

证券代码：000598

证券简称：兴蓉环境

成都市兴蓉环境股份有限公司

2026年5月14日投资者关系活动记录表

编号：2026-03

投资者关系活动类别	<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 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 <input type="checkbox"/> 其他
参与单位名称及人员姓名	业绩说明会： 通过全景网“投资者关系互动平台”(https://ir.p5w.net)参与公司2025年度暨2026年第一季度业绩说明会的投资者 特定对象调研： 华泰证券-王伟嘉、康琪；新华资产-阴舒；中金资管-胡芳宁；工银瑞信-易帆
时间	2026年5月14日
地点	业绩说明会为线上交流；特定对象调研地点为公司。
上市公司接待人员姓名	董事、总经理饶怡女士，董事、董事会秘书胡涵先生，副总经理（财务负责人）宋兴来先生，独立董事王新先生，证券事务部部长梁一谷女士，计划财务部负责人夏立平女士
投资者关系活动主要内容介绍	问题 1：关于公司业务发展规划。 答： 公司立足水务环保主业，秉持“内生增长和外延并购”并重的发展思路，持续推进供排净治一体化整合。大力拓展成都市及周边区域水务环保资源，加强川内合作，深挖省外市场，发挥规模效应，创造增量业绩。积极推动产业链的延伸，重点开拓再生水利用、餐厨垃圾处置、废弃油脂资源化、垃圾焚烧炉渣资源化利用等产业细分市场，积极拓展直饮水、瓶装饮用

水等业务领域，探索水务环保战略性新兴市场。着力发展“轻资产”业务，探索委托运营、专业技术支持/咨询、给排水管网探测等。公司在投资标的的筛选方面保持审慎，会充分评估项目盈利能力、收益质量、未来前景和风险控制等因素。

未来，公司将紧扣国家和省市“十五五”规划，进一步谋划中长期发展规划，全力服务成都市“工业强市”“立园满园”等行动部署，积极把握政策和市场机遇，不断深化战略布局，夯实主业基石，优化业务结构；聚焦主责主业，探索打造“第二增长曲线”，进一步提升盈利能力和经营质效，创造新的竞争优势，以优秀的业绩表现带动价值成长。

问题 2：2026 年污水处理产能释放计划与区域拓展（省外）节奏。

答：目前公司运营和在建的污水处理项目规模约 500 万吨/日，其中在建项目约 40 万吨/日，上述项目预计主要在 2026 年内投运。公司将针对优质项目积极开展区域拓展。

问题 3：公司运营和在建的污水处理项目规模约 500 万吨/日，其中在建项目约 40 万吨/日，在建设的 40 万吨是哪几个项目。

答：公司目前在建（含试运行和调试）的污水处理项目包括成都市第五再生水厂二期、成都市第八再生水厂二期、成都高新西区水质净化中心、成都合作污水处理厂四期等。

问题 4：公司的三个餐厨项目：邛崃、彭州和餐厨三期，目前是否投运。

答：彭州市餐厨垃圾资源化利用设施建设项目已于近期进入商业运行，邛崃市餐厨废弃物处置厂项目和成都中心城区厨余（餐厨）垃圾无害化处理项目（三期）已进入带料运行阶段，待终验通过后转入正式商业运行。

问题 5：关于公司供排水业务价格的调整机制。

答：公司供水业务价格根据国家政策规定和相关特许权协议约定，在满足相关调价原则的情况下可向政府价格行政主管部门提交水价调整申请。供水价格的调整须经成本监审、听证会等程序通过后执行。如遇国家或省对上游资源水价、水利工程水价开征或调整时实行同步同幅联动调整。公司污水处理服务费单价按照与相关政府方签订的特许经营协议中约定的调价周期

及调价公式开展，一般每2年或3年进行一次定期调价。如因污水处理排放标准调整、服务范围扩大、扩能提标等因素导致公司成本发生重大变化，可以对污水处理价格申请临时性调整。

问题 6：请问水价的上调空间。

答：公司按规定向主管部门报送自来水制售业务成本情况，目前成都市中心城区暂未涉及供水价格调整。若涉及重大事项，公司将按规定公告。

问题 7：请问下一期成都市中心城区污水处理费调价情况。

答：成都市中心城区污水处理费下一轮调价工作计划于2027年启动，污水处理费单价需考虑项目投资、运营成本、处理水量等多重因素，具体调价结果以政府有权部门最终核定为准。若涉及重大事项，公司将按规定公告。

