

伟明环保：中国固废处理行业领军企业

——浙江伟明环保股份有限公司首次公开发行 A 股网上投资者交流会精彩回放

出席嘉宾：

伟明环保董事长、总裁	项光明先生
伟明环保副董事长、副总裁	陈 革先生
伟明环保财务总监、董事会秘书	程 鹏先生

中金公司投资银行部董事总经理、业务审核委员会委员	魏 奇先生
中金公司投资银行部执行总经理、投资银行股本专家组成员	王 晶先生
中金公司投资银行部执行总经理、保荐代表人	周智辉先生

浙江伟明环保股份有限公司 董事长、总裁项光明先生致辞



尊敬的各位投资者、各位网友：

大家好！

今天,我非常高兴能够有这样一个机会通过上证路演中心、中国证券网的网上交流平台与广大投资者朋友进行在线交流。在此,我代表浙江伟明环保股份有限公司及全体员工,向今天参加网上交流的投资者和网友表示热烈的欢迎!并向长期以来关注及支持伟明环保的朋友表示衷心的感谢!

一直以来,伟明环保致力于固废处理领域,秉承“创造洁净、健康、可持续发展的生活环境”的经营理念,专注于生活垃圾焚烧

发电业务,拥有突出的项目投资、建设和运营业绩,以及领先的垃圾焚烧成套设备的自主研发能力,是我国规模最大的全产业链一体化城市生活垃圾焚烧发电服务商之一。

伟明环保具有国内一流的垃圾焚烧技术研发实力和设备专业化制造水平,拥有一批技术能力突出、研发经验丰富的专业人才。伟明环保及其控股子公司拥有国际先进、国内领先的自主知识产权垃圾焚烧炉排炉及烟气净化技术,截至 2014 年末,已取得获得 5 项发明专利、43 项实用新型专利、3 项软件著作权。伟明环保生产的二段往复式多列生活垃圾焚烧炉被国家环保总局授予“环境保护科技成果”,被浙江省人民政府授予“浙江省科学技术奖二等奖”、浙江省优秀科技产品”等荣誉。

伟明环保的发展与壮大,离不开广大投资者朋友及社会各界人士的大力支持。我们真诚的希望通过此次网上路演交流,增进广大投资者朋友对于伟明环保的认识和了解,并期待在今后的发展中,得到各位一如既往的支持。伟明环保也将努力以出色的业绩不负大家的厚爱!

谢谢大家!

中金公司投资银行部

董事总经理、业务审核委员会委员魏奇先生致辞



尊敬的各位投资者、各位网友：

大家好！

今天非常荣幸参加浙江伟明环保股份有限公司首次公开发行 A 股股票并上市的网上投资者交流会,我谨代表保荐人及主承销商,中国国际金融有限公司,向所有参加今天网上交流会的嘉宾和投资者朋友表示热烈的欢迎和衷心的感谢!

作为国内固废处理行业的领军企业,伟明环保在技术、市场、人才等方面具有突出的竞争优势,是我国规模最大的全产业链城市生活垃圾焚烧发电服务商之一,拥有技术

研发、关键设备设计制造、项目投资建设、项目运营管理等一体化优势,处于行业领先地位。

自创建以来,伟明环保坚持以“创造洁净、健康、可持续发展的生活环境”为经营理念,以一流的垃圾焚烧发电技术研发实力和设备专业化制造水平为基础,持续提高自身管理水平与经营业绩,为我国固废处理行业的发展做出了重要贡献,取得了社会各界有目共睹的成绩。

在合作过程中,我们目睹了伟明环保的持续快速增长,深刻感受到伟明环保以项光明董事长为首的管理团队的专心、专注和专业。我们相信,伟明环保将以本次发行上市为契机,进一步提升公司的技术研发实力和项目开发运营能力,增强盈利水平,持续为投资者带来丰厚的回报。

伟明环保成功上市后,中金公司将继续秉承诚实守信、勤勉尽责的原则,切实履行各项保荐义务,做好持续督导工作。我们真诚地希望通过本次网上交流会,广大投资者能够更加深入、全面地了解伟明环保和固废处理行业,准确把握公司的投资价值和投资机会。欢迎大家在接下来的时间里踊跃提问。

谢谢大家!

