

特别关注

环保企业上市为何受阻?

不仅业绩要良好,合法合规性应引起关注

●良好稳定的业绩是企业上市的条件之一,但仅满足这一条件是不行的,企业利润的计算方法都必须规范,资金周转、现金流等也是IPO中审查企业的硬指标。

●工程项目是否进行了招投标以及招投标的合法性、合规性等问题成为企业上市受阻的原因之一,比如未严格履行招投标程序的风险,企业间可能存在关联关系。

●企业需谨慎申报,避免合理怀疑,重点关注业务计量、进度和风险,以及业务资质和财务问题等,及时更新披露材料。

◆本报记者张蕊

1月16日晚间,一条微信截图在环保圈内刷屏并引起广泛讨论,“6公司今日首发上会,两家获通过,两家被否”。其中,以土壤修复为主业的北京建工环境修复股份有限公司(以下简称“建工修复”)发行被否,垃圾焚烧发电企业绿色动力环保集团股份有限公司(以下简称“绿色动力”)首发申请遭暂缓表决。

近期上市受阻的不仅是这两家企业,去年12月,三达膜环境技术股份有限公司(以下简称“三达膜”)也因为会计问题、合规性问题和应收账款等问题首发未通过。

对此,有业内人士告诉记者,除了拟上市企业的业绩状况,企业行为的合法性和合规性、会计基础工作是否健全等,都需要接受检验。同时,保荐机构的专业能力逐渐突显,对一些需要注意的问题要尽到提示义务。

要业绩、要利润,但会计问题是硬指标

工程企业收入确认方法、企业利润、资金周转、现金流等都是审查重点

虽然企业上市受阻原因多样,但是有些问题已经成为共性问题。记者通过梳理相关资料发现,会计问题已经成为企业在IPO中急需关注的问题。

以建工修复为例,发行审核委员会对建工修复提出的问题主要集中在收入确认方法采用完工百分比法而不是成本法的合理性,营业收入和净利润偏差及变化幅度较大等。

业内人士表示,建工修复作为工程建设类企业,如果采用成本法确认收入时会比较适宜,但企业却采用了完工百分比法。“如果采用完工百分比法,那么前提是工程可靠计量,否则很可能被发审委员会质疑有‘调节利润’之嫌。而这归根结底,是企业利润真实性的问题。”

同样涉及会计问题的还有三达膜。三达膜曾因公司按照实际污水处理量、基本水量孰高的原则确认污水处理收入,收入确认的会计处理是否符合会计准则等问题被发审委员会要求做出说明。

正如有企业负责人所说,“准备上市的企业都关注业绩,因为良好稳定的业绩是企业上市的条件之一,但仅满足这一条件是不行的,

企业利润的计算方法都必须规范。”

同时,企业利润的异常波动也需要警惕。建工修复财务数据显示,发行人2016年营业收入和净利润分别为10.74亿元和6981.50万元,2017年1月~6月营业收入和净利润分别为2.66亿元和1303.27万元,变化幅度较大。

此外,资金周转、现金流等也是IPO中审查企业的硬指标。比如,有业内人士指出,绿色动力资金周转慢,经营性现金流量净额异常,企业上市存在不确定性。

数据显示,绿色动力近几年资产负债率连年增长,分别为56.02%、57.64%、62.64%和67.22%。然而,同期的A股同行业公司平均水平分别为58.08%、51.67%、53.08%和50.84%,波动中整体略有下滑。

与此同时,绿色动力资产的周转水平相对同行业却处于较低的位置。业内人士认为,报告期内,绿色动力的总资产周转率分别为0.12、0.12、0.13和0.09,而A股同行业公司的平均水平分别为0.25、0.21、0.19和0.15。

另外,绿色动力的应收账款周转率和存货周转率均远低于A股和H股同行业公司的平均水平。

企业行为需合法、合规、合理

招投标,企业间是否存在关联关系、项目分包等问题悉数上榜

除会计准则外,环保企业在工程项目是否进行了招投标以及招投标的合法性、合规性等问题成为企业上市受阻的原因之一。

比如,绿色动力招股书说明书显示,绿色动力存在部分BOT项目未严格履行招投标程序的风险,相关市政公用事业主管部门在授予公司部分BOT项目时未执行招投标程序。

而根据住建部《市政公用事业特许经营管理办法》规定,市政公用事业主管部门对市政公用事业特许经营项目实施特许经营的,应通过招标程序选择特许经营。绿色动力招股书显示,虽然公司未因上述BOT项目的取得方式问题受到相关政府主管部门的任何处罚,但公司部分BOT项目未严格履行招投标程序仍有可能对公司的经营及盈利能力构成潜在风险。

