

垃圾焚烧市场竞争激烈 企业跨界寻找“第二增长曲线”

本报记者 范阳阳 吴可仲 北京报道

2021年,垃圾焚烧行业上市公司业绩实现普涨。

《中国经营报》记者注意到,在A股主营垃圾焚烧发电的9家上市公司中,除中国天楹(000035.SZ)因出售子公司致营收小幅下滑外,伟明环保(603568.SH)、瀚蓝环境(600323.SH)和三峰环境(601827.SH)等8家公司于2021年全年实现营收同比增长19%~122%,归母净

利润同比增长6%~72%。

与此同时,近年来垃圾焚烧行业竞争愈加激烈,部分公司开始跨界进入新能源领域,以谋求“第二增长曲线”。其中,伟明环保近期拟投资不超过2.73亿美元参与建设位于印尼的4万吨/年高冰镍项目,以此跨入新能源产业链;此外,上市不久的圣元环保(300867.SZ)准备同时“试水”风、光、氢等多个新能源领域;中国天楹则计划以储能为切入点布局新能源。

盈利普涨

伟明环保、三峰环境和瀚蓝环境归母净利润皆超10亿元,盈利能力位居行业前三甲。

我国的垃圾处理方式主要有填埋、焚烧和堆肥三种,近年来垃圾焚烧产业快速发展,渐成主流。

国家统计局数据显示,2004年至2020年,我国拥有城市生活垃圾焚烧厂由54座增至463座,处理能力由1.69万吨/日增至56.78万吨/日。另据《中国城市建设统计年鉴》数据,2019年,我国生活垃圾焚烧总量所占无害化处理总量首次超过50%,标志着焚烧已成为生活垃圾处理的主要方式。

截至2021年末,除军信股份(301109.SZ)暂未披露产能数据外,伟明环保、瀚蓝环境、三峰环境、中国天楹、旺能环境(002034.SZ)和绿色动力(601330.SH)的垃圾处理产能分别为2.84万吨/日、2.61万吨/日、4.16万吨/日、1.16万吨/日、2.29万吨/日和3.4万吨/日;上海环境(601200.SH)和圣元环保2021全年进厂垃圾量分别为1266万吨和485万吨。

2021年,伟明环保、瀚蓝环境、三峰环境、上海环境、中国天楹、旺能环境、绿色动力、军信股份和圣元环保分别实现营收42亿元、118亿元、59亿元、71亿元、206亿元、29亿元、51亿元、21亿元和23亿元,同比分别增长34%、57%、19%、57%、-6%、75%、122%、87%和122%;实现归母净利润15.4亿元、11.6亿元、12.4亿元、6.9亿元、7.3亿元、6.5亿元、6.9亿元、4.4亿元和4.7亿元,同比增长22%、10%、72%、10%、12%、24%、39%、6%和55%。

其中,伟明环保、三峰环境和瀚蓝环境归母净利润皆超10亿元,盈利能力位居行业前三甲。

伟明环保方面人士向记者表示:“公司目前是A股市值最大的垃圾焚烧企业,近年业绩也保持了稳定的增长。在相同的投资下,公司可以把规模做到较同行更大;在相同规模情况下,可以把项目的成本做到较同行更低。公司的吨垃圾发电量也高于同行业水平,且在全产业链情况下,公司的设备业务也有可观的收益。”

该人士表示,近几年,垃圾焚烧市场不是太好,不过公司投产的项目都处于盈利状态。同时,公司有较多的在手订单,每年也都陆续有新项目投产。所以,虽未出现所谓的“爆发期”,但近年也都实现了平稳增长。

三峰环境方面表示,公司归母净利润同比增长72%、扣非归母净利润同比增长76%,主要系百果园项目、涪陵项目、库尔勒项目和梅州项目以及部分联营单位进入可再生能源补贴清单所致。

值得一提的是,瀚蓝环境和上海环境2021年营收增速皆超50%,不过归母净利润增速仅为10%。

对此,瀚蓝环境方面表示,受国际能源价格上涨及限价政策影响,公司天然气业务净利润出现阶段性同比下滑。同时,新投产有机废弃物处理项目、工业危废处理项目等产能利用率不足,盈利能力低于垃圾焚烧发电项目等因素也降低了公司的盈利能力。

上海环境方面则表示,公司利润增速小于营收增速是由于部分投产项目产能尚未充分释放。此外,公司执行《企业会计准则解释第14号》,确认了毛利率较低的PPP项目建设期收入及成本,也对利润产生影响。

