

水环境治理PPP项目将加快落地

□本报记者 欧阳春香



“ 财政部PPP中心最新数据显示，截至2016年底，全国入库PPP项目共计11260个，投资额13.5万亿元。其中，环保类项目2334个，占全部入库项目总数的20.7%。多位专家指出，随着“水十条”部分指标考核临近，2017年水环境治理投资将达到峰值，水环境PPP万亿市场空间将释放。在此背景下，上市公司相关PPP项目将加快落地。



新华社图片

■ 相关公司

棕桐股份 特色小镇项目加快推进

棕桐股份日前公告称,与广东省建科建筑设计院有限公司、广东省基础工程集团有限公司、广东泛珠勘察设计院有限公司、浙江新中源建设有限公司、广东华银集团工程有限公司组成的联合体,中标广东梅州市梅县区雁洋镇特色小镇建设工程项目,项目预算金额45.9亿元。

分析人士表示,多地方出台了相应规划,推进“特色小镇”建设。公司以“特色小镇”建设作为战略发展方向将直接受益。公司由地产园林龙头向市政园林转型顺利,近期PPP项目落地速度加快,2016年至今累计新签130.06亿元合同。其中,PPP项目达到70.97亿元,为未来业绩增长提供有力支撑。

首创股份 多元化融资促业务发展

首创股份拟非公开发行股票不超过9.64亿股,募集资金不超过45.74亿元,拟投入4个污水处理类项目、3个供水类项目及补充流动资金。同时,公司发行规模为5.3亿元的污水处理PPP项目收费收益权资产支持专项计划获审核通过;基础资产由首创股份旗下山东地区4家污水处理厂持有的PPP项目项下污水处理收费收益权构成。

根据券商研报,截至2016年三季报,公司资产负债率为67.89%,有息负债率为68.64%,高于行业平均水平。多元化融资将保障并促进公司业务发展,有助于降低公司融资成本,盘活存量资产,进一步优化财务结构。

启迪桑德 创新探索PPP模式

启迪桑德全资子公司北京桑德新环卫投资有限公司与道县人民政府授权的道县城市建设投资开发有限责任公司,拟在道县共同投资成立项目公司,具体负责道县城乡环境卫生设施一体化PPP项目的投融资、设计、建设、运营、维护等。项目建设总投资1.56亿元。

分析人士表示,公司将垃圾分类、再生资源回收、环卫一体化等相关要素整合,建立一体化的环卫整体解决方案,发展空间较大。对于固废处理业务和市政供水、污水处理业务、环卫业务等,公司主要采取特许经营方式,创新探索PPP模式,推动业绩稳步增长。(蒋洁琼)

市场规模逾万亿元

国祯环保、启迪桑德、蒙草生态等多家公司近期发布PPP项目中标公告。其中,国祯环保表示,以公司为牵头人的联合体,成为宿州市循环经济示范园污水处理工程PPP项目第一中标候选人,项目总投资约2.16亿元。

环保部环境规划院副院长吴舜泽表示,在环保类PPP项目中,涉水项目包括污水处理、水利、供排水、水环境综合治理、海绵城市、地下综合管廊等占比高,超过80%。

北大环境学院E20联合研究院院长助理肖琼表示,“水十条”充分的明确了水环境治理2017年-2020年阶段的发展目标,激发了以黑臭水体治理为核心的污水处理市场。而近期“河长制”的实施,则一定程度上推进相关项目尽快落地。

住建部黑臭水体整治信息平台数据显示,目前全国224个地级及以上城市共排查确认黑臭水体2082个。其中,34.9%已完成整治,28.4%正在整治,22.8%正在开展项目前期相关工作。

根据“水十条”的要求,2017年底前直辖市、省会城市、计划单列市建成区要基本消除黑臭水体。“2017年考核的36个重点城市,当前的治理完成率是44%。2017年黑臭水体整治任务艰巨。”肖琼认为,在切实的需求下,近期释放的黑臭水体治理市场空间预计超过两万亿元,且在2017年左右达到峰值。2017年水环境PPP市场释放空间将达到万亿元。其中,一半以上的市场在

污水处理厂的提标改造,另一半在水质改善市场。

PPP模式将从两个方面改变环保产业。首先是项目的体量。“在传统市政单体项目时代,项目体量达到10亿元算是很大的项目。在PPP时代,单体项目超过10亿元很常见,百亿元级的项目也开始落地。”肖琼说。

其次是改变环保产业格局,产业集中度将明显提升。吴舜泽认为,由于PPP模式整体规模较大,且需要环保投融资的介入,传统环保公司业务很难全面覆盖。在此背景下,上市公司加快整合兼并资源成为环保市场的趋势。上市公司通过延伸业务链条,拓展业务范围,构建环保大平台,以承接更为复杂的PPP项目。

目前参与水环境PPP项目的公司主要有三类。第一大类是传统的水务集团,包括全国型、区域型的企业,北控水务、首创股份、北排集团是其中的核心;第二类是以央企的建筑类公司为核心。如葛洲坝专门成立了水务运营公司,中国电建、中国中冶等屡屡斩获水环境综合整治大单;第三大类是以东方园林为代表的园林生态公司,及跨行业进入的地产业集团。东方园林目前已有PPP订单近40个,总金额超过800亿元。

招商基金经理王景表示,持续看好“PPP+环保”模式。目前环境问题突出,而PPP模式是推进环保项目很好的选择。“在这种模式下,资源将向优势企业集中,龙头企业将获取更多订单。”随着环保PPP项加快落地,相关公司的业绩将得到提升。

