

建新股份—环保风暴下的受益企业

建新是一个典型的环保受益型企业，网上对建新也是众说纷纭，其中最核心的问题是建新产品的涨价是否具有持续性。鉴于目前市场对这块的迟疑，笔者主要从环保角度去思考建新目前以及未来的走势，**具体包括以下几个问题**（1）导致建新产品涨价的最大因素：未来的环保压力会如何？

（2）由于建新是中间体企业，那么更具体来说，目前的中间体企业面临的环保压力如何？未来又会如何？（这里主要讲医药中间体以及染料中间体）

（3）我们分析了建新主要竞争者所处区域所面临的环保压力。建新位于河北沧州，建新的竞争者大多位于山东淄博和烟台以及苏北连云港，因此，我们主要从这两个地方的行动去考察目前的环保基本情况：

（4）建新产业链上，竞争者产品的环保以及行业情况分析（主要分析间氨基苯酚和 ODB-2）；

（5）建新的历年环保基本情况、环保工艺、环保费用等看环保风暴对建新的影响。

我们得出结论是：

（1）从中央发展理念、地方政绩考核、环保政策以及环保监控渠道这四个方面来看，经济转轨时期，未来的环保压力只会越来越大。

（2）目前的环保压力下，几乎所有的中小型中间体企业都因无法担当环保成本而被迫关停。

（3）建新竞争者所处区域的环保压力持续增长，以往的成本优势已不复存在。（4）建新的竞争者大多数已经停产或者无法得到原材料。

（4）建新对于环保的投入很大，基本占领了整个市场。

一、转轨时期环保压力将持续加大

建新是属于典型的环保受益型企业。先抛开公司的基本业绩及市场供需来说，环保压力的变化很大部分会决定建新的未来收益。基于以下几点认识，我们认为中国的经济正处在由已经从高速增长阶段转向高质量发展阶段的转轨时期，时代的矛盾决定了今后环保压力不会减小，反而会持续增大。

（一）从中央发展理念看：绿水青山到美丽中国

经历了改革开放三十年的发展，我国取得了举世瞩目的增长经济。但近年来，中国的经济增速开始逐步放缓，进入了一个相对的稳定期，也被称为新常态。中国经济对新常态会有一个相对较长的适应期和阵痛期，中国的经济要想继续实现高速增长，必须转变经济增长动力，也就是调整和优化产业结构的过程。这也是为什么近年来国家开启了一系列的环保风暴的原因。国家希望通过严格的环境规制来倒逼企业转型升级，从而实现经济的高质量发展。“绿水青山就是金山银山”就是这一轮最重要的现实写照。在经历了前两年的环保严查之后，对于投资者来说，存在的疑问是环保压力是否会减缓？从十九大报告来看，中国的环保压力只会持续增大。最能说明这一点的是，十九大报告着重将生态文明建设与经济建设、政治建设、文化建设、社会建设并列为五位一体。报告还指出，“中国特色社会主义进入新时代，我国社会的主要矛盾已转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。”5月18日至19日在



▶ 习近平：把建设美丽中国化为人民自觉行动

热烈祝贺

全国生态环境保护大会胜利召开
(2018年5月18日-19日)

北京召开全国生态环境保护大会中，习近平对于生态文明建设的意义表述程度更强：从十九大报告中的“千年大计”，上升为“根本大计”。这些都充分说明国家对环保的重视，已经上升到基本国策的层面。绿水青山到美丽中国，对环保问题的重视已经有了质的提高。而且，十九大报告明确指出生态文明建设和绿色发展的路线图，时间轴的制定意味着环保压力将会更大，环保问题的解决将更为迫切。

（二）从地方政绩考核看：经济增长到环保绩效

从地方政府政绩考核方式的转变，也可以预见环保压力的变化。如，2013年的《关于改进地方党政领导班子和领导干部政绩考核工作的通知》，已经开始强调地方政府不要单纯以GDP论英雄。地方振



幅的政绩考核制度已经开始向绿色 GDP 转型。典型的就如污染比较严重的大省山东，从 2015 年开始，就已经开始用更精细的分类考核代替单纯的 GDP 考核。2015 年潍坊市关停了 820 多条环保不达标生产线，对达成年度地区经济增长目标影响很大，但反而因为环保绩效而媒体和上级政府点名表扬。再比如，浙江省政府也十分注重环境保护，在全省范围内开展了“五水共治”。随着地方政府政绩考虑的逐渐完善，地方官员对环境保护的激励也会越来越强，环保压力将不断加大。

