

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

2018年1月23日

编号：2018调-001

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	安信证券等4家机构
调研者身份	邵琳琳：安信证券研究中心环保行业首席分析师 韩 颖：中天证券投资业务一部研究员 张浩佳：东吴基金研究策划部研究员 王 宁：国信证券经济研究所环保行业分析师 林 伟：国信证券自营部研究员
调研时间	2018年1月23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，证券事务助理
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>问 1: 市场关注 PPP 项目，请说明公司的发展的计划和相关的技术？</p> <p>答：公司十分关注 PPP 项目，但是对于项目的选择很谨慎，偏向于东南沿海地区，重点关注水处理的项目，公司控股子公司海绵城市建设（上海）有限公司主要业务发展方向即包括相关 PPP 项目，辐射指向包括工业水处理和市政水处理两个方面的 PPP 项目。工业水处理技术和工艺要求通常高于市政水处理，公司的技术水平满足各类目标领域水处理业务的要求，已经为相关 PPP 项目的进一步拓展做好相关的技术储备。公司资金面充足，拥有良好的企业形象，透明度高，获得相关 PPP 项目的政府方主体和其他主体的认可不存</p>

在障碍。水环境污染治理方面的项目（市政水处理 PPP 项目），对于公司而言，属于重大项目，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。

问 2: 公司是轻资产公司，体量较小，如果公司做 PPP 项目，会不会影响资金流？

答：公司目前的资产负债率较低，开展 PPP 项目相关业务可能会降低毛利率，但是公司目前的资金流和其他财务状况良好，为 PPP 项目提供了良好的基础准备，虽然现实中可能存在一定的摊薄利润的风险，但是从长远的角度来看开展 PPP 项目有利于公司未来的发展。

问 3: 请说明一下对 2018 年工业水处理市场的看法？

答：市场整体行情较好，首先国家政策有利于工业水处理市场的发展，国家环保政策要求在逐步提高，市场投入增加。但是等待项目实施的时间可能较长，一些企业环保改造存在滞后期，因此不会在短期内造成公司业绩的快速增长，但是从长远来看，未来的水处理市场可能会较之前有更好的发展。

问 4: 请说明一下公司客户合同方面的续签情况？

答：总体上，公司经营稳定。公司的服务效率和服务质量良好，获得客户的一致认可，在行业内口碑良好，客户黏性很强，近年来实际也保有较高的重点项目合同续签率。

问 5: 公司的工业水处理偏向于钢铁、石化、汽车、造纸行业，这些行业未来水处理的发展前景如何？

答：我们理解，相关工业项目的顺利实施乃至业务拓展，必然基于国家整体经济情况的发展和相关行业的整体政策、市场环境。在可预见的未来，我们认为钢铁、汽车、石化等行业主要企业的发展前景较好。因为公司自身业务重点的适当调整和相关重点客户服务采购模式的转变，公司造纸行业的业务量近年有所萎缩，公司目前市场占有率有限。当然，部分大型企业内部工业水处理能力的提升和模式探索，外加同时存在一部分体量较小的公司占据了部分特定领域的细分市场，也对公司相关工业领域水处理业务的拓展构成了一定的障碍。未来公司会在保持现有业务的稳定发展的情况下，依托国家环保政策的更新升级，尝试逐步开拓更多的细分市场业务，进一步深化细分市场的服务渗透程度。总体上，我们对公司未来工业水处理业务保持谨慎乐观，市场发展前景偏向正面。

问 6: 2017 年公司的订单情况，签了订单后，多久反映到利润？

答：2017 年公司的订单量保持稳定，一般订单签订后 2 个月左

	<p>右会逐步反映到利润方面。公司目前订单整体数量较为平稳，合同数量有所增加，基本可以预期短期内订单体量持续性较强，也不排除会有一些的增量的可能性。</p> <p>问 7：公司目前的并购计划？</p> <p>答：相关方面，公司目前没有应该披露而未披露的信息。</p> <p>问 8：公司目前的技术人员人数和行业竞争力？</p> <p>答：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。目前，公司技术人员占公司员工总数的 10%左右，拥有众多的相关专利技术和非专利技术。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。公司会根据发展需要进一步引进相关的高层次人才和技术，力求保持竞争力的持续性。</p> <p>问 9：化学品采购的成本增加是否会影响公司的毛利率？</p> <p>答：公司是目前沪深交易所唯一一家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。客观讲，公司业务所涉的水处理单剂部分品种价格波动较大。对此，公司在依法争取相关单剂采购价格优势的同时，也进行了相应的技术创新与工艺创新，改用价格相对稳定的化学品创新工艺代替价格波动较大的化学品传统工艺，在创新成果得到业主的高度肯定的同时，大幅度降低了公司的服务成本和业主的经营成本。截至目前，公司整体利润率并未受到相关因素的较大影响。</p> <p>问 10：国家环保政策在工业领域，相关不达标企业可能关停，这块对公司业务有何影响？</p> <p>答：公司工业领域客户绝大部分属于各行业的龙头企业（世界五百强企业或中央重点骨干企业），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，对公司形成潜在的或间接的正面效应。</p>
附件清单	无

披露路径	“上证 e 互动”
------	-----------