

■ 中报聚焦

环保行业“气盛水衰” 态势延续

下半年投资重点或转向水污染治理

□ 本报记者 郭力方

据Wind数据统计,目前已有50多家A股环保公司相继公布中报或业绩预告,环保行业各热门概念板块上半年业绩表现依旧各异。其中,大气治理板块相对表现突出,净利润同比增长率达到了60.44%,但污水处理板块业绩同比增长率仅为4.92%。在二级市场,大气治理和污水处理板块年初至今股价涨幅均不足15%,远不及去年同期均逾40%的涨幅。

市场分析人士预计,年底前环保行业还将迎来新的政策“秋收季”,特别是“水十条”的出台将整体提升污水处理板块估值,多个与水相关的细分领域市场将相继释放。

“气盛水衰”现状未改

近两年来的环保行业,由于大气污染防治受到的政策关注度高于污水及垃圾处理等细分领域,大气治理板块相关公司业绩增速明显优于后两者,环保行业一直存在“气盛水(固)衰”的现象。

从上半年情况来看,这种情况继续存在。数据显示,上半年大气治理板块业绩增速高出污水处理数十倍之多。而从大气和污水处理两个细分板块近一年时间的整体业绩变化数据对比看,大气治理领域正处于高速成长期。

据Wind数据统计,2013年,大气治理板块各公司归属母公司股东的净利润合计同比增长率为-1.97%;今年一季度,这一数字猛增至5.723%;今年上半年,净利润同比增长率则高达60.44%。污水处理领域公司业绩却呈现减速之势。该板块归属母公司股东的净利润合计同比增长率在2013年维持14.31%,今年上半年则降低至4.92%。

有环保行业资深券商研究员对中国证券报记者表示,气和水两板块呈现的这种巨大差异,主要原因在于环保作为政策驱动型特征显著的产业,大气污染防治近两年备受政策重视,一系列政策红利不断发酵转化为相关企业的业绩贡献;而污水处理尽管也未被冷落,但获得的政策实惠相对偏少,全国污水处理厂收益水平始终在低位徘徊。

尽管大气治理公司业绩增速惊人,但与污水处理公司相比,众多财务指标却并未显示出多大优势。例如,在销售毛利率上,污水处理行业近两年均维持在近40%



新华社图片

的水平,但大气治理整体毛利率则始终处于25%以内。

此外,上述券商研究员指出,当前环保行业的重资产特征比较显著,“现金流为王”一定程度上成为衡量公司优劣的重要参考。据Wind数据统计,污水处理公司近一两年时间整体经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比重维持在15%以上,且有不断上升之势。但大气治理公司的这一数字始终为负数,到今年中报为-4%。此外,污水处理公司整体应收账款周转天数一直稳定在120天左右,但大气治理公司则达170天,且同比去年年中周转天数有大幅增长。“应收账款数字大在环保行业是普遍现象,但资金使用效率高的公司回款能力相对较强,因此周转天数也相对较少,财务状况更趋稳健”,该研究员表示。

“强者恒强”趋势延续

在政策力推动下,环保行业景气度不断提升,不少公司争相涌入其中。值得注意的是,由于国内环保行业仍处于成长阶段,行业整体呈现“强者恒强”的趋势。这一点从相关公司的中报业绩表现上再次得到验证。

据Wind数据统计,在当前最热门的工业除尘、脱硫脱硝和垃圾发电等环保细分板块,上半年业绩同比增幅达100%以上的公司均为龙头企业。例如,工业除尘领域的三

维丝和菲达环保,脱硫脱硝领域的中电远达和国电清新,以及垃圾发电领域的盛运股份和凯迪电力等,近一两年净利润同比增长率始终维持在一倍甚至数倍的水平。

上述研究员表示,雄厚的资金实力支撑龙头企业保持优于同行的订单获取能力,进而市场占有率不断提升,这是龙头企业业绩的重要保证,这一现象在环保行业尤为明显。“扶持一批资产和营收达百亿元的大型环保集团”是国家未来5到10年内的既定规划,这意味着当前环保行业龙头还有足够的做大做强空间。

近年来高速增长起来的污水处理领军企业碧水源就在其中报中指出,公司近年来紧扣国家环保政策导向,以领先的膜处理技术在众多水域和城市成为污水处理厂建设运营的骨干力量。同时,公司上半年通过引入受各地政策青睐的混合所有制“PPP”模式,推动公司膜技术进入了新的区域水务市场,大大增加了公司的市场份额。

