

融资能力快速提升,现金流持续好转 国资出手,环保民企脱困可期

■本报记者 李玲

近年来,民营环保企业凭借专业的技术和服 务,在环保领域发挥越来越重要的作用。但 2018 年下半年开始,随着融资政策趋紧,民营环保企业资金压力加重,不得不寻求战略合作。国有企业拥有较强的融资能力及资源整合能力,成为合作的首选。据记者不完全统计,2018 年至今,宣布通过股权转让、联合重组等多种合作方式引入国资的民营环保企业超过 20 家。在不少业内人士看来,环保产业正从民营为主走向国资主导的新格局。

那么,引入国资后,环保企业表现如何?

业绩表现不一

记者选取了包括东方园林、国祯环保、清新环境、碧水源等已成功牵手国资的 11 家典型上市环保企业进行分析。今年上半年,净利润实现同比增长的有 5 家,同比下降的有 6 家,其中 3 家处于亏损状态。

2020 年上半年,净利润上涨最快的是从事环境保护和水污染治理的碧水源。半年报显示,碧水源上半年实现营业收入 32.54 亿元,与上年同期的 35.56 亿元相比,略有下降,但归属于上市公司股东的净利润为 1.06 亿元,较上年同期的 2576 万元,同比上涨超 300%。

去年 7 月,碧水源实控人刘剑平及多个股东,将手中持有的共计 3.21 亿股转让给中交集团全资子公司中国城乡控股集团有限公司(下称“中国城乡”)。中国城乡从而持有碧水源 10.12% 的股权,登上第二大股东的位置,今年 9 月 15

日,中国城乡通过委托表决权的方式,进一步晋升为碧水源第一大股东。

成功牵手长江环保集团及其一致行动人三峡资本(下称“三峡系”)的上海环境和兴蓉环境业绩也有一定增长。半年报显示,兴蓉环境上半年实现营业收入 23.35 亿元,同比增长 10.05%,实现归属于上市公司股东的净利润 6.63 亿元,同比增长 11.42%;上海环境实现营业收入 19.12 亿元,同比增长 44.62%,实现归属于上市公司股东的净利润 3.3 亿元,同比增长 11.59%。

去年 8 月正式被北京市朝阳区国资委接盘的东方园林,今年上半年实现营业收入 17.77 亿元,同比下降 18.88%,实现归母净利润-1.878 亿元,相较于上年同期的-8.94 亿元,亏损幅度收窄。

业绩下降的也不在少数。

资金压力有所改善

据记者了解,我国环保产业国资、民资合作有 3 种方式:第一种为强强联手、优势互补,国企有资金和资源整合能力,民企有技术、人才储备和业绩积累,通过合作、并购,加强自己在环保领域开拓的能力;第二种为央企内在转型需要,国企特别是大型基础设施建设类央企,在本行业发展到一定瓶颈期,面临转型的内在需求,于是大量国有企业通过并购进入环保领域;第三种是民企纾困需要,2018 年资管新规出台,融资环境紧缩,很多民营企业遇到了资金瓶颈,引来一批国企进入。

“从 2018 年底陆续有一些国企进入,比如中国建筑、地方国资,但整个 2019 年并没有明显表现。”华西证券环保与公用事业分析师晏咨告诉记者,“因为 2019 年并不是宏观财政扩张的

周期,这时候不管是大的央企还是地方国资,走的都是紧缩的路线,入主民企后并未有太大动作,营收、净利也并未太多改善,具体还要看未来怎么发展。”

虽然在财务方面没有太大改善,但国资入主后,还是给一些环保企业带来了利好因素。以清新环境为例,四川发展入主后,其资金状况和融资能力得到了快速提升,先后获得四川国资委 8 亿元借款,中国进出口银行四川分行 5 亿元授信和渣打银行成都分行 4000 万美元授信。2020 年 3 月,在四川发展融资担保支持下,成功发行了 8 亿元绿色公司债券。

东方园林在去年 8 月被朝阳国资委控股后,公司主体及债券信用评级上调,主体信用等级 AA+ 级,并调整评级展望为稳定,部分债券信用评级升为

以清新环境为例,去年 7 月,四川发展润环境投资有限公司通过协议转让的方式获得清新环境 25.31% 股份,成为清新环境控股股东,四川省国资委成为实际控制人。2019 年,清新环境实现营业收入 33.75 亿元,归母净利润 3.8 亿元,分别同比下降 17%、27%;今年上半年,清新环境业绩继续下滑,实现营业收入 12.08 亿元,归母净利润 1.35 亿元,分别同比下降 26.93%、37.85%。