问题 8：李家岩水库原水价格核定对公司的影响。

答：自来水价格调整需符合国家政策规定及特许经营协议约定。成都市中心城区已建立城市供水终端价格与上游水价联动调整机制。根据成都市自来水有限责任公司与成都市李家岩开发有限公司签署的《原水购买合同》相关约定，李家岩水库建成投运后，公司或涉及向其购买原水，如物价部门未核定李家岩水库取水的原水水价，则以成都市自来水有限责任公司当时执行的原水水价计价。目前成都市中心城区暂未涉及供水价格调整。

问题 9：6月1号开始执行的新版供水条例，对公司的营收和支出的影响。

答：新《供水条例》立足供水事业高质量发展，对行业全链条工作提出了系统性、高标准的新要求，有助于推动行业进一步规范，筑牢供水安全底线。该条例有利于改善企业经营环境，并在区域市场拓展、供水管网和设施的建设、改造和运维以及智慧水务建设等领域带来业务机遇，同时也对企业的合规经营和服务质量提出了更高要求。公司将密切关注政策落地情况，积极探索并把握市场机遇，进一步加强精益管理、创新赋能，不断推动服务升级和提质增效。公司具体财务信息请以定期报告等披露信息为准。

问题 10：公司 2026 年财务预算的制定情况。

答：公司 2026 年度预算方案已经公司第十届董事会第三十六次

会议审议通过，具体详见公司相关董事会决议公告。

问题 11：万兴三期垃圾焚烧项目 2026 年转入商业运行，目前进度情况如何。

答：近期，成都万兴环保发电厂三期项目 1、2、3 号机组均已完成“72+24”小时满负荷试运行，实现稳定并网发电。公司目前正在积极推进建设收尾工作，推动该项目有序转入商业运行。

问题 12：万兴三期配套的污泥以及餐厨生产线是否完成试运行。

答：万兴三期配套的污泥以及餐厨生产线目前处于调试阶段。

问题 13：目前万兴三期是否满负荷运行。

答：目前，万兴三期项目的 1、2、3 号机组均已完成“72+24”小时满负荷试运行，实现稳定并网发电。下一步，公司将尽快完成本项目建设收尾，推动项目有序转入商业运行。

问题 14：万兴三期试运行结束后，是否还是继续满负荷运行。

答：万兴三期项目受生活垃圾来量等因素影响，产能利用率呈现动态变化特性。

问题 15：万兴三期特许经营期情况。该项目如何收回成本并获得收益。

答：成都万兴三期项目属于万兴环保发电厂的续建项目，根据《成都市万兴环保发电厂项目特许经营权协议》约定，特许经营期限将于 2037 年 11 月到期。万兴三期项目建设内容包括生活垃圾焚烧处理、污泥协同处理和厨余垃圾处理。公司在项目建设过程中，通过设计方案优化、招标采购管理、全过程造价管控和融资成本控制等多种举措着力降低项目建设成本，实际投资金额低于总投资估算。生活垃圾焚烧处理、污泥处理及厨余垃圾处理共同分摊总投资。万兴三期项目将依据《成都市万兴环保发电厂项目特许经营权协议》及相关补充协议约定，通过取得垃圾处理服务费、上网发电收入、污泥处理费及餐厨垃圾处理费等收入收回投资成本并实现收益（垃圾处理服务费核定将综合考虑项目实际投资金额及剩余特许经营期等因素）。万兴三期项目采用中温次高压参数设计，吨垃圾发电效率较万兴一二期更高。项目投运后，公司将依托丰富的运营管理经验，进一步降本增效，推动项目质效提升，带动公司经营业绩增厚，增强发展动能。

问题 16: 目前万兴三期上网电价是多少, 垃圾处理费、污泥和厨余处理费价格情况。

答: 根据四川省发展和改革委员会《关于生物质发电上网电价有关事项的通知》(川发改价格〔2025〕27号), 成都万兴环保发电厂三期项目上网电价执行四川省同期燃煤发电基准价, 现行标准为 0.4012 元/度(含税)。垃圾处理服务费、污泥处理费及餐厨垃圾处理费将依据《成都市万兴环保发电厂项目特许经营权协议》及相关补充协议确定。公司将与政府方保持良好沟通, 积极协商项目补充协议相关条款, 保障项目合理收益。具体情况请以公司披露信息为准。