按照中信证券分析师的研究,未来我国环保产业发展重点将由“设施建设与否”转向“运行效果好坏”,这就决定了那些能够提供整体解决方案和运营模式优势的“平台型”环保公司更易赢得市场竞争。从现有上市公司情况来看,处于危险废物领域的东江环保、垃圾焚烧发电领域的瀚蓝环境和桑德环境、市政污水处理领域的碧

水源等有望率先转型为平台型环保企业,进而不断巩固其市场地位并获得业绩增长动力。

水污染治理有望加速

尽管上半年环保板块延续以往的业绩分化现象,但众多市场分析人士认为,在环保大发展的时代,政策的着力点将采取“各个击破”的姿态,这意味着细分板块将呈现“风水轮流转”的态势。政策青睐的重点或由此前的大气污染防治转向水污染治理领域。

上述券商研究员对记者分析,过去一两年国家针对大气污染防治出台的众多政策不断落地发酵,大气治理板块众多公司已实现高速增长。值得注意的是,当前大气治理最重头的火电除尘及脱硫脱硝领域,过去一两年的新增火电厂机组加装环保设施市场已充分释放,但既有机组环保改造步伐却步履蹒跚,这意味着这一千亿级的市场空间释放后劲不足,一定程度上也限制了大气治理公司后期业绩成长的空间。

在此背景下,自去年以来受到持续关注的水污染防治行动计划(“水十条”)则被市场寄予厚望。在众多券商分析师看来,“水十条”出台后,将催生一个规模达万亿级的水处理市场,相关细分板块估值将随之“风生水起”。

按照政策方不断释放出的信号,“水十条”很有可能在今年三季度正式出台。按照政策方规划,未来5年带动水处理领域至少2万亿元的投资需求。

华创证券研报分析称,“水十条”将短期内催生千亿级的市场盛宴,多个与水相关的细分行业领域将因此全面受益,包括市政污水产业提标改造领域,水价改革推动的再生水利用市场。此外,此前一直处于空白的农村污水处理市场或将全面爆发。近年来饮用水危机也将带动城市自来水安全升级,超滤改造、家用净水器市场也将提速发展。据测算,若仅考虑这些重点地区污水厂在3年内完成改造,单位投资按“十二五”规划中平均约525元/吨估算,上述细分领域中就达百亿亿元以上。

“有投资需求,有资金保障,水污染治理有望在政策推动下步伐快于治气,相关企业业绩提升加速,进而带动整个环保板块估值有望恢复至“十二五”初期的水平”,上述券商研究员表示。

长白山今日上市交易

会稽山25日上市交易

据上交所消息,长白山旅游股份有限公司6667万股A股股票将于8月22日在上交所上市交易,证券简称为“长白山”,证券代码为“603099”。公司A股股本为26667万股。

此外,会稽山绍兴酒股份有限公司1亿股A股股票将于2014年8月25日在上交所上市交易,证券简称为“会稽山”,证券代码为“601579”。公司A股股本为4亿股。(周松林)

紫光股份拟建云数据中心

紫光股份8月21日晚间公告,为积极推进“云服务”战略,公司将在北京房山区投资建设紫光云服务(北京)数据中心项目(一期),总投资额约2.9亿元,建设两栋数据中心大楼及相关配套的基础建设以及后续网络服务平台。

公司表示,将以向能通科技股份有限公司购买其持有的北京西合网云科技有限公司100%的股权和公司追加投入的方式进行数据中心一期项目建设。上述股权转让完成后,北京西合将成为公司全资子公司,并作为实施主体负责紫光云服务(北京)数据中心项目的建设。

公告显示,公司北京云服务数据中心将分为两期,一期建筑面积为9671.44平方米,二期建筑面积为30054.04平方米。二期项目拟建成公司云服务业务的北京地区数据中心。(傅嘉)

盛运股份中期净利大增逾9成

垃圾发电业务进一步扩大

盛运股份8月21日晚间发布半年度报告。上半年公司实现营业收入53543.86万元,同比增长18.28%;归属公司股东净利润为10550.74万元,同比增长94.52%,资产状况和经营业绩保持持续较快增长态势。下半年公司业绩将继续保持盈利。

盛运股份表示,上半年公司全力推进产业转型升级,大力开发新型环保设备新技术产品,开拓垃圾焚烧发电、固废、医废工程项目市场。随着国家一系列政策的实施,加上公司自身技术及规模优势日益凸显,产品的市场空间有望得到进一步扩大。公司人士表示,2014年以来,盛运股份已经签订了十几个垃圾发电合同,跃居国内垃圾发电一线企业行列。

此前,盛运股份还拟以自有资金5820万元收购中科通用剩余股权,实现了垃圾发电项目规模的快速扩张。同时公司还以自有资金1100万元分别设立7项垃圾发电项目,抢占垃圾焚烧发电市场。据了解,垃圾焚烧发电正逐步成为盛运股份的支柱型产业,西藏拉萨、山东招远、贵州凯里、山东枣庄的垃圾发电项目均已陆续开工。(余安然)