浙江伟明环保股份有限公司

董事长、总裁项光明先生致结束语



尊敬的各位嘉宾、各位投资者和网友朋友们：

大家好！

今天非常高兴能够通过上证路演中心、中国证券网的网上交流平台,与各界朋友进行深入的交流与沟通。在此,请允许我代表浙江伟明环保股份有限公司感谢各位的热情参与,也感谢中金公司及所有中介机构为本次网上交流会顺利举行所付出的努力。

通过今天的网上路演,相信大家对于伟明环保的行业情况、主营业务、核心竞争力以及募投项目等有了进一步的认识,也对公司

未来的发展增添了更多的信心。大家提出的许多中肯而有价值的建议,我们都将在今后的经营管理实践中积极借鉴。

本次网上交流会虽然已接近尾声,但伟明环保与广大投资者朋友沟通交流的大门是永远敞开的,我们欢迎大家通过各种方式与我们保持沟通和交流,以便今后我们能更好地完善工作。公司也将通过多种形式积极创造条件加强与大家的互动和沟通,让投资者朋友们可以进一步了解伟明环保、信任伟明环保。

我们真诚地希望在伟明环保未来的发展道路上,能够继续得到大家一如既往的支持与厚爱。今后,伟明环保将更加努力,实现更好的业绩来回报广大投资者的关爱与信任,让我们共同分享伟明环保成长的硕果!

最后,再次感谢大家的热情参与、谢谢!



路演嘉宾合影

经营篇

问:请介绍下公司的经营模式。

项光明:公司主要以 BOT 模式、项目建设服务模式从事城市生活垃圾焚烧发电业务。目前公司拥有的 15 个运营及筹建的垃圾焚烧发电项目中,14 个项目采用 BOT 模式,琼海项目采用建设服务模式。

BOT 模式(建设－经营－移交)是指政府授予企业特定范围、一定期限内的独占特许经营权,许可其投资、建设、运营城市生活垃圾焚烧发电项目并获得垃圾处置费及发电收入,在特许经营权期限到期时,项目资产无偿移交给政府;项目建设服务模式是指政府负责项目投资,由政府授权企业统筹负责项目的设计、设备采购、供应和安装、建筑施工、调试与试运行以及竣工验收等工作,政府按建设进度拨付工程款项。

从投资回报角度看,BOT 模式下,公司需要投入大笔资金完成项目建设,并通过 25-30 年的特许经营获得垃圾处置费和发电收入,该模式的毛利率较高,但经营周期长;项目建设服务模式中,公司负责项目建设,根据建设进度获得工程款项,该模式的毛利率较低,但经营周期短。公司通常会根据地方政府需求,并综合考虑项目具体的投入回报情况和公司的财务状况等因素,选择合适的业务模式。

问:大众对焚烧发电的环保问题比较关注,而且一些地方甚至出现了民众公开抵制,公司接到的项目如何解决这一问题?如何在技术上解决好环保问题?

项光明:伟明投资的垃圾焚烧发电项目在设计及技术定位,处国内领先、世界先进的工艺技术水平。我们运营电厂规范管理,安全运行,达标排放。我们也在努力使我们的电厂变得更加开放,使周边民众每个人都成为环保的监督员,使他们更了解我们电厂的生产经营。另外我们有很多电厂已成为当地政府的科普教育基地,对外开放,使大家更了解垃圾处理的工艺与技术。

问:请简要介绍一下公司技术优势。

陈革:公司及控股子公司拥有国际先进、国内领先的自主知识产权垃圾焚烧炉排炉及烟气净化技术,目前已申请获得“往复式多列式炉排生活垃圾焚烧炉”、“多列式垃圾焚烧炉炉排的中间补偿机构”等 5 项发明专利,以及“烟气处理装置的喷吹机构”、“中和反应塔以及应用于该中和反应塔的喷雾器”等共 43 项实用新型专利。公司具有国内一流的垃圾焚烧技术研发实力和设备专业化制造水平,拥有一批技术能力突出、研发经验丰富的专业人才。

问:请介绍一下公司的环保投入和支出情况。

陈革:公司在项目建设中的环保投入和相关费用支出主要包括项目中与环保相关的设备及土建工程等构建、大修重置投入和相关的费用支出。2012-2014 年度,公司环保投入、金额分别为 0.72 亿元、0.43 亿元和 0.34 亿元,与政府的环保要求以及项目的建设进度、大修重置计划和设备运营状况相关项目建设进度相关,公司通过定期环保投入,加强对环保系统的维护和更新,提升设备的运转能力和效率,确保项目运营各项污染物排放指标符合国家标准;公司环保费用支出金额分别为 0.24 亿元、0.29 亿元和 0.33 亿元,主要包括“三废”处理和环保设备维护费用,与项目运营产量(垃圾处置量、上网电量)相关。

