

这两年,清新环境、东方园林、碧水源、凯迪生态等都发生了什么?

有的控股权易主 有的面临退市风险

◆特约撰稿余康华 宋欣珂 罗元锋

2020年3月,中交集团成为碧水源第一大股东,几天后,资本市场又传来消息,中节能后来居上,有可能拿下国祯环保控制权。

这两年,环保上市公司的剧变备受关注,特别是2018年以来,环保上市公司经营发生了重大变化,原本一路高歌猛进的发展势头遭遇经营受挫难以持续的困境,导致债务危机,股权质押、高负债率等是共性,目前已有十几家环保上市公司转让控股权,多家公司陷入债务违约、业绩亏损并面临退市风险或破产。

民营环保上市公司纷纷易主

控股权受让方多为地方国企

自2018年以来,民营环保上市公司中发生了控制权变更或者经营上的重大变化的公司将近20家,这对于有百家上市公司的环保产业来说是一次剧烈的变化。

其中,三聚环保、环能科技、中金环境、清新环境、东方园林、碧水源等13家民营环保上市公司控股权发生了变化。

凯迪生态、科林环保、神雾节能、神雾环保、博天环境、天翔环境等出现了债务违约、亏损等情况,其中有的成为ST型上市公司,面临退市、破产风险。

统计发现,控股权发生变更的上市公司均为民营企业,控股权受让方以国有企业为主,且多为地方国有企业。

民营上市公司为何会剧变?

PPP模式下,资金风险不断加大并形成了较大的行业风险

2015年以来,国家对环保重视力度空前,环保政策频繁出台,推动环保产业发展,结合PPP模式大力推行,巨大的环保需求得到释放,特别是在水环境治理领域,大量项目开始以PPP模式开展。多数环保上市公司纷纷跟进,积极开展PPP业务。

开展PPP业务使得企业订单量大幅提升,带动了业绩的快速增长,呈现出繁荣景象。然而此时行业已经发生了较为实质的变化:

一是业务形式的变化。近年来,伴随着PPP模式的推行,环保业务特别是水环境治理业务内容发生了较大的变化,由以往的水厂建设为主转变成了厂网河一体、流域治理为主的形式。水厂建设多以BOT形式开展,厂网河一体、流域治理则主要以PPP形式开展。

二是建设内容的不同。到“十二五”时期,我国城镇污水处理厂建设率虽已达到较高水平,但水污染问题仍然较为严峻,主要是上游管网及水体中存在较多问题,在污水处理厂建设率较高的基础上,水环境治理的主要形式逐渐从水厂建设转变为厂网河一体的治理形式。后者相比前者项目复杂程度更高,土建施工含量更高,同时与地方政府之间的协调更多。

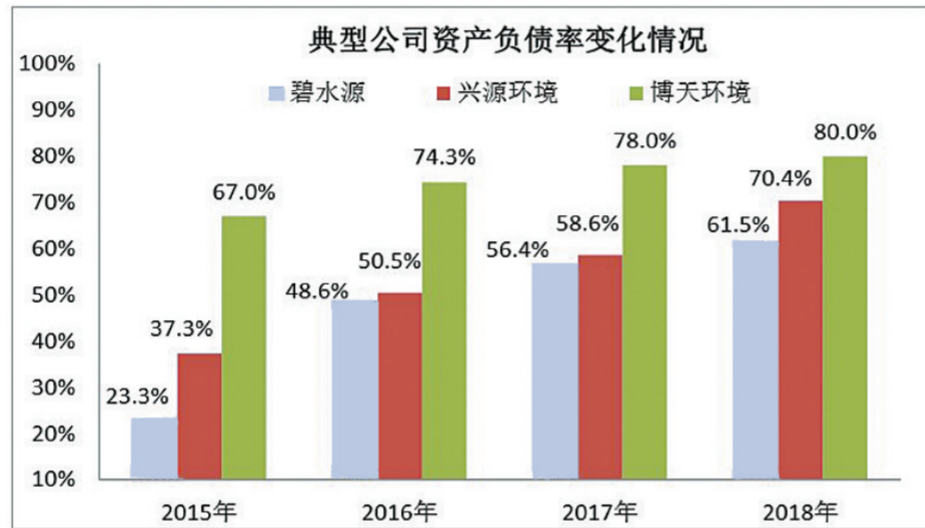
三是投资规模不同。厂网河一体治理的模式设计面更广,项目投资额更大,甚至十倍于单个水厂建设的投资。

