

■ 年报前瞻

# 环保行业高景气度延续

## 烟气、土壤治理及监测领域明年看点多

□本报记者 欧阳春香

据Wind数据统计,截至12月29日,已有17家环保上市公司发布2015年年报业绩预告。其中,12家公司预增,3家预减,1家亏损,1家不确定。凯迪生态、清新环境业绩翻番,碧水源、东江环保、神雾环保等公司业绩均有大幅度增长。

随着国家对生态文明建设重视程度不断提高,2016年乃至“十三五”期间将成为环保行业发展的黄金期,烟气治理、土壤和环境监测等子行业景气度将提升。

### 高景气度持续

高订单、主营业务快速增长是2015年环保上市公司的两大亮点。受益于今年“水十条”的推出,水处理子行业业绩增长显著,主要原因是水处理领域毛利率水平的提升。而在PPP政策的不断推进下,2015年部分上市公司已经拿到数倍于前一年收入的PPP订单。

碧水源在经历2014年的低谷后,业绩恢复高增长。公司预计今年全年净利润13.17亿元~15.99亿元,同比增长40%~70%。碧水源今年前三季度净利润同比增速为51%,第四季度增速将显著高于前三季度,业绩延续良好态势。2015年,碧水源在手订单超过200亿元,是2014年全年的7倍。公司表示,在国家实施节能减排,“水十条”及生态文明建设大背景下,公司较好地抓住了国家推广PPP投融资模式的机遇,保持了较好的增长态势。

受益于火电超低排放,清新环境今年业绩迎来爆发。公司预计全年净利润4.60亿元~5.41亿元,同比增长70%~100%。公司表示,脱硫脱硝运营业务稳定,石柱脱硫脱硝项目于本年投运,为2015年带来新的增长;EPC项目较上年同期增加较多,EPC项目实现利润较上年同期有大幅增长。

清新环境借由自主研发的单塔一体脱硫-除尘深度净化(“SPC-3D”)技术成功切入超净排放市场,2015年新签超20亿元工程订单。目前,公司脱硫脱硝已



CFP图片

签订特许经营订单累计装机容量达1870万千瓦。

不过,国中水务、科融环境、普邦园林等公司业绩出现下滑。国中水务业绩下滑的原因是国家对污水处理业务取消增值税免税优惠,同时对所征税款实行70%即征即退政策,对公司盈利情况造成一定的影响;此外,工程类公司行业竞争激烈同时材料成本上升较快,导致公司盈利下滑。

### 子行业亮点频现

从子行业来看,大气、水处理、固废等行业发展呈现新的亮点。

在大气治理领域,超低排放成为2015年一大看点。12月9日,发改委、环保部、能源局联合印发了《关于实行燃煤电厂超低排放电价支持政策有关问题的通知》,对达到超低排放标准的火电厂给予上网电价补贴,并要求2020年所有具备条件燃煤电厂力争实现超低排放,东、中部地区分别提前至2017年和2018年完成。

此次近零排放政策有望推动订单快速转化,千亿元近零排放市场迎来爆发。

未来清洁低碳、超低排放等技术的应用或将进一步获政策支持,掌握相关核心技术的企业有望迎来发展良机。预计2016年~2018年,每年近300亿元的超低排放改造市场需求将迅速落实。

而在水处理领域,治理重点将从市政水务项目大规模复制到海绵城市建设及水环境治理,包括黑臭河治理、生态综合整治等。预计2016年PPP订单仍处于加速释放周期。考虑到此类项目对企业资本实力、技术以及综合方案解决能力要求高,订单有望向龙头公司集中。

污水处理方面,“十三五”期间市政污水处理建设重心将转向提标改造。

环保部11月发布《城镇污水处理厂污染物排放标准(征求意见稿)》,要求到2016年年中,所有新建污水处理厂的排放标准需达到1A,2017年底主要地区所有运营中的污水处理厂的排放标准需达到1A。

