

■ 展望2015

产业化市场关系理顺

环保行业发展迎来转折点

□本报记者 郭力方 欧阳春香

今年以来,环保各细分板块走势出现大幅回调。业内总结的原因在于:宏观经济形势持续不振背景下,靠政策驱动成长的环保行业归于平静;同时,过去两年环保板块顶着“高估值”盛名缓步向前,多数公司业绩难以兑现市场预期,致使众多资金“用脚投票”,这一点在2014年表现尤为突出。

不过,业内人士表示,随着政策顶层设计推进、投融资机制创新以及相关企业外延式扩张转为内生式增长等,诸多催化剂相继发力推动环保行业“华丽转身”,环保板块市场潜力将快速释放。这一转折节点便是即将迎来的2015年。

政策落实滞后

2014年的环保板块可以总结为:政策层面平淡中略带波澜,企业层面业绩式微中仍显稳健。

今年环保行业收获的最大政策红利无疑是新《环保法》的颁布实施,以及PPP模式的大力推广。通过这些政策措施,在法律层面为地方政府及污染企业加上了“紧箍咒”,并对环保投融资机制难题的解决起到促进作用,为环保行业发展增添了内生动力。

但由于政策落实的延滞性,政策红利的释放并没有产生立竿见影的效果。环保行业公司在2014年仍依赖着过去的政策红利度过平淡的一年。据Wind数据统计,以A股环保板块的PM2.5概念、污水处理、垃圾发电领域60家上市公司为例,三大领域上市公司2014年前三季度净利润同比增长率分别为40.56%、11.74%和21.02%;而这些数据在2013年全年分别达到25.39%、14.31%和123.24%。

这一业绩表现,也让曾经坚定看好环保板块的资金纷纷“有脚投票”。据Wind数据统计,截至2013年底,上述三大细分板块机构投资者持仓比例分别为44.79%、45.87%和41.54%;但到今年三季度末,三个板块该数字分别下降为39.98%、42.87%和36.49%。

值得注意的是,尽管行业板块整体业绩表现式微,但一些影响成长能力的关键财务指标却相对稳健。例如PM2.5、垃圾发电概念板块各公司平均销售毛利率始终维持在30%左右,污水处理板块平均毛利率则稳定在35%左右水平。此外,今年以来,尽管国内众多行业的资金链相继拉响警报,但上述三大板块各公司的平均资产负债率均维持在40%—60%的水平,经营活动产生现金流净额同比增长率,除垃圾发电板块由去年全年的170.27%骤减至今年前三季度的-47.73%外,其他两个板块除由于行业季节性特点导致的现金流在上半年出现下滑外,到第三季度均快速回升。

有环保行业券商研究员对中国证券报记者表示,作为处于成长期的新兴产业,尽管面



新华社图片

临宏观经济大势的不景气,环保行业各公司仍能维持一定程度的业绩增长,而没有出现新能源、手游等其他新兴门类公司的大起大落现象,这本身就是一种难得表现。而环保行业各公司整体财务指标的稳健,更是凸显其长远成长空间的内生支撑力仍然牢固,这也将为未来行业再次步入发展快轨蓄足动力。

“气消水涨”成主旋律

纵观近期各大券商2015年环保行业投资策略,趋于一致的观点认为,在经历2014年的短暂调整之后,2015年环保行业的一个重要特征就是,随着“水十条”“土十条”等细分产业政策落地,污水处理、土壤修复、VOCs治理等环保细分市场2015年将启动。

“水十条”是继“大气十条”之后,我国又一项重大污染防治计划,预计总投资需求超过2万亿元。市场预期工业污水处理、市政污水处理提标改造、再生水回用、村镇污水处理等将成为投资重点。

从细分领域来看,中国人民大学环境学院副院长王洪臣预计,按照相关统计数字,“水十条”实施后,预计新建污水处理设施将带动的投资规模为3500亿元,污水处理管网建设至少需要投入5000亿元,提标改造至少需要3000亿元,污泥无害化处置预计投资规模为500亿—600亿元;村镇污水处理方面,预计也将带动2000亿—4000亿元的投资需求。