早在 2018 年底就引入无锡市政为公司第一大股东和实际控制人的中金环境,截至目前的业绩也并未见好转。2019 年,中金环境实现营业收入 40.94 亿元、归母净利润 2293 万元,分别同比下降 6.16%、94.67%;今年上半年,中金环境实现营收 14.8 亿元、归母净利润 5591 万元,分别同比下降 19.63%、76.79%。

AAA 级。朝阳国资委还对部分债券进行担保。在 2020 半年报中,东方园林表示,公司控股股东通过协调金融机构贷款,为公司提供担保增信等途径,帮助公司解决融资问题,优化债务结构,降低债务成本。

“国资入股首先解决的就是民企现金流和资金的问题,在这一块儿的助力是非常明显的,可以说是解决了这些企业的迫切需求,资金问题在得到不同程度的缓解之后,企业的发展就得以存续。”全国工商联环境商会秘书长马辉对记者表示,“相较于 2018 年至暗时刻的环保产业整体回落,2019 年开始,环保企业融资情况有所改善,经营净现金流大幅好转,但目前环保产业整体仍在低谷,企业营收和盈利能力疲软。”

新市场格局逐步形成

尽管当前情况改善有限,但在多位业内人士看来,随着今年以来一系列环保政策加持,环保行业将持续回暖,未来发展空间较大。

“7—8 月环保行业公布非公开发行股票和可转债融资家数明显增加。相对于 2019 年,今年环保行业的非公开发行股票融资力度明显增强,主要原因是:一方面,企业经营有所回暖,部分细分领域如垃圾焚烧、环卫服务、农村污水处理处于明显的景气向上阶段;另一方面,资本市场大力支持实体经济的发展,今年以来市场融资强度明显提升。环保行业对资金需求较大,而直接融资的热度回升有望解决行业资金需求痛点,有望驱动新一轮行业回暖。”中原证券环保及公用事业分析师唐俊男在研报中指出。

在马辉看来:“任何两个事物之间的融合都需要一个过程,包括企业的文化、战略的考虑。不管是出于政府纾困考虑还是未来想布局环保产业,国资通过并购等方式进入民营企业,在这个过程中,如果国资和民企的这部分属性磨合的比较快、比较好,那么后续的爆发力、成长性就会更好,如果在磨合的过程中,各种问题比较多且没有得到有效的解决,可能会对后续发展有一些影响。”

“国资和民企的合作,最开始的出发点,就是要怎样实现优势互补,一方面发挥国资的融资能力、资源整合能力,另一方面,发挥民营企业的技术创新能力、市场开拓能力,如果能把这几方面的优势结合起来,那就会是一个非常好的合作。”马辉说,“接下来环保领域的市场格局已经比较明显了,未来会由国有企业主导,牵头进行资源整合、投资建设,做一些区域性的环境综合治理、流域治理,民企运用自己特有的专业性、技术产品和服务参与到其中,这样一个市场格局正在逐步形成。”

一边是市场火热,企业纷纷扩产,一边是上游硅料供小于求,供应链关系尚未实质扭转——

光伏企业前景“稳中存忧”

■本报实习记者 董梓童

上半年,光伏市场表现可谓冰火两重天。

一季度,受新冠肺炎疫情影响,上市企业业绩惨淡。二季度,随着国内市场的启动,上市企业盈利逐渐好转,取得比较明显的增长。随着需求不断释放,上市企业纷纷加码扩产。业内预计,下半年我国光伏产业的发展趋势将呈现直线增长。值得注意的是,受事故及检修影响,作为光伏产业的重要上游产品,硅料供应却在不断减少,供应链价格有抬高趋势。

这将会对光伏产业产生何种影响?下游市场需求的火热和上游硅料供应的减少共存,光伏上市企业该如何应对?

市场需求旺盛 超六成企业净利润同比上涨

据 Wind 数据统计,在 A 股 55 家光伏概念上市公司中,48 家公司上半年实现盈利,占比高达 87%。其中,37 家公司实现净利润同比增长,占比超六成。

其中,苏美达、通威股份、隆基股份、正泰电器等 8 家公司营收超百亿元,隆基股份、正泰电器、通威股份、特变电工、晶澳科技等 6 家公司净利润超过 10 亿元。

从净利润增幅看,净利润同比增幅超过 100% 的公司有 13 家,亚玛顿、岱勒新材、三超新材等表现亮眼。

硅料生产企业通威股份在半年报中指出,上半年,公司高纯晶硅持续满负荷生产,产能利用率达 116%。随着下游硅片企业新增产能如期释放,高纯晶硅供应愈发紧张,公司将继续保持满负荷生产。目前,公司高纯晶硅月产量已超过 8000 吨,产能持续提升。

