



东江环保
DONGJIANG ENVIRONMENT



A股 | 002672.SZ

H股 | 00895.HK

2017年度半年度业绩公布

- 此等资料由东江环保股份有限公司（“东江环保”）编制，其中内容并未经过独立查证。对于此等资料中所发表或包含的信息或意见是否公平、准确、完整或正确，没有任何明确或隐含的声明或保证，贵方亦不应对之加以依赖。此等资料并非拟提供有关东江环保财务或前景的完全或全面分析，贵方亦不可依赖此等材料作为提供上述分析。东江环保或其各自的董事、高级管理人员、员工、关联公司、顾问或代表，均不会对使用此材料中所发表或包含的任何信息或意见而发生的任何损失，或以其他方式与之有关而发生的损失，承担任何责任。
- 此等资料中所发表或包含的任何信息可在无须发出任何通知的情况下而更改，而且概不保证其内容的准确性。
- 此等资料仅供参考之用，不构成购买或认购证券的邀请或要约或其任何部分。

公司概况

公司简介 | 发展历程 | 股权结构 | 业务架构 | 行业地位

公司简介

- 以技术创新为驱动，以危废为基础的中国领先的一站式综合环保服务提供商
- 东江环保股份有限公司（以下简称为“东江环保”）创立于1999年，于深港两地上市环保企业（002672.SZ；00895.HK）

东江环保致力于工业和市政废物的资源化利用与无害化处理

为企业一站式环保服务，为城市废物管理提供整体解决方案

配套发展水治理、环境工程、环境检测及PPP等业务

构建完整产业链，铸造废物资源化为核心的多层次环保服务平台

发展历程



2016年，广东省广晟资产经营有限公司成为公司控股股东

保留高效运作的市场化机制和创新能力

国有资本主导，以民营资本为助力的资本结构

充分发挥资金、人才、规范化管理及政府资源等优势

形成股东结构多元、股东行为规范、内部约束有效的经营管理机制

股权结构



广晟公司

- 横跨矿业、电子、工程地产、金融、环保五大板块，控股六家A股上市公司
- 省属竞争性国有企业中排名第一，中国企业500强
- 广东省国资委下属大型国有骨干企业，总资产接近1,400亿

