

## 产业周刊

09-12版

责编:崔煜晨  
电话:(010)67116884  
传真:(010)67102492  
E-mail:chanjing9999@sina.com

2015环保产业回顾与2016环保市场展望(一)

## 变革为环保产业带来兴旺

市场化趋势明显,PPP模式发力,企业并购增多

## ◆袁理 翟莹

作为国家七大新兴产业之一,2015年,环保行业表现亮眼。PPP、市场化重构环保商业模式;国企改革、国民融合实现价值重估;“一带一路”下,环保企业海外并购明显增加;绿色金融融合PPP撬动数10倍投资。

PPP模式应运而生,政策推动市场化发展,将使环保产业实现更具意义的良性竞争

在环境治理压力和资金瓶颈的矛盾面前,PPP模式应运而生。2015年是PPP大力发展的一年,多家环保类上市公司借助政策春风签订了大金额的生态环保类PPP项目合同,订单总金额超过500亿元。

凭借着较高的毛利率和稳定盈利能力,环保行业不断吸引其他领域的企业进入;而行业竞争激烈也导致小型环保企业生存艰难,需要通过“投靠”大企业来维持成长,行业内并购频出。

通过收购其他类的环保公司(多为规模较小企业)横向拓展细分产业链,或原主营业务非环保的公司通过收购典型的环保公司大举向环保行业扩张。企业不仅实现资源和资金上实现互补,而且还可以通过业务上的协同实现平台和资源的共享,为发展打下更好的空间。

收购环保类公司,尤其是通过重大资产重组收购后发生重大变化的企业,市场关注度往往会增高,且伴随公司环保新业绩的不断释放,估值带来的高估值效应有望持续。

而环保行业市场化发展的主要,主要依赖于政策推动。企业减排治污动力不强,考核标准不科学,是环保行业过去在成长性上受到质疑的主要原因,也是造成环境“只有治理,没有效果”的主要因素。

随着社会对环境要求的逐渐升高,监管部门逐步认识到必须通过市场化手段达到企业自主减排,最终实现改善环境质量的目的。

近年来,各地方推动行业市场化的政策频出,如提高排放标准并将收费标准与治理成本挂钩,将补贴费用与治理效果挂钩,通过推行排污权交易量化减排的价值,通过第三方治理和第三方监测提高环境产业的效率和市场化程度等,使整个环保产业在市场化大潮中实现更有意义的良性竞争。

“国民融合”保障环保项目有序拓展,海外并购帮助企业做大做强

2015年,国企改革加速,地方环保公用事业平台在这一浪潮中首当其冲。作为地方政府收入盈利稳定、较容易市场化的资产之一,2014~2015



并购

年,已有多家地方环保公用事业上市公司通过实行混合所有制引入外来投资者,以及通过资产重组的方式实现改革。

2015年也是环保企业“国民融合”的开创之年。环保企业做大做强后对资金的需求量将会增加,且随着大量订单金额较大的PPP项目推进,能够得到更多、更密切的政府资源,这将有效保证项目的有序拓展。通过转让股权或定增吸引国有资本入股不仅可以扩大公司规模,降低资金成本,在项目拓展上也将更有优势。

预计未来,一方面,国企改革之风仍将继续,地方公用事业平台依然是首要目标。控股股东持股比例较高,实际控制人在上市公司外仍有资产的公司仍有较大改革机会。另一方面,“国民融合”的情况还会继续,业务范围广、技术能力强、与政府合作较多的业内龙头企业将具有更多机会。

同时,海外并购将帮助我国环保企业走出去。自从“一带一路”政策提出后,2015年我国环保企业海外并购数量明显增加,反映出我国环保企业的迅猛发展,以及做大做强的决心。

并购不仅可以通过规模经济效益扩大公司业务范围,还可以通过经验和技术的互补降低成本,提升长久竞争力。我国环保行业起步较晚,企业规模普遍不大,在技术和运作经验上与国外成熟企业存在一定差距。随着经济不断地发展以及环保企业规模的不断扩张,跨出国门“走出去”是企业法定需要面临的选择。