问题 17: 万三项目的投产是不是会形成更多的应收款以及坏账计提。

答: 万兴三期项目将依据《成都市万兴环保发电厂项目特许经营权协议》及相关补充协议约定, 取得垃圾处理服务费、上网发电收入、污泥处理费及餐厨垃圾处理费等收入。公司将与政府方保持良好沟通, 推动项目顺利实施。

问题 18: 垃圾焚烧板块的毛利率在同行业处于怎样的水平, 是否有进一步提升的可能。

答: 公司垃圾焚烧发电业务毛利率处于同行业优秀水平, 后续将通过延伸产业链条、拓展固废资源化利用业务、增加能源供应场景、降本增效等举措进一步提高毛利。

问题 19: 固废板块未来盈利贡献占比的预估是怎样的。

答: 公司正积极布局固废板块业务, 力争提高固废业务规模。

问题 20: 毛利率提升的核心因素是什么, 未来能否持续。

答: 公司持续通过优化业务结构及降本增效等方式提升企业综合经济效益。

问题 21: 公司目前是否有计划进入绿电直供市场。对算电协同是否有进一步的构想与实施, 是否有打算自建算力中心。

答: 公司持续推进绿色低碳转型和资源循环利用, 积极探索和挖掘多元化用电场景, 紧密跟进绿电直供、算电协同领域的政策进展和业务机遇, 若涉及重大事项, 公司将按规定公告。

问题 22: 公司固废处理(垃圾焚烧/餐厨)、新能源(光伏/储能)盈利贡献提升、新项目落地情况如何。

答：根据公司 2025 年报，公司在环保行业（包括垃圾焚烧发电、餐厨垃圾处理等业务）实现的营业收入同比增长 4.75%，毛利率同比增长 1.73 个百分点。成都万兴环保发电厂三期项目 1、2、3 号机组均已完成“72+24”小时满负荷试运行，实现稳定并网发电；彭州市餐厨垃圾资源化利用设施建设项目已进入商业运行；邛崃市餐厨废弃物处置厂项目和成都中心城区厨余（餐厨）垃圾无害化处理项目（三期）已进入带料运行阶段，待终验通过后转入正式商业运行。公司主业未涉及光伏/储能业务，目前在水务环保项目厂区积极加装分布式光伏发电装置，推进节能降碳，促进降本增效。

问题 23：公司工程业务未来增长的支撑因素有哪些。

答：公司将结合政策红利和行业机遇，抢抓“十五五”期间管网建设、检测、运维及修复等相关领域业务机会。

问题 24：请问公司今年自来水、污水、固废各业务项目落地进度如何。公司有哪些具体措施稳定毛利率、加快回款、控制坏账风险。

答：2026 年，公司将推动成都万兴环保发电厂三期、成都市第五再生水厂二期、成都市第八再生水厂二期以及成都合作污水处理厂四期等项目进入商业运行并释放产能。

公司将持续聚焦传统业务提质和新兴业务培育，坚持降本增效与创新赋能，不断提升企业核心竞争力。受业务规模增长、所处行业特性及宏观环境等多重因素影响，公司应收账款金额有所增加。公司高度重视应收账款问题，已将回款任务纳入核心考核指标，进一步压实各业务主体责任，加强款项催收。同时，公司着力优化业务结构并强化资金管理，持续优化现金流。

问题 25：请问公司瓶装水业务的进展。

答：公司持续开展瓶装饮用水生产销售，目前客户以企事业单位为主。

问题 26：请问公司目前有哪些大额应收款。公司近年应收和计提一直在快速增长，主要原因是什么，公司采取什么样的措施来应对这个问题，后续应收是否还会继续增长。

答：公司应收账款主要为污水处理费。受业务规模增长、所处行业特性及宏观环境等多重因素影响，公司应收账款金额有所

增加。公司高度重视应收账款问题，已将回款任务纳入核心考核指标，进一步压实各业务主体责任，全力攻坚应收账款清收工作。同时，公司也在着力优化业务结构并强化资金管理，持续优化现金流。

