

# 环保企业上市催生产业深度调整

## 新三板改革和北交所开市使中小环保企业有了“摸得着”的资本市场,未来环保企业IPO数量不会持续高位

◆本报记者刘良伟

当前,环保产业的发展环境发生深刻变化。从供给端看,10年产业发展的黄金期和环保企业上市高峰期已经过去;从需求端看,经济和人口增速着陆,城镇化率已达64%,环保产业发展空间日益清晰。与此同时,企业竞争加剧,企业间业绩分化明显,资本市场关注度也有所降低。

在这种背景下,环保产业格局呈现哪些特征?对于这样一个中小企业占据相当比例的产业而言,新三板改革和北交所开市有着怎样的意义和价值?未来环保产业的发展趋势如何?围绕这些问题,本报记者采访了长期关注资本市场的环保投资专业人士罗元锋。

### 环保上市公司的整体格局发生了较大变化

国资企业重资产、倾向多元化经营、多从事传统环保业务;民营企业倾向专业化、以产品和服务为主要业务、技术创新性更强

“十三五”期间环保产业出现了两股潮流:国资入股潮和上市潮。这两波大潮后,国资和民营环保上市公司出现了明显分化。

“我和我的团队最近完成了《国民共进——环保上市公司2022年度研究》,选取151家环保上市公司作为研究对象。我们发现环保上市公司的整体格局发生了较大变化,由过去水务独大变得更加多元化,能够更加真实地反映环保市场的需求。同时,国资和民营环保上市公司明显分化:国资企业重资产、倾向多元化经营、多从事传统环保业务;民营企业倾向于专业化、以产品和服务为主要业务、技术创新性更强。国资和民营环保上市公司凭借各自优势,各司其职,产业结构更加合理。”罗元锋介绍。

2018年前后有超过20家民营环保上市公司接受了国资入股。此前民营和国资环保上市公司数量大致七三开;国资入股潮后,国资和民营环保上市公司数量已接近对半分,国企、央企成为产业主导力量。上市潮源于2019年6月科创板开板,实行注册制后,有近40家环保企业登陆资本市场,环保企业IPO数量达到历史高峰。上市潮让一大批专业化环保民企登上资本市场,为环保产业提供了新鲜血液。

### 新三板改革和北交所开市对环保企业意味着什么?

中小企业有了“摸得着”的资本市场,优质挂牌企业有了可直达的资本层级“晋升渠道”

新三板环保企业在2017年前后高峰时有近600家,到目前为止只剩约350家,几近“腰斩”。这说明了什么?摘牌企业去哪儿了?

据中国环保产业协会统计,八成以上环保企业年营收小于5000万元,这样的规模显然达不到上市标准。因而,对于以中小企业为主的环保产业而言,新三板改革和北交所开市就有着巨大的价值。

“首先,新三板承接了一批中小企业初步资本化的强烈需求;其次,在这个过程中,一部分相对优质的中小企业在挂牌前后实现了经营管理的规范化、业务和财务的合规化,行业释放了一些内在风险;最后,新三板环保企业这个群体客观上也成为大型环保企业和产业资本的投资标的池,实现了发现产业价值的功能。”罗元锋介绍。

据介绍,2013年,全国性股转系统正

截至今年第一季度,这151家环保上市公司构成的竞争格局呈现哪些特点?

在地域分布方面,整体呈现政策性聚集、市场聚集、产业资源聚集的特点。北京市分布有30家环保上市公司,数量最多;长三角、珠三角地区环保上市公司分布数量较多主要是基于其强大的经济基础、较高的市场需求,聚集了丰富的产业资源。从地方市场的开发情况看,大部分省(自治区、直辖市)和其他一线、二线城市都拥有环保上市公司;尚有9省(自治区、直辖市)无本土环保上市公司,但其需求可通过全国性企业、省级平台、中小企业予以满足。

“也就是说,区域维度几无蓝海,如今大部分基础环保需求已得到满足。”罗元锋说。

在业绩方面,国资环保上市公司资产规模较大,相应的营收绝对值更高。民营环保上市公司增长率分化明显,增长率整体稍高于国资企业;虽然少数民营环保上市公司亏损严重,但整体净利率与国企相当,甚至稍好一些。