应收账款攀升

在负债水平下降的同时,垃圾焚烧公司的应收账款则大幅攀升。

垃圾焚烧属于重资产行业,业内企业的高速发展往往伴随着债务的不断积累。

截至2021年末,绿色动力、瀚蓝环境、军信股份、上海环境、圣元环保、旺能环境、三峰环境、中国天楹和伟明环保的总负债分别为133亿元、187亿元、47亿元、174亿元、46亿元、73亿元、121亿元、133亿元和65亿元,资产负债率分别为66%、64%、63%、59%、59%、57%、56%、54%和44%。

绿色动力以66%的负债率水平居于行业首位,不过较其2018年~2019年间72%~75%的高位已有明显下降。

绿色动力方面人士向记者解释称:“公司近年的在建项目很多,资金需求量较大,所以负债率一直保持在较高水平。不过,通

过2020年底18.2亿元的非公开发行和2022年初23.6亿元的可转债发行(及未来可能的转股),公司的负债率已较2019年底实现了大幅的降低。”

与绿色动力不同,中国天楹则通过出售旗下公司降低负债率。2020年,中国天楹的负债率高于同行,其于2021年出售旗下公司“Urbaser”100%股权,负债总额由2020年末的379亿元降至2021年末的133亿元,负债率也由75%降至54%。

在负债水平下降的同时,垃圾焚烧公司的应收账款则大幅攀升。

2021年末,圣元环保、上海环境、绿色动力、伟明环保、旺能环境、三峰环境、瀚蓝环境、军信股份和中国天楹的应收账款账面余

额分别为8.7亿元、24.1亿元、15.3亿元、11.4亿元、7.6亿元、15.2亿元、17.3亿元、2.9亿元和12.4亿元,同比分别增长98%、66%、95%、103%、109%、53%、68%、66%和-79%,占当期营收比分别为38%、34%、30%、27%、26%、26%、15%、14%和6%。

其中,圣元环保、绿色动力、伟明环保和旺能环境的应收账款同比增速皆超90%,同时应收账款占营收比例皆超25%。

圣元环保内部人士向记者表示,公司的应收账款确实规模较大,不过这是行业内的普遍现象。公司8.7亿元的应收账款中有4.8亿元左右是可再生能源补贴拖欠带来的,其余部分主要是由于垃圾处理(服务)费用拖欠所致。

“公司应收账款的账龄都比较短,3年以上的部分占比较小,且都按照相应会计政策计提了坏账准备。同时,近期有一些关于‘发放补贴’的动静,公司也从福建当地了解到一些信息,认为应收账款问题可能会很快得到缓解。”该人士解释道。

绿色动力方面人士向记者表示,根据《企业会计准则解释第14号》,公司会计政策发生了变更,2021年的应收账款部分新确认了建造收入,因此2021年同2020年的应收账款内容有所不同。

上述伟明环保方面人士则向记者表示,因为政策上的原因,公司部分可再生能源补贴尚未拿到,所以产生了较多的应收账款,不过从之前情况来看,风险并不会太大。

跨界新能源

于2020年上市的圣元环保,则准备同时试水光伏、风电、氢能等多个新能源领域。

在高速增长过后,垃圾焚烧行业竞争日趋激烈。

“垃圾焚烧发电项目越来越少了,公司拿项目的量也不如前两年那么多了。”绿色动力方面人士向记者表示。

该人士称,绿色动力2021年的增速较前两年已经有所放缓,主要因市场上也没有那么多的项目来让公司保持之前的增速了。同时,在项目选择上,绿色动力并非所有项目都会拿,而要更谨慎地评估相关风险后再做决定。

三峰环境方面表示,国内增量市场主要位于二、三线城市及县城区域,新项目获取、建设和运营难度大;新开工垃圾焚烧发电项目全面实施“竞价上网”,可再生能源补贴将逐渐退出;环保排放标准不断完善,项目造价提高,生产和环保投入等项目运营成本也在持续增长。多重因素叠加对业内企业的发展提出了严峻挑战。

上海环境方面则表示,“十四五”期间,垃圾焚烧仍是固废行业核心,但生活垃圾处置需求增速

放缓;焚烧规模逐渐变小,2021年新增项目平均单体规模首次跌至1000吨/日以下;垃圾焚烧市场前十大企业的市场占有率达到80%,市场格局趋于稳定。业内企业的布局抢滩已“白刃相接”,竞争愈发激烈。

