

化债政策“及时雨”落地 环保行业迎现金流修复契机

证券时报记者 李映泉

一场化债政策的“及时雨”，正为深陷回款困境的环保行业注入生机。近日，多家上市环保企业相继公布了回款捷报，回款金额从数亿元到数十亿元不等，还有企业刷新了月度回款纪录。

近年来，环保行业是受应收账款拖欠情况较为严重的行业之一。由于很多项

目都以 PPP 的模式开展，叠加地方政府财政负担加重，企业的应收账款回款难问题日益严峻，一方面大幅增加了企业的坏账风险，另一方面也危及企业的现金流健康。

证券时报记者梳理发现，这场现金流修复潮的背后，直指财政部 12 万亿元化债新政的落地效应——地方政府支付能力提升，长期被拖欠的环保项目账款开始加速回流。

1 回款捷报频传

1月26日，盈峰环境在其官方公众号发布了一则喜报，宣布公司在近两个月内回款总额突破 30 亿元，回款迎来“开门红”。公司称，此次应收账款的快速回笼，将为 2025 年的发展形成良好开端。

在稍早前的 1 月 24 日，侨银股份也在官方公众号发文称，12 万亿元化债新政利好好成绩行业，伴随各地化债资金的加快落地，财政支付落实情况得到明显改善，公司近期已收到回款超 7.7 亿元。

城发环境旗下子公司城发环保能源于 1 月 28 日“除夕夜”发文表示，该公司固废板块在 1 月份回款超过 1 亿元，刷新其历史月度回款纪录；同时在 1 月某日，固废板块单日回款 2773 万元，亦创下公司历史单日回款纪录。

今年 1 月，瀚蓝环境发布公告称，公司与各地政府推进完善和落实费用拨付机制，加快回款速度，并推动垃圾处理费等收费机制逐步完善，各项工作有序推进。公司 2024 年度累计收到 2023 年及以前年度的存量应收账款回款约 24 亿元，将对公司 2024 年度经营业绩和财务状况产生积极影响。

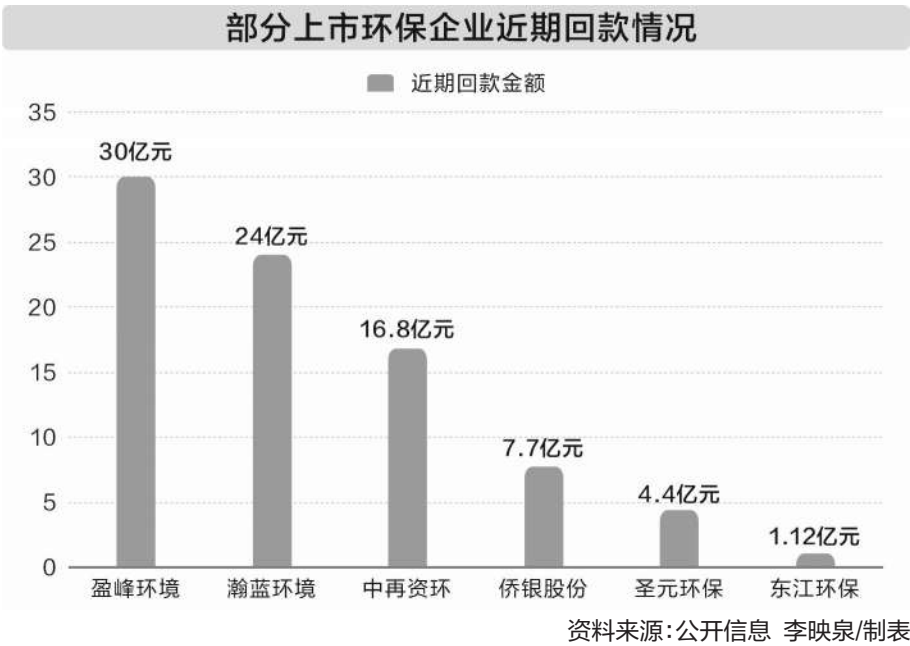
2024 年 12 月 17 日，东江环保发布

《关于应收账款回款的公告》称，下属全资子公司厦门绿洲收到了厦门市生态环境局拨付的 2024 年度废弃电器电子产品处理专项资金，金额为 1.12 亿元。

东江环保的这笔回款其实早有预兆。2024 年 11 月 27 日，国家财政部发布《关于下达 2024 年废弃电器电子产品处理专项资金预算的通知》，财政部在通知中特别要求，相关省份要尽快将资金拨付至企业。通知的附件中还列明了每个省份的企业名单，厦门绿洲就在其中。