硅片龙头企业隆基股份业绩同样保持高增长,其上半年实现营收 201.41 亿元,同比增长 42.73%;归属于上市公司股东净利润为 41.16 亿元,同比增长 104.83%。

此外,晶澳科技、天合光能、锦浪科技等组件和逆变器企业同样表现不俗。天合光能表示,今年上半年,光伏组件销量增加,尤其是海外市场高毛利组件销售显著增长。公司实现出货 5840 兆瓦,较 2019 年同期增长 37%,欧洲、拉美等地区销量均同比增长。

在晶科能源副总裁钱晶看来,虽然新冠肺炎疫情发生后,市场和产业内部都对光伏行业今年的发展充满了担忧,但从目前情况来看,国内光伏企业业绩并没有受到较大影响。“我们出货量很好,也不会下调今年的发展目标。”

国家发改委能源研究所可再生能源发展中心副主任陶治认为,下半年我国光伏市场将保持增长势头。“和往年的阶段性折线增长趋势不同,预计今年光伏产业的发展趋势将呈现直线增长。”

光伏企业积极扩产 供应链集中度不断提高

随着出货量的不断提升,光伏上市企业也不断加大资本投入,加快扩产步伐。

在半年报中,通威股份表示,报告期内,公司眉山一期 7.5 吉瓦高效太阳能电池项目已投产,目前正在产能爬坡中。同时,公司启动了眉山二期 7.5 吉瓦及金堂一期 7.5 吉瓦高效太阳能电池项目,预计 2021 年内投产,届时公司太阳能电池产能规模将超过 40 吉瓦。

天合光能称,上半年,公司已另签订宿迁 6 吉瓦高效 210 毫米大尺寸组件投资项目协议、盐城 10 吉瓦高效 210 毫米大尺寸太阳能电池投资项目协议。公司计划在 2021 年底电池产能合计达到 26 吉瓦左右规模,进一步提升整体制造能力。

据记者不完全统计,仅今年上半年,就有隆基股份、通威股份、协鑫集成、东方日升、京运通、福莱特等光伏企业先后宣布扩产计划,投资总额逾千亿元。

此外,光伏企业上市步伐也正在加速。截至目前,今年已有 10 家光伏企业成功上市,2 家光伏企业处于在会审核状态。其中,天合光能、中信博、固德威、奥特维四家企业正式登陆科创板,帝科股份、上能电气、英杰电气、金博股份四家正式挂牌创业板,晶科电力、赛伍技术则挂牌上交所主板,三峡新能源和新疆大全正在冲刺 IPO。

值得注意的是,随着光伏上市企业积极扩产,光伏产业各供应链环节的集中度正不断提高。据中国光伏行业协会数据,截至 6 月底,光伏各环节前十大企业产量占比均较年初有提升,多晶硅由 92% 升至 99%、硅片由 93% 升至 94%、电池片由 55% 升至 75%、组件由 64% 升至 70%。

在上述背景下,中国光伏行业协会秘书长王勃华认为,未来产业内落后产能将加速退出,落后企业将加速淘汰。

硅料供应紧张 成行业发展不稳定因素

虽然下半年产业发展前景仍十分乐观,但 6 月以来,光伏产业供应链主要环节产品价格一直处于波动状态,供需不平衡的情形或将影响市场走势。

据中国有色金属工业协会硅业分会(下称“硅业分会”),截至 6 月末,国内硅料库存已经基本消化完,市场供应趋紧,价格一直处于上涨状态。据硅业分会 9 月 16 日的最新数据,国内单晶复投料价格区间在 9.7—10.4 万元/吨,成交均价 9.94 万元/吨,较 7 月下旬的 5.95—6.1 万元/吨,成交均价 6.06 万元/吨大幅上涨。

硅业分会认为,根据硅料和硅片在产企业的生产现状及计划,预计 9 月多晶硅供应总量在 3.7—3.8 万吨,需求量在 3.9—4 万吨,仍有供应缺口,在供需关系实质扭转之前,市场价格走势难以改变。

作为垂直一体化产业链,光伏供应链主要环节关联度较高。一旦上游硅料价格出现波动,后续硅片、电池片、组件价格也随之上扬。截至目前,隆基股份等企业已陆续调高硅片价格。甚至行业内有所谓称,受价格影响,下游 EPC 企业可能决定延期今年竞价、平价项目的建设。

