计会在下半年投产，其中东莞恒建会在 4Q 投产，预计明年产能利用率会在 50%~60%，广东是危废核心区域，积压量很大，公司在广东省客户有 18,000 家，在广东对客户的物化废水服务能力很紧缺，所以物化需求没有问题。衡水睿韬方面，河北是环保督察重点，政府力度很强劲，建成后对扩产后的市场有信心，能够实现比较快的达产，预计明年达产率到 60%，2019 年将 5.75 万吨产能会满负荷。
- **危废产能规划及构成：**目前公司危废项目中共有 20 多个危废项目，14 个焚烧，17 个物化，5 个填埋场，12 个是资源化项目，其中部分是综合性项目。未来新增产能更多看无害化，2016

	<p>年末公司危废产能规模为 146 万吨，预计 2017 年底危废产能会达到 169 万吨，其中无害化 93 万吨，包含 21 万吨焚烧，13 万吨填埋以及 59 万吨物化；按照目前项目规划，在不含可能的收并购以及新模式可能带来的增量情况下，估计 2018 年末无害化产能会达到 121 万吨，其中焚烧 33 万吨，填埋 15 万吨，物化 73 万吨，2019 年预计无害化会达到 155 万吨，其中焚烧 44 万吨，填埋 20 万吨，物化 90 万吨。</p>
<p>附件清单（如有）</p>	<p>无</p>
<p>日期</p>	<p>2017 年 6 月 15 日</p>