

# 湖北能源停牌“不停排” 雅戈尔子公司技改达标

本期“上市公司污染源在线监测风险排行榜前20”发布,除了一直在榜的熟悉面孔外,中国石油、中粮生化、新疆和合、英力特等新近上榜,其中不少都属于大型国企或国家级龙头企业。另外,开滦股份、华能国际、新都化工、福建南纸、抚顺特钢等企业再次上榜。

## 湖北能源股票停牌 下属企业“不停排”

自去年11月中旬,湖北能源(000883)因公司控股股东湖北省国资委正在筹划与公司相关的重大事项停牌至今,其下属子公司武汉高新热电有限责任公司超标行为却持续不断。

从排污榜上榜情况来看,武汉高新热电有限责任公司已经连续三次上榜,本期进入前四,环境风险指数持续走高。另据公开信息显示,该企业2014年三四季度,因其氮氧化物、烟尘均超标,最大超标倍数达到7.2倍,被当地环保部点名。今年2月,由于其1#和2#废气排口氮氧化物和烟尘长期超标,湖北环保厅向武汉环保局发出环境监察通知,要求采取措施确保污染物稳定达标排放。

此外,期在榜的宁夏建材下属企业固原市六盘山水泥有限责任公司也再破纪录,最大超标倍数高达5.96,环境风险指数再破90。值得注意的是,其2014年度报告显示,上述关联方在去年曾因减排达标,获得当地财政和环保部门30万元的环保奖励资金。

## 中国神华 千亿煤化工项目上马

近日,中国神华(601088)千亿级循环经济煤炭综合利用项目动土开

工。该项目由中国神华全资子公司中国神华煤制油化工有限公司负责建设,通过煤气化、甲醇合成、甲醇制烯烃、烯烃衍生物等工艺,年生产218万吨化工产品。业内把这项工程建设看做煤化工升级转型的有力项目,成为破解国内煤化工行业高耗能、高耗水和污染排放等环境问题的范例。

排污榜上,煤化工公司一直以来都是上榜常客。同属上述地区的陕西黑猫子公司陕西龙门煤化工有限责任公司本期再次上榜。根据陕西黑猫2014年年报显示,报告期内公司向控股子公司龙门煤化增资11.985亿元,持股比例51%,2014年龙门煤化净利润8080.58万元,利润同比增加。排污项目组负责人表示,面对经济下行和市场压力,煤化工正成为陕蒙晋新等资源省区稳增长、转发展的主要方向。在这样的趋势下,相关企业更应该重视环保表现,力争形成环保的核心竞争力。

## 雅戈尔子公司 完成技改承诺

清明前夕,排污项目组收到宁波长丰热电有限公司的反馈,称已在原址开工建设投资1215万元的锅炉烟气除尘和脱硝设施改造工程完工,实现达标排放。

该企业是上市公司雅戈尔集团控股子公司,曾在去年底到今年1月份时间段内,连续三次上榜。当地环保部门资料显示,该公司曾在去年8月份和11月份出现过三次污染物超标。

公司承诺改造完成后,锅炉烟气的烟尘浓度、氮氧化物、二氧化硫均能达到环保部门规定的排放标准。(中国上市公司社会责任研究中心特约观察员 田楠)