国际化是环保产业要走的必经之路,通过收购海外企业,不仅可以迅速进入他国市场并扩大市场份额,还可

以有效利用被收购企业的各种现有客户资源和品牌渠道优势,实现资金、技术、经验的结合,提升自身的综合竞争力。

随着发达国家经济增速放缓,海外各类环保公司特别是欧洲公司迫于资金压力将有意愿出售公司股权。目前,跨国收购的估值都较为合理,预计未来国内会有更多国内企业加入到海外并购的大军中,有海外项目经验或股东管理层有海外背景的企业有走出去预期。

地方资金难题得以缓解,绿色金融手段进行绿色化引导,提高投资预期回报率

PPP政策的大力推广缓解了地方政府资金难题,使环保产业在2014和2015年扩张迅速。然而,对于PPP重要组成部分之一——BOT类项目,企业在银行贷款业务办理过程中,普遍面临土地无法提供抵押、特殊经营权及收益暂无法办理质押、服务费由政府定价等一系列复杂问题。

目前,政策规定PPP项目投资回报率约为8%~12%,稳定却并不高,且对于多数的民营企业来说,相对过高的融资成本使许多PPP项目难以执行。因此,除通过PPP模式使政府部门更有动力进行末端治理和前端预防外,运用绿色金融等手段对投融资进行绿色化引导,将更有助于环保产业的发展。

根据环境保护部、中国人民银行、中国人民大学等部门和机构的最新研究,中国绿色融资需求巨大。2014~2030年期间,中国绿色金融需求需

●在“水十条”的带动下,2015年第一季度,万邦达斩获86亿元PPP项目订单。随后,又向内蒙古乌兰察布市集宁区供水项目、排水项目、供热环保工程项目和污水处理厂等4个PPP项目投入资金超过20亿元。

●先河环保下属子公司河北先河正源环境治理技术有限公司拟以PPP模式对河北雄县包装印刷行业VOCs污染进行综合治理,项目整体投资约18亿元。

●永清环保开启我国土壤修复行业第一宗海外并购案,2015年8月,正式完成对美国土壤修复公司IST51%股权的收购,打开海外市场。

●首创股份全资子公司首创(香港)有限公司与BenlandPteLtd签订股份买卖协议,收购新加坡危废处理排名第一的ECO公司100%股权,利用其国际化优势展开全球扩张。

少则40.3万亿元,多则将达到123.4万亿元。

目前,政策对于环保产业的支持大多数通过政府直接补贴进行,虽然对企业起到了鼓励,但仍存在3个问题:

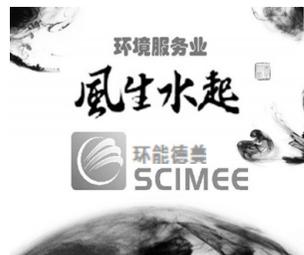
首先,补贴主要针对一些规模较大资质较高的企业,很难激励一般民营企业参与。

其次,政府直接补贴政策规定变化较多,申请手续繁琐,补贴到位延迟也使得依靠补贴生存的企业难以得到稳定现金流。

第三,直接补贴模式下通过数据造假等手段“骗补”的事件层出不穷,极易滋生腐败。相比之下,绿色金融对于绿色投资具有更高的杠杆撬动作用和实施效果。

根据中国银行业协会2015年6月26日发布的《2014年度中国银行业社会责任报告》显示,截至2014年年底,全国21家主要银行绿色信贷余额6.01万亿元,占其各项贷款的9.33%。通过绿色金融政策支持把融资成本降低,则会使PPP项目更具有吸引力;通过合理运用绿色金融将提高投资者的预期回报率,撬动数10倍投资。

作者为东吴证券股份有限公司研究员



## 本期看点



10版

污泥处置仍在泥  
泞中跋涉

主流工艺面临技术适应性、成本、管理、选址等诸多难题,土地利用急需明确政策

11版 钢厂电厂治污订单冰火两重天

钢厂亏损影响环保投资,政府补贴激发电厂环保投入热情

12版“十三五”如何掘金城市矿产?