在光伏产业链价格战愈演愈烈的背景下,产业内企业有提高自己垂直一体化发展程度的计划。一位不愿具名的某光伏企业高管告诉记者:“组件企业在这次涨价潮中受了‘夹板气’,吸取经验教训,我们公司已经有了发展涵盖硅料、硅片、电池片、组件垂直一体化发展的战略打算,以期减少未来类似事件对公司的影响。”已有企业在行动。9 月 15 日,晶澳科技公告称,公司拟投资 103.91 亿元分别对硅片、电池片、组件等一体化产能进行扩建。

也有观点认为,这一次涨价潮是短期现象,第四季度市场供需压力将逐渐平衡,价格会适当回落,恢复甚至低于此前水平。



铁汉生态向中国 节能转让股份获批

本报讯 记者李玲报道:9 月 17 日,深圳市铁汉生态环境股份有限公司(下称“铁汉生态”)发布公告称,中国节能环保集团有限公司(下称“中国节能”)收到国务院国资委出具的《关于中国节能环保集团有限公司收购深圳市铁汉生态环境股份有限公司有关事项的批复》(国资产权[2020]508 号)。国务院国资委原则同意中国节能通过受让自然人刘水和乌鲁木齐木胜股权投资合伙企业(有限合伙)(下称“木胜投资”)所持铁汉生态合计约 23710 万股股份,认购铁汉生态不超过 46900 万股非公开发行股票等方式取得铁汉生态控股权的整体方案。

今年 4 月 20 日,铁汉生态发布公告表示,公司控股股东、实际控制人刘水及其一致行动人木胜投资拟向中国节能转让铁汉生态 23710 万股流通股股份。同时,公司正在筹划非公开发行股票事宜,中国节能拟现金认购上市公司非公开发行新股。股份转让实施并完成非公开发行股份后,中国节能将成为公司的控股股东,国务院国资委成为公司的实际控制人。

铁汉生态表示,本次交易引入国有资本股东,有助于公司优化股东结构,进一步提升公司的资信能力及抗风险能力,增强公司的品牌、资金和市场开拓能力,将集中双方资源及所有平台优势,积极支持公司的全面业务发展。

桂东电力拟购买桥巩能源公司 100% 股权

本报讯 记者李玲报道:9 月 17 日,广西桂东电力股份有限公司(下称“桂东电力”)发布公告称,9 月 16 日,证监会上市公司并购重组审核委员会召开 2020 年第 40 次并购重组委工作会议,对公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项进行了审核,公司本次重组事项获得无条件通过,公司 A 股股票自 9 月 17 日开市起复牌。

据披露,本次交易标的为广西广投桥巩能源发展有限公司(下称“桥巩能源”)100% 股权,交易作价约为 14.9 亿元。桂东电力通过发行股份方式支付 7.45 亿元的交易对价,其余部分以现金方式支付;同时,拟以非公开发行股票方式募集配套资金,募集资金总额不超过 7.4 亿元。

据悉,桥巩能源系承接广投能源桥巩水电站分公司相关水电资产而设立,经营范围包括电力生产、供应;水电资源和火电资源的投资、开发和经营、技术咨询等。

桂东电力表示,本次重组前,上市公司主要业务是从事水力发电、供电和配电网业务一体化经营,拥有完整的发、供电网络,同时依托广西永盛为主导的油品业务平台,从事油品业务。通过重组,上市公司将引入广投集团旗下优质电力资产,进一步提升上市公司电力业务的盈利能力,优化资源配置效率,增强上市公司抗行业风险能力。

珈伟新能实控人 股份遭司法冻结

本报讯 记者李玲报道:9 月 16 日,珈伟新能源股份有限公司(下称“珈伟新能”)发布公告称,公司于近日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询,获悉公司实际控制人之一丁孔贤及其一致行动人阿拉山口市灏轩股权投资有限公司(下称“灏轩投资”)所持有的公司的部分股份被司法冻结。

据披露,公司实控人丁孔贤本次被司法冻结股份数量约 7347 万股,占其所持股份比例的 100%,占公司总股本的 8.91%,灏轩投资被司法冻结股份数量约 4956 万股,占其所持股份比例的 76.23%,占公司总股本 6.01%。冻结起始日为 2020 年 09 月 14 日,到期日为 2023 年 9 月 13 日。

对于股份被冻结原因,珈伟新能称,主要是因为丁孔贤的一致行动人灏轩投资以其所持有的公司部分股份在中信证券华南股份有限公司进行了股票质押融资,因履约保障比例低于合同约定比例,质押权人向广州市中级人民法院申请部分股份冻结。