

# 产业周刊

上市公司

◆本报记者刘立平  
通讯员陈颖昭 袁高

航天凯天环保科技股份有限公司(以下简称“航天凯天”)日前在长沙揭牌,标志着中国航天科工集团公司正式入主湖南省环保龙头企业凯天环保股份有限公司(以下简称“凯天环保”)。航天凯天将有效融合各方资本资源优势和产业技术基础,努力实现从技术、管理到商业模式的根本性改变,催生更多环保新业态。

同时,国内首家环保领域企业牵头、政府参与共同组建的工业技术研究院——航天凯天“长沙环保(服务)工业技术研究院(以下简称“研究院”)”授牌仪式正式举行。

## 航天科工成凯天环保新掌门

湖南航天有限责任公司拟以现金6193万元收购现有股东转让的凯天环保550万股股份,并以现金67560万元认购凯天环保定增的6000万股,而后中国航天科工集团成为凯天环保第一大股东

记者了解到,中国航天科工集团是中央直接管理的国有特大型高科技企业,公司年销售额达2000亿元,同时也是世界五百强企业。近年来,集团在信息技术、装备制造、新材料等方面开发了一系列军民结合的高技术产品。在企业“十三五”规划中,已确定将环保产业列为其重要业务板块。

此前,凯天环保曾发布公告,中国航天科工集团公司旗下湖南航天有限责任公司拟以现金6193万元收购现有股东转让的凯天环保550万股股份,并以现金67560万元认购凯天环保定增的6000万股。此次收购和认购完成后,中国航天科工集团成为凯天环保第一大股东。

近年来,为推动环保产业发展,湖南省委、省政府出台了一系列产业规划、政策措施。特别是在去年出台了《湖南省人民政府关于加快环保产业发展的意见》、《湖南省加快环保产业发展实施细则》,力求通过加大扶持力度,壮大“绿色湘军”,将环保产业培育成全省经济增长新的闪光点。

作为湖南省政府大力支持做大做强的环保龙头企业,凯天环保自1998年与德国百年企业合作以来,一直致力于引进、消化、吸收先进环保治理技术,通过与知名环保企业进行技术合作,产品及系统工程设计能力已达到国际先进水平。目前公司业务已覆盖水、气、土、固废等领域,特别在工厂环境治理、重金属污染治理市场上占有率名列前茅。

以国内污水处理厂治理为例,工业厂房内污染成分复杂,涉及废气、粉尘、油雾等10多个门类,1000多种污染因子,被称为“污染鸡尾酒”。曾有企业“依葫芦画瓢”参照凯天环保的设备去做,但就是达不到理想效果。

“日常空调的风速为3米/秒~5米/秒,但焊接车间的风速不能超过0.5米/秒,还要保证足够的送风距离,怎么做?”凯天环保总裁周波平表示,正是靠着独有的技术,凯天环保成为国内厂房污染治理领域的领军者。

## 与湖南6市州签战略合作协议

将与其他环保企业一起,共同推进环保产业、新材料产业在当地的发展、航天云网以及“智慧城市”的建设运营,以及推动资本和项目合作

在签约仪式现场,湖南航天管理局、航天凯天与衡阳市、株洲市、常德市、益阳市、娄底市、湘西州6个市州,以及德国、美国、英国、新加坡4家世界先进环保企业签订战略合作协议,航天凯天将与世界五百强环保企业一起,共同推进环保产业、新材料产业在当地的发展、航天云网以及“智慧城市”在当地的建设运营,同时还将积极推动资本和项目合作。

同日,航天凯天正式授牌“长沙环保(服务)工业技术研究院”。据了解,这是在长沙市科技局的大力推动下,国内环保领域首家以企业牵头,由长沙市政府、长沙经开区共同参与组建的工业技术研究院。



湖南省副省长张剑飞(左)和中国航天科工集团公司董事长高红卫(右)共同为“航天凯天环保科技股份有限公司”揭牌

业界观察

# 背靠大树 不只乘凉

民营环保企业实践混合所有制,对企业、行业发展影响可期

本报记者陈湘静



●传统细分领域已成红海,新的成长领域强敌环伺,身处第一梯队的民营环保企业,如果还是在原有平台上进行简单的项目积累,依赖既定的商业模式,那么面临的不仅是发展空间有限,而且很快就会丧失优势

