

产业周刊

09-12版

政策热点

10版市场

SCR脱硝又见低价竞争?

焦化脱硝市场持续打开,低质低价催化
剂后患多

11版业界

巴安水务向外布局 海水淡化成主线

培养国际化工程技术人员,使这块业务未
来成为主要收入来源本期
看点

市场观察

上市公司欲转型 并购基金受青睐

去年以来,上市公司发起的环保并购基金数量多、规模大

◆刘世伟

并购与重组是资本市场的永恒话题,发起设立环保产业并购基金似乎已成为目前资本市场的一种潮流。根据全国工商联环境商会的不完全统计,2015年,有近30家上市公司宣布发起设立环保并购基金,进入2016年,这种热潮依然未改。

据统计,截至今年8月中旬,已有20只环保产业并购基金发起设立,规模接近400亿元,与2015年持平,共涉及19家上市公司。并购基金除了上市公司和搭档的自有资金,还来源于社会募集资金,实现了杠杆效应。

上市公司为何热衷并购基金?

企业欲借道并购基金进行产业整合,巩固提升行业地位

因证监会自2014年7月宣布对不涉及借壳上市的并购取消审批,环保行业成立了许多并购基金。2016年,除总规模400亿元的20只环保产业并购基金以外,永清集团与长沙银行签署协议发起的基金规模高达200亿元。

万邦达、盈峰环境、先河环保、盛运环保、格林美等企业均纷纷设立产业并购基金。其中,不乏大手笔的投资。

比如盛运环保参与设立了三个并购基金:2016年1月14日,与德阳长盛基金发起设立20亿元环保子基金;2015年12月4日,与国开基金发起设立50亿元环保并购基金;2015年7月14日,与兴业银行成立规模为6亿元的并购夹层基金,投资领域以盛运环保主营垃圾发电相关的固废产业及相关上下游产业为主。

今年8月,大禹节水成立了总规模50亿元的水利产业投资基金。投资方向为地下城市综合管廊建设、海绵城市建设项目、并购国内外优质节水企业等。此前公司已设立了平安大禹水利产业投资基金(100亿元)和大禹平安水科技产业并购基金(50亿元)。

跨界转型环保领域的东方园林在今年7月,分别与3家不同的投资公司合作,设立3只环保产业并购基金,规模达25亿元。

从基金规模来看,今年发起的产业并购基金规模一半以上超过10亿元,其中,江南水务、环能科技、*ST华赛等共同设立的禹泽环境产业基金规模达到50亿元;大禹节水成立的产业投资基金规模为50亿;中国天楹发起的产业并购基金规模50亿元。

而纵观各上市公司的公告,可以发现,目前国内环保并购基金多采用“上市公司+PE”的方式,即上市公司联手PE成立并购基金的模式。通过设立并购基金是进行产业整合的较佳模式,可以借助PE等专业机构为其储备并购标的,预计未来将有越来越



对于不具备股权投资经验的上市公司,与专业投资机构合作设立并购基金,可以有效降低风险,还可以通过外部募资来解决一部分资金问题,提高资金使用率,提高资金的杠杆作用。

传统行业进军环保领域

设立环保并购基金成为其转型升级的有效途径

环境商会秘书长骆建华曾表示,随着传统的高耗能高污染行业的不景气,投资热点逐渐减少,新兴的环保领域成为新的热门投资对象。

因此,传统行业上市公司通过设立环保并购基金,向新兴的节能环保行业转型升级的案例比比皆是。

其中,南方汇通就是典型案例之一。南方汇通公司由原中国铁路机车车辆工业总公司独家发起,公司主要业务为铁路货车修理和制造及其配件生产。

2015年4月22日,南方汇通宣布与北京智德盛投资共同设立北京智汇资本管理有限公司,并将联合设立规模不超过10亿元的“智汇节能环保产业并购基金”。

公司通过节能环保并购基金加快外延式扩张步伐,在水资源化、节能环保领域抢占行业制高点。公司有望成为未来“中车集团”旗下环保类新兴产业培育平台,从而打开市值成长空间。

“未来,随着环保行业愈发成熟,传统行业进入环保行业的难度将逐渐增强。”骆建华表示。环保并购基金的热潮才刚刚开始,一二级市场的巨大价差、产业整合的需求等因素,使得环保并购基金继续得到市场持续关注,并将掀起一股并购热潮。“十三五”时期,海外并购和环保企业“大吃小”的模式将持续。

作者单位:全国工商联环境商会

多的上市公司借道并购基金进行产业整合。

以万邦达为例,去年与昆吾九鼎共同发起设立万邦九鼎环保产业投资基金,基金总规模20亿元。基金将作为万邦达并购整合国内外环保产业优质资源的平台,聚焦“大环保”产业链上下游,发掘在工业水处理、市政水处理、烟气治理、固废处理处置、节能减排等方面的投资机会。