问:请介绍一下公司的项目运营模式。

陈革:(1)BOT 项目运营:公司依据与政府签订的特许经营合同及各项协议,负责项目的运营、维修及维护,并获得垃圾处置费和发电收入。城市生活垃圾焚烧发电 BOT 项目约定的运营期限一般为 25-30 年。项目运营产生的上网电力由电力部门全额收购,并按照相关规定给予电价补贴。特许经营权到期后,公司将项目正常运行的特许经营权资产及配套资产全部无偿移交给政府。由于城市生活垃圾焚烧发电项目运营需要专业技术和管理经验,因此 BOT 协议一般约定,在协商一致情况下,政府可以许可公司继续运营该等项目。

(2)提供运营服务:除BOT项目运营外,公司在报告期内为琼海项目提供运营服务,负责项目的运营、维修及维护,并获得垃圾处置费。琼海项目第二期承包期限为3年,自2014年7月1日至2017年6月30日。

问:请分析一下公司的毛利率水平。

程鹏:2012 年度、2013 年度和 2014 年度,公司项目运营毛利率分别为 64.31%、65.77%和 66.29%,盈利

能力稳步上升。与行业同类上市公司相比,公司毛利率比较高,主要是由于(1)公司一体化的运营模式具有较高盈利能力;(2)由于会计处理方式的不同,考虑计提预计负债的影响,项目运营成本在包含未确认融资费用摊销的财务费用后,公司项目运营分部的毛利率将有所降低。考虑上述两个因素,公司毛利率仍处于正常合理水平。

问:请分析一下公司盈利能力情况。

程鹏:报告期内,公司的各项盈利能力指标均实现快速增长。2012 年度、2013 年度和 2014 年度,公司主营业务收入分别为 39,285.24 万元、52,775.19 万元和 66,151.69 万元,主营业务综合毛利率分别为 64.42%、65.93%和 66.25%。随着公司在建项目逐渐投入运营,公司营业收入逐年稳步增长。公司盈利能力稳定持续,2013 年度、2014 年度综合毛利率上升的原因是项目运营毛利率相比上年度有所提高,其他收入分部仅占主营业务收入的约 1%,其毛利水平对综合毛利率的影响很小。

随着我国发展循环经济的大战略逐步得到深化,垃圾焚烧发电正日益受到国家的支持,鼓励国内各类经济主体投资垃圾焚烧发电,将生活垃圾焚烧发电纳入可再生能源发电范畴,享受电力优先上网和实行政府补贴优惠上网价格,公司主营业务将受益于政策支持进一步增长,同时未来随着嘉善项目、永强项目二期、东阳项目、秦皇岛项目等处于建设或筹建期的 BOT 垃圾焚烧发电项目逐步投运后,公司规模将进一步扩大,公司盈利能力将进一步增长。

问:公司的营业收入构成及变化情况如何?

程鹏:报告期内公司主营业务收入主要来自垃圾焚烧发电项目运营收入,即垃圾处置费和发电收入,占主营业务收入比例约为 99%左右,其他收入主要为公司对外提供部分配件销售及技术咨询服务收入。

公司项目运营板块 2012 年度、2013 年度和 2014 年度的营业收入分别为 38,803.89 万元、52,350.52 万元和 65,443.93 万元。该分部的收入主要来自于垃圾处置费和发电收入两个部分。报告期内,公司项目运营收入保持持续增长,2014 年度和 2013 年度营业收入增长率分别为 25.01%和 34.91%,与各发电厂垃圾处置量和上网电量的整体趋势保持一致,主要由于报告期内,玉环项目、永康项目、昆山项目二期的二期工程及瑞安项目陆续投产运营所致。

问:公司是否确认垃圾焚烧发电项目建设收入?

程鹏:《企业会计准则解释第 2 号》规定:“项目公司未提供实际建造服务,将基础设施建造发包给其他方的,不应确认建造服务收入”。

公司各 BOT 项目建设的土建工程和设备安装业务均发包给具有相应资质的工程建设和安装服务商,公司不提供实际建造服务,仅由伟明设备自主研发部分垃圾焚烧发电关键设备。由于公司目前不具备环保工程施工建设资质,主要通过外包承建而非自建的方式完成各项项目的基础设施建设,因此在项目建设期不确认建造服务收入,符合企业会计准则的规定。

行业篇

问:请介绍一下行业竞争格局及公司市场份额。

陈革:我国城市生活垃圾处理行业市场高度分散,参与者众多,竞争激烈,单个企业的生产规模和生产能力偏小。本公司是我国规模最大的城市生活垃圾焚烧处理企业之一,拥有技术研究开发、关键设备设计制造、项目投资建设、项目运营管理等全产业链一体化优势。本公司 2011 年、2012 年及 2013 年的垃圾焚烧处理量的全国市场份额分别为 5.7%、5.2%和 5.3%;浙江省市场份额分别为 20.0%、19.6%和 28.6%。

问:生活垃圾焚烧发电行业的上下游之间关系如何?