就在不久前,东江环保这一危废领域的民营龙头“易主”国企的消息又一次引发业内关注。广东省国资委旗下的广晟资产经营有限公司(以下简称“广晟公司”)成为其新控股股东。

正处于深度调整期的环保产业,“大鱼吃小鱼”等各类并购交易已非常普遍。不过,细分领域民营龙头企业被纳入行外大型国企经营版图的消息,还是会成为业界“头条”。

就在一年多前,启迪科服以70亿元将桑德环境收入囊中,开启了业界对环保企业混合所有制实践的讨论:是“招安”还是强强联合?优秀民营企业看重国企的哪些优势?双方联手将带给企业和行业怎样的影响……这些问题的答案将随着更多实践而逐渐清晰。

## 国进民退已改变产业竞争格局

尽管在企业类型、体量规模、发展路径等方面,桑德和东江有着诸多差异,但都同属少数在其领域具备相当竞争力和进取心的优秀民营上市公司。自上世纪九十年代企业家创业开始,历经经济起落、行业动荡,已经在区域服务网络、融资渠道、自有技术、品牌价值等方面,形成了突出优势。不过,在急剧变化的产业竞争格局面前,原有的发展模式和优势正在受到冲击和挑战。

当前,无论是在商业模式成熟的城市污水、固废处理领域,还是在一些处于快速上升期的细分领域,都有很多来自行业内外、来势汹汹的竞争者。特别是毫不差钱、资源多的央企、国企的大量涌入,使得环保行业的“国进民退”已成定局。

由于环保板块已成为国企多元经营、国有资产保值增值的上佳选择。从去年开始,“国字号”企业纷纷通过成立子公司或并购方式,深度参与环保业务。而记者最近听到的一个说法

是,所有中字打头的企业,估计都会涉足节能环保或新能源产业。

尽管在技术、实践上缺乏积累,这些“外行”却因为非常明显的融资优势,与地方政府的天然“亲近”等因素,在地方招投标市场上获得青睐;而为了迅速转型和开拓市场,他们往往采取非常激进的竞争策略,可以颠覆行业既定的成本收益模式,更成为有效的“加分项”。

除了单个治理项目,“国家梯队”在黑臭水体、海绵城市建设等体量巨大的环境综合整治领域,其拿单能力也令人印象深刻。这一轮PPP已成国企盛宴,而对一些颇具成长性的环保产业细分领域,他们切入的速度也不慢。

比如,对传统的污水处理、垃圾焚烧已无心恋战的桑德,近年来不断调整业务方向谋求转型。其中,再生资源是他们重点布局的板块之一。但自2015年以来,这个行业接连不断的资本大事件中,就不乏央企国企的身影。

去年4月,中再生借壳秦岭水泥上市,主营业务调整为电子废弃物拆解处置。6月,葛洲坝集团旗下子公司绿园科技与大连环嘉集团共同出资,设立葛洲坝环嘉再生资源有限公司。

而对于东江而言,本身所处的危废领域正在迎来一个跑马圈地、群雄逐鹿的大时代。随着两高一资解释、新环保法的落实,环境监管牙齿日渐锋利,大量隐形的工业危废处置需求正在显现。一方面,处置能力缺口巨大,行业利润较高;另一方面,项目批准权力下放,区域性市场开拓成为可能,危废行业的市场扩张动力已经开始爆发。

东江的领跑优势不仅要遭遇老对手们的挑战,行外的“野蛮人”带来的压力更不容小觑。去年的一次专业论坛上,东方园林相关负责人就曾袒露野心:计划用3年时间百亿资金,要让危废处置成为公司重要业务板块。

## 要转型要领跑都需借力

传统细分领域已成红海,新的成长领域强敌环伺,身处第一梯队的民营环保企业,如果还是在原有平台上进行简单的项目积累,依赖既定的商业模式,那么面临的不仅是发展空间有限,而且很快就会丧失优势。