(三) 从环保政策变动看：排污费到环保税

| 省份 | 环保税额 (元/当量) | 排污费 (元/当量) | 与原排污费标准对比涨幅 |
|-----|----------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| 北京 | 14 | 10 | 原处理费 1.4 倍 |
| 天津 | COD; NH:7.5 其他 1.4 | COD: 7.5 | 多了 NH 和其他的征收费 |
| 河北 | 雄安新区: 11.2, 京津周边 7. 其他 5.6 | 5.6 | 雄安新区是原标准 2 倍, 京津周边是原标准的 1.25 倍 |
| 山西 | 2.1 | 1.4 | 持平 |
| 内蒙古 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 辽宁 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 吉林 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 黑龙江 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 上海 | COD:5, NH4.8, 其他 1.4 | COD: 5, NH6, 其他 1.4 | 基本持平 |
| 江苏 | 南京:8.4 其他 4.6 | 4.2 | 南京地区是原标准的 2 倍, 其他地区 1.1 倍 |
| 浙江 | 重金属 1.8, 其他 1.4 | 1.4 | 重金属按原来的 1.5 倍征收 |
| 安徽 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 福建 | COD; NH1.5, 其他 1.4 | 1.4 | COD; NH 征收为原来的 1.1 倍左右 |
| 江西 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 山东 | 1.4; 污水集中处理厂所超标准排放: 3.0 | 0.9 污水集中处理厂所超标准排放:1.4 | 超出处理标准的排放增长 2.14 倍 |
| 河南 | 5.6 | 1.4 | 原标准 4 倍 |
| 湖北 | COD; NH 重金属 2.8, 其他 1.4 | COD; NH 重金属 2.8 | 多了其他的征收 |
| 湖南 | 3 | 1.4 | 原标准的 2.14 倍 |
| 广东 | 2.8 | 1.4 | 原标准的 2 倍 |
| 广西 | 2.8 | 1.4 | 原标准的 2 倍 |
| 海南 | 2.8 | 1.4 | 原标准的 2 倍 |
| 重庆 | 3 | 1.4 | 原标准的 2.15 倍 |
| 贵州 | 2.8 | 1.4 | 原标准的 2 倍 |
| 四川 | 2.8 | 1.4 | 原标准的 2 倍 |
| 云南 | 2018 年 1.42019 年 3.5 | 1.4 | 2018 年持平 2019 年 2.5 倍 |
| 西藏 | --- | ----- | ----- |

| | | | |
|----|-----|-----|----|
| 陕西 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 甘肃 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 青海 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 宁夏 | 1.4 | 1.4 | 持平 |
| 新疆 | 1.4 | 1.4 | 持平 |

资料来源：环保局

（四）从环保监控渠道看：政府监督到公众参与

从渠道来看，未来企业将会面临社会各界的环保监督。大数据与信息技术的发展，使得公众有了更多的利益诉求通道。微信举报，媒体曝光，电话、信访等多种多样的环保监督方式，使得企业偷排的概率大大降低，面临的处罚成本也越来越高。未来的环保压力将会是全方面，政府、公众都将是企业排污监督的主体。而且，物质生活的改善已经使得大多数居民的环保意识有了很大的提高，人们也越来越注重环保质量。而且，有些政府已经开始设立有奖举报制度，更大大促进公众环保监督的热情。网络时代也会使得企业的环保问题曝光率大幅提高，加大企业的环保压力。



二、中间体企业在环保风暴下的现状

精细化工中间体研究的特点是品种繁多，除少数几个品种生产规模特别巨大外（染料中间体、医药中间体），多数品种吨位都不是很大，但制备过程则往往比较复杂，涉及到许多单元反应和分离过程，生产中还生成相当数量的“三废”需要妥善处理。这部分主要介绍医药中间体企业以及染料中间体企业目前的现状以及未来发展的趋势。

（一）医药中间体企业的基本现状

环保成本是中小企业无法承担的。环保问题是医药中间体企业发展的首要考虑问题。目前我国药企在环保处理方面普遍做的不好，国内 7000 多家相关医药中间体企业，八成是属于中小企业，这些企业销售额基本分布在一千万以内，很少达到千万级别，所以从根本上来讲，环保投入成本大多中小企业是承担不起的，在国家环保压力下，无环保资质的小企业也将退出游戏，将市场机会拱手让出环保投入大、对生态友好、注重节能减排的高新企业。因此，从根本上来讲环保是医药中间体企业的首要竞争力。

