

# 锂电回收系列先导篇—市场政策周期驱动下的基本面改善

—公用环保行业周报



## 投资摘要:

### 市场回顾:

上周申万公用事业板块下降 3.5%，跑输同期沪深 300 指数 1.4 个百分点，排名在申万 28 个板块中处于第 14 位，PE-TTM 为 19.6 倍，处于历史中位。

上周申万环保工程及服务 II 板块下降 5.5%，跑输同期沪深 300 指数 3.4 个百分点，PE-TTM 为 25.8 倍，处于触底回升期。

- 环保行业股价涨幅前三：华测检测、津膜科技、金圆股份。
- 环保行业股价跌幅前五：永清环保、绿色动力、\*ST 节能、惠城环保、新纶科技。

### 每周一谈：锂电回收系列先导篇—市场政策周期驱动下的基本面改善

**动力电池退役潮推动回收市场打开。**2014 年起我国的新能源汽车产销和动力电池装机量受益于政策推行而高速增长。通常动力电池有效寿命为 4-6 年，而 2015 年前的电池研制技术尚未成熟，实际有效寿命可能更短。按此推算，2019 年起，动力电池将首次迎来较为持续的退役潮。

**锂电回收政策完善，试点先行。**从 2009 年开始，国家密集出台政策完善废旧动力电池回收体系并推动其朝商业化、规范化、专业化发展。主要体现在以下三点：**1) 建立生产者责任制度，形成全生命周期的管理体系；2) 磷酸铁锂电池优先梯级利用，拆解回收为最终手段，提高整体利用价值；3) 试点先行，未来形成可复制的商业模式。**

**19H2 金属价格回升盈利拐点将至。**动力电池材料回收再利用的盈利性受金属价格周期波动明显：一方面，其上游价格对金属价格的敏感性要比下游价格小；另一方面，存货价格受影响较大。19H1 受金属跌价影响，电池材料回收生产的毛利率持续探底。19H2 随着镍、钴等金属的价格上涨，盈利拐点有望到来。

**投资策略：**我们认为，在首批报废动力电池即将大规模放量、多年政策持续完善、试点工作积极推进、下半年金属价格回升这几大利好因素下，锂电回收行业将迎来量价齐增的基本面改善时机。推荐标的：进入首批行业准入名单且积极布局产能的格林美（002340.SZ）、光华科技（002741.SZ）。

**投资组合：**伟明环保、中国光大国际、华测检测、维尔利、盈峰环境

**风险提示：**动力电池退役速度不及预期；金属价格波动影响。

评级 增持（维持）

2019 年 09 月 30 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

## 行业基本资料

股票家数	160
行业平均市盈率	21.0
市场平均市盈率	17.01

## 行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《公用事业行业深度研究：焚烧龙头受益垃圾分类加速大固废整合》2019-09-26
- 2、《公用事业行业研究周报：水务行业深入长江大保护转型轻资产》2019-09-23
- 3、《公用事业行业研究周报：上海垃圾分类两月余都有哪些变化？》2019-09-16