中国化学上半年净利增长14%

中国化学8月21日晚间披露的半年报显示,公司上半年实现营业收入331.22亿元,同比增长19.13%;实现归属于上市公司股东的净利润18.01亿元,同比增长13.99%。

公司上半年完成新签合同额315.2亿元,同比减少22.3%。公司方面介绍,造成这种现象的原因主要是境外新签合同大幅减少,较上年同期减少87.3%,但在全部新签合同中的比例仅为4.9%。

从上半年新签合同的比重来看,化工和煤化工业务仍然是公司的主要业务板块,煤化工合同额比重显著提升,占到新签合同额的一半以上。

截至6月底,公司在建项目2474个,其中境内项目1087个,境外项目186个。

根据公司发展战略规划,到2014年末,实现新签合同额880亿元,主营收入687.1亿元。上半年,公司实现新签合同额315.2亿元,完成全年目标的35.8%,实现主营收入330亿元,完成全年计划的48%。(陈静)

国药股份打造电商平台

国药股份半年报显示,公司上半年实现营业收入55.8亿元,同比增长15%;实现归属于上市公司股东的净利润2.4亿元,同比增长22.8%。公司积极打造自有电商平台,抢占零售终端市场。

通过建立专业的零售推广团队,公司积极寻求与品牌厂家的合作,引进食品品类,改善零售产品结构;同时,公司不断加大全国零售终端的覆盖力度,与全国402家连锁客户开展了业务合作,基本建成全国零售直供网络。

国药商城通过线上、线下营销相结合,吸引了3000多家用户注册,通过品牌专区、广告资讯、学术交流等特色模块,进一步增加客户黏度,创新增值服务,建立标准化服务体系,吸引更多新客户。

同时,公司不拘泥于传统商业分销业务,积极拓展业务范围,尝试试剂、原料药的分销合作,分享新领域发展;与供应商深度合作,为供应商提供全面的增值服务,不断提高公司毛利水平。

今年以来,在不影响正常运营情况下,国药药业顺利完成整体搬迁工作,新厂所有设备在短期内实现了正常运转。(陈静)

ST宜纸

控股股东提供财务资助

8月21日晚,ST宜纸发布公告称,公司控股股东宜宾市国有资产经营有限公司拟通过宜宾市农村商业银行为公司提供期限为两个月的3亿元财务资助(委托贷款)。

ST宜纸介绍,根据公司项目建设需要,2013年公司控股股东宜宾国资通过兴业银行股份有限公司宜宾分行向公司提供财务资助(委托贷款)3亿元,期限一年。此次,控股股东的财务资助有望帮助公司度过偿债难关。该财务资助(委托贷款)到期时,宜宾国资拟再通过宜宾农商行为公司提供期限为1年的3亿元财务资助(委托贷款),用于归还宜宾农商行前述委托贷款。上述财务资助利率均为中国人民银行同期贷款基准利率,公司不需提供抵押或担保。

此前,ST宜纸曾经筹划定增方案缓解资金压力,并且申请从控股股东宜宾国资获得总金额为1.5亿元人民币的财务资助,然而由于中小股东强烈反对,在股东大会审议阶段遭到否决。在债务即将到期,融资和借款计划均遭否决的背景之下,ST宜纸不得不再次选择向控股股东伸手,获得期限仅为两个月的“过桥资金”。(刘兴龙)

银湖网拟将沉淀资金接入货币基金

熊猫烟花将主业瞄准金融领域

□ 本报记者 王小伟

中国证券报记者从熊猫烟花获悉,公司旗下银湖网用户的账户沉淀资金将于8月底前直接接入货币基金,这在国内P2P领域尚属首次。公司方面同时透露,拟将银湖网注册资本提高至5亿元,今年将开设100家分公司。同时,熊猫烟花有望更名为熊猫金融并将注册地迁往北京。

金融将成主业

由于烟花销售业务萎缩及燃放业务下滑,作为实现产融联合的重要战略,熊猫烟花投资设立了熊猫资本管理有限公司、银湖金融网络科技有限公司以及融信通商务顾问有限公司。其中,由银湖网络科技有限公司开发

运营的互联网金融平台银湖网已正式上线,采用P2P网贷的金融模式,实现用户投资和融资的双向通道,打造互联网金融平台。

记者从公司方面获悉,在日前熊猫烟花及旗下互联网金融平台银湖网在北京召开的烟花行业金融研讨会上,有40余家企业与银湖网签署了合作意向书,银湖网将通过与这些企业合作成立分公司的方式在全国各地开展金融业务。