表 1 主要环保细则

| 时间 | 主要环保细则 |
|---------|--|
| 2012.02 | 重点流域水污染泛指规划要求加大医药等企业结构调整,关停高污染、高耗能的“低、 |

-
- 小、散”企业
- 2014.07 大气污染防治行动计划实施情况考核办法（试行）实施细则遏制产能严重过剩行业盲目扩张、分类处理产能过剩行业违规在建项目、淘汰落后产能
- 2014.09 国家应对气候变化规划（2014-2020年）控制医药等企业排放
- 2015.01 新环保法
- 2015.01 环境保护主管部门实施限产、停产整治办法将对污染企业的整治合法化
- 2015.04 水污染防治行动计划对原料药企业实施清洁化改造、制药行动实施绿色酶法生产技术改造
- 2016.11 “十三五”环境监测质量管理工作方案规划全国各级环境空气自动监测和运维机构监测行为
- 2016.12 “十三五”生态环境保护规划制定制药工业排污许可相关规范、大气污染排污证许可规范、制药类水污染物排放标准实施评估
- 2016.12 中华人民共和国环境保护税法对排污企业征税
- 2017.03 《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案（征求意见稿）》，要求农药、医药企业在冬季采暖季全部停产，实施范围包括天津、北京、石家庄、济南等城市
-

资料来源：环保局

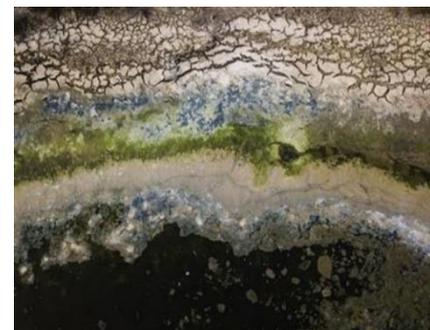
从历年环保细则可以看出国家对这块对医药这块从开始的控制——改造——排污许可证——征收环保税路径发展，国家从行政处罚到目前立法明确规定足以说明对医药这块环保的决心。

（二）染料中间体企业基本状况

这块信息很全，各种报道，中间体涨价，不细说。

三、山东苏北重灾区

首先，山东和苏北成为监管的重要地区是因为环境规制导致污染的区域转移。近几年苏北（右图江苏省盐城、连云港等地化工园区接连曝出环境污染）以及山东地区是重点视察对象是有一定的依据，主要源于苏北和山东地区以前在环保这块并没那么严格，从某种程度上说是存在大量的排污免交排污费情况，因此很多企业为了减少生



产成本将新建或者将自己的工厂建立在山东或者苏北地区，污染集聚凸显，日积月累。然而近年来污染事件的频繁爆出，国家也将目光转移至此。

根据《山东省化工产业安全生产转型升级专项行动总体工作方案》（以下简称“方案”），化工产业转型升级分为三大阶段：从2017年6月至年底，开展全省化工产业大排查快整治严执法紧急行动，坚决遏制各类事故的发生；从2017年7月至2020年6月，开展化工产业转型升级攻坚行动，全面加快山东化工产业转型升级和新旧动能转换步伐；从2020年7月至2022年6月，形成规范化、制度化长效机制，把化工产业培育成为安全清洁、绿色低碳、集约聚焦、创新高效的重要支柱产业。方案从整治到逐步规范化生产，也说明山东省政府对环境保护的决心。



近期，山东省化工专项行动办召开专题会议，认真学习全省全面展开新旧动能转换重大工程动员大会精神，特别是刘家义书记和龚正省长的重要讲话精神，结合当前正在开展的全省化工产业安全生产转型升级专项行动工作，研究提出贯彻落实意见，**计划山东省化工生产企业总数要关闭1500家。**

苏北地区的现状，从4月下旬起，各专项调查组进驻灌云、灌南、响水3个化工园区，制定调查方案。对于气体异味问题，江苏省市县环保部门联合对“两灌”化工园区41家化工企业逐个检查，对灌云县腾钰化工、灌南县威格瑞斯化工等12家企业涉嫌的环境违法问题迅速立案查处。连云港市环保部门抽调全市环境执法力量，分6组对灌云县、灌南县化工园区企业开展“地毯式”环保大检查。目前已检查企业8家，正在对5家企业涉嫌的6个环境违法问题调查处理