序号	关联方名称	上市公司简称	股票代码	上市地	排放物名称	超标天数	平均超标倍数	最大超标倍数	环境风险指数
1	中国铝业山东有限公司	中国铝业	601600	上交所	氮氧化物	7	4.83	5.16	100.00
2	萍乡焦化有限责任公司	三钢闽光	002110	深交所	二氧化硫	7	2.57	4.88	100.00
3	中铝中州有限公司	中国铝业	601600	上交所	氮氧化物	7	2.08	2.31	100.00
4	武汉高新热电有限责任公司	湖北能源	000883	深交所	烟尘	6	3.40	4.40	92.86
5	固原市六盘山水泥有限责任公司	宁夏建材	600449	上交所	烟尘	6	2.09	5.96	92.86
6	新疆广汇新能源有限公司	广汇能源	600256	上交所	烟尘	3	1.99	2.28	71.10
7	上海中能星火热电有限责任公司	中能股份	600642	上交所	氮氧化物	7	0.82	0.93	70.61
8	新疆昕昊达矿业有限责任公司	酒钢宏兴	600307	上交所	烟尘	3	1.82	3.27	66.85
9	陕西龙门煤化工有限责任公司	陕西黑猫	601015	上交所	二氧化硫	7	0.59	1.12	64.75
10	新疆众和股份有限公司(甘肃堡)	新疆众和	600888	上交所	二氧化硫	4	1.03	1.11	54.20
11	迁安中化煤化工有限责任公司	开滦股份	600997	上交所	二氧化硫	5	0.63	0.88	51.36
12	国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司	冠农股份	600251	上交所	二氧化硫	4	0.47	0.64	40.38
13	中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司炼油厂	中国石油	601857	上交所	烟尘	2	0.93	0.94	37.41
14	宁夏英力特化工股份有限公司树脂分公司	英力特	000635	深交所	氮氧化物	1	1.10	1.10	34.64
15	华电宁夏灵武发电有限公司	华电国际	600027	上交所	烟尘	3	0.23	0.26	27.18
16	华能威海发电有限责任公司	华能国际	600011	上交所	氮氧化物	2	0.37	0.51	23.54
17	孝感广华电源制盐有限公司	新都化工	002539	深交所	烟尘	2	0.20	0.20	19.16
18	福建省南纸股份有限公司	*ST南纸	600163	上交所	烟尘	1	0.11	0.11	9.89
19	抚顺特钢股份有限公司	抚顺特钢	600399	上交所	烟尘	1	0.07	0.07	8.89
20	中粮生物化学(安徽)股份有限公司涂山热电厂	中粮生化	000930	深交所	烟尘	7.89	7.89	7.89	7.89

田楠/制表 周靖宇/制图

研究说明:本表数据根据截至2014年三季度报告中上市公司关联方即上市公司分、子、控企业的在线数据监测结果获得。

超标是指根据环保部门实时在线数据排放物浓度值大于该排放物浓度标准,则定义为该时段该排放物超标。超标日是指根据实际工况,对该企业生产日同一排口、同一排放物发生3次超标排放情况,且当日平均超标倍数>0记为该企业的超标日。超标倍数是指根据实时在线数据,超标倍数=排放物浓度值/排放物浓度标准×100%-1。平均超标倍数=(Σ该企业同一排口同一排放物日均超标倍数)/(Σ该企业同一排口同一排放物超标日数)。环境风险指数=50×超标日期/7+50×(当平均超标倍数大于2时取2,其他情况按日均超标倍数计算)/2。本榜单暂不包含废水在线排放信息监测。

关于企业排放标准的免责声明:

一、本榜单中所涉及的企业排放标准取自各环保部门公开的企业自行监测在线平台,对因原始数据和信息的真实性或准确性造成的后果,概不负责。  
二、因部分企业废气排放口未标明标准限值,或标注的标准限值错误,参照如下资料修订了相关企业废气排放口的排放标准:1.企业自行在线监测方案;2.企业所属行业的国家和地方排放标准;3.当地环保厅季度监督性监测报告;4.《全国投运燃煤机组脱硫设施清单2013年》;5.《全国投运燃煤机组脱硫设施清单2014年》;6.根据现有关于该企业锅炉的投运年份、锅炉类型的介绍等。  
三、读者若发现相关数据和信息与环保部门或者企业自身公示内容不一致的,可致电【010-84448189】,或电邮【csr@stcn.com】,我们将及时进行核实,并根据核实结果调整相关数据和信息。

# 海能仪器 食品安全卫士 智慧检测打开成长空间

投资要点:

■海能仪器是国内领先的安全与营养检测专家,研发实力雄厚,生产的产品质量和性能已经达到世界领先水平。其中定氮仪系列产品已经成为国内第一品牌,包括蒙牛、伊利几乎所有的知名食品企业都已成为公司该产品的长期客户;

■公司近年净利润持续高速增长,从2011年的-64.7万元增长到了2014年的1624万元,快速增长的业绩充分凸显了公司作为创新性企业的高成长属性。与此同时,由于软件销售占比较高,公司2014年的毛利率达到68.51%的水平,远高于仪器、设备制造行业的平均毛利率水平。因此,不能将海能仪器简单定位为传统仪器、仪表制造商;

■海能仪器正在积极进入市场空间广阔的食品安全工业在线检测领域,公司研制的工业在线检测系统将先进的传统检测手段和大数据、云计算技术等现代互联网技术相结合,充分体现了李克强总理提出的“互联网+”概念,是对食品安全领域传统检测手段的颠覆;与此同时,公司还率先进入市场潜力巨大的食品安全检测仪民用化领域,并在关键产品和技术创新方面取得重大突破。