熊猫烟花创始人赵伟平表示,未来熊猫烟花将把金融作为主要业务,熊猫烟花的企业名称也有可能变更为熊猫金融或银湖金融,甚至可能迁册北京,银湖网将成为熊猫烟花未来最重要的核心资产。因此,熊猫烟花将继续加大在金融领域的投入,年底前,银湖网的注册资本就将提高至5亿元人民币。

此外,公司方面还表示,银湖网将充分利用熊猫烟花已有的渠道进行业务拓展,年底前就将在全国超过一百家城市设立分支机构。

P2P领域首“宝”

目前银湖网上线一个多月,已经积累了15000名注册用户,累计成交金额近六千万元。银湖网副总裁李俊超表示,银湖网不会像很多竞争对手一样通过烧钱来砸市场。互联网金融领域竞争激烈,不计成本进行品牌推广对平台也不一定是好事。银湖网更关注用户的体验及口碑传播。比如八月上旬前,银湖网用户的账户沉淀资金就可以直接接入货币基金,避免投资人资金站岗的问题,这在P2P行业也将是首家。

业内人士介绍说,随着互联网理财的兴

东风汽车否认出手救萨博

动汽车瑞典有限公司(简称NEVS)不能偿还其账单。为了挽救萨博汽车的困境,NEVS正在寻找合作方,其中就包括了东风汽车。

对此,东风汽车进行了否认,称公司从未与萨博汽车及其股东等相关方有过任何接触,该新闻报道中涉及事项与公司无关。2012年6月,由国能电动和日本风投阳光投资共同出资建立的国能电动汽车瑞典

有限公司(NEVS)把萨博纳入囊中。并在2013年做好了工厂复工的各项准备,于2014年4月重新投产萨博9-3车型,并计划今年生产萨博9-3电动汽车。但由于遭遇资金短缺,瑞典萨博工厂在刚刚复工数月之后再度宣告停产。NEVS对外宣称,因为新的潜在投资者正在进行投资调查,需要冻结生产、销售数据予以配合。

市场人士指出,目前萨博汽车面临的困

难主要是资金短缺,之所以东风汽车会被传出“绯闻”,源于之前二者之间的渊源。

2012年9月东风汽车公司与瑞典T Engineering AB公司签署了协议,收购T公司70%的股权,并计划两年内完成剩余30%的收购。而后者正是萨博汽车破产清算后,由其子公司萨博动力总成分拆,于2012年1月重组而成的研发内燃机、传动系、底盘控制系以及混合动力、纯电动技术的公司。

对于银湖网与熊猫烟花现有渠道商的合作方式,银湖网副总裁刘元磊表示,与渠道方的合作,要实现合作共赢、风险共担。我们将与熊猫烟花的代理商共同出资建立公司,发展投资与借款业务。至于风险方面,借款项目的风控将由银湖网的专业风控团队负责,同时代理商也需要承担连带责任。

中乌天然气管道D线企业间协议签署

中亚年进口气将达850亿方

□ 本报记者 汪珺

中国证券报记者8月21日从中国石油集团获悉,中国石油集团近日与乌兹别克斯坦国家石油公司签署《中国-乌兹别克斯坦天然气管道D线企业间协议》和《穆巴列克天然气管道A/B/C/D线合作备忘录》。

根据协议,中国石油和乌石油将成立

合资公司,共同建设和运营中国-中亚天然气管道D线在乌国境内管道。中乌双方还有意向在乌兹别克斯坦穆巴列克天然气处理厂基础上建设天然气管道,主要面向中亚市场生产聚乙烯和液化气等产品。双方将在近期启动这个项目的经济技术可行性论证。

中国-中亚天然气管道A/B/C/D线均经过乌国。中国-中亚天然气管道D线投产

后,中国从中亚进口天然气输气规模将达到850亿立方米/年,中国-中亚天然气管道将成为中亚地区规模最大的输气系统。中国-中亚天然气管道D线的建设,既扩大了乌国天然气的出口能力,促进中国国内油气工业和经济社会的发展,又使中乌经济联系更加密切,实现优势互补、互利共赢。

《穆巴列克天然气管道A/B/C/D线合作备忘

录》的签署,则使双方的合作领域有望从上游的勘探开发和天然气贸易延伸到下游化工领域,合作范围进一步拓展。

经过多年发展,中乌油气合作已取得丰硕成果。目前,中国石油在乌执行上游丝绸之路、威海和明格布拉三个投资项目,以及中乌天然气管道项目,合作内容不断扩大和深化,成为丝绸之路经济带建设的重要实践。