总之，从目前掌握的信息，这块的确是在不断整治和规划，盐城地区已经出现大面积的工业园停产情况，这是产业结构整改的必然结果，未来会留给环保规范，规范化生产的企业。

其次，2018年上合峰会会在山东青岛举办，上合峰会即上海合作组织，举办时间在2018年6月，上合峰会共有八个成员国，是一个国际性会议。根据业内人士，山东地区领导明确要求不准新项目上线，原有品种也要限量生产，此环保这块是一个关注的重点，短期来看，至少今年这块，很多污染性企业都会减产以及停厂。

总之，不断短期还是长期，山东以及苏北地区不是已经不具备建具有重污染企业的区域优势以及成本优势。

四、建新产业链产品目前市场格局

目前市场主要关注的是间氨基苯酚和 ODB-2。ODB-2 的上游主要是间氨基苯酚和溴丁烷。近期根据市场草根调研，发现溴丁烷也在不停涨价。下面主要分下这三块产品目前市场的格局。

(一) 间氨基苯酚

间氨基苯酚据我了解，生产的企业除了建新，目前主要还有富康这家公司。建新目前是 2400 吨产量，1500 吨外销到国内市场。主要是医药、农药以及染料企业。富康这块间氨基苯酚主要自用，通过电话咨询他们这边不向外供货，自用为主。

结论：这块市场目前来看，间氨基苯酚的需求量据统计有 1 万吨，因此，供不应求市场格局仍会延续，价格具有一定的刚性。

(二) ODB-2

ODB-2 这块目前国内市场上主要有建新、富康、康爱特、珂玫琳(停产)。建新的产量是 1400 吨/年(整体上)，富康目前由于环保以及峰会要求，自身 2160 的产能被限制生产(但是目前可能有小批量生产，但是结合峰会，这块量不大，很少)。值得一提的是康爱特，其产能居国内第一，话说有 5000 吨产能，但是根据我掌握的信息，他们从去年就生存艰难，主要有以下几点原因：1) 主要经营管理上出现问题，污染处理不好；2) 间氨基苯酚买不到，之前和印度合作购置，but 印度不讲信用，合作基本告吹，作为 ODB-2 上游重要原材料买不到，对一家企业也算是个致命打击。

结论：整体来看，市场这块需求缺口大。价格会有波动，但是不会太大。

(三) 溴丁烷

这个产品是我近期才开始关注的，主要源于山东寿光一工厂溴素(溴素是溴丁烷的上游)泄露，现场出现短时红色烟雾带，这种东西对皮肤、粘膜有强烈腐蚀作用。这个事件引起山东以及国家的关注，大家都在吐槽山东很多小型企业不达标，站在国家以及山东政府角度思考，这块也是一个很大整顿的点。

结合自己市场草根调研这块市场行情，目前溴丁烷的确在涨价，根据盐城一家公司报价，这块价格从 1 月份 3 万到现在 3.4 万，另外价格会一直持续走高，主要环保严格导致成本很高，另外得知江苏许多化工园区大面积停产，所以价格走势会持续向上。

结论：根据对这三个产品的解析，我自己认为有几个很重要的点：1) 间氨基苯酚磺酸是核心产品。不管你是生产间氨基苯酚还是 ODB-2，都需要间氨基苯磺酸，而具备这个产业

链上的品种只有建新，建新在成本上就具备巨大优势。2) 环保风暴下，巨大环保投入下，小型企业不能够成本巨大成本，终将被市场 out；3) 上述三个产业链产品的涨价不是偶然，而是一个必然现象。

五、建新——环保下的收益企业

建新为什么能够在环保越来越严格的条件下从 2005 年间氨基苯酚只有 500 吨的产量到现在有 2400 吨的产量（外销量 1500 吨），而国内很多厂商甚至国外都不再生产？ODB-2 产品上建新从以前康爱特产能第一到现在国内市场独居第一？这两个核心问题的答案除了建新具备一定的技术储备，最重要的还是环保风暴下对环保的战略投资。建新过往值得关注的是奥运期间也能正常经营，如今的市场只有环保过硬的企业才能成为市场的幸运儿。