关于上述这份文件，中再资环也在互动平台上透露，从相关文件里公布的数据看，本次拨付的专项资金中，公司所属企业合计本批次可收到 16.8 亿元废电处理基金补贴款，从而降低相应应收账款。

圣元环保近期也在互动平台表示，2024 年度公司将应收账款催收作为工作重心，专门成立了应收账款催收小组，积极与地方政府及其全国统一平台深入沟通以及采取必要的法律措施等方式，取得了积极的阶段性成果，公司 2024 年度累计收到 2023 年及以前年度的存量应收账款回款约 4.4 亿元。



56.5%，分别提升了 2 个百分点和 43.4 个百分点。

换言之，回款难问题，已经很大程度上侵蚀了环保企业的经营利润。

据证券时报记者统计，当前 A 股市场上已披露 2024 年业绩预告的 63 家环保上市公司中，有 41 家企业预计 2024 年度出现亏损，22 家企业预计实现盈利，预亏的企业占比高达 2/3，而且大部分预亏企业都提及了回款不及预期对经营业绩的影响。

例如，启迪环境预计 2024 年亏损 24.5 亿~28.8 亿元，亏损的原因除子公司桑顿新

能源进入破产重整程序而计提较大信用减值损失之外，一大重要原因在于应收款项回款不及预期，应收账款余额进一步增长，公司按会计政策计提了较大金额的信用减值损失。

预计 2024 年亏损 18.3 亿~23.79 亿元的节能铁汉也表示，公司大力推动历史工程项目结算确权，部分工程项目发生收入结算审减；同时因部分客户现金流相对紧张，未能按期支付工程款项，回款周期延长，账龄增加，信用风险加剧，公司对相应的应收账款、合同资产计提减值准备。

3 化债政策落地“解渴”

在行业困难之际，一揽子支持政策及时出手。

2024 年 10 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》，对推进解决拖欠企业账款问题作出系统部署。2024 年 11 月，财政部出台“6+4+2”合计 12 万亿元化债政策“组合拳”，地方政府化债压力大幅减轻。

天风证券表示，化债政策对企业账款的短中长期均将产生不同程度的影响。短期来看，化债政策直接通过新发债券等形式筹措资金，偿还此前拖欠的企业账款。伴随政府化债的持续推进，企业面向政府和国企的应收账款总额可能下降，应收账款和合同资产的减值能被冲回较大额度。东吴证券也指出，化债措施推行后应收账款有望得到改善，存量减值冲回将对利润表现产生积极影响。

证券时报记者从侨银股份获悉，该公司近期的顺利回款，与当前的大形势有关。“公司的主要客户为政府部门，伴随国家化债工作的稳步推进，公司应收账款有望加速回笼。按近期这样的回款力度，意味着公司通过与各地政府推进完善和落实费用拨付机制，加快回款速度，预计 2025 年相关存量应收账款将较大幅度下降，提升公司经营性现金流。”

盈峰环境也表示，近年来随着地方政府财政负担的逐步加重，企业应收账款累计明显。2024 年，国家推行化债政策，打出财政“组合拳”，这些举措将为地方政府卸下沉重的化债负担，释放资源用于经济建设与民生改善，推动经济良性循环，为公共服务等产业营造良好环境。地方财

政状况改善，款项支付能力和意愿提升，将让应收账款压力大的上市公司迎来修复契机。

除此之外，包括天源环保、玉禾田、高能环境、三峰环境等在内的多家环保企业，均在互动平台或机构调研中表示，国家近期出台的化债方案，有助于改善企业应收账款回收状况，将有效降低应收账款，促进现金流的良性循环。

华泰证券表示，本轮化债规模扩大，思路更加务实，或将成为环保行业基本面和估值修复的起点。广发证券分析认为，“化债”政策加码下，一方面，环保应收账款有望加速收回、改善“三张表”质量，同时相关政策刺激地方环保相关新增投资需求释放，板块未来订单需求预期得以提升。

证券时报记者还注意到，行业中越是头部的企业，在本轮化债政策中受益的程度越明显。

以近期公布回款金额较多的盈峰环境、瀚蓝环境和侨银股份来看，三家公司的回款金额(30 亿元、24 亿元、7.7 亿元)分别占其 2024 年三季度末应收账款金额(65.32 亿元、48.61 亿元、25.45 亿元)的约 46%、49%和 30%，应收账款压力均获得了较为明显的减轻。

事实上，盈峰环境、瀚蓝环境和侨银股份也分别是各自细分领域的龙头企业。侨银股份还特别指出，因公司城市管理服务类型的必要性及自身优质的服务质量，受到部分地方政府的重视，因此化债资金的分配顺序靠前、所获分配比例较大。