■基于对公司未来发展的良好预期,海能仪器的股票自2015年1月开始就受到市场资金追逐,短短两个月涨幅超过100%。但从估值和公司的成长空间来看,预计公司股票仍有较大上涨空间。截至3月18日停牌前,公司二级市场的股价为27.5元/股,对应2014年的每股收益的市盈率为32.62倍,大幅低于创业板同产业公司的市盈率水平。此外,以海能仪器目前的业绩增速,在可预见的将来转板到创业板属大概率事件,估值空间有望进一步打开。

步打开。

## 公司简介:国内领先的安全与营养检测专家

在新三板挂牌上市的海能仪器(证券代码:430476)是国内领先的安全与营养检测专家,专注于该领域的分析仪器及其应用软件的研发、生产和销售,目前主要为政府、高校、企业提供食品安全与营养检测领域的整体解决方案。

凭借强大的研发能力,海能仪器已经研发出了品类较为齐全的产品系列,目前已拥有物理光学、微波消解、液相色谱、电化学、元素分析、近红外光谱仪等七十多款产品。从类别来看,海能仪器目前生产和销售的产品主要包括元素分析仪器、物理光学分析仪器、电化学分析仪器和样品前处理仪器等类别。凭借强大的研发能力和多年的技术积累,海能制造的产品质量和性能已经达到世界领先水平,但销售价格却远低于国外进口的同级别产品,因此深受客户欢迎。截至目前,海能CRM系统有效用户达14000多个,其中企业40%、政府30%、学校30%。

以公司主打产品之一的凯氏定氮仪系列产品为例,该产品已经成为国内第一品牌,为客户替代国外高端产品的首选产品,市场份额已经做到全国第一,包括蒙牛、伊利几乎所有的知名食品企业都已成为公司该产品的长期客户。

表1:公司产品情况一览表

元素分析仪器	包括定氮仪系列、测汞仪系列、测砷仪系列
物理光学分析仪器	测油仪系列、折光仪系列、熔点仪系列
电化学分析仪器	电位滴定仪、重金属分析仪
样品前处理仪器	样品消解仪、石墨消解仪、微波消解仪
其他	分光光度计系列、低温制冷仪器等

尽管在国内做得风生水起,但海能仪器并不仅仅满足于国内市场,目前已经将公司优势产品成功打入了海外市场。凭借优异的产品品质和性能,公司的产品已

经出口到韩国、美国、欧洲等50多个国家和地区,预计2015年出口可完成1000万收入,并且呈现出良好的增长势头,预计海外收入将成为公司未来重要的业绩来源之一。

优秀、稳定的管理团队是海能仪器不断成长的基础。公司具有一支拥有丰富行业经验的管理团队,高层管理团队相互合作近十年并拥有10年以上的行业经验,骨干团队7年来未发生变动。新三板上市后,海能仪器将更有条件通过股权激励等方式吸引和留住核心管理及技术团队,为公司下一步发展奠定更坚实的基础。

## 经营情况:业绩高速增长,实验室业务仍大有可为

海能仪器最新披露的2014年年报显示,公司2014年实现营业收入6713万元,同比增长5.08%;实现归属于挂牌公司股东的净利润1624.17万元,同比增长33.56%。从更长的期间来看,海能仪器2011年~2014年的净利润分别为-64.87万元、651.59万元、1216.05万元和1624.17万元,快速增长的业绩充分体现了公司作为创新性企业的高成长属性。

图:近三年公司业绩快速增长

资料来源:公司财报

从毛利率情况来看,海能仪器2014年的毛利率高达68.51%,远高于仪器、仪表制造行业的平均毛利率水平。公司之所以获得远高于市场平均水平的毛利率,一方面是因为其生产的产品技术含量高,市场议价能力相对较强;另一方面也是因为海

能仪器并非单纯的传统仪器制造商,公司很大一部分收入来自价值含量更高的软件设计与销售。公开资料显示,在公司2014年6713万元的销售收入中,软件和硬件的销售占比分别为58.12%和41.88%。

从业绩构成看,推动公司业绩高速增长的还是元素分析仪、物理光学分析仪器、电化学分析仪、样品前处理仪等实验室仪器。虽然海能仪器已经将工业在线检测和民用化列为公司未来业绩的重要增长级,但传统实验室仪器的市场拓展空间仍然巨大。资料显示,目前我国拥有各级农产品检验检疫站、疾病预防控制中心站、产品质量监督检验站(站)、进出口商品检验检疫局、各类环境监测站等检测机构达23000多个,食品加工企业达到40多万家。我国仅食品安全监测领域分析仪器的潜在市场即在7450亿元以上,检测耗材年市场容量超过500亿元。