完善资源回收网络体系,优化区域内基地布局

## 云南科技创新为减排提供支撑

“十二五”新增节能减排科技项目投资71.5亿元

本报记者蒋朝晖昆明报道 记者从日前召开的云南省重大科技成果发布会(工业废弃物回收利用及节能环保装备专场)上获悉,“十二五”期间,云南省累计新增节能减排科技项目投资71.5亿元,在工业废弃物回收利用及节能环保研发环节取得重大科技成果,为全省节能减排提供了强力支撑。

支持节能减排项目和企业的工程。据云南省科技厅厅长龙江介绍,“十二五”以来,云南省着眼节能减排,重点围绕钢铁、有色金属、磷化工生产过程中产生的工业尾渣处理,组织实施了一批重点科技计划项目,开发出了一批国内领先的节能环保技术和节能环保重大新产品,建成了一批节能环保重大科技示范工程。

为全力推进节能减排科技创新工程,云南省依托重大科技专项、科技创新强省、重点新产品开发、科技惠民、科技富民强县等省级科技计划及国家有关计划,累计支持节能减排技术领域的创新型企业,建成了一批节能环保重大科技示范工程。项目新增投资71.5亿元,其中省科技经费支持5.34亿元,争取国家经费支持1.12亿元。

“十二五”以来,云南省节能减排领域科技成果累计获得云南技术发明奖一等奖4项、二等奖3项、三等奖4项;云南省科学技术进步奖特等奖1项、一等奖9项、二等奖15项、三等奖45项。实施科技创新工程对云南省节能减排技术和产业的发展起到了重要促进作用。

重大成果企业各有所长 发布会上,在工业废弃物回收利用先进技术研发应用、节能装备制造、节能环保新型电池研发生产等方面取得重大成果的5家节能环保科

技企业代表,分别介绍了各自的科技创新成果。

其中,鑫联环保科技股份有限公司在对钢铁、有色、化工等行业生产过程中产生的尘、泥、渣等进行减量化、无害化处理及资源综合利用实践中,自主研发出的核心技术“钢铁烟尘火法富集——湿法分离多段耦合集成处理技术”,在国内形成200万吨钢铁烟尘等含重金属固废危废的处理能力。

亚太环保股份有限公司致力于资源的综合、循环利用和环保高新技术的研发和产业化,近年来取得了“电解铝烟气脱硫脱氟除尘一体化技术”、“有色冶金烟气脱硫脱重金属一体化技术”、“燃煤烟气氨法超细除雾器超低排放技术”、“铝电解废炭渣处置及资源化利用技术”等重大科技成果。

南星科技开发有限公司目前已研发出用于石油工业采油机械领域的高端装备——游梁式液压抽油机,这一产品具有智能化、自动化、高效化、节能化及质量可靠等特点,多项指标达到国际、国内先进水平。

阳光爱瑞斯能源科技有限公司的产品——超能士是目前世界上先进的电动机节电装置,已在中国、日本、美国和韩国等地获得了技术专利。

云南正能能源科技有限公司成功开发的节能环保新型电池,较传统工艺生产周期缩短了30%以上,电池使用寿命延长20%以上,生产过程铅粉不会泄露造成污染,可以实现环保标准要求的“零污染、零排放”。公司目前正在建设年产50万伏安时的产业化生产线,并已将此项成果应用到红河州等地。

龙江表示,“十三五”期间,云南省将进一步加大对节能减排科技创新的支持力度,加大节能减排技术产业化示范和推广应用,通过科技创新和技术进步,为节能减排提供强大而持久的动力。

## 专业视点

## ◆骆建华

在当下中国以及世界经济增幅明显放缓的大背景下,节能环保产业却表现抢眼。近两年,多家大型国有企业高调进入节能环保行业。甚至有观点认为“不少民企虽然积极性很高,但是实力相对不足;国有企业具有资金、技术等优势,往往一个动作就能带领行业跨入全新阶段”。

