

产业观察

国企放慢脚步 新三板成标的

产业并购不再疯狂买买买

◆王慧芳

党的十九大报告要求:“构建市场导向的绿色技术创新体系,发展绿色金融,壮大节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业。”这几年,产业快速发展,并购较活跃,从未趋势看,并购将趋于理性和现实,跟风“买买买”的情况将越来越少;深思熟虑,契合企业自身战略的成熟并购会增多。另外,基于对金融界的风险管控趋紧,国企央企的投融资管控也有收紧趋势。

趋势一:

A股收购新三板,海外标的范围扩大

去年,并购的主力仍然是上市公司,但标的分布逐渐呈现两个趋势:从标的性质分布来看,新三板企业逐渐受到A股公司的青睐;从标的地区分布来看,中国买方的目光已不局限于欧美国家,而是放到更广阔的全球市场。

A股收购新三板已成为国内交易市场的一大热点趋势。据金融界统计,近年来A股公司并购新三板企业的交易规模不断增加,从2011年的4.3亿元不断翻倍,增加到2015年的208亿元、2016年的303亿元,再到去年突破460亿元,新三板俨然成为A股公司的淘金地。

环保并购市场经过多年的发展也开始显现这一趋势,比如清水源收购中旭建设、中环设备收购兆盛环保、津膜收购金桥水科。

究其原因,一方面,新三板面临市场低迷、融资与流动性差、转板艰难等问题,企业与其花费大量的金钱、精力实现IPO,不如被优秀的上市公司收购来“曲线救国”。另一方面,一些新三板企业对自己的估值虚高,也在找准时机高价退出,以避免泡沫破灭时“覆巢之下无完卵”。

而对于A股上市公司来说,新三板是一个筛选标的的绝佳机制,相对于未挂牌的中小民营企业,新三板企业在公司管理和财务数据上的规范性高、收购风险小,且有望发掘优秀的新兴企业,实现高投资回报率。同时,新三板企业在面临的整体“低溢价对应高盈利”困境也是买家的机遇。

目前,环保行业的优质标的越来越少,越来越贵,已到了多家角逐的地步。因此,不少龙头企业开始从海外寻求标的,比如,传统的东南亚和欧美地区、新兴的澳大利亚和巴西等地区。

趋势二:

国资企业并购步伐放缓,做好整合优化

前两年,国资企业的并购攻势十分凶猛。凭借强大的资本优势,买方为国资企业的案例数接近半壁江山,而金额更是超过交易总量的2/3。不管是业内老将还是跨界新秀,并购的速度、标的的质量和竞标的能力都令中小企业心生忌惮,“野蛮人”俨然成为环保行业的一股标志性力量。然而,国企强势的局面在去年有了一定转变,并将在今年

维持稳定。

去年,环保并购市场基本保持稳定并有小幅度增长,但值得注意的是,国资企业为买方的并购案例数与所涉及金额都骤减到交易总量的30%以下。在此情况下,民营企业正在抓住机会奋起直追。

对比2016年和2017年前五大并购案例列表(见表1),可以清楚地看出非国企的数量增加,订单均价也远超去年,并不乏如中国天楹收购江苏德展这样的天价订单,但2017年上榜的国企却只有一个跨界的深高速环境。

国企放慢脚步的重要原因是“资本受限”。此前,国企一直是大型跨境收购的主力军,在严格的外汇监管等政策下,一定程度上遏制了国企通过资本运作进行收购。另外,国企的高负债也受到相关部门重视。

2018年,国企更要放慢脚步,梳理自身业务和财务状况,做好并购之前的整合优化工作。

趋势三:

民营企业率先抢先机在固废领域提前布局

民营企业在去年的并购市场十分活跃,其中的动机来源于国企带来的竞争压力。不少企业已经意识到必须加快布局以巩固地位,因此融资成本仅次于国企的传统玩家中国天楹,有强大资本后援的跨界者盈峰控股、福建阳光城集团以及擅长金融资本操作的转型企业中金环境,都紧锣密鼓地斥巨资完善产业链,这4家资本型企业也占据了去年前五大并购案例的4个席位。