“2021年,环保上市公司的业绩可以说是整体向好、分化严重。亏损企业增加10家,少数亏损严重,难以逆转颓势的环保企业拖累整个板块表现。”罗元锋说。

式建立,让中小环保企业有了“摸得着”的资本市场。因此,在接下来新三板蓬勃发展的几年里,环保企业是挂牌的主力军之一。但新三板交易流动性不足,存在缺少“转板升级”路径等问题,挂牌成本等让不少企业考虑退出。在过去三、四年时间里,有至少200家环保企业摘牌。当然,摘牌并不意味着放弃资本化目标,实际上,有近40家环保企业经历持续增长后,重新选择在主板、创业板、科创板上市,其中27家成功实现IPO。

但不可忽视的是另外八成摘牌企业重新成为非公众公司,不少持续亏损的企业逐渐成为历史的尘埃。

“在这一背景下,北交所开市可以说是新三板改革过程中的重要一环,标志着优质的挂牌企业终于有了一条可以直达的资本层级“晋升渠道”,规避了繁琐的摘牌、重新IPO路径。”罗元锋说。

## 内蒙古印发“十四五”节能减排综合工作实施方案 全面推进高耗能行业节能改造

本报讯 据悉,内蒙古自治区人民政府近日印发《内蒙古自治区“十四五”节能减排综合工作实施方案》。按照这一方案,“十四五”期间,内蒙古将以化工、钢铁、有色、建材等高耗能行业为重点,全面推进节能改造。

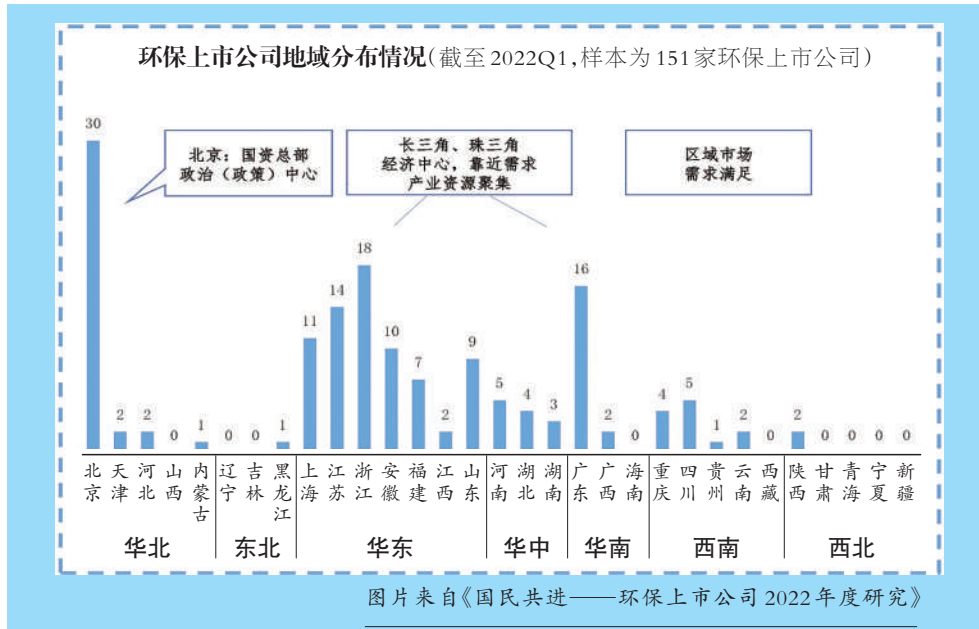
据了解,自治区2021年为全区510户年综合能源消费量达一万吨标准煤的工业企业提供了公益性能诊断服务,实现对化工、钢铁、有色、建材等行业的全覆盖式诊断。

在此基础上,自治区全面摸清了重点用能企业的能效情况,并印发节能改造实施方案,形成改造企业清单,计划用3年时间,按照“后进先改”原则,引导企业

对标国家标杆水平和先进标准,实施节能技术改造,力争改造后化工、钢铁、有色、建材等重点行业达到能效标杆水平的产能比例超过30%。

自治区还编制印发了《内蒙古自治区重点节能低碳技术推广目录》,为企业实施节能技术改造提供技术支撑。同时,配套制定资金支持政策,加大对节能改造项目的资金支持力度,对年节能量2000吨标准煤以上的节能技术改造项目,每节约一吨标准煤给予200元资金支持。

据了解,自治区今年将实施重点节能技术改造项目137个,预计节能量为240万吨标准煤。目前,这些项目已全部开工。李俊伟



图片来自《国民共进——环保上市公司2022年度研究》

### 环保产业“国民共进”

国企帮助民企打开局面、拓展业务、强化队伍;民企帮助国企快速建立环保平台,突破区域壁垒

“总体来看,环保产业进步了吗?”