业务架构



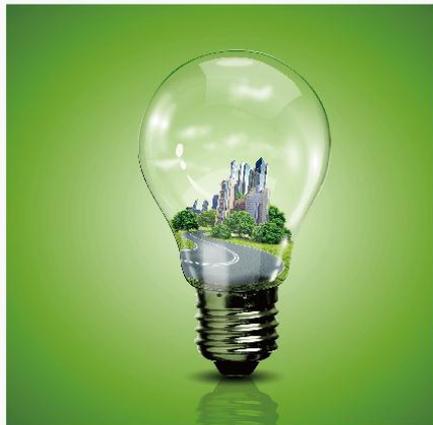
工业废物处理

资源化产品销售
工业废物处置
及资源化利用



环保工程服务

水处理
环保工程建设
及运营



市政废物处理

垃圾发电
市政废物处理
及资源化



增值性服务

化工产品贸易
环境检测、修复、
救援

行业概况

监管趋严 | 供需缺口 | 进入壁垒

监管政策趋严，催生需求爆发，市场潜力巨大

起步阶段1995年

出台《固体废物污染环境防治法》，首次在法律层面涉及危废管理，并于3年后发布第一版《国家危险废物名录》

起步阶段2001年

发布《危险废物污染防治技术政策》，开始披露危废集中处置情况

探索阶段2004年

出台《危险废物经营许可证管理办法》，进入了许可证经营时代

探索阶段2012年

发布《“十二五”危险废物污染防治规划》，危废处理进入全面战略时代

快速发展阶段2013年

两高司法解释明确14种环境污染罪行
不正当处理危废具有刑事责任

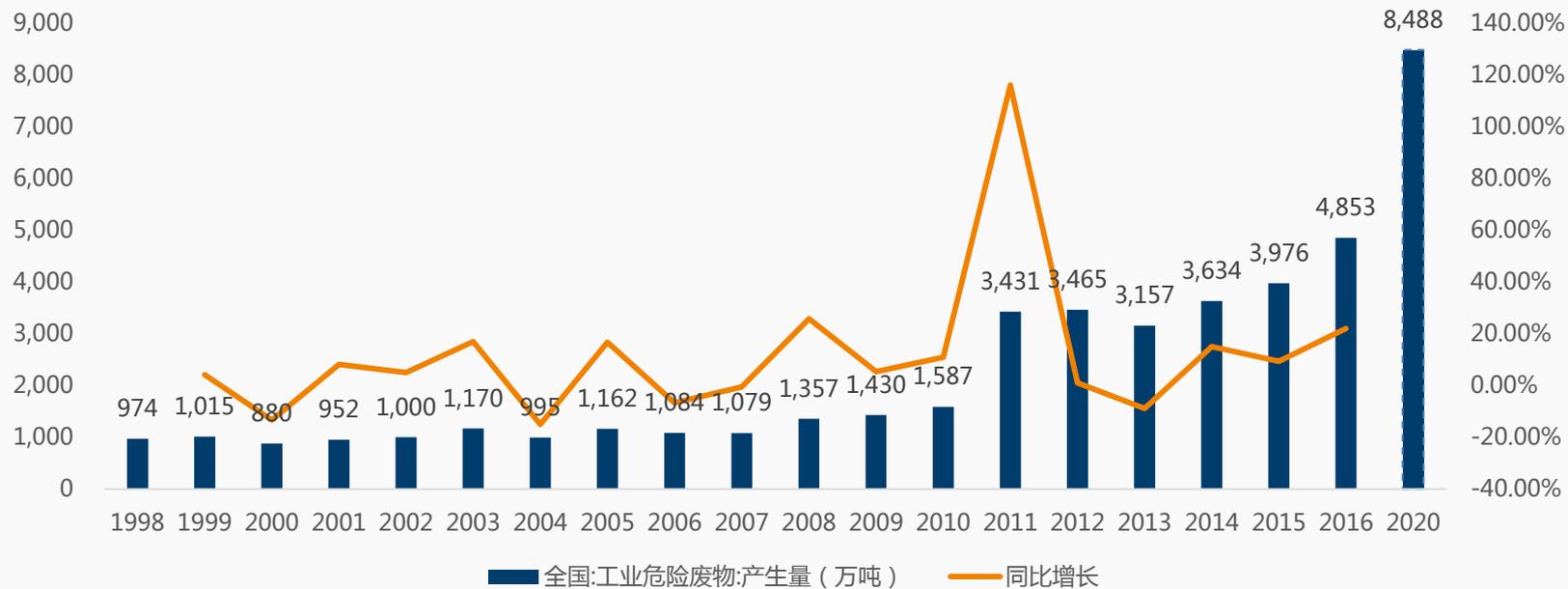
走向成熟阶段2016年

6月发布新版《国家危险废物名录》，细化了定义标准，新增了危废种类，使名录更加完善，更具操作性
8月，《环境保护税法（草案）》提交全国人大常委会进行审议，通过税法对于污染排放企业进行更强的约束

监管趋严阶段2017年

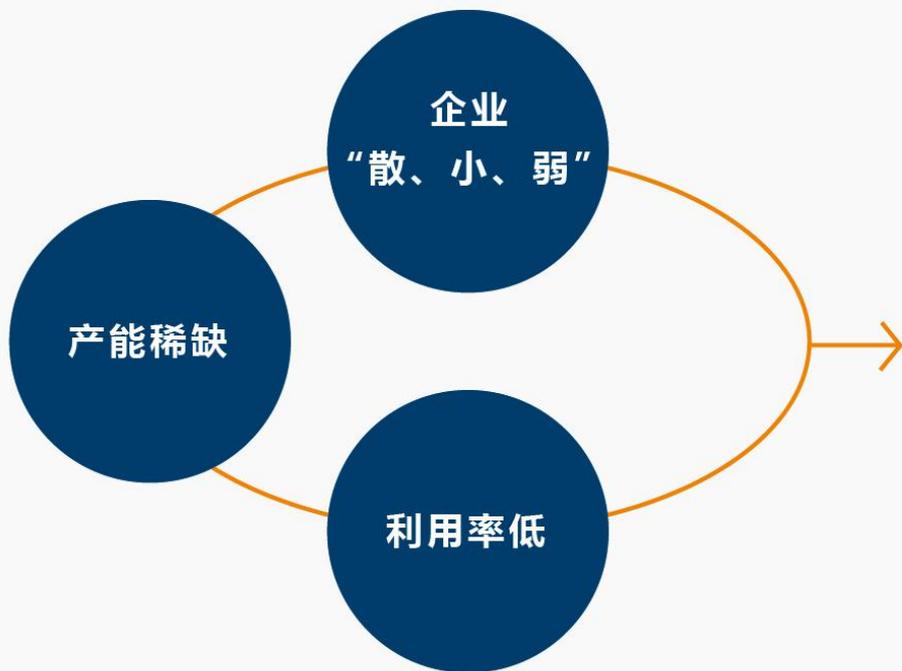
1月份环保部颁布《固定污染源排污许可分类管理名录（试行）（征求意见稿）》，根据排放污染物的企事业单位及其他生产经营者污染物产生量、排放量和环境危害程度，对企业的排污许可实行分类管理。
3月份环保部颁布《危险废物排除管理清单（征求意见稿）》，贯彻落实环境保护法、固体废物污染环境防治法等法律法规，完善危险废物分级分类管理体系，提升危险废物污染环境防治水平。

供需缺口持续



- **产量方面** 根据环保部数据显示，2016年危废产生量达到4,853万吨，市场预计至2020年将到8,488万吨
- **实际与统计相比** 2016年实际产生量超过1亿吨，远超官方统计数字，危废处置市场需求巨大

供需缺口持续



- 全国持有危废处理许可证企业数近1,600家，99%为民营企业，全国2,023张危废资质，总量约5,263万吨/年,平均处理规模仅为2.6万吨/年，呈现“散、小、弱”特征
- 90%以上的企业为资源利用型，处理种类单一，最终处置产能稀缺
- 从实际利用处置情况来看，2015年危险废物实际经营规模为1,536万吨，其中，实际利用量为1,097万吨，实际处置量为426万吨，利用率低