在水处理市场,国企“涉水”的趋势早就十分明确,许多国资企业跨界的第一步就是重金收购水处理企业,因此在这个领域国资和非国资买方的收购数目相差不多,且国资在金额上更为领先。

而在固废领域,去年民企的并购交出成绩可观的答卷。非国资的买方数目为国资的3倍多,而涉及金额更是超出其4倍。

固废领域是公认的继水处理之后的下一个风口,2017年固废标的的高毛利率和高溢价抢尽风头,环卫一体化市场的崛起也快速推动着产业整合。按照这个趋势,国资的进入是迟早的事,因此民企率先抢占先机,加速固废板块内的二八分化(见表2)。

今年,环保行业日趋成熟和理性,环保市场整体并购趋势趋缓。国内市场上,固废处理领域的污泥处理、危废处理处置、餐厨垃圾处理等行业市场集中度仍然较低,2018年这些领域并购规模可能有明显增长。国际市场上,跨境并购仍会持续,但国内买家在挑选标的时也会更加审慎,树立更清晰的战略规划。

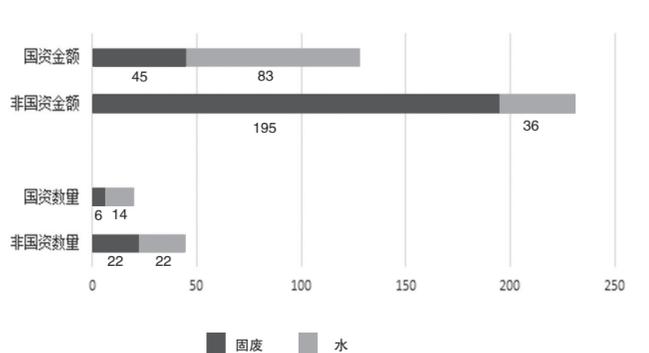
另外,今年的并购可能呈现“大吃大”的趋势,大型买方可能将目光从中小企业转到大型企业。去年就有多个新三板企业、上市公司如龙净环保、上市公司的控股股东如德润环境,以及上市公司的全资子公司如中联重科环境等大企业被高价收购的案例,未来这一趋势将更加明显,龙头效应也将更为突出。

作者单位为宇墨咨询

2016年和2017年环保产业并购金额前五名案例列表

Table with 5 columns: 企业名称, 金额, 企业性质, 企业名称, 金额, 企业性质. Rows include 北京控股, 天翔环境, 北京发展, 北控水务, 东方园林, 中国天楹, 盈峰控股, 深高速环境, 福建阳光集团, 中金环境.

2017年水处理和固废领域卖方类型分布



●目前的并购标的分布逐渐呈现两个趋势:从标的性质分布来看,新三板企业逐渐受到A股公司的青睐;从标的地区分布来看,中国买方的目光已不局限于欧美国家,而是放到更广阔的全球市场。

●环保行业日趋成熟和理性,环保市场整体并购趋势趋缓。2018年,国内固废处理领域的污泥处理、危废处理处置、餐厨垃圾处理等领域并购规模可能有明显增长。

●今年的并购可能呈现“大吃大”的趋势,大型买方可能将目光从中小企业转到大型企业,龙头效应将更为突出。

以种定养 以养促种

南充打造畜牧业种养绿色发展之路

◆本报通讯员温宗萍 记者王小玲

“四川省南充市是农业大市,养殖业重,成规模的养殖业对地区发展有很大的带动性,而当地在环保措施方面也具备较好做法。”四川省人大常委会委员、城环委副主任委员杨文表示。

据了解,南充市在发展畜禽养殖业时,形成了“畜—沼—菜”循环畜牧养殖模式。同时,当地创新探索,全面建立健全畜禽养殖污染防治长效机制,走出一条“以种定养、以养促种、种养结合、循环发展”的畜牧业种养绿色发展之路。

“一个地方养多少畜禽,完全根据当地土地消纳粪污的能力来决定”