路径不同目标亦多元

三条资本路径,基金成立后常伴随并购重组

目前国内环保并购基金,可以归纳为3种模式:第一种模式是与券商联合设立并购基金,如中山公用携手广发证券,与广发全资子公司广发信德共同设立“广发信德·中山公用并购基金”。总规模预计为20亿元,投资主线为节能环保、清洁技术、新能源等行业。

第二种模式是联合银行业成立并购基金,比如盛运环保与兴业银行成立规模为6亿元的并购夹层基金,通过股权投资方式,用于招远、凯里、拉萨、枣庄等4个垃圾发电项目建设。大禹节水与中国建设银行甘肃省分行共同成立大禹节水水利产业投资基金,总规模50亿元。

第三种模式是联手PE设立并购基金,此种模式占大多数。如盈峰环境与盈峰资本、易方达资产等共同设立30亿元的环保并购基金;东湖高新与联投集团、光大漫释合作设立24亿“东湖高新环保产业并购基金”。

与PE合作,上市公司一方面可以

利用PE专业投资团队和融资渠道,放大投资能力,为公司未来发展储备更多并购标的;同时能够把收购标的在并购基金控制下运营一段时间,防止收购后的不确定性给上市公司短期业绩带来负面影响。

对于不具备股权投资经验的上市公司而言,选择与专业投资机构合作设立并购基金,不失为一种明智之选,可以有效降低风险。另外,还可以通过外部募资来解决一部分资金问题,提高资金使用率,提高资金的杠杆作用。

上市公司的并购行为往往能刺激股价上涨,提升公司业绩。而上市公司与PE机构合作设立并购基金,往往也被投资者理解为短期内存在并购重组预期,一些环保上市公司在成立并购基金后不久便出现了并购案例。

如高能环境,去年6月17日宣布拟与上海磐霖资产管理有限公司发起设立“磐霖高能环保产业投资基金”。总规模拟为10亿元,专注于环保产业投资。随后去年9月18日即宣布,将以不超过两亿元人民币的价格收购深圳市鑫卓泰投资管理有限公司持有的深圳玉禾田环境事业发展有限公司20%的股权。玉禾田主营业务涵盖了市政环卫、综合物业管理、园林绿化、PCO有害生物防治和垃圾无害化处理等为一体的全方位、多领域的大型城市综合环境服务。

再如盈峰环境,2015年11月与盈峰资本管理有限公司、易方达资产管理公司等共同出资设立盈峰环保并购基金,积极推动公司全面向环保领域转型升级。今年7月,盈峰拟以5.48亿元收购大盛环球、明欢有限、亮科环保3家佛山企业股权,从而布局城镇、农村污水处理及生态修复业务。

相关链接

的节能环保项目近40个。

宁夏

投入5000万元设环保产业发展基金

宁夏回族自治区财政已确定今年投入5000万元环保专项资金,设立宁夏环保产业发展基金推动各地采取PPP或者BOT等模式,建设环保基础设施、推动污染治理。目前,正筹建基金管理机构和遴选基金支持项目,预计今年年底前正式开始运营。

2015年,宁夏环保部门就与发改、财政、金融等部门合作,设立了宁夏环境保护基金。同时,鼓励协调各地积极申报项目,

在水污染防治领域,梳理申报了银川第七污水处理厂等4个近期建设项目,以及石嘴山入黄湿地恢复与重建等8个远期建设项目,列为拟采取PPP模式运行的项目。协调宁夏5市争取中央财政专项资金、发改委专项建设基金,推动各地采取PPP模式建设环境基础设施,在引进社会资本进入环保领域上取得突破性进展。

内蒙古

政府10亿元引导性投入“环保母基金”

内蒙古自治区政府引导性资金和包商银行、内蒙古交通投资有限

任公司、中国建筑集团、双良节能上市公司4家企业,年初共同投资发起组成“环保母基金”。基金初始规模为40亿元,其中政府引导性资金10亿元。

内蒙古环保基金主要用于解决城镇污水处理厂建设、城镇生活垃圾无害化处理等政府职责范围内的公共环境问题,支持企业解决污染治理设施建设运行和污染物综合利用过程中资金投入不足的问题,推动环境治理技术的研发、应用和第三方治理服务市场的形成与发展。

按照规划,“十三五”期间,内蒙古“环保母基金”总规模将达200亿元,用于环保治理项目的基金投资可達千亿元以上。

科技部正式取消科技成果鉴定

第三方评价结果将作为财政经费支持重要依据

本报讯 科技部近日决定对《科学技术成果鉴定办法》等规章予以废止。

《科学技术成果鉴定办法》被废止后,根据《科技部、教育部等五部委发布的关于改进科学技术评价工作的决定》和《科技部发布的科学技术评价办法》的有关规定,今后各级科技行政管理部门不得再自行组织科技成果评价工作,科技成果评价工作由委托方委托专业评价机构进行。

科技成果转化作为科技成果转移转化的重要环节,过去由政府科技主管部门对科技成果进行鉴定的做法,已经不能适应当前形势发展需要。而通过第三方专业评价机构对科技成果的科学、技术、经济、社会价值进行客观、公正的评价,更有利于获得投资方和合