问题 27：针对简阳环沱公司应收账款问题公司采取的措施或计划。

答：针对简阳环沱公司应收账款问题，公司正积极研究采取解决措施，保障公司权益。同时，公司严格按照会计政策计提坏账准备，并按规定做好相关定期报告披露工作。

问题 28：公司的异地业务应收账款居高不下，公司是否可以退出这些异地项目，以减少风险。

答：公司将探索建立存量资产盘活长效机制，提高资源配置效率。

问题 29：请问 2026 年公司的资本性支出大约是多少。

答：公司 2026 年资本性支出主要受项目投资影响，公司目前正全力推进存量项目建设并积极拓展新项目，加大项目经济性研判，实现资本有效配置。

问题 30：请问公司现阶段投融资、债务规划情况，未来将如何平衡项目的资金成本与投资回报。

答：公司在积极拓展新项目的同时，加大项目经济性研判，同步匹配低成本长期资金，进一步推动资本有效配置。

问题 31：降息环境下债务结构优化（置换/长短期调整）进展与利息节约空间是怎样的。

答：公司结合实际情况，抢抓政策和市场窗口期，积极开展存量有息债务置换工作，通过低息债务置换高息债务，有效降低公司综合融资成本。

问题 32：AI 与公司业务融合的场景情况是怎样的。

答：公司正加快智慧化应用升级，积极探索将“AI+”融合应用于水务环保运营管理，完成 AI 服务器本地化部署，赋能重点生产指标智能分析预测，为经营决策提供科学依据；持续深化公司五中心建设，推动生产经营管理从“经验驱动”到“数智驱动”，锻造内涵式增长潜力；整合运营数据，搭建智能巡检、能碳管理、AI 运营助手等应用场景，打造“智慧水厂”“智慧电厂”，推动运

营效率与管理模式全面升级。

问题 33：请问公司 2025 年和 2026 年一季度业绩增速放缓的核心原因，后续公司将通过哪些举措稳住主业基本盘、修复 2026 年增长动能。

答：受宏观环境影响，2025 年业绩放缓，主要原因为供排水管网工程业务有所收缩，以及应收账款坏账计提增加等因素品迭。后续公司将通过优化业务结构、降本增效、开展收并购等方式为发展提供动能。

问题 34：请问公司在市值管理方面的考虑。

答：公司高度重视市值管理工作，积极探索运用多元化的市值管理工具，并通过加强市场拓展、降本增效等多种举措，持续做优基本面，提升经营质效，致力于夯实现金流基础，着力提升分红水平。同时公司重视市场反馈，密切关注二级市场市值表现并积极听取市场意见和建议，持续完善市值管理机制，适时运用科学、合理、规范的市值维护举措。若涉及重大事项，公司将按规定公告。

问题 35：管理层应重视市值，尽快出台市值管理和分红制度，并提升降本增效行动质效。

答：公司高度重视市值管理工作，目前正研究制定市值管理制度。公司以提升内在价值为目标，持续深化战略布局，不断提升经营质效，以优秀的业绩表现带动价值成长。同时，公司重视股东回报，持续系统研究，探索进一步构建科学、稳定的利润分配机制。2026 年，公司将持续聚焦传统业务提质和新兴业务培育，坚持降本增效与创新赋能，不断提升企业竞争力。

问题 36：请问公司在分红方面的考虑。

答：公司持续系统研究，探索进一步构建科学、稳定的利润分配机制，着力提升分红水平，切实增强投资者获得感。根据公司 2025 年度分红预案，公司计划向全体股东每 10 股派送现金股利 2.352 元（含税），派发现金约 7.02 亿元（含税），占公司 2025 年度合并报表归母净利润的 35%，较 2024 年度分红比例（约 28%）提升 7 个百分点。随着公司当期在建项目陆续建成投运并释放产能，公司自由现金流将更为充裕，未来将在兼顾公司经营发展资金需求的基础上，逐步提升分红水平。

	<p>问题 37：以后业绩说明会能否改成语音连线？这样投资者才能了解到更多的有效信息。</p> <p>答：感谢您的建议，公司将会考虑更为丰富的交流形式。</p> <p>主要问答如上，具体详见全景网“投资者关系互动平台”(https://ir.p5w.net)</p>
<p>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</p>	<p>否</p>
<p>附件清单（如有）</p>	<p>无</p>