国泰君安研报认为,“水十条”带来的投资机会,将集中在工业废水治理(津膜科技、万邦达)、市政污水处理提标(碧水源)、再生水回用(碧水源、津膜科技)、污泥处置(兴源过滤、中电环保、巴安水务、东江环保)、农村水务(国中水务、桑德环境)、市政节水、农业节水(大禹节水)等领域。

作为环保领域“三大战役”之一,“土十条”的出台进程也备受市场关注。早在今年11月,环保部生态司司长就曾透露,我国2014年一系列针对土壤污染防治工作的法

律法规编制工作已进入尾声,《土壤污染防治法》草案已于近日完成,将提交全国人大,《土壤污染防治行动计划》也将很快提交国务院审议,有望在今年底或明年初出台。

“土十条”自去年下半年开始启动制定工作,目前已经修改了30多稿。作为全国第一份土壤治污领域的纲领性文件,将制定从目前到20年的土壤污染防治行动。专家预计,一旦土壤修复市场打开,将是几十万亿的规模,市场空间远远超过大气和水的治理。

中国环境修复产业联盟秘书长高胜达认为,“土十条”出台后,全国土壤地下水修复市场将迎来跨越式增长,并在2015年达到400亿元。目前土壤修复产业的年产值近几十亿左右,尚不及环保产业总产值的1%,市场前景广大。高胜达认为,从市场化程度 and 资金来源保障来看,相较于耕地污染治理,工矿污染场地治理将率先起飞。

目前,国内从事土壤修复的上市公司永清环保、高能环境、东江环保、桑德环境等。土壤修复行业上游的环境监测仪器关的企业包括聚光科技、华测检测和天瑞仪器等。如果“土十条”在2015年落地,土壤修复类企业将有望分食上万亿“蛋糕”。

市场关系理顺

自环保被划为战略性新兴产业产业起,外界对于其最大的诟病是“环保是一个行业而非产业”。由于传统体制限制,这个行业并未理顺真正意义上的市场关系。

环保部环境规划院相关专家此前曾对

记者表示,按照相关法律法规及政策文件的要求,“谁污染、谁治理”是国际通行的治污原则,但在国内推行起来却收效不足。尽管近年来在政策强力推动下有所进展,但对于污染大户来说,污染成本非内部化这一点始终难以催生其治污的主动意愿,因而也难以形成完全意义上的市场供需双方,环保行业产业化发展始终缺乏内生动力。

值得注意的是,近期的一系列政策动向表明,上述现象有望很快得以改观。据中国证券报记者了解,旨在明确治污主体的《环境污染第三方治理指导意见》目前正在环保部紧锣密鼓制定中。这意味着未来的污染治理,除了政府和污染企业之外,有着治污技术和项目运营经验的第三方平台将名正言顺地参与其中,成为推进产业化进程的核心力量。

此外,曾经一度让业界诟病的污染大户“守法成本高,违法成本低”局面将有望彻底改观。一方面,新《环保法》明确处罚“按日计罚、上不封顶”的理念;另一方面,环境税将有望于明年正式推行。这两者意味着未来企业的污染成本在不断高企的同时,这一成本还将直接转化为企业经营的内部成本。“未来,污染大户会像处心积虑降低原材料成本那样,最大化降低其单位产品产出的环境成本。”

更值得一提的是,一直受困于融资难问题的地方政府及环保企业,有望通过国家正在公共基础设施建设领域推广的PPP模式而引来融资“活水”。

事实上,不少水治理上市公司已开始尝试以PPP模式来参与污水处理项目。国内污水处理龙头之一的碧水源近期就宣布,将定增募资78亿元参与一些地方的污水处理设施的建设及运营,其中PPP模式项目成为最大亮点。国中水务12月22日也公告称,公司作为社会资本参与的湘潭经济开发区污水处理一期工程,成为湖南省唯一入选的财政部首批PPP示范项目。

业内人士指出,社会资本欲以PPP模式参与政府“治水”项目,重要门槛是自身须具备技术和资本双重优势。目前已在污水处理领域耕耘多年,具备资金和平台双重优势的上市公司,无疑将率先受益。