进入壁垒较高

资质

危废经营许可审批周期长，从申请到落地投产一般3~5年，最快需要2~3年；
改扩建的项目也要1年以上时间；
政府倾向向拥有成功经验和专业知识的知名企业批准许可证

技术

危废处理技术结合了物理、化学和生物等多学科的技术，具有复合性强的特点，行业技术门槛较高

资金

固废处理行业项目投资规模大、设备价格高、建设周期长，是一个资金密集型行业

管理

专业的技术能力和丰富的项目经验储备也形成了危废处置行业的管理壁垒，影响企业的盈利能力和竞争实力

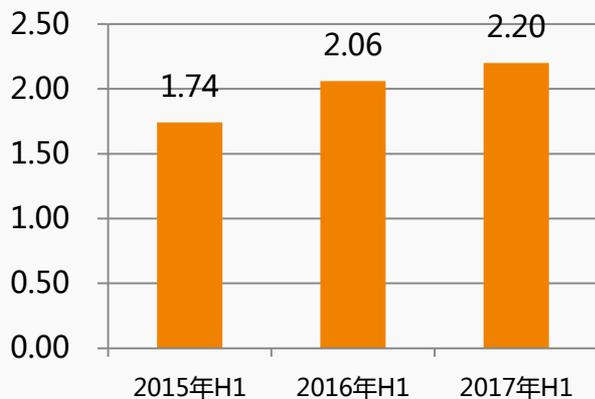
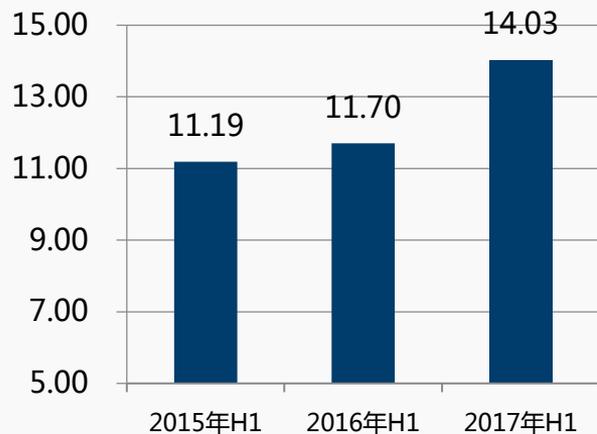
财务回顾

营收增长 | 利润提升 | 资产负债 | 现金流 | 费用分析

主要会计数据及财务指标

财务指标	2017年H1	2016年H1	同比增减率
营业总收入	140,350.38	116,999.36	19.96%
营业成本	118,715.20	97,271.98	22.04%
毛利润	21,635.18	19,727.38	9.67%
毛利率	36.47%	36.50%	-0.08%
三项费用	27,552.06	22,745.80	21.13%
其中：销售费用	3,523.08	2,276.32	54.77%
管理费用	19,024.71	16,166.24	17.68%
财务费用	5,004.27	4,303.24	16.29%
净利润	25,020.87	22,167.15	12.87%
净利润率	17.83%	18.95%	-5.91%
归属上市公司股东的净利润	22,014.71	20,607.21	6.83%
基本每股收益（元）	0.2500	0.2400	4.17%
稀释每股收益（元）	0.2500	0.2400	4.17%

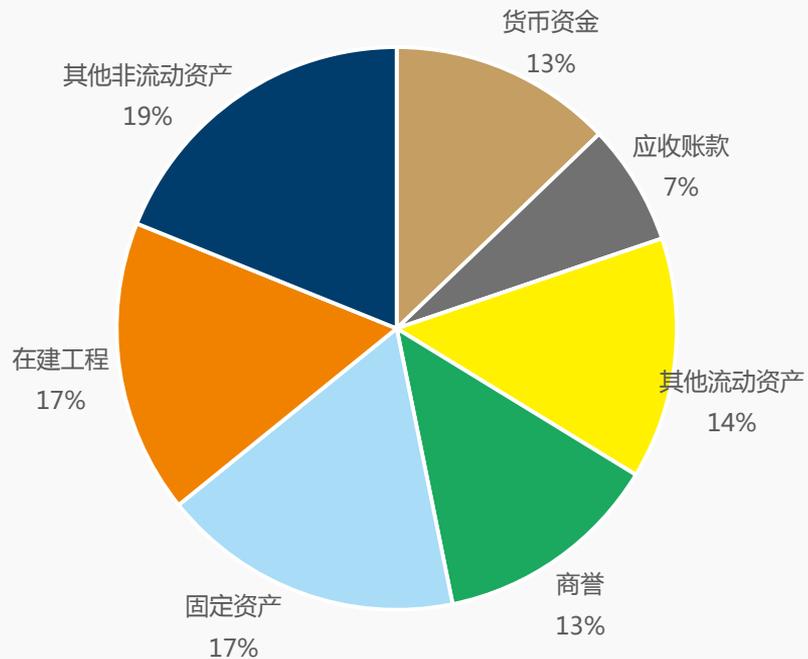
营收增长 利润稳步增长



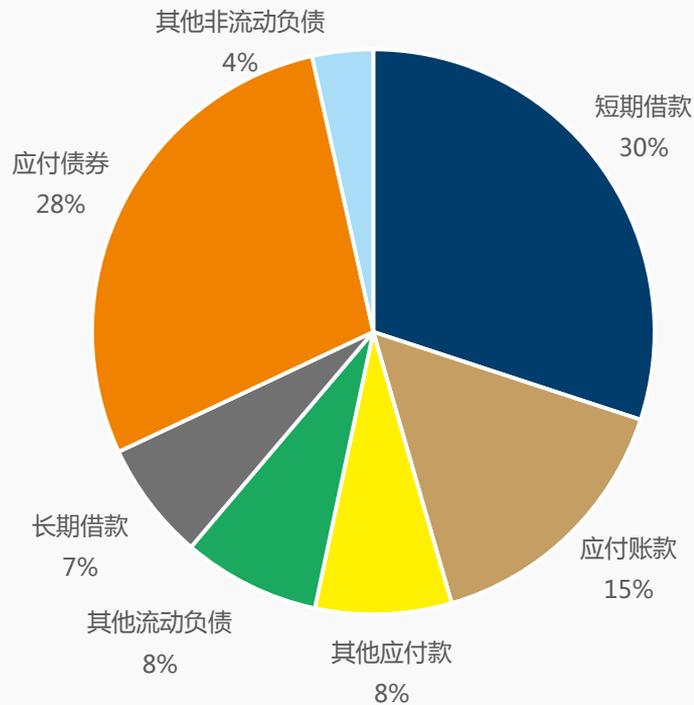
- 2017年H1公司实现营业收入14.04亿元（2016年H1：11.70亿元），较上年增加2.34亿元，增幅为19.96%。
- 2017年H1公司实现归属于上市公司股东的净利润2.20亿元（2016年H1：2.06亿元），增幅为6.83%。
- 报告期内，公司顺应环保产业政策的导向，积极应对危废市场需求的变化，加速实施战略布局，快速推进异地扩张步伐，加快推进产能建设，大力提升工业废物无害化处理能力，提高市场份额。

