投资者说

低过会率成常态

环保企业IPO该注意啥?

◆肖鹏

新年伊始,新一届发审会全面从严审核的态势"变本加厉"。截至1月28日,今年发审委审核的41家公司IPO申请,15家获得通过,23家被否,3家暂缓表决,通过率(不包括取消审核的公司)仅为36.6%,数家券商过会率为零。

低过会率可能成常态。去年年末以来,数家期待鲤鱼跳龙门的环保企业已经感同身受。而从近期发审委询问的问题来看,持续盈利能力、财务规范、合规风险等方面的内容,都是审核关注点,这些同时也是几家环保企业折戟的主要痛点。

环保企业适合IPO吗?

从业务形态看,环保公司可以分为3类:产品公司、工程公司和投资公司,在企业发展过程中,3种业务形态可能会交叉融合,但公司初始业务的起点只有一个,产品、工程或投资,这个基因将决定公司的资本运作选择。

从上市公司家数和市值看,水环境公司是环保行业最大的细分领域,以水环境公司为例分析3类业务形态公司的资本运作选择:

产品类公司是上市公司家数最少,市值最小的公司类型,产品类公司在环保产业价值链占比较小,处于被集成的状态,产品类公司上市前一般表现为收入规模较小,应收账款余额大,上市后表现弹性较弱。

工程类公司的上市家数和投资类公司并列第一,市值与投资类公司不相上下,更值得关注的是工程类上市公司全部为民营,工程类公司向下可以并购整合产品公司,向上与资本结合后可以进入投资业务,因此工程类公司无论在上市前和上市后均表现出较大的弹性,最受资本市场欢迎。

投资类公司是上市公司家数最多、市值最大的公司类型,值得注意的是90%的投资类公司均为国有控股,水务投资市场的地方垄断特点,以及国有资本的融资优势决定了民营初创公司切入投资市场的障碍重重。

综上所述,单纯的产品公司之路会越走越窄,资本市场的时间窗口越来越小;工程公司应充分利用工程业绩的弹性去资本市场融资,无论是私募还是IPO;投资公司则要拥抱国有资本,这可能是更好的选择。

去年以来环保企业主板IPO遇到的问题,主要集中在项目的合法合规性以及收入确认等方面。但通过梳理发现,发审机构质疑的很多问题,比如招投标程序、会计政策使用、分包合同管理等方面,和环保行业目前面临的商业环境和业务特点相关,有的是行业内通行的默契操作。

现在正在排队的环保企业还有不少,在审核日益严格的情况下,应注意一些问题。比如,IPO审核标准对所有行业是一致的,上述招投标程序、会计政策使用、分包合同管理这些问题,是审核重点关注的。

IPO规范有成本,短期看可能削弱企业的市场竞争能力,某种意义上制约企业的发展。若把IPO视为高考,这份考卷集合了3000余家上市公司的经营经验,其中有许多走过的弯路,跳过的大坑。从长远讲,IPO规范是公司良性发展的必然要求,环保企业应更多选择去适应而不是逃避。

总之,业务健康发展是第一位的,而且环保公司要比以前更重视规模,先做大再做强,资本市场不相信小而美。

(作者系重岳资本合伙人)

水环境上市公司

分类	上市公司数量	市值(亿元)	国企数量
产品类公司	7	600	2
工程类公司	14	1500	0
投资类公司	14	1700	13
合计	35	3800	15

来源重岳资本

在现场

限产期间却三班倒忙生产

鼎润纸制品公司不落实限产要求被通报

◆本报记者邓佳

1月17日,山东省济南市发布重污染橙色预警,环保部门要求济南鼎润纸制品有限公司限产60%。而这家企业的瓦楞纸板生产车间里却机声隆隆,百十号工人加班加点生产包装纸板。

由于工厂订单较多,企业工人三班倒,几乎24小时连轴生产,被环境保护部巡查组当场发现,并被环境保护部通报。通报指出:部分企业未严格落实重污染天气应急预案停产、限产要求。山东省济南市长清区济南鼎润纸制品有限公司在橙色预警期间应限产60%,现场查阅生产设备运行记录发现,企业未落实限产要求。

为何企业不顾限产要求加班加点生产?原因是受政策影响,瓦楞纸行业大企业形势趋好,订单源源不断,如鼎润公司订单比去年同期增长60%。

据了解,瓦楞纸具有成本低、质量轻、加工易、强度大、储存搬运方便等优点,可用作食品或者数码产品的包装,相对环保,使用较为广泛。同时,80%以上的瓦楞纸可通过回收再生利用。