基于公司突出的竞争优势,我们认为海能仪器在实验室仪器市场仍然大有可为。技术方面,海能仪器经过多年的研发和投入,已经形成一支行业经验丰富、创新能力强的研发团队,先后完成五项发明专利(一项授权、四项实质审查)和十七项实用新型专利以及九项软件著作权的开发,特别是在双磁控管变频加热、消解罐直接压力测量系统等技术领域有着独特的优势,同时,公司也是多项国家和省级技术标准的起草者;成本方面,公司通过采用自主开发的分析软件,原材料竞价采购等方式大幅降低了产品的生产成本,使得公司产品与国内外同级别产品相比有着明显的成本优势;品牌方面,经过多年的沉淀,公司产品已经在市场中树立了良好的口碑,特别是元素分析系列产品已经成为国内第一品牌,为客户替代国外高端产品的首选;服务方面,海能仪器建

立了遍布全国的经销商网络,尤其是公司独创的4s子公司模式大大提高了公司在市场营销、品质保障、售后服务、客户信息库、终端市场管理等方面的能力。

## 工业在线检测:智慧检测 开启公司发展新篇章

目前,海能仪器已经将工业在线检测列为公司未来重要的战略发展方向之一。

海能仪器未来研制的工业在线检测系统将先进的传统检测手段和大数据、云计算技术等现代互联网技术相结合,充分体现了李克强总理提出的“互联网+”概念,未来有望在市场推广方面获得更多的政策支持,加速公司发展。

## 检测仪器民用化: 千亿市场空间待启

在人们的传统印象中,科学检测仪器都是价格昂贵的高端产品,属于实验室的专属配置。近年来,随着技术的进步,部分科学检测仪器逐步迈向“智能化”和“便携化”,与此同时,制造成本也大幅降低,这使得科学检测仪器进入民用市场成为了可能。例如,血糖检测仪、监测雾霾的空气质量监测仪等众多专业检测仪器早已进入到寻常百姓家,在国外市场,甚至还出现了适合家庭购买和使用的基因测序仪器。

“民以食为天”,但地沟油、瘦肉精、塑化剂、镉大米等食品安全事件,一次又一次挑战中国老百姓的“生存极限”,老百姓对食品安全的关注已经达到了前所未有的程度。不难想象,在这种环境下,如果市场上出现一款价格适中,能够有效检测食品成分和安全性的便携式仪器,将会多么受市场欢迎。我们认为,随着技术的成熟和成本的降低,食品安全相关的便携性检测仪器未来有望进入千家万户,形成

超千亿元的市场规模。

作为食品安全检测领域的领军企业,海能仪器在检测仪器民用化方面已经走在行业的前列。公司研制的便携式食用油检测仪目前已经成功进入到饭店厨房、超市及部分居民家庭,并被全国各地的工商管理部门用作检测食用油品质的标准工具,市场销售情况非常火爆。目前,公司还在研发一款监测水果甜度的便携式检测仪器,该仪器利用大数据平台,可与手机或智能手表联接,通过应用软件观测水果的成分以及是否可口,预计该款产品很快将推向市场。我们认为,基于民用市场庞大的市场空间,民用化食品安全检测仪器未来有望成为公司最主要的盈利点之一。

## 估值与投资建议:集食品安全与互联网于一身的优质标的

基于对公司未来发展的良好预期,海能仪器股票自2015年1月开始就受到市场资金追逐,短短两个月涨幅超过100%。但从估值和公司的成长空间来看,预计公司股票仍有较大上涨空间。截至3月18日停牌前,公司二级市场的股价为27.5元/股,对应2014年的每股收益的市盈率为32.62倍,大幅低于创业板同产业公司的市盈率水平。

值得一提的是,海能仪器已于3月18日开始停牌筹划重大资产重组。依据公司战略,未来海能仪器将借助新三板的投融资平台,通过外延并购的方式加快公司发展。公司此次重大资产重组,也给了资本市场较大的想象空间。此外,以海能仪器目前的业绩增速,在可预见的将来转板到创业板属大概率事件,估值空间有望进一步打开。

( 怀新投资 ) ( CIS )