资产负债

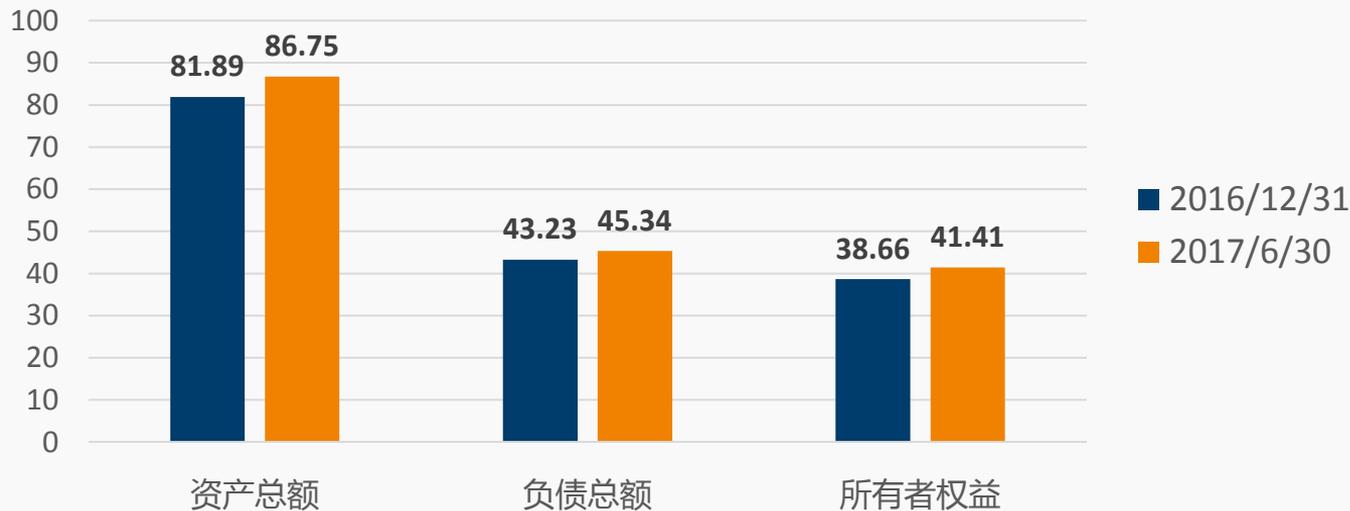
资产



负债

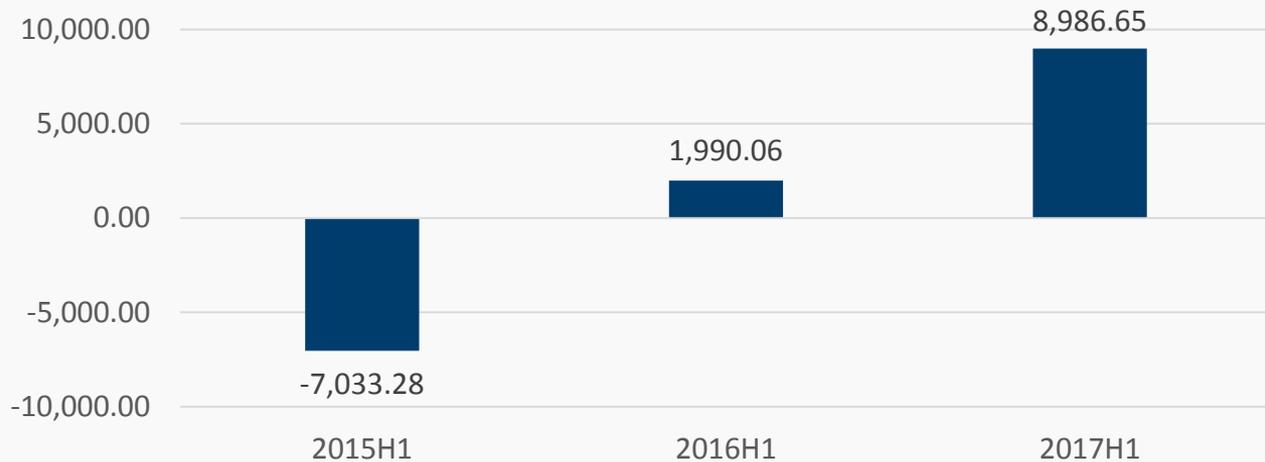


资产、负债及所有者权益情况



- 截止到2017年6月30日，公司资产总额为86.75亿元，负债总额为45.34亿元，所有者权益为41.41亿元。资产总额同比上年增长5.94%，所有者权益同比增长7.11%。
- 资产负债率为52.27%，同比下降0.52%，属合理水平。