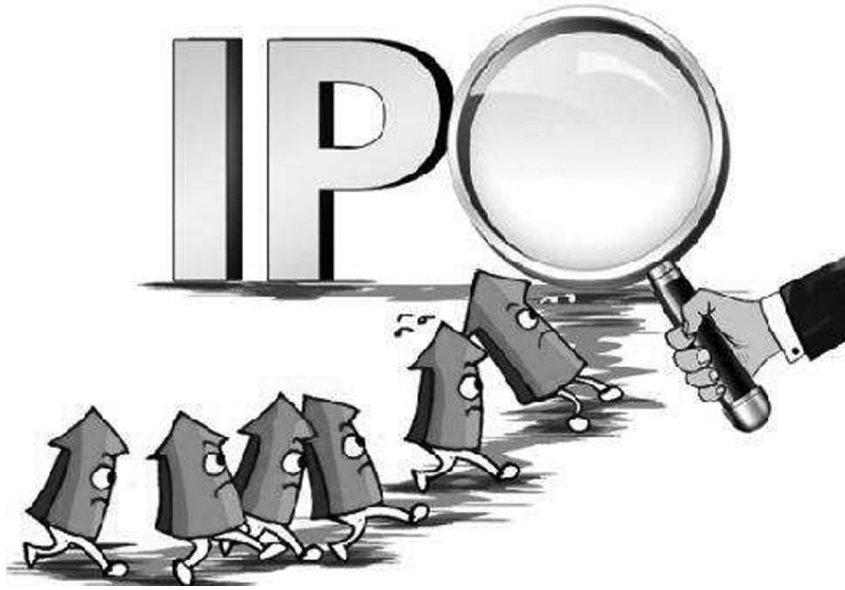
有业内人士表示,三达膜与绿色动力有点类似。三达膜主要从事污水处理,在全国多个地区已投资和运营了28座市政污水处理厂。发审会议询问的主要问题中有一个就是“报告期内由当地县级以上人民政府授权地方住

建局与发行人签署特许经营权协议且未履行招标程序的合法性”。

“同样,2017年4月5日被否的浙江科维节能技术股份有限公司,主营业务为合同能源管理,管理的251个节能技改项目中,139个项目履行了招投标程序,其他112个项目未履行招投标程序。”上述业内人士说。

同时,企业间是否存在关联关系也被提及。发审委会议在对建工修复提出的问询中就包括,建工修复与中科鼎实联合中标的北京焦化厂项目毛利率高达87%,建工修复和中科鼎实按2:8的比例划分收入。对此,发审委要求建工修复代表说明建工修复与中科鼎实是否存在关联关系或其他利益安排、建工修复与中科鼎实按2:8的比例划分收入的依据和合理性等问题。

此外,分包合同管理、分包成本比例、分包成本过高及分包的合规性等也在发审委对建工修复的问询中被提及。其中,分包合同中乙方企业是否存在相应资质等问题都直指企业行为合法、合规性。由此,工程类企业的分包成为业界同类企业需要关注的重点。



上市路上有哪些建议?

谨慎申报,及时更新披露材料;保荐机构应承担起相应责任

虽然有一些环保类企业上市受阻或面临不确定性,但是这并不会减缓环保类企业上市的脚步。去年新三板挂牌企业景津环保股份有限公司(以下简称“景津环保”)日前在证监会网站披露招股说明书,公司拟在上交所公开发行不超过4050万股,发行后总股本不超过40003.5万股,由此成为又一家准备登陆主板市场的环保企业。

而对于今后环保类企业IPO申报,需要关注哪些问题?做好什么准备?

有企业负责人表示,企业在合法、合规性方面一定要审慎。首先自身不能有瑕疵。同时,要避免合理怀疑。“比如有些问题很容易让发审委质疑企业间存在关联交易,而如果企业无法提交补充材料,那么很可能增加上市不确定性。”

北京市京都律师事务所律师王志成、刘敬霞提出了一些建议:涉及BOT、PPP等项目的环保企业,要关注项目特许经营权的初始确认和后续计量,可能要求结合合同条款核查并说明各项目的会计核算是否符合《企业会计准则》的规定,是否与同行业可比公司一致;关注完工进度、利

息资本化及费用化情况;由于BOT、PPP项目耗资甚巨、回收期长,因此关注银行借款及项目偿债风险;关注在建工程及其减值准备计提情况。

同时,企业要注意业务资质的问题。“关注相关业务是否需要资质,是否超越资质核准范围;超越资质经营,关注是否构成违法违规、关注所涉业务收入情况、合同情况、合同履行情况等;关注招投标程序中对业务资质的要求和实际情况;关注资质证书的有效期,已到期或接近到期的要求披露最新情况,及时补办最新证件;关注是否存在拼凑、租用、借用、共用业务资质的情况。”上述律师说。

