

康达国际环保有限公司 - 虚增收入？

康达国际环保有限公司是中国投资及运营污水处理设施的领先民营公司。集团于二零一三年十二月三十一日，以运营中的每日处理量计，我们占中国的城镇污水处理市场约 **1.0%**。我们主要通过服务特许经营安排以 **BOT** 及 **TOT** 模式向客户（主要是中国的市，区或县级政府或其指定机构）提供订制及综合的污水处理解决方案及服务。

在本报告中，我们提供了中国政府公开提供的污水处理数据，这些数据与康达国际环保有限公司报告的三个主要设施的污水处理量直接相矛盾。我们认为，这是一个明确且无可辩驳的证据，表明公司已向投资大众说谎其设施处理的污水量，以及其报告的收入和盈利能力。

报告污水处理量的虚增

由于污水处理是一项受到严格监管的企业，生态环境部每年都会公布全国投运城镇污水处理设施清单。该数据与公司报告的三个设施的使用数据直接相矛盾。

- **阳谷县污水处理厂** 康达国际环保称，阳谷县污水处理厂在 **2014** 年的污水处理量为每日 **40000** 吨。但是，生态环境部的全国投运城镇污水处理设施清单明确指出，阳谷县污水处理厂在 **2014** 年平均每天处理 **3.83** 万立方米的日产量。这些清单每年出版一次，明确无误。我们认为，这些清单清楚地表明，公司高估了阳谷县污水处理厂处理的污水量，比全国投运城镇污水处理设施清单污水处理量增加了 **4.43%** 以上。

污水处理量（每日 / 吨）	40000
全国投运城镇污水处理设施清单污水处理量（每日 / 吨）	38300
差别（每日 / 吨）	1700
夸大	4.43%

- **莘县污水处理厂** 康达国际环保称，莘县污水处理厂在 **2014** 年的污水处理量为每日 **20000** 吨。但是，生态环境部的全国投运城镇污水处理设施清单明确指出，莘县污水处理厂在 **2014** 年平均每天处理 **1.73** 万立方米的日产量。这些清单每年出版一次，明确无误。我们认为，这些清单清楚地表明，公司高估了莘县污水处理厂处理的污水量，比全国投运城镇污水处理设施清单污水处理量增加了 **15.6%** 以上。

污水处理量 (每日 / 吨)	20000
全国投运城镇污水处理设施清单污水处理量 (每日 / 吨)	17300
差别 (每日 / 吨)	2700
夸大	15.6%

- **嘉祥县第二污水处理厂** 康达国际环保称，嘉祥县第二污水处理厂在 2014 年的污水处理量为每日 15000 吨。但是，生态环境部的全国投运城镇污水处理设施清单明确指出，嘉祥县第二污水处理厂在 2014 年平均每天处理 0.44 万立方米的日产量。这些清单每年出版一次，明确无误。我们认为，这些清单清楚地表明，公司高估了嘉祥县第二污水处理厂处理的污水量，比全国投运城镇污水处理设施清单污水处理量增加了 241% 以上

污水处理量 (每日 / 吨)	15000
全国投运城镇污水处理设施清单污水处理量 (每日 / 吨)	4400
差别 (每日 / 吨)	10600
夸大	241%

目標	公司名稱	位置	污水處理廠名稱	項目模式	運營中每日處理量/每日總處理量 (噸/日)	特許經營期(年)	
陽穀公司	山東省 聊城市	陽穀縣	陽穀縣污水處理廠 一期	移交、運營及 移交(TOT)	40,000/40,000	30 (自二零一二年)	
			陽穀縣 二期	建設、運營及 移交(BOT)			0/40,000
莘縣公司	山東省 聊城市	莘縣	莘縣污水處理廠 一期及TOT	BOT	20,000/40,000	30 (自二零一三年)	
			莘縣 二期				0/30,000
			莘縣 三期				0/30,000
聊城公司	山東省 聊城市	聊城市城南 污水處理廠	聊城市城南 污水處理廠	BOT	15,000/30,000	30 (自二零一一年)	
			嘉祥公司	山東省 濟寧市 嘉祥縣	嘉祥縣 第二污水處理廠	BOT	15,000/30,000

2474	山东	聊城市	聊城市城市污水处理厂	氧化沟	2001年7月	5.00	4.46
2475	山东	聊城市	聊城市新水河污水处理厂	A ² O	2007年12月	5.00	4.55
2476	山东	聊城市	阳谷县污水处理厂	A ² O	2007年12月	4.00	3.83
2477	山东	聊城市	莘县污水处理厂	A ² O	2007年6月	4.00	1.73
2478	山东	聊城市	茌平县污水处理厂	A ² O	2006年11月	4.00	3.26
2479	山东	聊城市	东阿县污水处理厂	A ² O	2002年9月	4.00	3.69
2480	山东	聊城市	山东冠县嘉诚水质净化有限公司	卡鲁塞尔氧化沟	2007年9月	4.00	4.22
2481	山东	聊城市	高唐县水质净化有限公司	百乐克	2005年12月	8.00	7.70
2482	山东	聊城市	优艺(聊城)水处理有限公司	A ² O	2009年4月	3.00	3.00

2376	山东	济宁市	金乡县金济河净化工程	生化处理+生物滤池	2012年6月	4.00	2.74
2377	山东	济宁市	嘉祥县洸水河、洸赵新河滩地水质净化工程	生化处理+生物滤池	2011年4月	12.00	2.56
2378	山东	济宁市	微滩煤矿生活污水处理站	BAF曝气生物滤池	1989年12月	0.50	0.36
2379	山东	济宁市	新湖污水处理厂	卡鲁塞尔氧化沟	2011年4月	2.00	0.56
2380	山东	济宁市	洸府河水质水质净化工程	生化处理+生物滤池	2012年10月	16.00	9.36
2381	山东	济宁市	嘉祥县第二污水处理厂	A ² O	2012年11月	1.50	0.44
2382	山东	济宁市	汶上县博都污水处理有限公司	A ² O	2012年12月	1.50	1.50
2383	山东	济宁市	兖州市第三污水处理厂	A ² O	2013年2月	2.00	2.50

http://www.gepresearch.com/uploads/soft/150611/9_1030188931.pdf

- **收入夸大** 生态环境部的数据显示，公司严重夸大了其三个设施的污水处理量。我们估计康达国际环保有限公司的污水处理收入比 2014 年的报告低。