“我们认为答案是肯定的。第一,即使在几家企业出现巨额亏损的情况下,2021年环保上市公司的平均营收和平均净利润都有所增长,实属不易。第二,随着资本市场改革,一些出现问题的环保企业开始退市,环保上市公司优胜劣汰机制的建立有助于产业良性发展。第三,随着一批各具特色的专长型民企登陆资本市场,环保产业的业务格局更加细化和多元化,可以更好地满足各类环境服务需求。第四,环保市场具有突出的公益属性,国资比重提升后,强公益性项目的承担主体得到加强。除了加强重点领域生态环境保护外,国资环保企业也提供了更多就业岗位和较高水平的薪资,为社会和经济稳定贡献了力量。”罗元锋说。

罗元锋和他的团队认为,目前我国环保产业呈现“国民共进”的现状。所谓“国民”指的是国资和民营环保企业的定位和特点分化:国资企业承担区域环保综合服务的职能,承担“长江大保护”等宏观生态

环保目标和战略有效落实的任务;民营企业更多定位为某领域专业的服务商、产品和服务生产制造商等,通过专业领域的技术和商业模式创新,推动产业技术升级和成本降低。

“共”指国资和民营环保企业的共存和共赢关系。“进”指一切都要以产业的持续进步为前提。

无论是国资还是民营环保企业中,都涌现出不少“进步”的例子。如长江三峡生态环保集团,用大约3年时间基本完成长江沿线环保产业板块布局,速度非常快。

民营环保上市公司中也有很多“单项冠军”,如主营传统工艺环节装备化的清研环境,打造了一支“小而美”的团队——高学历、高产出、高收入;深耕特种膜技术创新,进军膜材料领域的嘉戎环保等。

“国民携手之‘进’是互利互助、提档升级之进。国企帮助民企打开局面、拓展业务、强化队伍;民企帮助国企快速建立环保平台,突破区域壁垒。”罗元锋说。

### 环保企业IPO数量不会持续高位

预测环保上市公司总数会逐步达到160家至170家,之后不再增加;“双碳”战略下,产业有新的价值点和突破点

“首先预测一下环保上市公司群体的规模。2022年,环保企业上市速度有明显放缓。我认为,环保IPO潜力在注册制改革后已经集中释放。未来新上市的环保企业可能包括新三板企业转板、集团企业分拆或独立孵化、地方性产业平台等。但考虑到环保企业总营收约占全部规上企业营收的不到2%,上市公司数量已占A股、H股上市公司总量的近3%,环保IPO数量大概率不会持续前两年的高位。另外,亏损难以逆转的几家企业可能最终走向退市。基于此,我们预计环保上市公司总数逐步达到160家至170家后不再增加。”罗元锋说。

关于产业未来,他认为,参考发达国家环保市场的发展曲线,我国在整体进入环

境改善周期后新增的污染治理需求将稳定且可能逐步减退。以上市公司为代表的产业主体必须未雨绸缪,寻找新的价值点和突破点。自“双碳”目标提出以来,已有一些企业向这一领域拓展业务,积极尝试。此外,我国环保产业已经具备国际竞争力,同时也有不少发展中国家进入高速城镇化和工业化的发展周期。这对于我国环保企业而言,都是较好的市场机遇。同时,环保产业也将开辟智慧化赛道。

“过去几年,环保产业的发展确实经历了一些波折,但大浪淘沙是各行各业都会经历的发展过程。真金不怕火炼,有理由相信,在‘国民共进’的背景下,环保产业依然面向星辰大海。”罗元锋说。

## 川渝协同发力共建“无废城市”

明确统一步调,统一标准尺度

本报记者余常海 通讯员程竹青重庆报道 近日,川渝联合印发《关于推进成渝地区双城经济圈“无废城市”共建的指导意见》(以下简称《指导意见》),提出要深化重庆市中心城区“无废城市”建设试点成果,分期分批启动重庆市其余全部区县(自治县)、万盛经开区和四川省成都市、自贡市、泸州市等15个市“无废城市”建设。