## 内容目录

1. 每周一谈：锂电回收系列先导篇——市场政策周期驱动下的基本面改善.....	4
1.1 动力电池退役潮推动回收市场打开.....	4
1.2 锂电回收政策完善试点先行.....	4
1.3 19H2 金属价格回升盈利拐点将至.....	6
2. 行情回顾.....	8
3. 行业新闻.....	10
4. 行业数据.....	12
5. 公司公告.....	15
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1： 我国新能源汽车产销情况.....	4
图 2： 我国新能源汽车渗透情况.....	4
图 3： 我国动力电池总装机量和增速.....	4
图 4： 我国动力电池类型占比历年变化.....	4
图 5： 我国动力电池回收生产者责任延伸制度相关政策推进.....	5
图 6： 我国动力电池回收梯级利用相关政策推荐.....	5
图 7： 电解镍价格走势.....	7
图 8： 电解钴价格走势.....	7
图 9： 电解锰价格走势.....	7
图 10： 碳酸锂价格走势.....	7
图 11： 各板块周涨跌幅对比.....	8
图 12： 各板块 19 上半年涨跌幅对比.....	8
图 13： 公用事业板块估值水平.....	9
图 14： 环保工程及服务 II 板块估值水平.....	9
图 15： 环保行业涨跌幅前十名公司.....	9
图 16： 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%).....	12
图 17： 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%).....	12
图 18： 社融存量同比 (%).....	12
图 19： 公用事业信用利差 (BP).....	12
图 20： 生态环保类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个).....	12
图 21： 生态环保类 PPP 项目落地率 (%).....	12
图 22： 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个).....	13
图 23： 市政工程类 PPP 项目落地率 (%).....	13
图 24： 2019 年 6 月全国地表水水质类别比例 (%).....	13
图 25： 2019 年 6 月十大流域水质类别比例 (%).....	13
图 26： 2019 年 1-6 月全国地表水水质类别比例 (%).....	13
图 27： 2019 年 1-6 月十大流域水质类别比例 (%).....	13
图 28： PM2.5 月均浓度 (微克/立方米).....	14
图 29： 2019 年 6 月全国空气质量状况.....	14
图 30： 我国新能源汽车产量及环比.....	14
图 31： 我国新能源汽车销量及环比.....	14

表 1: 各试点动力电池回收相关规划 .....	6
表 2: 上周项目中标.....	15
表 3: 上周股权增减.....	15
表 4: 上周股权质押与解押.....	16
表 5: 上周上市公司分红.....	16
表 6: 上周公司融资.....	16

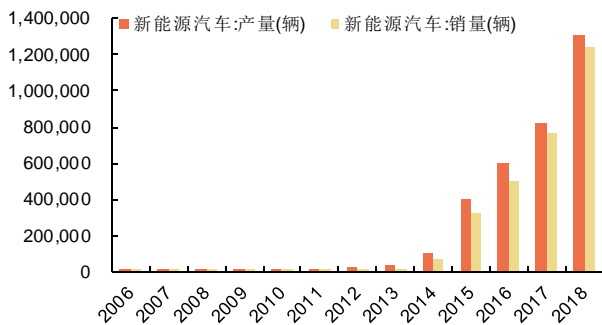
## 1. 每周一谈：锂电回收系列先导篇——市场政策周期驱动下的基

### 本面改善

#### 1.1 动力电池退役潮推动回收市场打开

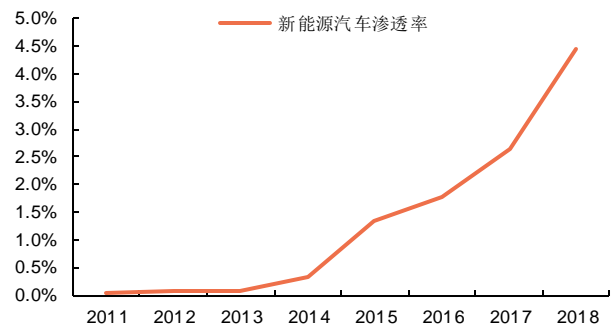
**动力电池将迎来首批持续退役潮。**从2014年起，我国的新能源汽车产销和动力电池装机量受益于政策推行而高速增长，5年CAGR达到107%，其中乘用车占比较大。动力电池在频繁充放电过程中电池容量会逐渐衰减，到80%以下时，达到报废状态。通常动力电池有效寿命为4-6年，2015年前的电池研制技术尚未成熟，质量层次不齐，实际有效寿命可能更短。按此推算，从2019年起，动力电池将首次迎来较为持续的退役潮。

