

证券代码：603200

证券简称：上海洗霸

上海洗霸科技股份有限公司

投资者调研活动记录表

2017年9月5日

编号：2017调-005

调研类别	<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
调研者单位	国金证券等50余家机构
调研者身份	请见附件
调研时间	2017年9月5日下午
调研地点	上海·公司办公总部会议室
接待人员	董事会秘书，证券事务代表
释义	除另有所指外，“公司”均指上海洗霸科技股份有限公司。
调研内容	<p>1、请简单介绍一下公司主营业务和发展规划。</p> <p>公司前身有限公司成立于1994年，初期专注于民用领域水处理技术服务，2003年起拓展重化工工业领域（主要包括钢铁冶金、制浆造纸、石油化工、汽车制造）水处理技术服务业务，2016年起拓展海绵城市建设、黑臭河治理等水环境治理整体解决方案服务业务。</p> <p>公司主要业务内容为水处理技术整体解决方案服务，主要是以化学水处理技术为基础，以化学品（药剂）为手段，为客户提供专业的水处理技术整体解决方案服务。按产品或服务类型分，公司水处理业务包括水处理化学品销售与服务、水处理系统运行管理、加药设备销售与安装和水处理系统集成。</p> <p>公司业务跨越重化工工业和民用领域，服务对象来讲，我们目前重点在于重化工工业的石油化工、汽车制造、钢铁冶金、制浆造纸等耗水大户相关水处理业务，在民用领域主要做高档办公楼宇、机场车站、大型城市综合体、标准厂房的中央空调水处理、锅炉水</p>

处理、景观水处理、雨水收集与中水回用及健康环境系统技术服务。

近期发展来讲，我们会以水处理为主体，适时拓展相关环境保护领域中的技术服务。同时，也会考虑利用资本市场的平台，尝试并购投资，通过内生和外延的不同路径，增强公司业务内容和综合实力。

2. 目前，我国化学法水处理业务在整个水处理行业占比多大？

答：对于化学法处理水的业务占比，行业内尚未看到具体统计信息，一般限于个别主体的估算。目前，水处理技术门类众多，彼此之间具有交叉、互补、协同等关系。由于工业水的复杂性，单一的技术很难达到理想的效果，通常需要开发和应用水处理的综合技术，进行集成化研究，如化学-物理结合、化学-生物结合、物理-生物结合等，以谋求高效、低耗、环保的新型处理技术。

3. 请介绍一下水处理细分领域公司的优势。

答：国内环保类上市公司较多，但是从水处理技术整体解决方案服务细分领域来讲，与公司构成直接竞争的主要公司是美国 GE (water)、Nalco (已被美国 Ecolab 公司收购)、中海油天津化工研究院等。公司主要业务内容为水处理技术整体解决方案服务，主要是以化学水处理技术为基础，以化学品（药剂）为手段，为客户提供专业的水处理技术整体解决方案服务。公司的竞争优势，主要在于较强的研发实力、丰富的项目经验、稳定的客户基础、综合的服务能力和细分领域较高的品牌知名度。

公司目前技术研发实力、项目管理能力等方面处于相关细分领域国内同行先进水平，与相关跨国企业相比差距已非常小。在部分水处理领域（如民用领域、制浆造纸、汽车制造），公司技术实力和项目能力处于同行业领先水平。

4. 请介绍一下上汽大众水处理项目主要内容。

2015年8月，本公司开始为上汽集团下属上汽大众汽车有限公司位于上海安亭、江苏仪征、湖南长沙、新疆乌鲁木齐等四地整车厂提供水处理系统运行管理服务。该项目的主要服务内容为：（1）托管运营上汽大众安亭基地汽车一、二、三厂的废水处理、纯水制备、中水回用和危险废弃物处置，制备并保障供应各厂区对应油漆车间各类情况下所需达标纯水，确保废水得到及时、有序、有效的处理并达标排放，合理选择合规的危险废弃物处置商，确保危险废弃物的清运、转移、储存和处置都合规合法；（2）按照生产计划对上汽大众仪征分公司的油漆车间干式喷房按时进行新料的添加以及废料的处置，保证油漆车间的正常生产；（3）为上汽大众长沙分公司提供纯水制备、废水处理、危险废弃物管理、中水制备工艺流程的运作以及废水站设备设施的维护、保养等服务；（4）为上汽大众新疆乌鲁木齐整车厂油漆车间提供纯水供应、废水处理、危废处置和设施维保等，保障对油漆车间纯水的正常供应，并确保油漆车间的废水经处理后实现达标排放，油漆废渣以及其他危险废弃物合法处置。

5. 某些公司的水处理药剂价格与公司存在一定差异，请介绍一下原因。

如前所述，公司通常需要向各相关水处理药剂生产企业采购单剂，根据不同的处理对象（水系统）进行研发复配，继而以复配药剂等为介质，提供水处理服务。简单讲，本公司的业务特点是根据客户具体的生产工艺、水质条件和要求、设备材质等，开发出特定的针对性配方，对症下药并提供相关技术服务。公司的主营业务不是直接的水处理单剂销售，而是借助研发复配的水处理药剂提供整体解决方案服务。此外，公司主要水处理药剂产品属于国家发明专利产品。