《指导意见》明确,到2025年,成渝地区双城经济圈“无废城市”共建机制基本建立,固体废物产生强度稳步下降,综合利用水平显著提升,利用处置设施短板基本补齐,减污降碳协同增效作用充分发挥,基本实现固体废物管理信息“一张网”,“无废”理念得到广泛认同和积极响应,基本实现固体废物管理体系和治理能力现代化水平明显提升。

十大任务夯实“无废城市”共建基础。《指导意见》明确,川渝共建“无废城市”,涵盖十大任务,包括强化顶层设计引领、加强区域交流合作、实施工业绿色生产、推行农业绿

色生产、践行绿色生活方式、推动建筑垃圾综合利用、防控危险废物环境风险、不断完善体制机制、提升智慧管理水平、持续激发市场活力。

突出川渝共建,打造区域样板。《指导意见》最突出的特点体现在川渝共建方面,明确统一步调,统一标准尺度,协同发力,力争打造区域样板。一是设置“加强区域交流合作”专门章节。从减污降碳研究、建立成效清单、统筹基础设施建设、推动设施共建共享、统一标准体系等方面,共同推进“无废城市”建设。二是加强统筹协调和对接合作。两地政府加强统筹协调,重庆市生态环境局、四川省生态环境厅牵头做好统筹协调和综合服务,有关市(区、县)政府、部门和单位强化对接合作,有效推动“无废城市”共建各项工作。三是建立共建工作机制。建立定期调度、技术帮扶、信息通报、经验推广等制度,制定共建指标体系和评估细则,联合建设专家库并成立技术帮扶组,开展技术帮扶和绩效评估。

## 东莞生态环境局局长走进直播间

推动“无废城市”建设,优化营商环境

本报通讯员何闪闪东莞报道 近日,广东省东莞市生态环境局局长胡毅峰率队走进东莞广播电视台《阳光热线》节目直播间,通过电波与市民在线交流,阐释推进“无废城市”建设、优化营商环境等生态环保政策,回应群众关切。

据了解,《免罚清单》施行后,不予处罚的案件有200余宗,涉及金额2000多万元。《指引》施行后,已收到近百家企业的道歉承诺申请,最终作出处罚决定,降低罚款金额总计达200多万元。

此外,东莞市生态环境局推动塑料制品业等12个行业的企业作为试点,创建环境管理示范企业,建立生态环境执法正面清单制度,起到示范引领作用,并减轻企业负担。

## 秸秆栽培的鲜蘑菇口感真好

淮安洪泽秸秆离田后去处多,需求量不断增长

本报讯 江苏省淮安市洪泽区今年夏季小麦种植面积48万亩,实现秸秆离田33万亩,超额完成既定离田目标任务。

眼下正值稻谷收割季节,在位于洪泽区三河镇的一处秸秆集中收储点,一吨吨秸秆被打捆装车,送往当地数十家需求的企业。在江苏紫山生物股份有限公司(以下简称紫山生物)的种植车间内,一排排高高的铁架子上摆满了一个个雪白透亮的双孢菇。

“这些鲜蘑菇长势喜人,而且是无公害的。”公司总经理曾文正说。选择秸秆代替稻草、木屑栽培双孢菇不仅可以大大降低成本,同时也能保证菌类的品质与口感。

通过引进新技术,洪泽区使农作物余料变成食用菌生长所需的“土壤”,种植后产生的菌糠,还可以再用于生产有机肥和

化肥。秸秆在“变废为宝”的同时,也打开了与之相关的销售市场。目前,紫山生物三次发酵项目已建成投产,对麦秸秆需求量增长到5万吨—7万吨/年;周边地区多家生物质电厂、造纸厂、食用菌生产企业、牛羊养殖企业等的秸秆需求量也不断增长。

在周边市场的带动下,秸秆产业发展势头旺盛。秸秆离田后的可选项增加了:一部分秸秆打捆后可直接运往周边利用企业,缩短储存时间,降低储存成本;另一部分质量较好的秸秆可以加工后销售给养殖企业、造纸企业,实现订单生产,创造更大的利润。根据秸秆质量不同,每吨可以实现30元—200元不等的利润,为秸秆收储企业长远发展提供了动力。韩东良 余梦佳



近年来,安徽省巢湖市黄麓镇建中行政村引入垃圾分类智能化系统,记录130余户本村村民每天易腐垃圾的总量以及每户垃圾分类情况。同时,建中村推出智能垃圾分类积分制,村民可通过积分兑换自己所需的生活用品。图为建中村村民近日在智能垃圾分类亭前投放垃圾。人民图片网供图