四是投资回报来源的不同。污水处理厂BOT模式有稳定的污水处理费来源,厂网河一体的PPP项目的还款相比缺乏稳定的收费来源。

在上述业务形式的变化下,竞争要素相应地发生变化,融资能力、施工能力、政府协调能力在PPP项目中更为重要,而在这方面,国有企业特别是建筑类央企相比民营环保企业具有更明显的优势。正因如此,PPP项目吸引了较多央企的加入,形成了传统环保企业与央企同台竞争的局面。

环保上市公司控制权、经营剧变情况

	上市公司	转让时间	背后买家	股比	交易额/亿
控股权转让	三聚环保	2018/06	北京市海淀区国资委		
	环能科技	2018/10	中建集团	27.0%	9.7
	中金环境	2018/11	无锡市国资委	19.0%	16
	铁汉生态	2018/12	深投控	10.0%	8.7
	兴源环境	2019/03	新希望集团	23.6%	14.5
	清新环境	2019/04	四川发展	25.3%	24.8
	康达环保	2019/04	中国水务集团	29.5%	12HKD
	锦江环境	2019/06	浙能集团	29.79%	16.34
	东方园林	2019/08	北京市朝阳区国资委	10.0%	18.1
	雪浪环境	2019/08	常高新集团	20.7%	6.5
债务违约、ST等	京蓝科技	2019/11	绵阳投资	23.7%	未定
	国祯环保	2020/03	中节能集团	15%	14.75
	碧水源	2020/03	中交集团	22.35%	65.9
	凯迪生态	债务违约、连续两年巨额亏损、转让资产失败			
	科林环保	审计师出具无法表示意见的审计报告、2018年亏损			
	神雾节能	违规担保、2018年亏损			
	神雾环保	2018年亏损、债务违约			
	博天环境	债务违约			
	天翔环境	2018年巨额亏损、债务违约			



业务内容和形式的变化以及竞争者增多的情况下,项目资金需求增大,投资回报率降低,建设运营利润率下滑,缺乏比较优势的企业经营的难度和压力不断加大。

利润率下滑、负债率快速提升、质押增多是民营环保上市公司参与PPP业务的结果。虽然PPP模式带来市场需求进一步爆发使得诸多环保公司有好的业绩增长,但资金风险也不断加大并形成了较大的行业风险。

易主只是解决了生存问题

新实控人和原团队融合值得关注

从2017年下半年开始,在国家去杠杆、银根收缩背景下,PPP模式开始收缩,2017年下半年PPP项目清理退单,2018年92号文、资管新规,23号文连接出台。加上银行放贷收缩,PPP项目融资难度加大,出现借款难、借不到款、借款发放延后等问题。PPP项目出现施工停滞、放缓现象。

对于环保上市公司,项目融资出现问题,直接导致了企业现金流周转出现问题,从而引发了债务风险以及造成无法继续实施项目的情况,进一步导致企业出现了业绩下滑、资金风险高企的情况。二级市场对于环保企业的高预期出现了转变,叠加业绩下滑,环保上市公

司市值大幅下滑。

这是近两年来环保行业上市公司特别是从事PPP业务的公司普遍面临的局面。民营环保上市公司由于融资能力更弱,在行业波动的时候面临的困难更大,同时多数民营环保企业实控人还存在较多的股票质押情况,市值的大幅下滑继而引发股票质押风险。对于民营环保上市公司来说,不仅短期压力更大,同时还存在长期持续发展的难题。

民营环保企业在短期压力和长期压力并存的情况下纷纷对外寻求帮助。然而资金的问题以及未来可持续发展的问题,并非股权融资、引入战略投资等方式能够轻易解决的。控制权的转让,由综合实力更强的主体来承接企业是可行甚至是必要的方式,于是出现了民营环保上市公司纷纷易主的行业剧变现象。

上市公司控股权受让方依靠自身的优势可以使陷入困难的上市公司逐渐走出困境,从而将环保上市公司这样的产业领头羊力量保存下来,然而这只是解决了企业的生存问题,如何带领上市公司继续发展是这些控股权受让方接下来的重要问题。

多数案例中,原实控人还保留了一定比例的股权并保留对企业经营的参与,并未完全退出,公司新实控人和原团队之间的融合,特别是国资和民资的融合也是本轮剧变下的值得关注的点。

(作者单位:中信建投资本)

河南举办生态环保行业人才交流会

线上为企业“牵线”环保人才

本报记者刘俊超郑州报道 为助力企业复工复产和绿色发展,河南省生态环境厅近日联合河南省工商业联合会举办第三届河南省生态环保行业人才交流会暨线上服务周活动。

本次活动全程采用“不出门,不见面,无接触网络互动面试”模式,面向全省排污和治污企业,提供生态环保人才服务。参加活动企业可登录省生态环境厅联合“智联招聘”开发的“河南省生态环保行业人才交流平台”,免费发布环保人才招聘信息,