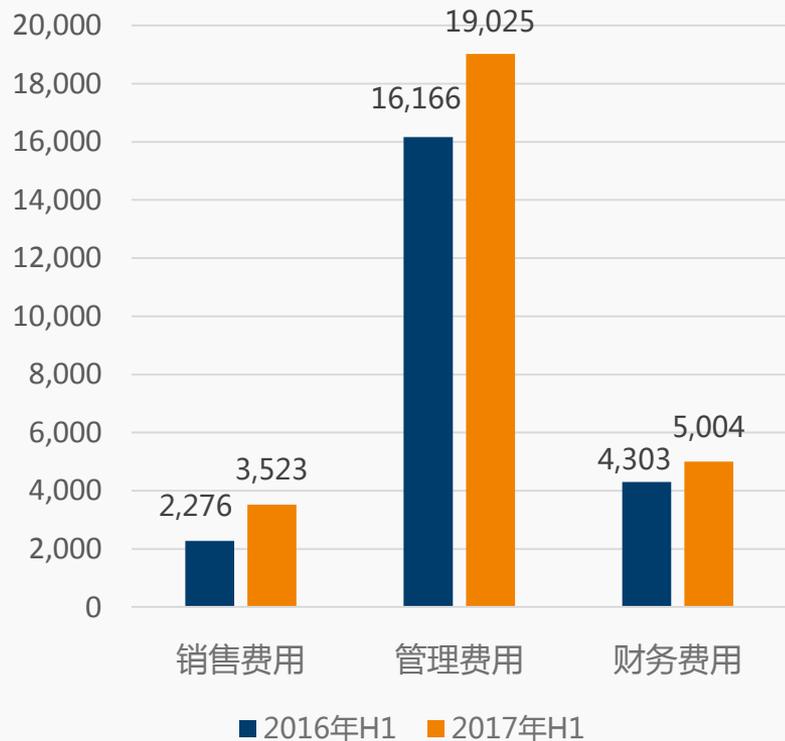
经营现金流良好回款



经营性现金流

- 2017年上半年公司实现经营性现金净流量 8,986.65 万元，较同比增长 351.58%，主要是因为公司加快应收账款的回款
- 截至6月30日，货币资金余额约11.2亿元

销售费用提高，管理费用、财务费用正常增长



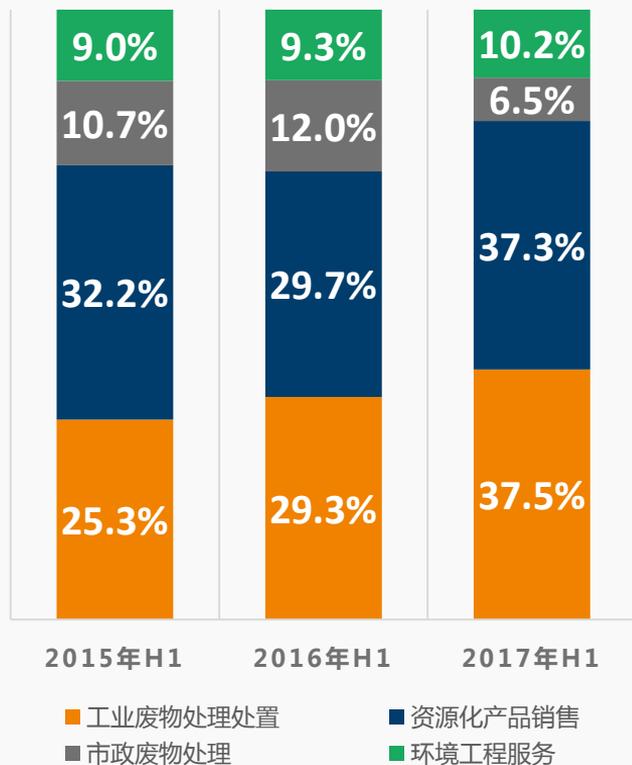
- **销售费用** 较上年度增长54.77%，占收入的比例为2.51%。主要是随着收入的增长而增加，另外原收入构成中，家电拆解业务产生的销售费用较少，而现在资源化、无害化业务收入增长均超过50%，此两项业务需要投入较多的销售费用。
- **管理费用** 较上年增长17.68%，占收入的比例为13.56%。主要原因是继续加大了研发投入及高端技术人才的引进，以提高核心竞争力；其次，期内公司规模扩大、子公司增加，以及国内人工成本不断提升所致。
- **财务费用** 较上年度增长21.13%，占收入比例为3.57%。主要是发行绿债、PPP-ABS资产支持证券，应付债券同比增加约9亿元，贷款利息支出增加。以及存款利息减少。

业务回顾

结构优化 | 产能提升 | 项目布局 | 多元融资 | 技术创新

结构优化

核心业务营收占比



- 2017年上半年，公司工业废物处理处置及资源化利用两项业务较去年同期增长均逾50%，营业收入合计约为10.51亿元，占总营业收入约75%
- 毛利合计约为4.02亿元，占总毛利约79%。公司业务结构转型升级效果显著
- 积极打造危废设施EPC总包能力，将公司“规划-设计-采购-工程-移交-运营”经验引入工程市场，承接多个工程订单，合同金额约为人民币2.86亿元，新业务模式逐步贡献效益
- 通过创新投资合作机制和管理机制，积极拓展环保产业园、水泥窑协同处置、水环境治理、土壤修复、焚烧设施余热发电等项目，推动公司业务结构优化升级，打造技术一流、服务全面、整合能力强的综合环境治理平台