所以，单从药剂价格而言，公司产品与其他水处理药剂（单剂）生产企业之间，可比性并不很强。

6. 公司业务是否受到下游客户业绩的重大影响？

客户的业绩和前景也是公司选择目标客户的重要标准之一。下游客户的业绩，对于公司经营存在一定的传导性影响。针对相关影响，公司会根据实际情况相应调整细分领域业务占比。但总体上，下游客户的业绩并不构成对公司经营的重大影响。

我们理解，相对而言，国家的主要环保政策的变化和重化工企业环保责任的担当程度的差异，对于公司业务的影响更为重大。

7. 公司在工业废水的结算方面存在哪些差异。

答：公司工业领域水处理服务的收入确认和结算，目前存在几种不同方式，包括按照水处理量、产品产量、药剂剂量等计费取酬，这主要针对不同客户需求、服务模式，通过合同约定实现。公司招股说明书中有较具体介绍，大家感兴趣的话，欢迎查阅。

8. 公司的药剂方面的主要产品能否简单介绍一下。

公司研发的“ECH 工业循环冷却水复合水处理剂”、“ECH-328 中央空调冷却水复合水处理剂”和“无磷复合水处理剂”、“阳离子聚丙烯酰胺”等主要产品，先后被有关部门认定为上海市高新技术成果转化项目，“工业循环冷却水复合水处理剂”被评为上海名牌。

9. 近阶段的环保督查影响到公司业务吗？

当前国家环保核查机制的全面升级、深入落实，目前为止并未引发公司业务出现较大变化，公司业务总体维持稳定。但我们理解，公司重化工工业客户较多，随着国家环保政策的升级，环保考核指标收紧，这本身对于相关环保技术、服务能力的要求都在不停提高，相当于进一步提高了相关行业的水处理技术服务门槛，这方面对于公司业务影响比较正面。另外，基于环保的考量，当前部分重化工工业企业面临异地搬迁，这方面对公司而言也是潜在的业务来源。公司工业领域客户绝大部分属于各行业的龙头企业。这些行业龙头企业，无论在技术、规模、产能与装备等各方面，均处于行业领先或领导地位。这些企业基本不会出现因不达标原因而关停的情形。我们理解，行业内其他不达标企业的关停，对行业龙头企业是利好。基于重点客户经营稳定性而言，对公司业务也属正面影响。

10. 公司有涉足市政水处理或水环境治理的考虑吗？

水环境污染治理方面的项目（主要是 PPP 项目），对于公司而言，属于重大项目，我们也在关注，我们坚持自己的项目选择标准。根据相关具体项目的特点和公司的优势，我们考虑有选择性地参与一

些项目的投标。简单讲，我们主要考虑三个因素：（1）水环境污染治理、黑臭河治理与生态修复等环保项目为优先项目；（2）项目所在地应符合国家环保战略；（3）项目的合法性和合理性。

11. 厦门海沧区乐活岛（一期）海绵工程 PPP 项目，公司投资占比超过 90%，有何考虑？

厦门是国家首批 16 家海绵城市建设试点城市之一。公司希望在厦门海沧区乐活岛（一期）海绵工程 PPP 项目中占据主导地位，对于厦门的海绵城市建设发挥较大的作用。所以，我们在该 PPP 项目中尽量持有较高的投资比例。

12. 公司如何理解黑臭河治理业务的难点所在。

我们理解，黑臭河治理的核心和难点在于相关河道底泥的处理，而不是简单的疏浚、护岸、绿化等治标工程的处理。因为底泥中通常沉积了多种有毒有害重金属或难降解有机物和其他有害物质。相对而言，污泥处理才是治本之道。在解决了相关河道底泥污染问题的情况下，单纯的河道水体的治理难度相对来说并不很大。黑臭河污泥的处理技术，是公司技术研发上关注和储备的重点。

13. 电厂等领域的水处理业务，公司有什么考虑？

工业领域，我们目前重点专注于重化工工业的石油化工、汽车制造、钢铁冶金、制浆造纸等耗水大户相关水处理业务。目前，电厂水处理服务领域，公司已拥有包括“蒸汽锅炉水处理药剂及其制备方法和使用方法”、“一种船用锅炉防腐保护膜剂”、“一种阳离子聚丙烯酰胺聚合物及其制备方法和应用”、“用于电厂锅炉的除焦剂及其制备方法和应用”等专利在内的多项发明专利及非专利技术，具备从事相关业务的技术条件。