在告别高速增长的同时,部分业内企业纷纷向餐厨、环卫等相关环保细分领域进行行业务延展,部分则谋划切入近年十分火热的新能源领域。

伟明环保于2022年1月公告称,拟投资为不超过2.73亿美元参与建设在印度尼西亚的4万吨/年高冰镍项目,以此跨入新能源上游产业链。

关于该项目的进展,上述伟明环保人士向记者表示:“项目在今年年初就已经开始动工建设。

正常情况下,建设周期为一年半左右。预计该项目在2023年下半年就能投产,产生的利润也会体现在当年的报表中。”

于2020年上市的圣元环保,

则准备同时试水光伏、风电、氢能等

等多个新能源领域。

圣元环保方面人士向记者表

示,公司利用现有焚烧发电厂的

屋顶资源,建设了一些小规模的

光伏电站;公司正在同三峡方面

就福建的海上风电项目展开合

作;在固态储氢方向上,公司与有

研研院签订了具体的技术开发

合同,目前已经进行到设备选型

阶段。

此外,完成对子公司“Ur-

baser”股权变更后的中国天楹,亦准备进军新能源。该公司人

士向记者表示,新能源是未来的大趋势,公司计划以储能为切入点进军新能源领域,未来可能会逐步扩展至分布式光伏发电、地面光伏电站、风力发电、智能柔性电网和充电桩等其他细分领域。

可降解塑料迎来新标准 资本纷纷入局抢市场

本报记者 陈家运 北京报道

6月1日,由国家市场监督管理总局此前发布的《生物降解塑料与制品降解性能及标识

要求》和《生物降解饮用吸管》正式开始实施。这两项标准对相关产品的降解性能要求、标识标注要求和检验方法等作出了明确规定,规范引导行业健

康发展。

目前,可降解塑料行业背后的蓝海市场,已吸引资本扎堆布局。今年以来,华阳新材(600281.SH)、华塑股份(600935.SH)、和君正集团(601216.SH)等多家企业纷纷宣布入局可降解塑料行业。

对此,中研普华研究员张星在接受《中国经营报》记者采访时表示,从“限塑令”政策出台以来,可降解塑料受到市场关注,特别是在“双碳”的背景下,可降解环保材料成为了社会关注的重点。发展生物基新材料能够

有效治理“白色污染”,促进社会生态体系的建设,具有重要意义。可降解塑料是国家战略性新兴产业发展方向之一,未来市场空间广阔。

万亿市场新空间

可降解塑料是指一类其制品的各项性能可满足使用要求,在保存期内性能不变,而使用后在自然环境条件下能降解成对环境无害的物质的塑料。目前的可降解塑料主要有PLA、PBAT、PHA、PGA等产品。

PBAT属于热塑性生物可降解塑料,主要原料之一是BDO。其兼具PBA和PBT的特性,既有较好的延展性和断裂伸长率,也有较好的耐热性和冲击性能。

近年来,我国塑料污染治理顶层设计不断完善。2020年1月19日,根据国家发展改革委、生态环境部发布《关于进一步加强塑料污染治理的意见》(业内又称新“限塑令”),按照2020年、2022年、2025年三个时间段,分步骤、分领域,积极稳妥推进塑料污染治理整体工作,在部分地区、部分领域禁止或限制部分塑料制品生产、销售和使用。在相关政策的推动下,可降解塑料替代率快速上升,市场需求量呈快速增长趋势。

记者了解到,在国家政策引导下,各地政府也集中出台了配套政策和实施条例,大力支持可

降解塑料的研发、生产和使用,积极推进可降解塑料对传统塑料的替代进程,可降解塑料将迎来广阔的市场发展前景。

张星向记者表示,从“限塑令”政策出台以来,可降解塑料受到市场关注,特别是在“双碳”的背景下,可降解环保材料成为了社会关注的重点。发展生物基新材料能够有效地治理“白色污染”,促进社会生态体系的建设,具有重要意义。可降解塑料是国家战略性新兴产业发展方向之一,未来市场空间广阔。

他讲道,我国是全球塑料消费大国,塑料消费量占全球的比重达15%。Grand View Research公布的数据显示,2019年我国塑料包装市场规模541亿美元,预计到2025年我国塑料包装市场规模将达到698亿美元,按照可降解塑料替换率为30%计算,预计2025年我国可降解塑料市场规模约为209亿美元。总体看来,我国可降解塑料市场前景广阔,行业发展可期。