四川金顶：将不再拥有开物信息控制权

证券时报记者 臧晓松

自 2 月 17 日起，四川金顶(600678)已连续 4 个交易日涨停，公司于 2 月 20 日晚间发布股票异动公告称，未与 DeepSeek 开展业务合作，预计对当前主营业务开展无实质影响。

四川金顶主营业务为非金属矿开采、加工及产品销售；2023 年度，公司主要产品石灰石、氧化钙销售和物流运输服务收入合计为 3.20 亿元，占公司 2023 年总营业收入的 97.52%。

1 月 25 日披露的 2024 年年度业绩预告显示，预计公司 2024 年净利润约为 -1600 万元至 -800 万元，扣非净利润约为 -1370 万元至 -570 万元。

四川金顶表示，关注到外界有关公司下属控股子公司四川开物信息技术有限公司(以下简称“开物信息”)接入 DeepSeek 等大模型的讨论，以及将公司归类为 DeepSeek 概念。据了解，开物信息目前尚未实现盈利。

与此同时，四川金顶于 1 月 8 日召开第十届董事会第十三次会议，审议通过相关议案，拟将持有的部分开物信息股权转让给北京新山数字科技有限公司。转让完成后，公司不再拥有开物信息的控制权，也不再将其纳入公司合并报表范围，“截至目前，股权转让相关手续正在办理中”。

四川金顶强调，DeepSeek 系开源模型，所有用户均可免费使用该模型，开物

信息通过 API 接口的方式接入 DeepSeek 模型进行使用。除上述情况外，公司、开物信息均未与 DeepSeek 公司签署服务合作协议，与其并无业务合作，预计对公司当前主营业务开展无实质影响，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

2 月 17 日至 2 月 20 日，四川金顶累计涨幅达 46.41%，同期上证指数涨幅为 0.12%，目前公司市盈率为 -77.31，市净率为 14.94，公司股票涨幅和市净率指标均显著高于同期上证指数涨幅和行业平均水平，存在股价短期涨幅较大后续下跌的风险。

四川金顶同时提示长期无法分红的风险。经公司 2023 年审计机构审计，公司 2023 年度实现归属于母公司所有者的

净利润为 -4123.70 万元。截至 2023 年末，母公司报表年度末未分配利润为 -5.77 亿元，根据《公司法》《公司章程》的相关规定，公司实现的利润将优先用于弥补以前年度的亏损，直至公司不存在未弥补的亏损。因此，未能完成弥补亏损前，公司存在长期无法进行现金分红的风险。

另外值得关注的是，四川金顶还存在股东股权质押冻结风险。洛阳均盈于 2020 年 12 月接受公司第一大股东深圳朴素至纯投资企业(有限合伙)(以下简称“朴素至纯”)的表决权委托成为公司控股股东。朴素至纯持有公司股份 7155.35 万股，占公司总股本的 20.50%，截至本公告日，朴素至纯持有的公司股份已全部质押并冻结。

温氏股份2024年扭亏 净利润超92亿元

证券时报记者 潘玉蓉

因为销量增加、猪肉价格上涨，以及饲料价格的下降，温氏股份(300498)2024 年净利润同比大增，实现扭亏。

2 月 20 日，温氏股份发布 2024 年业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入为 1049.06 亿元，利润总额 96.01 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 92.45 亿元。公司归属于上市公司股东的净利润同比上升 244.68%。

具体来看，报告期内，温氏股份销售肉猪 3018.27 万头(含毛猪和鲜品)，同比增长 14.93%，毛猪销售均价 16.71 元/公斤，同比上升 12.83%。报告期内，公司继续抓基础生产管理和重大疫病防控等工作，核心生产指标持续改善，同时叠加饲料原料价格下降的影响，公司养殖成本同比大幅下降。2024 年公司生猪养殖业务利润同比大幅上升，实现扭亏为盈。

肉鸡产品方面，2024 年，温氏股份销售肉鸡 12.08 亿只(含毛鸡、鲜品和熟食)，同比增长 2.09%，毛鸡销售均价 13.06 元/公斤，同比下降 4.60%。报告期内，公司养鸡业务生产持续保持高水平稳定，叠加饲料原料价格下降的影响，公司养殖成本同比下降，公司养鸡业务利润同比上升。

截至 2024 年末，温氏股份资产总额为 939.08 亿元，较期初上升 1.09%；归属于上市公司股东的所有者权益为 409.64 亿元，较期初上升 23.91%；归属于上市公司股东的每股净资产为 6.19 元，较期初上升 23.85%。