14. 公司水处理系统运营方面的业务占比如何？

答：概况讲，公司目前的工业领域项目，大部分是水处理系统运营项目，比较大的如招股说明书和半年报中披露的中石化元坝气田项目（川东北采气厂元坝气田采出污水处理运行管理业务服务、元坝净化厂工艺化学水运行管理业务服务）、上汽大众安亭等地整车厂纯水供应、废水处理、危废处置等环保运行服务项目等。

15. 我们调研过程中，作为国有企业，部分钢铁企业表示希望国有企业参与其水处理项目服务，公司对此有何考虑？

这方面信息我们不太掌握，也与我们的实际感受存在差异。这里，我们提请投资者注意，目前国家的相关政策是鼓励环境污染第三方治理。

16. 未来会有并购的考虑吗，具体有何考虑？

公司招股说明书已经披露，我们也有考虑利用资本市场的平台尝试并购投资，通过内生和外延的不同路径，增强公司业务内容和综合实力。这方面的规划，目前没有具体内容需要披露。

简单来讲，如前所述，我们还是会以水处理技术业务为主体，适时拓展相关环境保护领域中的技术服务。

17. 持有资产类的项目，比如 B00，公司会考虑吗？

如招股说明书披露，公司已有上海汽车变速器 BOT 水处理项目，根据相关 B00 项目和公司的实际情况，我们会考虑适时参与合适的

	<p>BOO 项目。</p> <p>18. 人员方面，公司是拿到项目再招人，还是平时做人员储备？ 二者结合。公司会根据实际情况，适时适当调整现有人员岗位和招聘比例。</p> <p>19. 请谈谈水处理药剂涨价对公司的影响。 公司是水处理化学品技术服务类上市公司，每年直接采购的水处理单剂量较大，是单剂生产商的重点客户。当水处理单剂原材料价格发生波动时，生产企业通常会给予公司相当长时间的稳定价格。如果原材料价格出现大幅上涨，单剂生产企业通常会给予公司最优惠（之一）的价格。此外，公司面对原材料价格大幅波动，同时会通过技术、工艺升级、替换等方式进一步化解经营压力。</p> <p>截至目前，公司主营业务所涉及的大部分水处理单剂尚未出现价格的大幅上涨情形，只有少数几个品种价格上涨较大，对公司的经营总体影响不大。</p>
附件清单	调研人员清单
披露路径	“上证 e 互动”

附件：

调研人员清单

2017.9.5

徐浩瀚	东方证券股份	陈 亮	中融国际信托
罗 松	长江证券股份	陈 飞	光大证券资产管理
任 楠	长江证券股份	韩传青	海通证券资产管理
殷中枢	光大证券股份	张澄澄	财通基金管理
宋怡萱	华金证券股份	鲍武斌	银河基金管理
张 磊	海通证券股份	冯皓琪	华泰证券资产管理
程似骐	东吴证券股份	王 升	中金投资集团
沈 猛	西南证券股份	石 嵘	首善财富控股股份
孙 政	中原证券股份	陈晓伟	上海吉渊投资管理
谢 东	国海证券股份	吴 桐	中融国际信托
陈苗苗	国金证券股份	郭嘉宾	长江联合金融租赁
施喆闻	国金证券股份	管 乐	高道资本
于 洋	中信建投证券股份	邓 莹	海富通基金管理
翟 堃	国泰君安证券股份	许 昊	远东宏信
王 磊	兴业证券股份	刘国威	清控金信资本
严 毅	兴业证券股份	张 伟	中信银行上海分行
敖颖晨	兴业证券股份	胡小骏	朱雀股权投资管理股份
刘 璟	兴业证券股份	艾潇潇	兴业经济研究咨询股份
宋韞赟	大同证券	朱勇胜	兴业经济研究咨询股份
吴韦唯	大同证券	黄艳秋	上海冉颐投资管理
王 宁	国信证券	徐冉子	北京高溪资产管理
熊 鹏	东北证券股份	尤宣竣	浙江天堂硅谷资产管理(集团)
牛 波	浙商证券股份	朱远峰	上海汇利资产管理
谢笑妍	招商证券	汤益萍	耀灵资产管理(上海)
方 向	安信证券股份	董 科	上海泮泛信息科技
隋 欣	东海证券	於 杨	深圳市前海安康投资发展
何文雯	天风证券股份	刘 飞	深圳市中瑞欧博投资管理股
周 荃	天风证券股份	份	
凌润东	中信证券股份	石晴川	英大保险资产管理
雷 宇	申万宏源证券	程 翔	上海宽奇资产管理合伙企业
曾 明	中泰证券股份	顾宝成	华宝信托
		陈南荣	上海银领资产管理
		翁翊洲	浙银汇智资本管理
		沈维伦	顺泮资产管理
		陈新超	东方汇富创业投资管理
		张贵彬	中鼎金融服务外包(北京)
		赵家乐	远东宏信
		钱 馨	上海深吉资产管理
		陈勇辰	启明维创创业投资管理(上海)
		钱颖佳	GWI (GlobalWaterIntel)