目前环保核查日趋严苛,供给端受益于落后产能淘汰,严格执行环境标准的企业空间扩大。比如,"2+26"城市排查出的6.2万余家涉气"散乱污"企业及集群已全部分类处置,大型纸厂受益,议价能力不断提升。同时,需求端箱板瓦楞纸行业受益于电商需求爆发,箱板瓦楞纸纸价上涨,也提高了供给端的生产积极性。

另外,2018年第三批固体废物原料进口许可证获批名单出炉。1月4日,《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准—冶炼渣》等11项国家环境保护标准正式公布,其中也包括废纸或纸板的相关标准,对其进口管控严格。

禁止洋垃圾入境、推进固体废物进口管理制度改革,这一系列废纸政策的相继落地,国内具备生产能力的企业正在受益。但在重污染天气预警下,企业应对经济效益和环境效益的平衡有清醒的认识,严格落实环保要求。

临近中午,瓦楞纸板生产线的操作工荆旭顾不上去食堂吃饭,让工友从食堂打了点饭在机台上匆匆吃上两口,两眼还不时地盯着仪表,他对纸板生产线轰隆作响的噪声已习以为常。

受益于治理散乱污企业,环保政策趋严,春节假日来临等因素,箱板瓦楞纸的下游包装行业进入消费旺季。

产业观察

不要忽视小微水体的生态作用

编者按

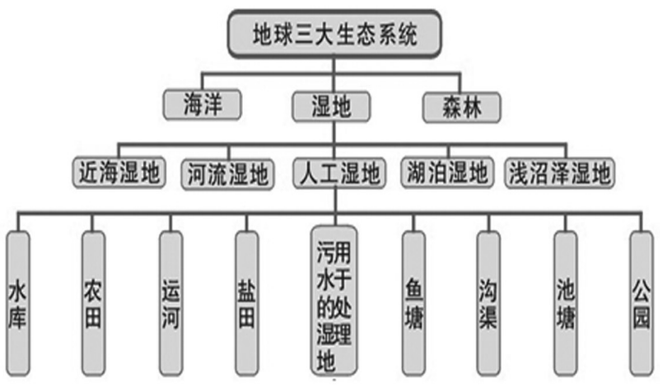
今年2月2日是第22个"世界湿地日",湿地是全球价值最高的生态系统之一。据联合国环境署的权威研究数据表明,一公顷湿地生态系统每年创造的价值高达1.4万美元,是热带雨林的7倍,是农田生态系统的160倍。今年湿地日的主题聚焦在城镇湿地——"湿地:城镇可持续发展的未来"。今天我们就关注下几乎被遗忘的池塘,这种小微水体是人工湿地的一种,如果说湿地是地球之肾,池塘堪称肾细胞,那么,这些肾细胞可以给城市带来什么?本版为此组织文章,探讨池塘在城市生态建设、海绵城市建设中的作用和价值,以及应具有的产业支撑等。

◆李靖 武毛妮

2017年以来,南方部分地区开启小微水体整治工作,采取清淤、截污、拆违、环境整治等方式改善小池塘、小沟小渠的水质。

这些小微水体就是人们俗称的池塘。

池塘承载着人们乡愁的记忆,但池塘因小而散,难以得到重视。著名的"八水绕长安"研究课题里,也只关注到"唐代长安城内113个湖泊到现在数量骤减",并未关注池塘。如今,城镇道路、地产、管网等开发建设项目挤占了大量的土地空间,导致城市池塘容积不断缩小和大量消失。在农村,池塘也同样面临萎缩。



图为湿地系统—池塘框架图

被忽视的肾细胞

池塘群体消失会导致水生态链断裂

池塘拥有独特的自然生态价值,池塘是湿地系统的重要组成部分。湿地与森林、海洋并称地球三大生态系统,有"地球之肾"的美誉。池塘属人工湿地的一种,堪称"肾细胞"。

池塘在平原地区多称为水塘或涝池,多为人工开挖积水而成;在农村主要是作为农田灌溉、水产养殖和为村民提供生活用水;在城市主要用于游玩赏憩、景观配置;池塘在山区和丘陵地区称山塘,多为山谷截流而成。