产能增速稳定，项目储备优良



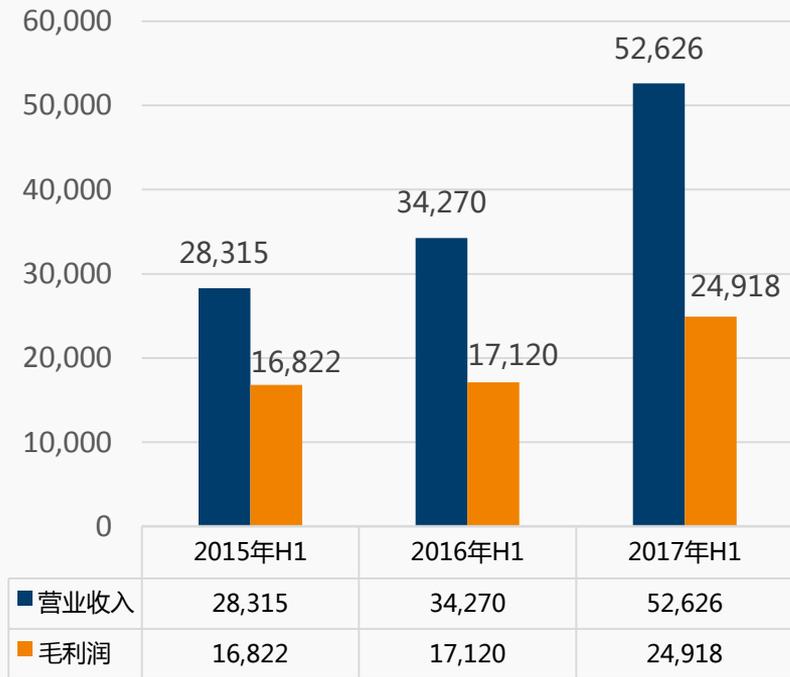
- **新投产的项目包括：**1) 湖北天银，焚烧2万吨/年及物化1万吨/年、综合利用3万吨/年；2) 珠海永兴盛，焚烧9100吨/年及物化950吨/年。
- **正在建设期的项目包括：**1) 东莞恒建8万吨/年的物化项目，预计于2017年四季度试生产；2) 衡水睿韬约7.75万吨/年的无害化扩建项目，预计于2017年年底建成并试生产；3) 江西固废二期28万吨/年的资源化项目、福建南平2万吨/年焚烧项目、山东潍坊东江约20万吨/年资源化及无害化项目、湖北仙桃绿怡1.78万吨/年资源化项目、江苏南通约4万吨/年无害化项目预计于2018年建成。
- 泉州PPP项目约9万吨处/年危废处置项目于今年上半年取得环评批复，目前处于建设阶段。
- **以上项目合计新增产能约 80万吨**

项目布局分析



2017年上半年无害化实际处理量约22.24万吨，同比增长58%，其中焚烧6万吨、填埋6万吨、物化+其他共10万吨一季度无害化实际处理约9.7万吨，二季度实际处理约12.5万吨，环比增长28.7%

工业废物处理处置服务

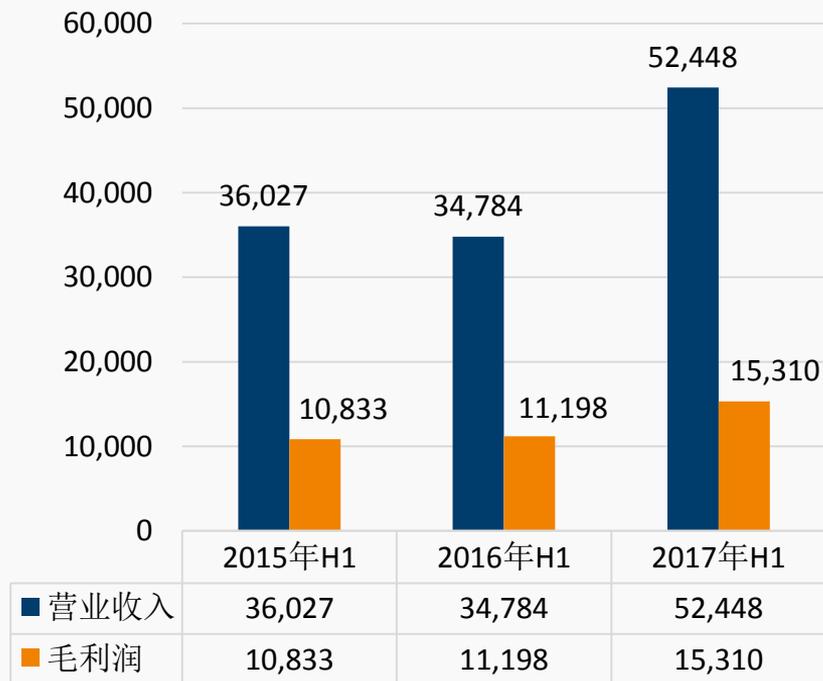


单位：
万元人民币

■ 营业收入 ■ 毛利润

- 公司业务结构转型升级效果显著。集团工业废物处理处置服务收入52,626万元（上年同期：34,270万元），较上年同期增长53.56%。主要是：
 - （1）江西东江、南通惠天然、衡水睿稻、华鑫环保、珠海永兴盛等项目产能释放及产能利用率稳步上升；
 - （2）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%及50%。
 - （3）上半年，无害化实际处理量超22万吨，焚烧和填埋均约为6万吨。