我们来看下建新环保：

1、2009 年 11 月中旬，河北省环境保护厅对公司环境保护核查情况进行公示。核查结果表明，建新股份近年来在其生产经营活动过程中，遵守国家及河北省的环境保护法律、法规。公司的新、改、扩建设项目执行了“环境影响评价”和“三同时”制度。公司持有排污许可证，并按规定缴纳排污费。环境监测报告齐备，主要污染物经沧州市环境监测站监测达到了国家规定的排放标准。固体废弃物、危险废弃物处置率达到 100%。环保设施稳定运转，运转率达到 95%以上，并有完整的运行记录。

2、建新股份经过多年的潜心研发，并累计投入 3000 多万元。自主开发了一套能达到符合国家相关规定的废水系统化处理设施并获得了发明专利，该设施通过“多效蒸发+除盐+微电解+催化氧化+生化+浓水焚烧”的处理过程，使 80%的工业废水实现了资源化再利用，其余的 20%出实现了达标排放。随着国家新《环保法》的颁布实施和人们环保意识的提高，行业内达不到环保要求的企业将逐渐被淘汰或关停，公司前期环保投入将使公司的行业领先地位更加牢固。

3、根据 2017 年年报，建新在环保方面也是不断投入成本，主要设备以及产品工艺改进。宏观主要是研发投入同比增长 28.94%，大修费增加了 147.01%。这里面大修费增加说明两个方面，1) 公司在扩增产量；2) 公司在生产设备上的投入维修增大，以免出现泄排情况出现。主要有：1) **环保废水处理：**催化湿式氧化（CWAO）、膜分离处理废水、废水的氨氮处理、三维电极氧化处理氯苯砷废水；**环保废气处理：**喷雾干燥废气净化、全厂 VOCs 尾气治理；2) **环保其他工作：**聚合氯化铝的制备、废渣的处理、环保处理外联。3) **工艺改进和新产品开发：**DBAP 优化实验、间氨基苯酚保存实验、Pd/C 催化剂的评价、4,4-二氨基二苯砷

的合成路线改进、4,4 氧双苯磺酰氯 (OBSC) 开发、ODB-2 工艺改进等。

4、公司 2018 年利用超募资金中 1100 万元，建立蓄热式热力焚化炉 (RTO) 处理喷雾干燥尾气工程。符合公司发展长远目标和战略规划，有利于提高公司核心竞争能力，提升公司经营效益。现有废水处理工艺包括三效蒸发、生化处理、喷雾干燥等几个主要工序，随着企业的不断升级改造可以实现废水的高效处理，但是喷雾干燥的尾气不能达到排放标准，这直接影响了喷雾干燥工序能否正常运行，同时也是企业废水处理的决定步骤。该项目建成后，不仅提高公司高浓度废水处理效率，更加重要的是通过蓄热式热力焚化炉 (RTO) 焚烧工艺的应用，解决喷雾干燥尾气的排放效率问题，保障公司废水废气处理的运行，为公司正常生产提供坚实基础，提高公司的市场竞争力，使公司成为园区乃至全国的化工企业绿色生产的标杆。该技术的成功应用，完成节能减排的同时，还能降低生产成本，创造更好经济效益和社会效益。

5、公司 2018 年利用超募资金中 2330 万元，建设三维电极氧化技术处理高含盐污水日处理 700m³/d 生产装置及其配套废水工程。项目建成运行后，公司的高含盐高浓度有机废水 COD 去除率大于 70%，且蒸发蒸出水 BOD₅/COD 大于 0.3，出水无色 COD 很低，将来可以和分子膜综合配套可以实现中水回用减少外排水量。生化和喷雾干燥的运行负荷也大大降低，综合经济运行成本低于现有工艺。

6、公司 2018 年投资 1800 万元，其中固定资产投资 1260 万元进行自动化改造工程。间氨基车间磺化工序优化改造方案；成色剂车间溴丁烷工序自动化技改方案；成色剂车间自动投料技改方案；砷类车间氨罐、氨吸收装置自动化技改方案；砷类车间自动投料技改方案；各车间装置自动化阀门、监控改造方案等六个子项目方案。公司生产装置整体自动化水平大幅提高，将产生安全效益和产品质量、品牌效益。降低安全隐患，优化员工结构，减少人工成本，产生经济效益。

结论：综上所述，无论是从未来的环保压力、行业格局、还是竞争对手及建新自身实力等角度来看，未来的建新产品价格都具有很强的持续性。