陈革:我国城市生活垃圾焚烧发电行业的前端包括垃圾的收集、分类和运输,一般由市政环卫部门负责;行业的后端包括城市生活垃圾焚烧发电项目的投资、建设和运营,由政府通过特许经营的方式实行市场化运作。生活垃圾焚烧发电行业上游主要包括项目工程设计及建设、设备及材料供应等,下游包括地方政府环卫部门及电力部门。

垃圾焚烧发电企业向地方政府环卫部门提供垃圾焚烧处理服务,并收取垃圾处置费;向电力部门提供电力,并收取发电收入。目前,无论是我国垃圾焚烧处理,还是电力供应均处于供不应求的状态,未来随着我国国

民经济持续快速发展,下游需求将保持旺盛,为本行业的快速发展创造良好的需求条件。

问:请简述一下公司所处的行业情况。

陈革:根据国家发改委《产业结构调整指导目录》,公司所处城市生活垃圾焚烧发电行业属于“环境保护与资源节约综合利用产业”,是我国经济发展鼓励类行业。根据国家发改委、科技部、工信部、商务部、知识产权局发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2011 年度)》,固体废弃物的资源综合利用确定为当前优先发展的高技术产业化重点领域。

随着我国城市化进程的加快,城市垃圾产量不断增加,垃圾污染日益严重,垃圾处理能力相对不足,“垃圾围城”现象日益凸显。对垃圾处理不当,将会造成严重的大气、水和土壤污染,并占用大量土地资源,严重影响城市环境和社会稳定,从而制约城市的生存与发展。科学处理城市生活垃圾,实现垃圾处理的“减量化、资源化、无害化”,已成为全社会高度重视的重要课题。

近年来,我国政府高度重视城镇生活垃圾无害化处理工作,国务院等相关政府主管部门制定了一系列鼓励和扶持性政策,并且出台了相关处理标准和技术规范,推动垃圾焚烧发电行业进入快速发展阶段。

发展篇

问:你们上市后,在同行业并购、产业上下游整合方面是否有想法?

项光明:我们目前运行的玉环项目就是收购的项目,我们上市以后随着公司的发展会加快并购的步伐。第二个问题,我们在污泥处理、厨余垃圾处理等其他固废领域下一步会积极介入。

问:公司主要业务主要集中在江浙,两省市场空间还有多大?未来如何加强在其他省市的拿单以保证公司的持续增长?

项光明:与发达国家相比,江浙两省的人均垃圾产生量还是比较低的,中国垃圾无害化处理未来发展空间比较大。目前我们业务专注在东部经济发达的省份,但我们已建立了业务快速复制能力,目前我们也在积极跟踪拓展其他地区市场。

问:公司未来三年的垃圾焚烧规模目标达到多少万吨?能与杭州锦江、光大国际名列前茅吗?

项光明:公司计划在未来三至五年内,在国内市场上设计日处理垃圾能力突破 2 万吨。并建立以东部沿海地区为主、辐射中西部重点城市的业务布局;在国际市场上实现突破,实现国内优质固废处理技术的输出。将伟明环保打造成为国际先进、国内领先的综合性固废处理服务商。

问:公司打算从事市政垃圾焚烧以外的环保业务吗?

项光明:对于市政垃圾焚烧以外的环保业务,公司紧密跟踪研发的重点在污泥处理、厨余垃圾处理,农林废弃物处理、特定工业固废处理等领域。公司将积极进行创新与突破,努力建立样板示范工程。

问:请介绍公司发展战略及未来三年发展规划。

陈革:公司将抓住我国固废行业快速发展的契机,遵循现代企业管理理念,建立现代化的企业管理运营体系,以技术研发为依托,以垃圾焚烧发电项目的投资、建设和运营服务为核心,不断提高运营水平,加快装备及技术输出,进一步丰富完善固废处理业务产业链,在固废“减量化、资源化、无害化”处理领域为社会提供全方位的服务,打造成为国际先进、国内领先的综合性固废处理服务商。

根据上述业务发展目标,公司制订如下业务发展计划:1、加快市场开拓,完善业务布局;2、积极拓展以 BOT 为主的多种业务模式;3、进一步加强技术研发;4、不断提升管理水平;5、推进人才发展计划。

问:公司未来在垃圾焚烧发电技术研发方面会持续增加投入吗?如何提升自主研发能力?

陈革:我们未来会在垃圾焚烧发电技术研发方面持续增加投入。明确技术研发创新在公司业务发展中的核心地位,坚持产品技术、运营技术和环保技术均衡发展。努力打造优秀的技术研发团队,提高自主研发能力。