近期接受采访的众多业内人士均对记者表达的一致观点是,当行业发展的各种生产关系相继理顺之后,环保将真正进入产业化发展阶段,而市场所期待的一度如空中楼阁般的“万亿级市场蛋糕”,才让整个行业尽享。而种种迹象表明,实现这一蜕变的时间节点,便是即将到来的2015年。

环保三大板块部分财务指标									
板块名称	平均销售毛利率 (2013年) %	平均销售毛利率 (2014年三季度) %	整体资产负债率 (2013年) %	整体资产负债率 (2014年三季度) %	净利润同比增长率 (2013年) %	净利润增长率 (今年中报) %	净利润增长率 (今年前三季度) %	经营活动产生的现金流量净额合计 同比增长率 (2013年) %	经营活动产生的现金流量净额合计 同比增长率 (今年三季度) %
PM2.5	29.32	29.77	56.60	59.42	25.39	57.83	40.56	44.59	-9.66
污水处理	34.82	35.01	44.12	46.26	14.31	10.43	11.74	3.89	15.46
垃圾发电	26.08	29.73	52.62	54.37	123.24	18.37	21.02	170.27	-47.73

上实集团打造金融投资平台

□本报记者 徐金忠

12月25日,在新华社上海分社与上海市国资委共同主办、上海农商银行支持的“对话上海国企领导”大型访谈中,上海实业(集团)有限公司董事长王伟称,上实集团已确定以金融投资业为龙头,以医药、基建、房地产和消费品四大产业为主体等的业务框架。其中,上海医药提升发展,集团房地产业务转型发展,水务、光伏、养老等新兴产业则是探索方向。上实集团将继续致力于打造金融投资平台。

上海医药着力提升发展

截至今年6月,上实集团总资产达到2474亿港元,从业人员达到5万人,预计2014年全年营业收入接近1100亿元人民币。上实集团

旗下拥有上海实业控股、上海医药、上实发展、上海实业城开、上海实业环境、沪光国际等六家境内外上市公司以及财务公司、金融服务、再担保、上投控股、国际创投、上海实业东滩等13家直管企业。

据王伟介绍,上实集团目前正在优化“1+4+2+X”的业务架构,即以金融投资业为龙头,以医药、基建、房地产和消费品四大产业为主体,加上上海实业东滩和波罗的海明珠两大重点项目,以及不断拓展和丰富的新兴产业X,包括新能源、环保、养老等。

集团业务框架的优化意味着现有业务的调整。王伟称,在上实集团的业务板块中,医药将是核心板块,目前上海医药一年的营收约占集团营收的80%。上海医药将着力“提升发展”,着重进行工商结构调整、普特

药调整、中西药调整以及区域结构调整。在供应链延伸上,上海医药将以药房托管、设立自动售药机、网上售药等方式,减少中间环节,提高效率。

对于房地产业务,王伟认为,当前全国房地产行业处于下行周期,上实集团将调整持有物业与出售的比例、调整商业与住宅的比例,并从三、四线城市收缩,重点布局一线城市。在新兴业务上,上实集团则将继续积极探索,重点探索水务、环保、新能源、养老等业务方向。

打造金融投资平台

今年6月,上实集团斥资61亿元现金购买上海国际集团6家类金融和地产公司股权。王伟称,上实集团从中获取了类金融业务的相关牌照,也为推进上海国资流动平台建设创

造了条件。在上实集团的业务框架中,金融投资业将是龙头,是集团实施“融产结合”战略的保障。

据悉,上实集团一直努力建设金融投资平台,打通金融产业链,从而更好的统筹集团资金,充分发挥金融的引领和撬动效应。2013年,上海实业投资成立了上海自贸试验区内的首家融资租赁公司。2014年,上实集团成立了上海上实财务公司,集团收购浦东科投也已草签了协议。其中,浦东科投业务范围涵盖VC/PE投资、并购投资、品牌运作、母基金管理、债权投资等领域。

目前,上实集团旗下拥有包括投资公司、基金、融资租赁、财务公司、小贷、风投、再担保等一系列金融类企业,完善了类金融产业链,提高了集团金融服务能力。

冠昊生物

成品油价料“十一连跌”