图1：我国新能源汽车产销情况



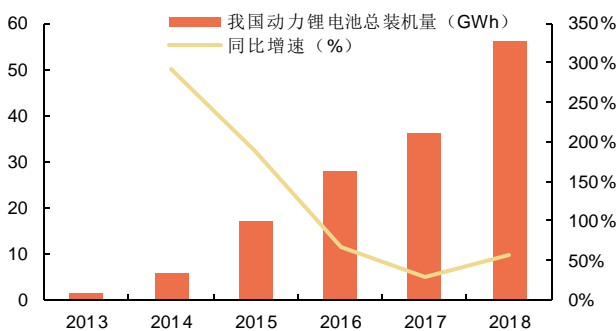
资料来源：WIND，申港证券研究所

图2：我国新能源汽车渗透情况



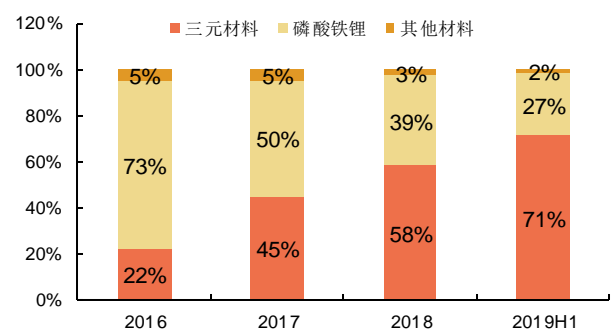
资料来源：中汽协，申港证券研究所

图3：我国动力锂电池总装机量和增速



资料来源：前瞻研究院，申港证券研究所

图4：我国动力电池类型占比历年变化



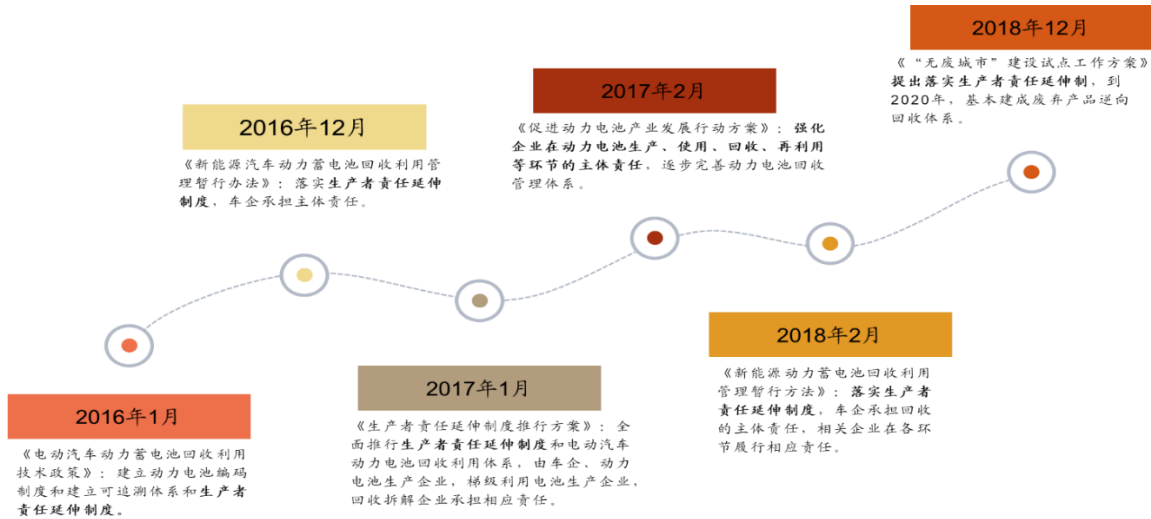
资料来源：第一电动汽车网，申港证券研究所

#### 1.2 动力电池回收政策完善试点先行

**锂电池回收顶层设计逐渐完善，试点规划稳步推进。**由于报废动力电池对环境存在较大的潜在危害，若通过资源化再生利用，可使新能源汽车产业链形成完整闭环，带来巨大经济价值。从2009年开始，国家密集出台政策完善废旧动力电池回收体系并推动其朝商业化、规范化、专业化发展。十年的顶层设计中，政策导向主要有以下几方面：