除了垃圾、污水,事实上还有很多环保领域有待开发,空间更大,机会更多。”桑德在几年前就已经开始酝酿转型,选择的新市场包括农村综合整治、区域环卫服务以及电动车等;而在商业模式上,则要从互联网+中寻找环保产业新的价值增长点。

对于东江而言,在扩张的同时,急需在行业的普遍短板率先与同行们拉开差距。东江环保总裁陈曙生曾多次表示,危废行业下面临的不仅仅是处置能力缺口,更重要的是运行管理的科学化、先进技术的研发应用、成套装备的自动化标准化,以及专业人才的培养体系。“未来不仅要运用资本市场力量开展并购,进一步开拓市场,还要在产业的薄弱环节加大投入。”

业内人士表示,对桑德、东江这样“有压力、更有想法”的企业而言,无论是转型还是扩张,此前的平台、资源都已显局限。他们选择大国企入主,更多地是要借力而非简单地“背靠大树好乘凉”;而这些国企,也不简单地只是“有钱”,本身也都是具有较强综合实力和竞争力的企业。

如广晟在广东省属竞争性国有企业中排名第一。旗下拥有矿产资源、电子信息、工程地产和金融投资四大业务板块,而由于金属矿产品生产、加工及电子元件生产均会产生大量工业废物,本身就与东江环保有业务协同的空间。

更重要的是,广晟跟省内各地政府有较好的互动联系。据广晟方面相关负责人透露,在东江环保停牌期间,他们已陆续拜访了省内部分地市,为公

司一些现有项目和新项目争取机会。“此外,我们和省外大型央企、省级企业及投控平台等,如山东、河北等地也都有很多的资源,京津冀地区是公司下一步拓展重点。”

而启迪桑德背后的清华控股,则是以技术创新驱动,连接并并购了多家总资产数千亿元的产业版图。目前,清华控股经营领域主要有信息技术、能源环保、生命科技、科技服务与知识产业等,主要从事科技成果产业化、高科技企业孵化、投资管理、资产运营和资本运作等业务。而这些对于桑德水务、固废、环卫设备、资源回收利用等已有平台而言,都是“欲上层楼”所急需的资源。

自去年成立以来,桑德再生资源板块一路高歌猛进,接连并购了多家细分领域专业公司,在规模上已快速跻身业界三甲。今年4月27日,环保行业迄今最大的金额融资案就发生在启迪桑德。他们拟募集资金高达95亿元,以启迪科服为代表的“清华系”资本认购其中的55亿元。据悉,环卫一体化平台及服务网络建设项目的确耗资巨大,募集资金投入金额为59亿元。

## 混合所有制如何发挥优势?

今年最火的公司话题围绕万科展开。而同样具有“上市公司、混合所有制”的标签,上述两家企业虽然和万科不具有可比性,但国企、资本方、企业管理层如何平衡自身利益和企业长远发展,如何协调国企、民企在企业文化、经营管理、发展理念上的差异,真正发挥一加一大于二的优势,这些问题同样严峻。

东江方面负责人曾表示,混合所有制是最具备核心竞争力的企业模式,在保留民营企业决策灵活优势的同时引入了国有企业的规范管理机制,东江的未来会更有活力。“既要发挥国企在资金、人才、规范化管理及政府资源等方面的优势,又要保留民企高效运作的市场化机制和创新能力。”

据悉,广晟公司将指派1-2名副总裁,公司总裁陈曙生继续留任总裁,原则上保留现有管理团队人员;同时,广晟方面也充分支持不久前公司实施的员工股权激励计划。

而启迪桑德的管理层虽然进行了重组,但从桑德更名一年多的发展来看,其原有的产业布局构想正在获得更多支持。清控董事长徐晋宏日前在接受媒体采访时表示,他就任后想的第一件事,就是怎么能让真正的企业家、人才在清控体系中如鱼得水。

据悉,清控在集团内部采取“充分授权的决策机制”,对一线企业决策充分授权,同步推行“以审计为手段的监督约束机制”。旗下企业实施发展红利与股东和员工共享的机制,在保障国有资产不减值的同时,引入增量考核激励机制调动管理层和员工积极性,以促成企业发展的良性循环。