原油市场利好利空因素交织,国际油价低位窄幅震荡。多家市场机构预测,12月26日国内汽柴油零售价将迎来“十一连跌”,预计跌幅在480—500元/吨左右。

据安迅思数据模型测算,若国际原油价格震荡波动,预计此次国内汽柴油零售价下调幅度在500元/吨,90#汽油和0#柴油全国平均零售价格每升分别降低0.37元和0.43元。

而中宇资讯预计,成品油零售限价下调幅度为480元/吨,折合90#汽油每升下调约0.35元,0#柴油下调约0.41元。

截至12月23日,2014年国内成品油市场已经历了24轮计价周期,4次上调13次下调,另有7次零售价格未做调整。其中汽油零售价格累计下调2125元/吨,上调595元/吨,涨跌抵消后累计下调1530元/吨;柴油零售价格累计下调2280元/吨,上调575元/吨,涨跌抵消后累计下调1705元/吨。

受成品油零售价格连续下调影响,成品油批发价格也大幅下滑至4年多新低。据中宇资讯提供的数据,截至12月22日,28个主要城市中石油、中石化批发均价为,国三0#柴油6627元/吨,为2010年3月中旬以来新低;国四93#汽油为7633元/吨,为2010年4月初以来新低。

中宇资讯分析师孙雪君认为,目前油市利空消息面仍占据主导,供应宽松背景下预计短期国际原油仍维持低位震荡,继续反弹力度有限。当前原油现货均价小幅低于基准价,下轮计价周期初始,国内成品油市场或仍延续小幅下调预期,2015年第一季度国内成品油市场或难回暖。根据现行成品油定价机制调价周期测算,1月12日将迎来下一轮汽柴油调价节点。(汪珺)

宽带接入市场向民资开放

12月25日,工信部网站发布《关于向民间资本开放宽带接入市场的通告》,提出鼓励民间资本以多种模式进入宽带接入市场。

《通告》指出,鼓励民营企业建设宽带接入网业务所需的基础设施,并以自有品牌为用户提供宽带上网服务,鼓励民营企业以资本合作、业务代理、网络代维等多种形式和基础企业开展合作,分享收益;鼓励拥有因特网接入服务业务(ISP)经营许可证的民营企业,从基础电信企业租用接入网络资源,以自有品牌为用户提供宽带上网服务。

这也是近年来电信行业向民资开放战略的又一个较大举措。在这之前,移动通讯运营商的资源已向民资开放,此次通告的发布,意味着固网产业链上游开始向民资开放。

据悉,该政策首批试点城市为太原、沈阳、哈尔滨、上海、南京、杭州、宁波、厦门、青岛、郑州、武汉、长沙、广州、深圳、重庆、成都,试点方案自2015年3月1日起实施,工信部根据试点情况适时扩大试点范围。(傅嘉)

中化国际拟整合集团农化资产

中化国际正在整合集团旗下农化资产,拟出资9.7亿元收购实际控制人中化集团旗下的中化农化有限公司、沈阳科创化学制品有限公司、中化农化香港、中化农化巴西以及中化农化阿根廷5家公司股权。

中化集团的农药资产原分布在旗下不同主体,根据集团承诺,明确将中化国际作为集团农药业务整合主体。若收购顺利实施,中化集团下属农药资产,除了沈化院农药研究所之外,将全部集中整合至中化国际。

中化国际相关高管表示,公司正在由传统的化学品贸易商向精细化工、农化的产业公司转型,过去几年中化国际持续推进精细化工和农药资产的收购整合,收购了江山股份、扬农化工集团股权,2012年又收购了江苏圣奥股权。这些项目并购后已经获得了较好的整合效果,精细化工资产获得较快发展。未来公司将继续寻找合适的产品及标的,重点关注技术性的并购,通过并购增强公司的研发实力。(万晶)