2024 年养殖上市公司业绩普遍回暖，有多家上市公司欣喜。牧原股份(002714)预计公司 2024 年将盈利 180 亿~190 亿元，同比增长 531.88%~555.87%，而上年同期为亏损 41.68 亿元，预计 2024 年基本每股收益 3.2~3.4 元。神农集团(605296)公告，预计公司 2024 年净利润为 6.1 亿~7.5 亿元，也将实现扭亏为盈。

ST 天邦(002124)披露 2024 年业绩预告显示，公司预计 2024 年实现归属净利润约 13.6 亿~15.6 亿元，同比扭亏为盈；对应实现扣非后归属净利润约 1.9 亿~2.8 亿元，同比也实现扭亏。对于业绩变动的原因，ST 天邦表示，主要贡献来自公司第一季度出售参股公司产生的投资收益 9.95 亿元。同时，由于生猪价格从第二季度开始回暖，持续地降本措施效果也逐步显现，生猪销售成本呈明显下降趋势，公司自第二季度开始连续三个季度主营业务生猪养殖实现盈利。

利源股份控制权或变更 江苏步步高将入主

证券时报记者 臧晓松

利源股份(002501)2 月 20 日晚间公告，公司控股股东倍有智能的三名自然人股东吴睿、陈阳、刘江与江苏步步高置业有限公司(以下简称“江苏步步高”)签署了《股权转让协议》，江苏步步高以 3800 万元对价受让吴睿、陈阳和刘江持有的倍有智能 100%股权。

张源为江苏步步高的实际控制人，若交易顺利完成，他将通过江苏步步高间接控制公司 22.54%股权，由此成为利源股份的实际控制人。张源是资本市场上的熟面孔，除了去年底通过苏州步步高入主大千生态，他还曾因布局光一退引发关注。

截至 2024 年 12 月 31 日，倍有智能未经审计的账面财务数据为总资产 6.69 亿元，总负债 8.59 亿元，净资产 -1.90 亿元。截至公告披露日，因金融借款合同纠纷，倍有智能持有上市公司股份全部被法院司法冻结及轮候冻结。

据了解，吉林省正诚农业发展有限公司、吉林省卓航农业服务有限公司、吉林省茂丰农业服务有限公司分别在吉林九台农村商业银行股份有限公司长春分行(简称“九商行”)借款 6 亿元、2.75 亿元、4800 万元。借款本金总额 9.23 亿元，截至公告披露日借款本金余额 8.95 亿元，倍有智能分别为前述三笔贷款提供连带责任保证担保。

本次交易完成后，江苏步步高将为上述三笔贷款向九商行提供足额抵押增信措施。抵押完成后，九商行将申请解除所有对倍有智能持有利源股份股票的司法冻结及轮候冻结。利源股份公告称，该事项是否能够最终完成及完成时间尚存在不确定性。

截至公告披露日，倍有智能持有利源股份 8 亿股股份，占公司总股本的 22.54%，为公司控股股东。若本次交易顺利完成，江苏步步高将持有倍有智能 100%股权。张源为江苏步步高的实际控制人，将通过江苏步步高间接控制公司 22.54%股权。公司实际控制人将由吴睿变更为张源；公司控股股东不变，仍为倍有智能。

此前，2024 年 11 月 4 日晚间，大千生态披露公告称，大千生态控股股东大千投资拟向苏州步步高投资发展有限公司(简称“苏州步步高”)，协议转让其持有的大千生态 2454.89 万股股份，占大千生态股份总数的 18.09%，转让价格为 15 元/股，转让总价款为 3.68 亿元。若交易顺利完成，公司控股股东将由大千投资变更为苏州步步高，实际控制人将变更为张源。

公开资料显示，张源是步步高的元老，早年段永平创立“步步高”“小霸王”时，张源在教育电子、视听电子和通信科技领域远近闻名，曾出任广东步步高电子工业有限公司的董事。后来，段永平将步步高分拆为三家独立公司，逐渐发展成为 OPPO、VIVO 等知名品牌。目前，张源仍是 OPPO 广东移动通信有限公司董事。除此之外，1996 年，张源创立江苏百胜电子有限公司并担任执行董事至今，2016 年张源又创立苏州步步高。

目前张源对苏州步步高直接持股约 65.93%。除此之外，多位有步步高系背景的自然人也持有苏州步步高股份。其中，王晓梅持有苏州步步高 4.73%股份。资料显示，段永平哥哥段力平也曾是步步高联合创始人，段力平妻子王晓梅则与之重名。



上市公司资讯第一平台