作方的认可,更有利于技术交易的顺利进行,也更有利于获得政府支持。国务院印发的《“十三五”国家科技创新规划的通知》中也把第三方的评价结果作为财政科技经费支持的重要依据。

为探索和建立以市场为导向的新型科技成果评价机制,科技部在2009年就启动了科技成果评价试点工作。中科院(北京)科技成果评价中心是经科技部等有关部门批准成立的我国第一家第三方专业科技成果评价机构,目前通过中科院评价后的科技成果,获得直接融资、政府支持、许可转让等金额近3.5亿元。可见,由专业评价机构开展科技成果评价工作,将大大推动我国科技成果的转移转化。

人民网

◆易二三

湖南省益阳市中心城区黑臭水体整治工程PPP项目资格预审结果近日揭晓,最终,中建三局、中建一局、中国中铁、中建交通、中交天津航道局集团有限公司、中国一冶、葛洲坝集团等7家国企入围候选名单。

据了解,这一项目位于益阳市区,包括黑臭水体整治、城区雨污分流以及直排口改造工程,预计项目投资16亿元。项目采用PPP模式运作,由中标人与代表政府出资的益阳市城市建设投资开发有限责任公司合资组建项目公司。中标人持有项目公司90%股权,城投公司持有项目公司10%股权。特许经营合作期限为19年,建设期暂定为3年,运营期16年。

其中,申请人资格条件要求2015年企业净资产不低于人民币30亿元,需提供金融机构为本项目出具的总额不低于人民币15亿元的融资意向书。

E20环境平台合伙人谷林表示,这7家企业皆为国企,原本并非环保产业从业者,在产业转型和环保大热的背景下,凭借自身强大的资金和资源优势,成为跨界“野蛮人”。而PPP领域,恰巧成为他们大施拳脚的舞台。

目前,一些地方因为风险考虑,更愿意和国有企业合作。葛洲坝集团、中国石化、中信集团、中国中车、中国中铁等大型国企都已纷纷跨界布局环保市场。甚至有不少人认为,在环境治理PPP领域,正上演“国退民进”。

曾有统计显示,截至今年7月底,环保领域的过亿元订单已超30件,且以PPP项目为主,绝大多数项目投资金额超过5亿元。其中,水环境项目正在成为新的企业必争之地。

谷林介绍说,这样的现实让资本实力成为最重要衡量标准,环保品牌和技术能力反而成为招标方退而求其次的选择。一些具有良好品牌和技术优势的环保企业民营企业不得与央企、国企组建联合体参与竞标,或以战略合作的方式,成为某一环节的合作伙伴,或让央企、国企参股。

在此次入围的7家国企中,葛洲坝通过并购凯丹水务等,拥有了自己的水处理行业基础;中建三局也通过稻香湖水厂等项目,积累了一定的经验和业绩;其他人入围公司则基本都是工程建设单位,如中国交通建设集团有限公司,尚没有公开的水治理从业经验。

作者单位:E20研究院

第三批PPP示范项目加强联审

共收到各地申报项目1070个,总投资约2.2万亿元

本报综合报道 自财政部联合20个部委于今年6月初启动第三批PPP示范项目申报后,一个多月时间,财政部PPP中心最终收到1070个申报项目,计划总投资额2.2万亿元,这占全国PPP综合信息管理平台总申报项目(10.6万亿元)比重为20.8%。

财政部PPP工作领导小组办公室近日联合20家行业部委相关工作协调会,召开第三批PPP示范项目工作协调会。会议要求,在后续的专家推荐、集中评审等工作中,相关部委要全程参与、严格把关,确保示范项目的优质性和引领性。按照工作计划,9月初要形成第三批示范项目清单并正式对外公布。

另一方面,近日一份国家发改委涉及传统基础设施政府投资和社会资本合作的文件中提出,加强项目储备、推行项目联审,强化项目决策、建立合理的投资回报机制、构建多元化退出机制等9项要求。

此前,财政部曾发布《政府和

提出PPP项目联审机制,得到过国家发改委相关人士的肯定。此次发改委文件中,推行项目联审被列入靠前位置,要求各地发改部门要积极会同相关部门建立PPP项目联审机制,这也许表明两部委在PPP管理中的关系正在破冰。

同时,融资过程中,社会资本退出也是PPP规范发展的一大阻碍。之前已经有媒体就此发表过意见:部分地方政府侧重准入的保障,对社会资本的市场化退出缺乏规范化、制度化的安排,导致社会资本退出具有较大不确定性。同时,与国际资产相比,在PPP项目运用上也不够,社会资本难以用金融创新工具实现退出,从而影响企业和金融机构参与PPP项目的积极性。

而试图构建多元化的退出机制,在一定程度上有利于对社会资本的吸引和保障。同时,建立合理的投资回报机制,规范项目实施等都切中当前PPP发展中的实际问题。

PPP进行时

益阳十六亿政企合作项目入围者皆国企
对投标企业设立三十亿元净资产门槛,资本实力成重要衡量标准