陕鼓动力
10万级空分压缩机试车成功

全国首套国产化10万Nm3/h等级大型空分压缩机在陕鼓动力试车成功。这标志陕鼓动力已具备国产化研发、制造大型空分压缩机的能力,打破了国外公司在此领域的垄断。

陕鼓动力表示,公司已具备年产12台套10万Nm3/h等级以上空分压缩机产能。空分压缩机组是石油化工、煤炭深加工、化肥及冶金等行业广泛应用的核心关键设备。

随着我国能源结构的调整,空分装置需求增加并呈现大型化趋势。陕鼓动力先后开展了6万、8万、10万、12万、15万Nm3/h等级大型空分机组的自主研发工作。在煤炭深加工领域,陕鼓动力已形成满足各工艺流程的压缩机系列,为国内众多新型煤化工企业提供可靠、安全、性价比高的能量转换设备,同时提供EPC、工业气体运营等系统解决方案和全生命周期的系统服务。(徐洪萍)

冠昊生物
推进免疫细胞储存业务

为了满足股东要求,回馈股东,冠昊生物免疫细胞银行业务优惠期延长至2015年3月18日,股东优享价格上调至8万元。

据悉,冠昊免疫细胞全方位储存计划,全国统一价格为10万元。为了保证细胞储存业务顺利开展,冠昊生物已经建成了2个共约1200平方米人源细胞标准化生产平台,并分别于2013年10月和2014年9月获得国家食品药品监督管理局总局的GMP认证。

据悉,免疫细胞疗法是用先进的分子生物学和细胞生物学技术,将从血液中分离出来的免疫细胞,在人体外进行一连串的激活与扩增,再回输到人体内去攻击特定病原和癌变细胞。

冠昊生物董事会秘书周利军表示,公司提供免疫细胞储存服务,让公众能在健康时就把优质细胞储存起来,待需要时将储存的细胞活化,给生命提供一份保障。(黎宇文)

新疆丝绸之路经济带建设提速

□本报记者 李香才

12月22日—23日召开的新疆维吾尔自治区经济工作会议,对今后新疆的各项工作定调,要从丝绸之路经济带核心区建设大背景出发去谋划和推进;全方位推进与丝绸之路经济带沿线国家务实合作,按照国家“一带一路”建设战略规划,加快建设优先推进项目。

基建将获得更多支持

新疆打造丝绸之路经济带核心区推向实际可操作阶段。自治区党委书记张春贤指出,区域性交通枢纽等“五大中心”建设要迈出实质性步伐;积极推进与周边国家互联互通,进一步促进通关便利化和进出口市场多元化;加快喀什、霍尔果斯经济开发区和阿拉山口综合保税区、喀什综合保税区建设,用好中哈

霍尔果斯国际合作中心政策。

疆内知情人士告诉中国证券报记者,事实上,“五大中心”有所侧重,提前启动医疗服务中心、商贸物流中心和交通枢纽中心建设这种说法在多个自治区级别的工作会议上被提及。

中国证券报记者从权威渠道获悉,上述三个中心中,交通枢纽中心建设处于最优先级别。推进基础设施互联互通,构建联通内外、安全畅通的综合交通运输网络对打造其他四大中心起支撑作用。

上述知情人士进一步透露,在丝绸之路经济带建设上,按照规划,新疆要打造新亚欧大陆桥经济走廊,并将乌鲁木齐、喀什列为主要节点城市,而霍尔果斯经济开发区被确定为重要产业园区。

另外,区域协调发展特别是南疆发展将得到更多关注。第二次中央新疆工作座谈会

上明确,未来对于南疆的发展国家将给予更大力度支持,从国家层面制定实施南疆发展规划,推动南疆经济社会发展。

根据自治区发改委网站公布的数据,今年自治区共争取国家审批核准交通项目14个,超过前三年的总和。尽管如此,基建投资大潮才刚刚开始。多位接受中国证券报记者采访的疆内人士一致认为,基础设施投资将获中央更多支持。

推动“丝路产业”发展

张春贤此前提出,启动实施一批对核心区建设全局具有引领作用的重大基础设施和产业发展项目。在本次经济工作会议上,张春贤首次提到了“丝路产业”,并将其作为2015年新疆经济六大增长点之一。对于“丝路产业”,自治区招商局局长郑强在接受媒体公开