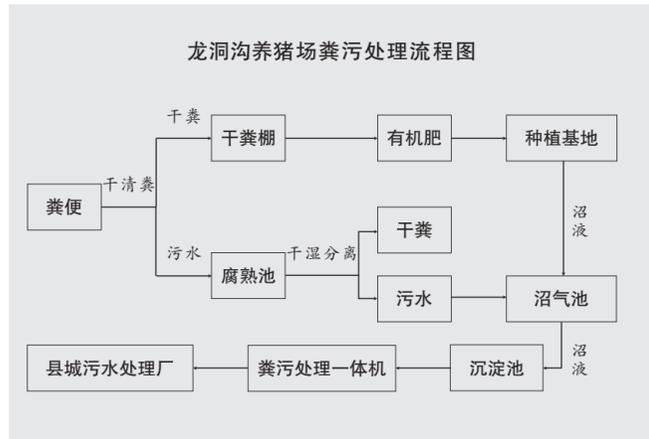
近日,由四川省人大城环委举办的第25届“四川环保世纪行”活动走进南充,深入了解当地沼液一体化处理、“畜—沼—菜”循环畜牧养殖模式、各部门联动治污,打造畜牧业种养绿色发展之路。

“这是污水厌氧处理一体机的终端出水口,经过层层处理后的污水从这里进入城市污水管网,除了些许沉淀之外,没有任何异味,各方面指标均远远优于国家标准。”在南充市西充县占地20亩的龙洞沟养猪场,西充县农牧局现代农业园区办副主任杨英祥指着一瓶刚从出水口取出的水介绍说。

记者看到,距离养猪场一条乡村道路之隔,新建成了沼液一体化处理机。不时有村民来这里挑走沼渣和沼液,去灌溉自家地里种植的蔬菜。

据了解,养殖场业主自筹200万元资金,清理维护5口沼气池、两口沉淀池。建成投产沼液一体化处理机后,日处理沼液能力达115立方米,可完成对猪场全部沼液的处理;设立粪污处理区,有效解决场内臭气产生和逸散问题,实现零排放;采取干清粪生产工艺,将腐熟后的干粪作为有机肥,免费提供给全县农业园区及种植大户利用。

同时,西充县政府还出资成立了农丰沼渣沼液运输专业合作社,帮助定期清运沼渣沼液,按需求运送至全县



柑桔、香桃基地,运输费用均由政府承担。

居住在龙洞沟养殖场周边的村民,也由此享受到环境治理带来的福利。目前养殖场处理后的干粪作为有机肥,免费提供给种植户进行蔬菜种植;养殖场再购买菜叶养猪,形成了“畜—沼—菜”循环畜牧养殖模式。

“过去我们总把畜禽粪便当成负担,其实粪便也是很好的资源。利用有机肥,不仅能改良土壤,提高蔬菜品质,猪肉的品质也能得到保障。我们在发展畜禽养殖业时,坚决遵循‘以种定养、种养配套’的原则,一个地方养多少畜禽,完全根据当地土地消纳粪污的能力来决定。”南充市农牧业局党组成员、总兽医师陈俊告诉记者,科学治理促进产业可持续发展,已成为四川省环保督察后南充畜牧业发展的新面貌。

从源头治理、网格化管理、常态督查3方面入手,建立污染防治长效机制

据了解,南充市的畜禽养殖污染,被列为去年四川省环保督察挂牌督办的全省10大突出环境问题之一。作为全省畜牧养殖大市,南充市去年出栏生猪598.88万头,居全省第二;家禽5908.12万只,居全省第一。在积极配合进行环境问题的整改的

同时,南充市创新探索,走出一条“以种定养、以养促种、种养结合、循环发展”的畜牧业种养绿色发展之路,最大限度地降低了畜禽养殖污染。

据了解,南充市此前印发了《关于开展畜禽养殖污染集中整治工作的通知》等文件,率先出台地方畜禽养殖场(小区)和养殖专业户标准,并开展了专项培训会12次,落实3.3亿元养殖场(户)关停补偿资金。

南充市农牧业局局长滕明鹏表示,畜禽养殖污染整治工作全面开展以来,得到了各方支持和高效运转,工作快速推进。整治期间,南充生猪存栏量有约17万头的减量,紧接着一批环保优质的规模化生猪项目接连落地,远远超过被淘汰的落后产能。

去年,南充市全面排查养殖污染现状,锁定整改对象;调整划定禁、限养区541个,面积2948.2平方公里;制定禁养区养殖场(户)关停标准,督促整改,强化追责问责,形成污染防治高压态势。