PPP模式仍需完善

专家认为,从目前情况看,PPP制度还需完善,投融资体制改革仍不到位,项目参与方信用履约机制有待健全,专业咨询服务能力还需加强。

财政部副部长刘伟日前在博鳌论坛上表示,PPP如果运用好了可以减轻财政短期内的压力。但如果处理不好,比如政府出现信誉问题,或者对总量管控不好,PPP可能增加政府债务。

中国国际工程咨询公司研究中心主任李开孟认为,PPP领域目前存在一些突出问题应该明确。首先,PPP引进社会资本究竟是股权投资,还是明股实债。在PPP模式下,未来使用者付费的收费机制等问题,使得对PPP未来二三十年的长期现金流量的预期困难,可能导致PPP从股权投资演变成一种必须给出合理回报水平、且在一定时期内地方政府必须接手的投资模式。从目前实际操作的情况看,不少PPP项目演变成各种名目下的明股实债。

其次,PPP项目是进行长期投资,还是各种类型的短期融资行为。目前PPP主要的参与主体是施工企业和各类基金投资者。但施工企业倾向于短期施工承包利润,不少基金投资者则追求短期财务回报。部分PPP项目演变成各种类型的短期融资创新方式。

提升规范化操作水平

对于PPP推进过程中存在的问题,清华大学PPP研究中心王天义认为,首先应该加强顶层制度设计,在国家层面直接操作一些大型PPP项目。

王天义建议,制定法规、政策、规范文本等,指导全国的PPP实践。通过少量大型的综合性、跨地区PPP项目,交由中央PPP机构直接操作。这样既可以积累实战经验,同时有利于提升PPP相关政策法规的制定水平。

值得注意的是,PPP相关立法已被列入国务院2017年立法计划的“急需项目”。光大证券分析师认为,通过立法将规范目前PPP操作流程中的规则冲突,解决权责不明等方面的问题,推动行业健康发展。

李开孟表示,下一步,有关部门将从多个方面规范引导PPP发展,包括推动中小城市PPP创新试点、推动PPP资产证券化、鼓励民营企业参与PPP项目投资等。

目前,发改委和住建部正积极推动40多个中小城镇

PPP概念公司业绩 逐步释放

□本报记者 欧阳春香

随着PPP订单快速释放,PPP概念公司业绩获得高速增长。Wind数据统计显示,截至3月29日,在38家PPP概念公司中,32家披露了2016年年报,27家实现净利润同比增长,占比披露年报公司超过八成。

安信证券分析师认为,2016年主要PPP公司订单呈现成倍增长态势,助力业绩释放。从年报披露的情况看,业绩呈现逐季爬坡的现象,预计这一趋势将延续到2017年中后期。

8家公司去年净利翻倍

2016年,PPP项目迎来落地高峰期。统计数据显示,目前财政部与发改委合计PPP项目存量规模在16万亿元左右。截至2016年12月末,PPP项目签约落地1351个,总投资2.2万亿元。

上市公司PPP订单迎来快速增长。以东方园林为例,公司目前在手PPP订单总投资额近900亿元。其中,2015年、2016年中标PPP项目金额各约330亿元、380亿元。

PPP订单支撑上市公司2016年业绩高成长。数据显示,在已披露2016年年报的32家PPP概念公司中,云投生态、天翔环境、美晨科技等8家公司净利润增幅超过100%。

其中,腾达建设以394.37%的净利润增幅居首。公司2016年实现营业收入30.68亿元,同比增长5.04%;净利润为8447.41万元。对于业绩增长的主要原因,腾达建设表示,报告期内公司市政建设项目施工量稳步增加,同时新增PPP项目台州湾大桥等,施工业务营业收入和利润得以提升。

此外,云投生态2016年实现营业收入9.84亿元,同比增长16.65%;归属于上市公司股东的净利润为3613.56万元,同比增长252.60%。公司净利润增长幅度大大超出业务规模增幅,主要受益于公司市政项目增加,PPP订单放量提升主业利润率。财务数据显示,公司2016年一到三季度净利率分别为0.78%、9.16%和9.93%。净利率逐季改善显著。

环保和园林类公司表现突出

梳理发现,在已经披露业绩的PPP概念公司中,环保类和园林工程公司受益PPP项目最为显著。

在业绩增长的PPP概念公司中,天翔环境、蒙草生态、国中水务、巴安水务、中金环境等14家公司均属于环保类上市公司。PPP订单和收入增长成为上述公司业绩增长的共同关键词。

业绩同比翻番的兴源环境目前已签订订单及框架协议金额高达115.49亿元。其中,进入财政部及发改委PPP项目库的项目总投资额达86.31亿元;充足的手在订单和框架协议将保障公司未来几年业绩的稳定增长。

环能科技的黑臭河治理业务表现突出。公司将业绩增长归功于“水十条”发布释放了黑臭河治理的市场空间。2016年,公司实现营业收入4.88亿元,同比增长48.08%;净利润7041.24万元,同比增长34.93%。2017年,随着大量PPP项目的落地、运营放量,公司业绩有望进一步提升。

园林板块则是PPP公司业绩增长的另一个重头戏。东方园林、美晨科技、铁汉生态、岭南园林、文科园林等公司2016年业绩增长均在40%以上。

其中,美晨科技表示,在园林板块,公司签定的部分PPP项目工程订单落地,施工产值增加,导致销售收入比上年同期大幅增加。且PPP项目相对于传统项目毛利润较高,导致净利润同比增幅较大。

东方园林打通市政园林和水环境治理两个领域,2016年净利润同比增长116.18%。东方园林环境集团水务总裁贺云良介绍,目前公司的水环境PPP项目比例在75%左右。在公司2016年805亿元PPP订单中,有500亿-600亿元为水环境PPP项目。

分析人士认为,PPP落地速度超预期,预计2017年新增2.5万亿-3万亿元市场空间。2017年,PPP概念上市公司将继续迎来业绩加速期。