在财务问题方面,关注业务收入确认、成本计量等会计处理情况;减少大额应收账款,回款质量反映了业绩的真实性和可持续性。

同时,他们提醒有关企业,谨慎申报,解决好全部问题后再申报;及时更新披露材料。

此外,保荐机构要尽到注意和提示等义务。有业内人士认为,企业在IPO过程中提供专业指导和把控,不能仅注重经济利益,而欠缺专业精神和能力。

相关报道

绿色动力中标惠州新项目

全部建成后总处理能力将达4900吨/日

本报记者崔焜晨综合报道 垃圾焚烧发电企业绿色动力环保集团股份有限公司(以下简称“绿色动力”)首发申请遭暂缓表决两天后,收获了一个好消息。记者从广东省政府采购网发布的消息看到,惠州市惠阳环境园生活垃圾焚烧发电二期PPP项目发布预中标公告,宣布绿色动力为预中标社会资本方。

据了解,这一项目总规模为3400吨/日,总投资17.86亿元。项目将分两阶段建设,第一阶段工程内容包括土建及配套工程需一次性建成,焚烧设施设备一阶段建设1700吨/日,环评批复后18个月内(2019年内)投产;2025年建设二阶段焚烧设施设备1700吨/日,需2027年初投产。二期项目将考虑热电联供,供应范围为项目周边3公里。



同时,二期项目工程还将负责焚烧处理园区填埋场内现有的存量垃圾约79万立方米。现有存量垃圾由二期工程项目公司开挖、运输、焚烧处理并自行承担相关费用,政府不对以上开挖、运输、处理付费。工程全部建成后,惠阳环境园垃圾焚烧项目总处理能力将达4900吨/日,规模将跻身国内垃圾焚烧发电项目前列。

另据了解,惠阳环境园一期垃圾焚烧项目也是由绿色动力采用BOT投融资模式投资、建设和运营,特许经营期30年,包括一座卫生填埋场和一座垃圾焚烧发电厂及红线外配套设施,总投资8.35亿元。一期项目可日处理生活垃圾1500吨,年发电量可达1.4亿千瓦时,垃圾处理补贴为90.77元/吨。

中国高科技产业化研究会近日在北京主持召开“全动态离心式油烟净化技术”项目科技成果评价会,来自科技、环保、质量、节能、建筑等领域的专家学者们评价认为,这项科技成果具有自主知识产权,具有使用寿命长、避免管道油污堆积、消除火灾隐患、使用安全性高和油烟净化效率高优势,经济和社会效益显著,应用前景广阔,特别是在油烟净化技术方面达到先进水平。

这项科技成果由武汉创新环保工程有限公司历时10年,自主研发成功。这是一种动态撞击拦截、物理离心脱离的净化技术,它通过动态机械屏蔽,将烹饪时产生的油颗粒、烟颗粒以及油烟混合颗粒有效拦截,实现油和气的分离,让油烟得到

惠阳环境园生活垃圾焚烧发电一期

◆本报记者崔焜晨

“根据党的十九大提出的环保目标时间点,到2035年,我国的环境质量可能要与现在的欧美等发达国家对标。因此,最近几年将成为我国对环保的大投入时期。”全国工商联环境商会副会长兼首席政策专家骆建华在环境商会近日召开的“学习贯彻十九大精神系列报告会”上表示。

据了解,当天的会议不仅探讨了如何高质量地推进绿色发展,还听取了环保业界对政策的建议。

环保企业也要进入高质量发展阶段

国务院发展研究中心原副主任刘世锦表示,过去,不少人理解的绿色发展是高成本的,而现在绿色发展通过技术和制度创新,将改变以往的成本收益核算的理念、内容和方法,实现低成本、高收益。

那么,绿色发展怎样才能变成高质量发展?全国人大常委会委员、中科院科技战略咨询研究院副院长王毅认为,未来的绿色发展要改变过去单一的指标考核,变成总量指标加质量指标的考核。

“未来在进行环境污染治理时,政府要从治理效果、治理成本和治理结构方面统筹考虑。环保企业也要思考如何从过去以量为主的粗放发展,走向一个以质量为主的高质量发展阶段。”他表示,此外,真正促进绿色发展的路径,包括促进绿色低碳的现代化经济体系的建立完善,需要环保、发改、工信等各部门的配合。