据招商证券预测,截至2022年底,可降解塑料新增需求量

有望达到227万吨;到2025年,可降解塑料新增需求有望超过400万吨,未来空间十分广阔。另外,国海证券研报则指出,在政策的推动下,预测到2025年国内可降解塑料的市场总需求可达到415万吨,是2018年需求量的9.23倍,以单价2万元/吨计算,市场空间为830亿元。

对此,金联创塑料高级分析师李莉向记者分析,据中国塑协塑料再生利用专业委员会统计,我国每天使用塑料袋约30亿个,其中仅用于买菜的塑料袋就达10亿个。据国家统计局统计,2021年全国塑料制品产量为8004万吨。1吨聚丙烯理论最多可做13万个塑料袋。每天可以消耗将近7700~23100吨原料,以目前主要原料8900~9400元/吨来计算的话,每天消耗塑料的金额在6853万~21714万元。光塑料袋一项年金额将达到250亿~792亿元。另外,可降解塑料产品的价格基本在20000~40000元/吨以上,受国内外限制不可降解塑料使用等政策的影响,全球范围内的替代机会可能达万亿。

资本入局抢市场

市场空间缺口巨大,多家企业已早早布局。

华阳新材6万吨/年PBAT生物降解新材料和2万吨/年生物降解塑料制品项目已于去年开建,目前项目整体进展顺利。4月10日,公司30万吨/年PBAT项目一期10万吨/年PBAT项目,以及配套的20万吨/年1,4-丁二醇(BDO)项目获山西省国有资本运营有限公司立项批复。

华阳新材证券部人士向记者表示,我国是塑料消费大国,“白色污染”问题严峻,使用PBAT生产的生物可降解塑料是目前成熟的新材料替代方案。在国内产业政策的推动下,大量传统塑料制品将被清洁、可靠、可降解的塑料制品所取代。预计到2025年,国内生物可降解塑料市场将迎来快速增长,形成百亿级的市场规模。

华阳新材方面表示,目前,生物可降解塑料产业在我国发展时间较短,上述募投项目建设完成后,可以帮助上市公司抢占市场先机,大幅提升盈利能力。除了华阳新材之外,华塑股份、君正集团等公司也在加码布局。3月25日,华塑股份方面披露,

拟建设年产12万吨PBAT、PBS一体化项目,计划投资金额为24亿元。

另外,4月8日,君正集团在内蒙古乌海市乌达工业园区建设的总计207亿元的绿色环保循环产业一期项目正式开工。该项目在乌海市乌达工业园区建设年产2*60万吨BDO及年产2*100万吨PBAT/PBS/PBT/PTMEG可降解塑料循环产业。

君正集团方面表示,以BDO生产为核心的可降解塑料产业在乌海具有明显优势,本项目中的PBAT/PBS/PBT作为BDO的下游产业,将充分整合公司在乌海生产基地乌达工业园区形成产业链循环经济,具有较好的经济效益。

张星告诉记者,随着近几年各地方政策的不断落地实施,未来可降解塑料市场空间将逐步打开,各企业加快了对相关产品的投资布局,纷纷扩产或新建产能。目前国内可降解塑料的渗透率还较低,市场缺口较大,未来具有较大的发展空间。同时,李莉表示,目前可降解塑料的生产企业屈指可数,产能也非常少,目前总体产能40多万吨,且有部分需要出口。整体来看,国内处于严重供不应求的状态。虽然大量的企业纷纷宣布参与到这个领域当中,或是有装置批复计划,但建设需要时间,这中间需要逐步释放,而我们的需求也在同步提升。另外,当前我国替代的产品多以一次性塑料制品为主,这些快消品是对环境造成污染的主体。全球需要解决的是减少一次性产品的污染,因此前期的产品定位存在同质化的问题。在达到一定规模的替代后,才会去逐步延伸到更多的领域,这是环保发展的需要,也是市场的需要。

大量同质化产能投放后,市场竞争不可避免。随着高科技生产技术的发展,各类新材料的技术瓶颈会得到突破,生产成本降低,市场竞争会更加激烈,从而降低产品利润率。对此,张星表示,目前,可降解塑料市场呈现出“小而散”的发展态势,小型企业更多地集中在低端产品上,在高端产品的研发上缺乏相应的布局,难以提高产品的附加值,面临着较高的市场竞争压力。随着大量企业扩产,在可降解塑料产业中,预计在低端产品上将会呈现出产能过剩的发展格局,需要进行产品提质升级。