- ◆ **建立生产者责任制度，形成全生命周期的管理体系。**自2016年1月以来，政府连续出台多条政策强调落实生产者责任延伸制度，明确了责任主体，即生产者对其产品所承担的责任贯穿于产品的全生命周期（产品设计与生产-投放市场-回收利用-废物终端处理）。车企应建立售后服务承诺制度，为每辆新能源汽车建档，并实施动力电池溯源信息管理，跟踪记录动力电池回收利用情况。

图5：我国动力电池回收生产者责任延伸制度相关政策推进



资料来源：工信部等，申港证券研究所

- ◆ **磷酸铁锂电池优先梯级利用，拆解回收为最终手段，提高整体利用价值。**目前市场上动力电池主要分为两类：三元电池和磷酸铁锂电池。三元电池容量衰减速度快，若梯次利用安全性相对较低，且因自身含较多贵金属（镍、锰、钴、锂），通常直接拆解性价比更高。磷酸铁锂电池则适合优先梯级利用，容量60~80%的磷酸铁锂电池具有一定经济价值可被用于低容量要求的场景，比如：储能材料、基站备用电源和低速电动车等。待其完全报废后再进行拆解，获其剩余价值。因此，我国近年来出台的多项管理办法中，提出“优先梯级利用，再拆解回收”，充分发挥动力电池的整体利用价值。

图6：我国动力电池回收梯级利用相关政策推荐



资料来源：工信部等，申港证券研究所

- ◆ **试点先行，未来形成可复制的商业模式。**当前我国动力电池回收产业仍处于初期发展阶段。一方面，我国动力电池尚未达到快速放量阶段，且回收体系不完善，导致行业发展缓慢；另一方面，回收利用有一定技术准入门槛，具备资质的企业并不多。2018年7月，工信部等7部门发布《关于组织开展新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作的通知》，确定京津冀、浙江省、广东省等地区为新能源汽车动力蓄电池回收试点地区以及中国铁塔股份有限公司为试点企业。这标志着我国废旧动力电池回收进入了大规模实质性阶段，部分试点城市也纷纷出台相关政策探索废旧动力电池回收利用的商业模式。

**表1：各试点动力电池回收相关规划**

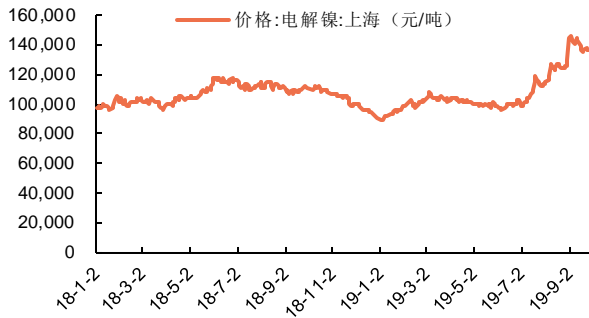
试点	日期	具体规划
湖北	2018/9/18	《湖北省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》 推进回收利用体系建设，充分发挥试点示范作用。
广东	2018/11/9	《广东省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》 构建动力蓄电池溯源管理体系，建立动力蓄电池回收体系，探索多样化商业模式和推进动力电池先进技术创新与应用的主要任务。
京津冀	2018/12/18	《京津冀地区新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》 到2020年，动力蓄电池梯次利用初步实现产业化发展，建成2-4家废旧动力蓄电池拆解示范线和梯次利用工厂，探索和布局1-2家动力蓄电池资源化再生利用企业。
浙江	2018/12/19	《浙江省新能源汽车动力电池回收利用试点实施方案》 到2020年，建立有效的动力蓄电池回收利用体系和一批运行良好的梯次利用示范项目。
安徽	2018/12/28	《安徽省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》 到2020年，组建一个动力蓄电池回收利用产业联盟，构建动力蓄电池回收及溯源体系等任务。
山西	2019/2/12	《山西省新能源汽车产业2019年行动计划》 将建立汽车动力蓄电池回收利用体系，具体实施计划：一、建立产业联盟；二、推进技术创新；三、推进主体企业能力建设。
四川	2019/3/6	《四川省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作方案》 到2020年，电池梯级利用产值达到5亿元，材料回收利用产业达到30亿元等目标。
青海	2019/3/23	《青海省2019年节能“双控”工作实施方案》 落实新能源汽车动力蓄电池回收利用试点工作，推动新能源汽车动力蓄电池梯次利用。
湖南	2019/4/16	《湖南省新能源汽车动力蓄电池回收利用试点实施方案》 建成共享回收网络和回收新技术体系，培育一批梯次利用和再生利用龙头示范企业，引导形成“回收—梯次利用—资源再生循环利用”产业链目标。
甘肃	2019/5/8	甘肃省新能源汽车动力蓄电池循环利用产业技术创新联盟 旨在构建完整的动力蓄电池回收利用体系和信息化关联体系，推进动力蓄电池全生命周期运行和管理，促进电池高效利用与无害回收。