危废行业延续高景气度。垃圾处理领域中资源化技术是长期方向,而生活垃圾处理的资源化技术亟待突破。建议关注固废处理行业中有望成为综合平台的桑德环境、瀚蓝环境、维尔利及危废处理龙头企业。

此次近零排放政策有望推动订单快速转化,千亿元近零排放市场迎来爆发。

## 环保行业并购潮起

□本报记者 刘杨

从“大气十条”、“水十条”的落地实施到环保“十三五”规划及“土十条”的预期出台,环保行业预计将带来近20万亿元的“大蛋糕”,上市公司则相继开启“争抢收购标的”按钮,并购重组已成为环保行业发展的催化剂。

Wind统计显示,今年以来A股环保行业并购数量达86起,并购金额逾220亿元,同比增长147%;与此同时,环保上市公司设立的并购产业基金规模超过200亿元。在PPP模式下,行业对上市公司的资本实力、政府协调能力、综合治理能力的要求不断提高,上市公司为此开启了并购+再融资模式以期实现产业链的深度整合。

### 并购热度不减

广发证券统计显示,2014年以来,A股环保行业并购显著增多,环保行业上市公司并购数量达160起,总金额396亿元,平均每笔并购金额为2.5亿元。

业内人士指出,龙头环保公司凭借其资金与平台优势,采取横向并购扩大产业规模,或纵向拓展延伸产业链,以实现业

类投资公司纷纷成立产业并购基金,总规模达200多亿元,投资领域涉及固废、水处理、大气治理等多个领域。广发证券分析指出,企业融资能力直接关系到其后续拿单能力,目前披露预案尚未完成的融资规模达220亿元,再融资进程值得关注。

此外,环保行业的投资逻辑也正在从过去的订单驱动型转向直接入股型。今年,碧水源通过再融资引入国开金融作为战投,并获62亿元资金,提升公司的资金实力和与政府的对接能力;桑德环境将向公司29.8%股份转让给清华控股,资金实力和资源对接力相应大幅提升。

### 跨界并购火爆

目前环保行业“工程+运营”的PPP模式成为趋势,对资本实力、政府协调能力、综合治理能力的要求逐渐提高,更多的企业为此开启了并购+再融资的模式,以期实现产业链整合以及异地扩张。

同时,部分其他行业正面临发展难题的公司通过并购,切入环保行业,并成为今年并购的另一大特点。“为切入环保行业我们加紧了并购步伐,因为好的环保标

东江环保。

### 三大领域明年“有戏”

随着“十三五”期间国家对生态环境重视程度的提高,美丽中国首次写入新的五年规划。预计“十三五”期间环境治理投资有望达到15万亿元左右,相比“十二五”的投资额度增速明显,未来环保产业发展将延续高景气。

同时,在环境考核由总量控制转为质量控制的大趋势下,环境治理将从原来点源式的、看重投资的模式往区域性、环境结果为导向的模式发展,治理难度将增大,投资金额将增加,拥有核心技术的资金的企业将脱颖而出。

综合多家券商分析师的观点,2016年景气度提升的子行业有烟气治理、土壤和环境监测。

烟气治理方面,VOCs治理和超低排放将成为主要增长点。预计VOCs将被纳入“十三五”总量控制体系,各行业VOCs排放标准和排污费征收政策也将相继出台和实施,倒逼排污企业加快VOCs治理。而治理火电后的下一步,是治理工业锅炉,锅炉烟气治理、小锅炉整改需求将释放。

土壤治理方面,“十三五”规划叠加明年“土十条”出台预期,明年土壤修复板块将迎来较好主题投资机会。中金公司研报认为,与“气十条”、“水十条”一样,“土十条”配套的投资额在2万亿元左右,出台后对行业的刺激作用明显。土壤修复在国内刚刚起步,若有效推行治理,每年的市场规模应在200亿元,但近几年只在30亿~50亿元,提升空间较大。