资源化利用产品销售



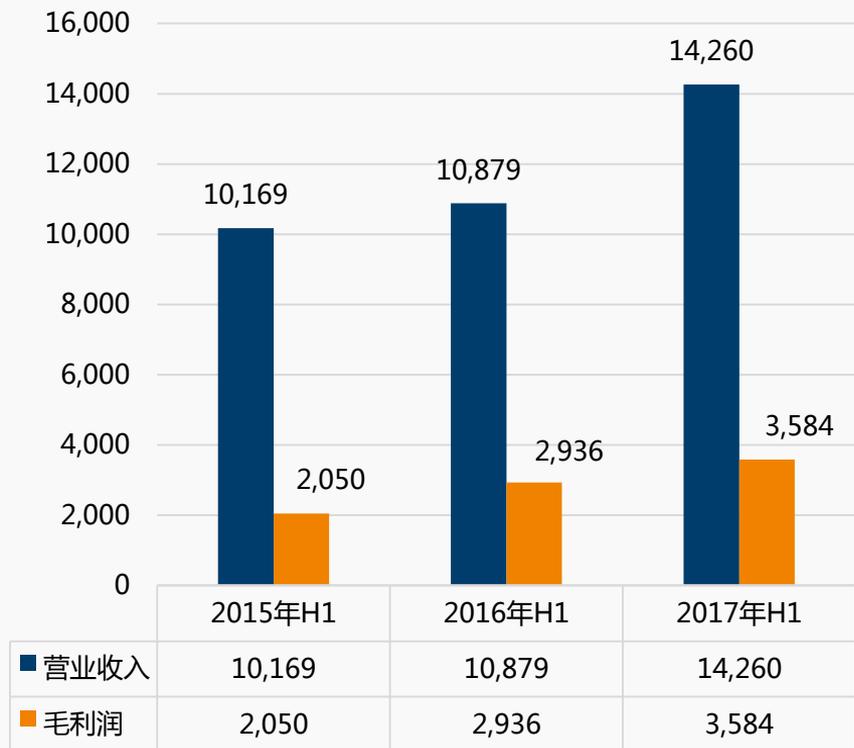
单位：
万元人民币

■ 营业收入 ■ 毛利润

- 集团资源化利用产品销售收入52,448万元（上年同期：34,784万元），较上年同期增长50.78%，主要原因是：
 - （1）报告期内金属价格上涨和资源化废物收集量上升
 - （2）公司积极拓展海外销售及自有品牌推广等多元化销售方式，资源化产品生产量及销售量均有所上涨，其中铜盐产品及锡盐产品销售理想。

环保工程及服务

- 集团环境工程及服务收入14,260万元（上年同期：10,879万元），较上年同期增长31.08%。
- 包括危废EPC工程在内共承接多个工程订单，工程合同约为人民币2.86亿元，新业务模式逐步贡献效益。
- 报告期内，公司创新投资合作机制和管理机制，择机布局PPP新业务，着力拓展土壤修复、水流域治理、城市管网等新项目，打造公司新的盈利增长点。

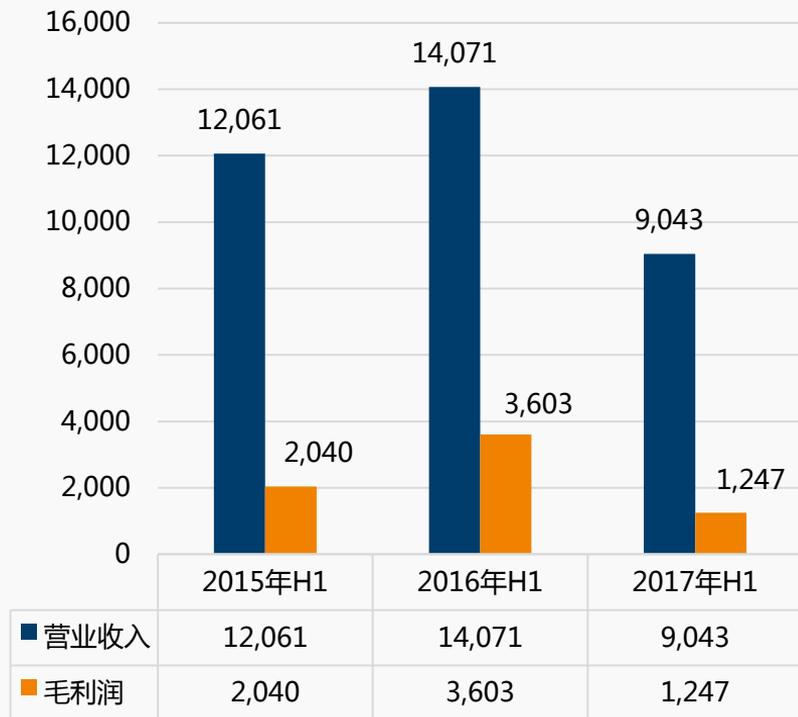


单位：
万元人民币

■ 营业收入 ■ 毛利润

市政废物处理处置服务

- 集团市政废物处理处置服务收入9,043万元（上年同期：14,071万元），较上年同期下降35.73%。
- （1）福永污泥项目已停止。
- （2）餐厨垃圾处理业务为公司新开展的经营业务，目前仍在试运营期。