池塘特点为:面积较小,一般10平方米~2万平方米不等;依山势而居,因地势而卧,形态各异;散点分布,数量众多。

别小看了这种小微水体,池塘在水系中其实起着举足轻重的水系勾连作用。水是一个整体,它以雨水、地表水、地下水、蒸腾水等不同形式存在于自然界中,从天到地、由上到下构成水的立体存在。

作为地表水资源的一种形式,池塘与湖水、河水、沟渠、堰、库等地表水横向勾连,起到重要的枢纽作用;同时与雨水、地下水、蒸腾水形成纵向连通,既收集净化雨水、储水、滞洪,又补充涵养地下水,蒸发、蒸腾回补空气中的水分;池塘达到一定数量后可增加区域内有效水资源量,减少调水量,推动流域上下游之间的友好关系。

池塘以小水面为主,同样面积的湖泊与多个相同面积的池塘相比,由于深度、周长、分布等因素,池塘水体与土地接触面积更大,补充地下水数量和质量更好,更有利于地下水库的形成,同时更易挥发形成水蒸气,增加空气湿度效果明显。

池塘是自然生态链中重要的物质能量交换载体,以多种姿态存在于城市、乡村、草原、森林等生态环境中。池塘拥有独特生境,为适水性、喜水性动物、植物、微生物提供赖以生存的重要栖息地,形成独立生态系统,沿着食物链和食物网进行物质和能量流动,构成微型闭环系统。

池塘是一个复杂的多通道能流系统,同时与外界进行物质能量交换和信息传递:通过调蓄水量、提供生活生产用水、水面蒸发、植物蒸腾、重力渗透等作用与外界进行水分的交替;通过植物光合作用制造有机物实现与外界能量、物质的转换;通过池塘中微生物分解、植物根系完成与土壤的相互作用;池塘中的生物系统能够净化水质,吸纳空气中污染物,有效调节大气组分;多个池塘群落蕴含了丰富的生物多样性,为人类提供水生动物、植物等食物资源。

从自然生态原理剖析,池塘群体的逐渐消失,也将造成这一独有生态系统特征的消失,可能导致水生态链及整个生态链断裂,人类与环境的矛盾凸显。

城市为何需要池塘?

池塘在城市生态建设、海绵城市建设中发挥独特的作用和价值

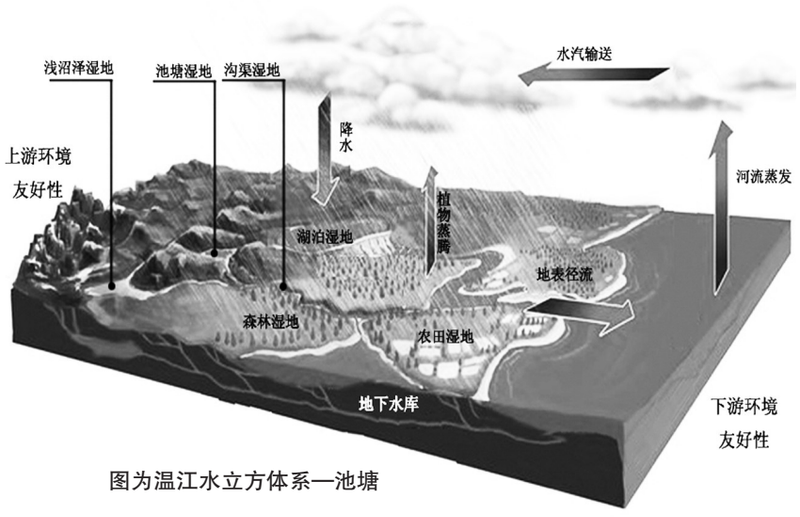
在城市,池塘是城市的毛细血管,假若浅池小水星罗棋布,能够填补城市小水面空白;留住雨水,收集净化中水、补充地下水、丰富海绵城市的"毛细血管"。由此可见,池塘在城市生态建设、海绵城市建设中会发挥独特的作用和价值。

池塘是城市生态系统的重要组成部分,为提高城市生态环境质量做出重大贡献。除上述作用,池塘水回用至生态环境用水,节约生态资源;开展池塘群、"池塘之都"建设将开创城市小水格局,大量的水面蒸发,可增加空气湿度,降低周边温度,改善热岛效应,调节小气候。此外,水体及植物搭配可吸附空气中污染物,有效缓解雾霾,为解决当下城市痛点,添加新路径。