在线查阅求职者简历,视频与应聘者沟通,实现招聘无接触、沟通无障碍、对接无费用、就业无风险。

此项活动是两部门积极整合社会资源、运用市场手段,在人才服务领域助推企业绿色发展的开端。河南省生态环境厅有关同志表示,借助“智联招聘”等大数据平台,可以精准分析河南省生态环境保护 and 污染治理人才需求,运用政策引导、市场调节等手段,吸引更多生态环保人才参与河南省的生态文明建设,引导

广大生态环保人才向污染治理最需要的区域、领域聚集,帮助企业解决污染治理难题,推动生态环境质量持续好转。

据他透露,河南省生态环境厅还将以此次合作为契机,不断拓宽合作领域和深度,逐步构建以生态环保行业人才交流为核心,涵盖生态环保政策解读、污染治理技术服务、技术成果转化、治污项目对接、绿色金融支持等多模块融合的智慧环保大数据平台,为打赢污染防治攻坚战提供有力支持。

让重庆创新创业更容易

亚行批准1.8亿欧元贷款帮助重庆提升人员技能留住人才

本报讯 亚洲开发银行(以下简称亚行)日前批准了一笔1.8008亿欧元的贷款,用于协助重庆市提升人员技能,以建设有包容性的创新生态系统,打造多元、高效的绿色经济。

“亚行项目将重庆各方参与者联合起来,共同留住人才,让创新、就业和创业变得更容易。”亚行城市发展专家丸山比奈子表示,项目强调包容性,不仅支持学生、教师、研究者、技术人员等机构人员,也会帮助包括女性在内的社区人员,如当地工人、返乡人员和农民等。

据了解,重庆目前经济增长依赖于重工业主导的产业,如钢铁、汽车、制造业、建筑业、化工等。这种资源密集型经济不光影响环境质量,也导致大量人口外出寻找更好的发展机会。

据悉,此次亚行支持的“重庆创新与人力资源发展示范项目”将通过七个子项目,支持重庆以创新驱动经济转型,使包括女性在内的毕业生能够获得战略性新兴产业的就业机会。

项目将加强高等教育机构的各项能力,包括为学生开发课程、提升教师技能、改

革教材、新增培养行业所需技能和鼓励创业的课程等。这些课程将侧重于促进绿色产业转型的新兴工程和技术领域,例如智能化的农业、物流和制造业,使用替代能源的交通运输等,同时减少工业污染,降低工作场所的事故率。项目还将为当地工人和农民提供终身学习的机会。

项目还将支持创建企业孵化平台,设立两个一站式创业公共服务站,并为中小企业和返乡人员提供培训项目和辅导。

邓佳

安徽10项技术入选国家示范名录

成管理部门和排污单位选用环保技术重要途径

本报讯 经安徽省环境保护产业发展促进会审核推荐,同兴环保等11家单位的10个项目入选《2019年重点环境保护实用技术及示范工程名录》(以下简称《名录》)。

据了解,经过近30年的发展,《名录》已成为环境保护领域最具影响力的技术推广品牌,是各级生态环境部门和排污企业选用环境保护技术的重要途径。

以本次入选《名录》的同兴环保科技股份有限公司的

“烧结机头烟气低温(180℃)SCR脱硝系统”为例,此项技术同时入选了“2019年安徽省首台(套)重大技术装备”名录。系统经已投运项目长期运行验证,具有低温脱硝效率高、系统阻力小、能耗和运行费用低等优点。

此外,一同入选的如安徽水韵环保马鞍山西塘水系环境综合治理工程项目也备受关注。这是企业继2018年陶辛镇沙墩村地表水生态修复项目入选后的第二个示范

工程。企业通过构建活水平衡体系、立体生态平衡体系、自动化运营维护体系,打造适合当地情况的生态产业链,通过产业链的经济效益,改变传统环保项目经济效益不突出的现状,从而保证治污链和生态链的良好运营,为当地居民增收。目前,这项技术已被列入安徽省科学技术厅发布的《安徽省水污染防治技术指导目录》,同时还被山东省生态环境厅列入名录在山东省推广。张应松



世界首款燃料电池重型轿车运输车近日在辽宁省大连自贸试验区开始实地场景测试。重型载货汽车适合使用燃料电池技术,长远来看,其在续航里程、低温启动、燃料经济性、环保等多方面综合优势明显。付磊摄



CEN 中国环境报 CHINA ENVIRONMENT NEWS

战疫

生态环保铁军在行动

疫情就是命令,防控就是责任。全国生态环境系统全力驰援重点疫区,齐心协力打赢疫情防控阻击战。



中国环境报公益发布