面对大批量国有企业进军环保产业,环保人有喜有忧。喜的是国有企业以其雄厚资本进入环境领域,可以填补治理资金的巨大缺口,弥补财政投入之不足。据环保部门测算,落实“大气十条”和“水十条”,每年投资需求约两万亿,而各级财政只能提供10%~15%的资金,其余85%~90%资金需要社会资本进入。如果没有社会资本参与,政策有可能落空。

然而,国有企业进入环保产业,满足环保投资巨大需求的同时,也有几点值得担忧:

一是担忧产业过热。多年前,风能、太阳能受到热捧,大量资本纷纷加入,造成整个行业投资供大于求,其结

## 环保投资有需求 一哄而上有风险

果就是产能过剩,新兴产业也难免重蹈传统产业覆辙。目前,环保产业能够健康发展、走得平稳,就是因为没有大起大落,也不会过冷过热。

二是担忧技术障碍。国有企业财大气粗,进入环保产业大有舍我其谁之势。然而木业有专攻,污染治理细分领域很多,每个领域都有独特的技术,都需要长期的积累和积淀。

以污水处理行业为例,工业废水不同于市政污水,不同工业行业废水处理工艺也不同,需要环保企业多年的深耕细作,才能找到经济适用治理工艺,这也是一些环保企业在市场竞

争中的看家本领。

试图短时间内通过资本撬动占据环保市场不难,但要能够掌握这些技术,解决每个细分领域特殊的环境问题,实属不易。此外,环保领域商业模式与其他制造业不同。环保更多卖的是服务而不是产品,它的价值体现也更多的是在运营环节,而不是投资领域。

如果新进入环保领域的大型国企没有做好准备,只是挥舞着资本大棒,在环境市场上到处攻城略地,很有可能因为技术障碍和商业模式的水土不服,留下一堆烂尾工程。

三是担忧市场走偏。经过20多年的努力,环境基础设施建设进展十分

明显,无论是污水、垃圾处理,还是脱硫、脱硝、除尘,其处理率或装机容量均已接近或达到90%左右。可以说,环境基础设施建设投资的高潮均已过去。

下一步,除了拾遗补阙、升级改造,市场容量并不大。“十三五”期间,污水处理要求超低排放,但具体到每个项目,其规模十分有限。

在这种背景下,大批国资企业携资进入,在规模有限的市场上“跑马圈地”,很有可能掀起低价中标之风,大打服务价格战。

作者为全国工商联环境商会秘书长

## 陕西韩国开展环保合作

打造大气污染防治示范项目,进行危废处理处置调查

本报讯 陕西省环保厅与韩国环境部日前举行会谈,并促成陕西环保产业集团有限公司与韩国环境产业协会签订了友好合作关系的谅解备忘录,双方将在大气污染防治、危险废物综合利用、污水处理等领域展开合作。

据了解,韩国与陕西进行环保领域接触是在2015年3月。当时召开的陕韩第一届环保合作事务委员会推动了双方在环保方面的交流,为合作奠定了基础。

2015年7月3日,中韩首脑会谈曾协商,中韩将在中国钢铁等领域联合推进大气污染防治设施示范项目协议以钢铁厂或燃煤火力发电站为对象,安装韩国大气污染防治

设施,由韩国政府和两国政府分别支持20%项目资金,企业承担总项目费用的60%。目前,正在山东和河北钢铁厂实施推进除尘、脱硝、脱硫设施项目。

这次会谈中,韩方提议选择1~2家陕西省内的钢铁厂或燃煤火力发电站实施示范项目,推进项目的同时加强两国政府间的合作,也通过企业间召开交流会、研讨会,共享技术和信息、互访等网络,建立可持续发展的合作基础。

此外,韩方将支援陕西1100万人民币的资金,用于污水处理、危险废弃物处理处置等环境领域项目的技术性、经济效益可行性调查。

肖成 傅晨