池塘是城市文化活跃因子,为城市生活提供更多亲水空间,其具有亲和力,为大人和孩子带来无穷乐趣。池塘可作为建设美丽城市的小景观表达手段,如作为硬质城市广场的柔性点缀,可镶嵌于公园绿地,也可不经意间出现在街角路边;可充盈楼间空地,也可静躺于别墅庭院,是城市绿色新动力。

纵观历史文化长河,有借物言志的"半亩方塘一鉴开",有以物言情的"池塘生春草",有王羲之的"墨池"轶事,也有白居易"晴空星月落池塘"的隐逸文化,更有近代作家朱自清"荷塘夜色"的深情描述……池塘有着不可估量的文化传承价值。

(作者单位西安泽源湿地科技股份公司)



图为温江水立方体系—池塘

对策建议

治理小微水体 管好神经末梢

昔日池塘可变成今日"智塘"

◆李靖 武毛妮

治理小微水体,管好神经末梢,我国南方部分乡村地区已有先例。但简单的保护和恢复,已不能满足当下经济社会的发展,政府、产业界更要关注池塘的生态系统弹性,从理念、政策法规、规划方案、工程设计、技术标准、产业模式等多角度制定长效机制,全方位保证效果的持续性。

一是理念先行。要充分认识池塘生态价值、技术价值和经济价值,认识池塘在生态文明建设中的价值,顶层设计,调动各级政府、各个部门、各个行业的积极性,齐心协力付诸实施行动,使池塘与市政、环保、景观、园林等行业深度融合。

二是政策保障。颁布保护和恢复池塘的政策法规,设立组织机构,设置专项资金支持等保障措施。河长制中也可增加恢复池塘的职责,建立一整套"管理——保洁——督查"机制,保证责任到人到岗。同时,构建"池塘清单",为每一个池塘建立档案,动态更新数据,确保每一个池塘管理有档可查,有据可依。

三是规划布局。以规划为源头,将"池塘覆盖率"像容积率、绿化率、水面积指标一样,纳入生态城市建设刚性指标体系,通过调查研究,制定总体实施方案。根据区域需求及现实条件,合理规划布局一批池塘,加以沟渠相连,打造千渠万塘格局,丰满海绵城市毛细体系,让城市的每一个角落都流淌着健康清透的血液。

四是标准制定。建立新型"智能池塘",采取"人工技术手段+自然生态恢复"的方法,结合人工智能、互联网、物联网技术,制定标准体系,形成"池塘云"。全方位化解净水、留水、补水、亲水等难题。智能池塘应具备以下特质:1、立足于海绵城市建设现状,功能上应兼具净化水质、收纳雨水、补充地下水、增加亲水性等特点;2、针对城市土地资源紧缺现实,占地面积应区别于大河大湖等大水面,要用地灵活,以小巧量多取胜;3、植入智能监测系统,实时观测水量、水质及生态健康情况。4、满足城市对景观品质的追求,形象上要体现特色化搭配,可根据客户需求及地形差异,演绎百变造型。5、换位思考管理者需求,实施上要工期短,安装简便,模块化设计,一体化集成。6、考虑与已有环境元素的兼容性,就地取材、灵活配景。

五是技术体系。产品结构上包括一体化设备、配套产品和景观升级产品。一体化设备主要由生态池体、生物净化装置、雨水过滤器、太阳能提升装置、地下水渗滤器、智能检测系统、落叶收集器高度集成于一体,通过快速过滤、深度净化、循环等工艺去除大部分有机物,通过可控渗滤系统保持水量平衡并补充地下水;配套池塘生物基质、植物漂浮床、供氧装置、吸泥机、安全报警器等产品,营造优良水生植物生长环境,保证池塘生态系统健康;通过花草、小动物、景石、廊亭栈道、光雾泉瀑等搭配,打造斑斓水景,形成生动、鲜活的自然景象,实现景观升级。

六是产业模式。由政府指导,规划设计院、建设团队、设备制造、运营维护队伍共同实施,形成千亿级池塘共享产业链。打造一批高质量生态产品供给团队,帮助地方创造绿色GDP,助力"美丽中国"、"海绵城市"建设。

昔日池塘,今日智塘。通过广泛应用新科技手段,充分发挥每一领域的力量,让池塘给城市带来生态、灵气与活力。