企业动态

## 中国化学成立环保企业

业务涵盖水气土以及节能环保领域

本报记者张蕊报道 中国化学工程股份有限公司(以下简称“中国化学”,股票代码:601117)近日发布公告,拟联合中国化学工程集团公司(以下简称“中国化工”)按照75%和25%的持股比例投资设立中化工程集团环保有限公司(以下简称“中化环保”),注册资本为人民币10亿元,首期出资为人民币1亿元。股东的全部出资均以货币资金形式出资。

公告显示,中化环保拟注册在北京市天竺保税区,公司经营范围为废气治理、废水治理、固废治理以及节能减排项目工程建设、投资、运营、改造、副产品销售及技术服务;节能环保技术的研究、开发及服务;节能环保产品制造、销售及

据中国化学2015年年报显示,十三五重点发展化工能源、基础设施、绿色环保三大工程板块,打造投资和融资服务两个平台,完成转型升级。

在中国化学2015年新签合同中:化工34.55%,石油化工24.31%,煤化工25.77%,建筑4.41%,环保2.22%。对照中国化学庞大的体量及营收(2015年营收635.32亿元),尽管环保板块占比不多,但营收金额已较为可观。且公司有意将环保板块作为发展重点之一。

点评:中国化学在环保领域有多个项目,例如:号称PPP样本的安徽合肥王小郢污水处理厂、专注于工业污水处理的南充柏华污水处理厂,设计处理污水能力为1.7万立方米/天,湖北黄麦岭磷化工11万吨/年污水处理、广东惠州中海壳牌固体废物处理装置、安徽省淮南市环境污染综合治理项目、中国神化煤直接液化项目环保项目等。

不同于以基建为专长的央企进入环保领域来讲,中国化学可谓入行早、技术和模式有一定积累的企业。此次中国化学联合集团公司成立环保企业,将打造独立的环保业务板块,有利于适应市场形势变化,实现业务的转型升级,形成新的业绩增长点。

## 锦江环境新加坡主板上市

拓展国际业务平台,继续深耕垃圾焚烧发电业务

本报记者张蕊报道 中国锦江环境控股有限公司(China Jinjiang Environment,以下简称“锦江环境”)日前以每股0.90元发售新股,将在新加坡交易所主板挂牌。锦江环境将发行约9242万股,其中462万股供公众认购。集团拥有超额配售选择权,可发行最多1386万股,占总发行股本的15%,融资1.73亿元新币,约合8.5亿元人民币。

锦江环境主营业务是在国内规划、开发、建造、运营和管理垃圾焚烧发电厂,在全国12个省、自治区和直辖市运营16家发电厂。集团另外在建造4家发电厂,12家处于规划阶段,以及并购了两家已开始运营的发电厂。

锦江环境首席执行官及董事会主席王元培说:“我们认为,在新交所上市将进一步提升我们的品牌形象和认知度,为我们提供一个拓展国际业务的平台,特别是在东南亚市场。我们对新加坡市场比较熟悉,曾两次参与新加坡国家环境局进行的垃圾电厂国际招标。”

她还表示,随着中国城镇化进程的加快,城市固体废物的产生量上升。由于监管环境有利,地方政府对垃圾焚烧发电厂建设的支持,以及大众对环境保护可持续发展认识的提高,垃圾焚烧业务成为中国清洁能源和环保产业发展最快的行业之一。

点评:锦江环境在国内项目规模上的领先地位并不稳固。锦江环境和光大国际、中环保集团在项目规模方面都没有量级上的显著差别。在锦江环境的项目规模逐年仅小幅增长的情况下,近几年上述企业快速追赶。在这一竞争格局中,锦江集团旗下锦江环境在新加坡上市,将有利于借资本力量助力企业发展和项目扩张。

同时,新加坡股票市场是亚洲乃至世界最先进的金融市场之一,具有市场交易活跃、持续融资能力强、融资成本低、服务质量好、国际化程度高等特点。对比国内及香港上市,新加坡在上市主要财务指标要求、流程时长、上市费用等方面均有一定优势。