而环境监测领域,今年12月,《关于支持环境监测体制改革的实施意见》发布,提出到2018年,全面完成国家监测站点及国控断面的上收工作。国家直管的大气、水、土壤环境质量监测网建立健全,省内环境质量监测体系有效建立。一方面加大了地方政府的治理压力,污染物的监测、治理更加密集有效;另一方面,上收的监测站将外包第三方运营,利于环境检测第三方运营模式的推广。

## 华天科技获国家集成电路产业基金投资5亿元

□本报记者 欧阳春香

华天科技12月29日晚间公告称,公司与国家集成电路产业投资基金股份有限公司签订增资协议,产业基金拟出资5亿元对公司全资子公司华天科技(西安)有限公司进行增资,增资完成后产业基金持有华天西安27.23%股权,公司持有华天西安72.77%股权。

根据《国家集成电路产业发展推进纲要》,为了促进我集成电路产业的全面快速发展,2014年9月由国开金融、中国烟草、亦庄国投、中国移动等企业发起设立了国家集成电路

产业投资基金股份有限公司,重点投资集成电路芯片制造业,兼顾芯片设计、封装测试、设备和材料等产业。产业基金通过市场化运作、专业化管理将有效促进我国集成电路的快速发展。

华天科技表示,此次引入产业基金为公司未来发展提供重要的资金保障,对华天西安加大研发投入,强化管理体制,优化产品结构,提高市场竞争力和行业地位等方面将起到积极促进作用。此外,此次增资完成后华天西安仍属于公司合并报表范围内的子公司,对公司财务状况及经营成果无重大影响。

## 隆基股份拟募资29.8亿元扩产能

□本报记者 蒋洁琼

隆基股份12月29日晚间发布定增预案,拟以不低于12.46元/股的价格非公开发行不超过约2.39亿股,募集资金总额不超过29.8亿元,拟用于年产2GW高效单晶电池、组件项目及补充流动资金。公司股票12月30日复牌。

募集资金中,19亿元拟投入泰州乐叶年产2GW高效单晶PERC电池项目,5亿元拟投入泰州乐叶年产2GW高效单晶光伏组件项目,剩余5.8亿元拟用于补充流动资金。本次募集资金投资项目通过公司全资子公司泰州乐叶光伏科技有限公司具体实施。

根据方案,泰州乐叶年产2GW高效单晶电池、组件项目全面采用PERC单晶高效晶硅电池技术,拟建设15条PERC电池生产线及辅助生产设备,生产转换效率20.5%以上的单晶硅高效电池,项目建设周期为1.5年。投产首年按照75%的达产率计算,预计营收和净利润分别为43.81亿元、4.71亿元。

## 巴安水务拟投资河流综合治理项目

□本报记者 王维波

巴安水务12月29日晚公告,拟非公开发行不超过9600万股A股股票,预计募集资金总额不超过12亿元,扣除发行费用后将用于投资六盘水市水城河综合治理二期工程项目及偿还银行贷款。

根据公告,非公开发行股票价格根据竞价结果与本次发行的保荐人(主承销商)协商确定。所有认购对象均以现金方式认购。

六盘水项目工程为水城河的综合治理,包括防洪、治污、改善盈利能力。

截污、清淤、生态补水及生态修复、景观打造等工程。项目建设工期18个月。六盘水项目建设完成后,公司预计将收回投资

共计203025.67万元,该项目未来预计利润总额为57183.07万元。本次募投项目建设完成后,公司的综合盈利能力将得到进一步的提升,为可持续发展奠定坚实基础。

公司表示,通过实施年产2GW高效单晶电池、组件项目,有利于充分发挥公司在产业链前端硅材料领域的领先地位,为下游电池、组件业务的发展提供高品质、低成本的单晶硅片,有效提升组件业务的综合竞争力,而组件业务的顺利发展也将带动太阳能硅材料市场份额的进一步扩大,实现产业联动发展,引领公司完成从太阳能硅材料专业化制造商向太阳能电力设备公司的战略转型。