他介绍说,在市场方面,近20年来环保产业发展基本依靠市政,如城市污水、垃圾处理,现在农村市场逐渐打开,下一步工业污染治理潜力还将得到挖潜。在技术方面,现在环保公司的研发投入较低,如果没有技术储备,将来一旦工业市场打开,很多企业可能出现治理能力不足的问题。而资金方面,希望继续发展绿色金融,同时为环保公司开辟一个类似扶贫的绿色通道,使环保企业融资上市更加便捷。

企业呼吁获得更多产业激励政策,关注中小企业发展

环保行业内普遍认为,对于企业来说,全面深入地解读十九大报告精神,有利于研判中国未来经济发展趋势,为环保企业战略决策提供新视角、有预见、有深度的智力支持。

目前,行业企业对十九大后的经济发展充满信心,但由于环保是政策驱动型产业,不少企业也呼吁得到更多政策支持和引导。

北控清洁能源行政总裁黄卫华提出,由于各种材料成本上涨,环保装备制造业的行业平均利润率逐年下降,期待未来出台税费减免等政策,促进环保装备制造业持续提升竞争力。

杭州锦江集团环卫服务公司CEO邢文祥认为,未来经济发展过程中的核心根本是创新,这也是商业的本质。因此无论在思维上、从体制上、机制上还是在具体运行中,都应形成创新的氛围,完善鼓励创新的体制和机制。

“虽然中小民营企业是环保行业的重要

组成部分,但目前这些企业很难获得大订单,这让资本方也不敢进行大规模风险投资,只能投资一些拥有中小产品和技术的企业。”东鼎新能(北京)资本管理有限公司董事长杨旭建议,未来的政策更多关注中小民营企业的成长和发展。

挪威陶朗集团业务投资副总裁常新杰注意到,党的十九大报告中提出“凡是在我国境内注册的企业,都要一视同仁、平等对待”。他希望,我国实行高水平的贸易和投资自由化便利化政策,持续改善投资营商环境。

“目前环保、绿色产业仍是目标引领和政策引领型的。在这种情况下不是简单的加价就能解决问题,还应考虑激励政策,怎样能更有效地激励产业发展。”王毅表示。

第二批绿色制造示范名单公示

本报记者徐卫星北京报道 工信部官网近日对拟入选第二批绿色制造示范名单进行公示,公示时间:2018年1月18日~2018年2月1日。

绿色工厂名单中,共有213家企业入围,其中江苏、安徽、广东3省入围数量最多,分别达到27家、26家、25家。按照行业划分,汽车8家,制药13家,建材22家,冶金19家,轻工31家,化工30家,电子44家,纺织15家,机械21家,有色8家,其余石化和矿山各占1家。

绿色设计产品公示名单中,共计10大类53种产品入围,其中家用电器26种,占据本次入围绿色设计产品的一半,青岛海尔股份有限公司独占16个。

绿色园区公示名单有22家园区入围,值得注意的是10家园区位于西部省份,广东无1家园区入选。

绿色供应链管理示范企业公示名单中,4家企业入围,分别是天能集团(河南)能源科技有限公司、广东精艺金属股份有限公司、四川九州电子科技股份有限公司和青岛海尔电冰箱有限公司。

让油烟净化后排入大气

全动态离心式油烟净化技术推广使用良好

本报讯 餐饮油烟污染一直是居民投诉的热点,国家《大气污染防治行动计划》中明确要求开展餐饮油烟污染治理,指出“城区餐饮服务经营场所应安装高效油烟净化设施,推广使用高效净化型家用吸油烟机”。因此,对高效油烟治理技术与设备的研制社会需求具有迫切。

中国高科技产业化研究会近日在北京主持召开“全动态离心式油烟净化技术”项目科技成果评价会,来自科技、环保、质量、节能、建筑等领域的专家学者们评价认为,这项科技成果具有自主知识产权,具有使用寿命长、避免管道油污堆积、消除火灾隐患、使用安全性高和油烟净化效率高优势,经济和社会效益显著,应用前景广阔,特别是在油烟净化技术方面达到先进水平。

据了解,项目获得4项国家发明专利,还先后获得《国家环保产品认证证书》、《国家权威检测达标产品》等荣誉,并被住建部列为《国家康居示范工程选用部品与产品》。现已在北京、上海、湖北、湖南、江西等省市推广使用,反映良好。

公司董事长黄友阶表示,公司以“科技改变环境,打造绿色健康厨房”为使命,着重于研究厨房油烟净化领域的技术。据不完全统计,目前,全国餐饮网点超500万个,全国家庭厨房约3.5亿个,每年全国油烟排放总量高达670万吨,餐厨油烟污染已成为大气环境主要污染源之一。