单位：
万元人民币

■ 营业收入 ■ 毛利润

多元融资方式，优化资本结构

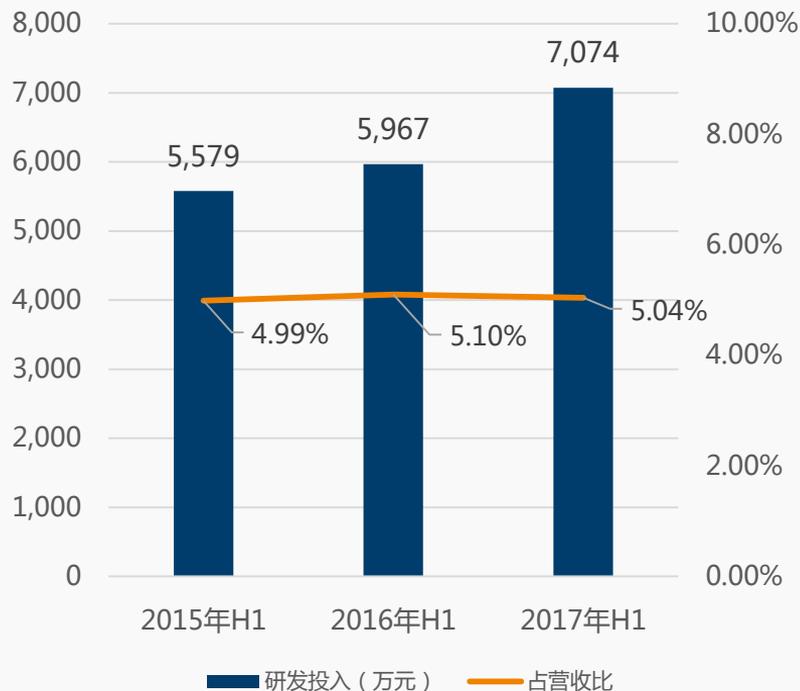
- 以控股子公司虎门绿源污水处理收费收益权为基础资产，发行资产支持证券，实际融资人民币3亿元，系广东省及深交所PPP+ABS业务的首单；
- 公开发行第一期绿色公司债券，发行规模为6亿元，系首家在深交所公开发行绿色债券并上市的企业；
- 与广东省广晟金融控股有限公司签订设立产业并购基金框架协议，总规模人民币30亿元，母基金规模为5.5亿元，公司认缴5,000万元；
- 启动非公开发行A股股票项目，拟募集资金人民币23亿元。



加强技术研究攻关，落实创新驱动

- 当期研发投入7,074.34万元，同比增长18.56%，占营收比超过5%；
- 筹建东江环保研究院，立足于自主研发与外部引进消化相结合的环保应用性技术研究，重点解决实际生产中面临的应用性技术问题；
- 集中优势资源攻克流域治理、海绵城市治理、污水处理等工艺难题，报告期内已有10余项生产急需的应用性技术研发正式立项。
- 凭借“低铁电镀级硫酸铜新工艺”，在第十五届深圳企业创新纪录成果发布会上获得“深圳企业创新纪录”工艺工法创新项目奖。

研发投入



未来与展望

危废项目产能规划

创新业务模式

未来规划

危废项目产能规划



宝安东江扩建项目 | 惠东威二期项目 | 沿海固废四期项目

华鑫项目项目 | 福建南平项目 | 湖北仙桃绿怡项目

预计2018年建成项目（新增资质65万吨/年）

- 江西固废二期：28万吨/年的资源化项目
- 福建南平：2万吨/年焚烧项目
- 山东潍坊东江：约20万吨/年资源化及无害化项目
- 湖北仙桃绿怡：1.78万吨/年资源化项目
- 江苏南通：约4万吨/年无害化项目
- 泉州PPP项目：约9万吨处/年危废处置项目

创新业务模式



- 面对行业供需缺口大，各地产能扩建的机会，公司引入产业基金+直接投资的模式，重点拓展危废项目、环保服务资质和环保新技术的并购。
- 继续探索建立危废“技术+服务”的创新业务模式，除EPC总包能力外，着重开发集合技术、人才、管理的项目运营服务能力，实现市场化输出，并积极运用互联网、物联网创新手段，打造危废管理智慧平台。
- 通过创新投资合作机制和管理机制，积极拓展环保产业园、水泥窑协同处置、水环境治理、土壤修复、焚烧设施余热发电等项目，推动公司业务结构优化升级，打造技术一流、服务全面、整合能力强的综合环境治理平台。

未来规划

深化危废市场布局

- 重点加强项目建设及资质扩充，预计年底将新增15.75万吨处理资质，包括东莞恒建8万吨/年的物化项目和衡水睿韬扩建的约7.75万吨/年的无害化项目；
- 在经营资质管理方面，下半年，公司将通过梳理优化，使市场容量、产能与资质质量形成更有效对应，充分发挥资质最大效能。

加强团队建设

- 加速培养一批懂专业、懂技术、懂管理的分子公司总经理，形成符合公司战略发展需要的复合型管理团队，促进各区域的项目开拓。
- 加强人力资本投入，有针对性的解决束缚人力资源效率的关键问题，加快推进人才发展战略和体制机制创新。

提高创新研发能力

- 积极推进技术创新和升级，加快新产品开发进度，加快成果转化，为公司发展提供动力支持。
- 深化产学研合作，通过外聘专家、引进人才、交流合作、加大资金投入、完善机制等措施对重点难点课题进行攻关解决，不断提升公司的技术核心竞争力。

Thanks!

东江环保股份有限公司

DONGJIANG ENVIRONMENTAL COMPANY LIMITED

深圳市南山区朗山路9号东江环保大楼

Dongjiang Building , 9th Langshan Road , Nanshan District , Shenzhen

T | (86) 755-86676186

F | (86) 755-86676006

E | office@dongjiang.cn.cn



WWW.DONGJIANG.COM.CN