## 瑞茂通获多项政府补助

□本报记者 董文杰

引导资金补助共计5000万元。

公司下属全资子公司天津瑞茂通商业保理有限公司于2015年12月25日收到天津市滨海新区政府给予的现代服务业发展资金3280.09万元。

公司于2015年12月29日收到烟台市当地开发区政府《关于对江苏晋和电力燃料有限公司“易煤网”项目给予服务业引导资金补助的通知》,并于当日收到泰州市港区政府给予的服务业发展资金共计5000万元。

## 兴发集团拟投资2.5亿元加码主业

□本报记者 张玉洁

兴发集团12月29日晚间公告,拟投资25421.51万元投资100万吨/年复合肥项目一期工程和2万吨/年107硅橡胶项目主要建设4条5000吨/年107硅橡胶生产线,项目总投资9769万元。项目建成投产后,年净利润379.30万元,年折旧摊销501.24万元,投资回收期11.1年。

公告显示,河南兴发拟投资新建100万吨/年复合肥项目一期工程、湖北兴瑞公司投资新建2万吨/年107硅橡胶项目。其中,100万吨/年复合肥

# 华远地产加速转型城市综合运营商

□本报记者 费杨生 实习记者 彭扬

在房地产业加速去库存的背景下,诸多开发商明确了明年发展思路。华远地产高管表示,华远地产将继续加强在互联网、金融、教育、医疗等领域的探索,提升产品附加值,从单纯的住宅开发商向城市综合服务商转型。

### 推进“1+N”战略

华远地产董事长孙晋晏表示,华远产品的全新定义是为用户提供整套的生活解决方案,为此华远制定了1+N战略。“1+N”是华远地产立足于市场和用户需求的集团发展战略。“1”指开发商的产品策略,“N”是附加在产品之上的服务、用户体验及附加价值。

业内人士普遍认为,开发商毛利率下降会是一个常态。华远地产副总经理李然表示,房地产公司面临库存问题,而市场上同质产品很多,唯有提高产品附加值,满足

客户需求,方能被市场接受。开发商如果玩命拿地,做普通的、没有差异化的产品,就会被市场淘汰。

今年年初,华远地产推出了“华远家”APP,涵盖物业、社区团购、周边消费、水电缴费、订餐、金融服务等线上服务,线下致力于打造空间运营、社区教育、健康医疗、智能家居、智能住宅、保险、物业管家、投资理财等服务板块。今年5月,华远宣布与360公司达成战略合作,并相继在北京、长沙、西安落地,推出了智能家居样板间。今年7月,华远地产与诺亚财富合作,推出房地产众筹产品。孙晋晏强调,这些合作都是公司层面的战略合作,而非单个楼盘项目的合作。通过众筹、理财项目,用户转化为购房者的转化率在10%~20%。此外,华远也在做教育、医疗方面的探索,正与几家机构在洽谈合作。

未来华远地产将充分利用互联网技术和平台,精心打造用户的专属空间和配套空间,植入智能化实体硬件设备,组织用户

合体,看好京津冀协同发展红利。今年11月,华远地产以35.4亿元在北京拿下一块商业用地。这些折射了华远地产“深耕京津,布局全国”的企业战略。

东兴证券研究报告认为,华远地产推进转型的步伐较为谨慎,基于原有地产业务优势和发展起来的新业务风险较小。这种转型方式更适合华远这种比较市场化的企业。

长江证券研究报告认为,当“房地产业去库存”由市场行为上升到国家战略之后,相关的政策想象空间在逐步加大。2016年地产业或将享受到住房市场化以来最宽松的政策环境,在户籍改革、税费、融资环境以及REITs、租赁公寓、房产中介等创新型业务方面的政策空间都值得期待。

华远地产前董事长任志强认为,可通过减免个税等措施来鼓励买房,但一线城市特别是北京取消限购政策的可能性不大。