同时,建立长效机制。南充市从源头治理、网格化管理、常态督查3方面入手,全面建立健全畜禽养殖污染防治长效机制,严厉打击关停复养、违法排污等行为,加强畜禽养殖区域管理,走“以种定养”的适度规模发展之路。

此外,南充市还加大对畜禽养殖粪污处理和资源化利用环节的资金及政策支持力度,推进畜禽粪污资源化利用,建立健全种养循环、绿色发展新模式。

广东着力构建种养循环发展机制

2020年要求畜禽粪污综合利用率要超七成

本报记者钟奇振 通讯员陈昊广州报道 广东省人民政府办公厅近日印发《广东省畜禽养殖废弃物资源化利用工作方案》(以下简称《方案》),其中要求,到2020年,全省畜禽粪污综合利用率达到75%以上,同时调整畜牧业养殖布局,加大环境监管力度并且加强政策扶持。

《方案》明确,到2020年,广东省要建立科学规范、权责清晰、约束有力的畜禽养殖废弃物资源化利用制度,构建种养循环发展机制,全省畜禽粪污综合

利用率达到75%以上,规模养殖场粪污处理设施装备配套率达到95%以上,大型规模养殖场粪污处理设施装备配套率提前1年达到100%。畜牧大县、省级以上现代农业示范区、农业可持续发展试验示范区和现代农业产业园率先实现上述目标。

《方案》要求,各地市要组织编制种养循环发展规划,推动种养循环发展,加强粪肥和沼液科学还田利用,统筹构建养殖主体小循环、区域中循环和县域大循环的废弃物收集、转化、利用网络

生猪养殖也能近零排放了

温州引进异位发酵床技术,通过微生物发酵降解污染物

◆本报通讯员潘智化 记者晏利扬

浙江省温州永嘉县正兴农业综合养殖场近日正式采用异位生物发酵床处理粪污工艺。据悉,这是温州市首家自行研制的生猪养殖排泄物生态处理近零排放新模式。

去年9月,中央环保督察组进驻浙江期间,位于永嘉县下塘镇坑村的正兴农业综合养殖场因污水直排农田多次受到当地村民的举报,信访件被督察组移交督办。

对此,当地政府借中央环保督察的东风,坚持一手抓治污、一手促转型,倒逼养殖场污染治理,积极引导和督促养

殖场采用生态环保型养殖模式发展生猪养殖。在县环保局、畜牧局、土地局和桥下镇政府等单位的指导和牵线搭桥下,正兴农业综合养殖场相关人员多次外出考察先进治污工艺,因地制宜引进了异位生物发酵床处理粪污工艺,并加以改进。

这一项目共投入400多万元用于建设异位生物发酵床,对养殖场污染治理设施进行改造。经过短短的几个月整治提升,顺利投入试运行。

据介绍,异位发酵床治污技术是针对粪污无害化处理的新成果,它在传统方式养猪的基础上,无需改造或新建猪场,只在猪场地势较低处建设发酵槽,将粪污均匀喷洒在发酵床上,通

过微生物发酵来降解污染物,获得生物有机肥。

在离猪舍大约50米处的场地上,看到宽敞的大棚下,分隔着多个发酵槽。异位生物发酵床正在工作中,其中一条工作通道内,由木屑、谷糠、菌种等按比例混合的垫料铺好,架在垫料槽上端的水泵来回移动,将粪污喷洒在垫料上面,粪污很快就被垫料吸收进去。接着,翻抛机开始工作,来回搅拌,促进猪粪尿与垫料充分混合,最终使猪粪尿资源化利用,从而实现污染物的资源化利用。

养殖场负责人周建国说,养殖场创办已经有11年,生猪存栏超过3000头,每天产生污水5吨。这些污水通过猪舍内的污水管道集污池,而猪粪尿将从管道排出,进入集污池,再泵入异位生物发酵床进行发酵。“养殖场原来采取的是沼气处理粪污模式,但由于沼液蓄积过满容易溢漏,对农田造成污染。相较以前的沼气池,现在采用的异位生物发酵床处理粪污工艺更环保。”