资料来源：各政府网，申港证券研究所

### 1.3 19H2 金属价格回升盈利拐点将至

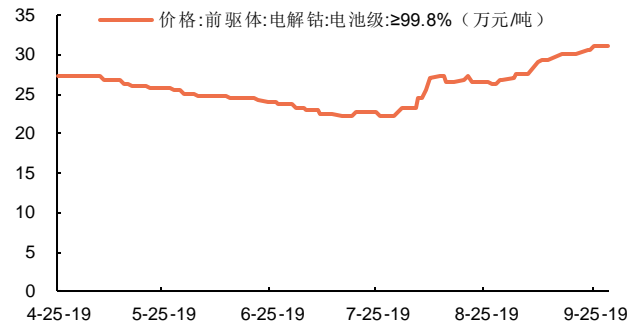
动力电池回收再利用的盈利性受金属价格周期波动明显，伴随金属价格上涨盈利拐点即将到来。对于电池原材料生产商来讲，一方面，其上游价格对金属价格的敏感性要比下游价格小；另一方面，存货价格受影响较大。19H1受金属跌价的影响（镍价格同比下降1.2%，环比上升0.1%；钴价格同比下降47.7%，环比下降24.1%；碳酸锂价格同比下降49.5%，环比下降0.7%），电池材料回收生产的毛利率持续探底。19H2随着镍、钴等金属的价格上涨，盈利拐点有望到来。

图7: 电解镍价格走势



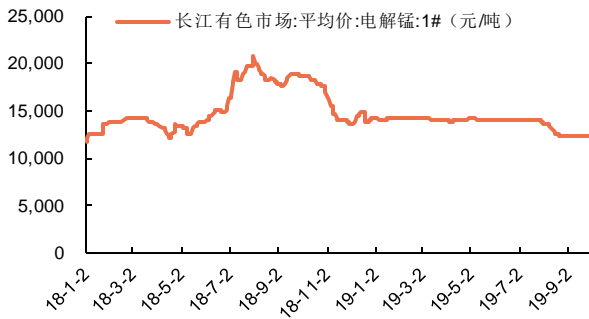
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图8: 电解钴价格走势



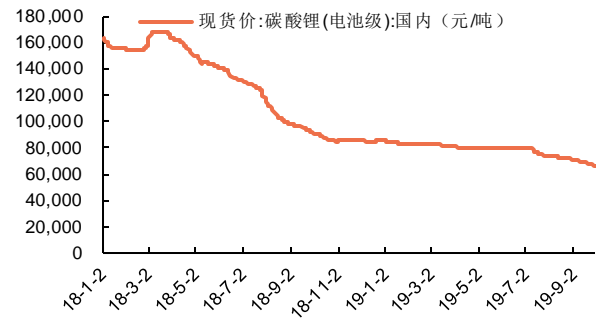
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图9: 电解锰价格走势



资料来源: WIND, 申港证券研究所

图10: 碳酸锂价格走势



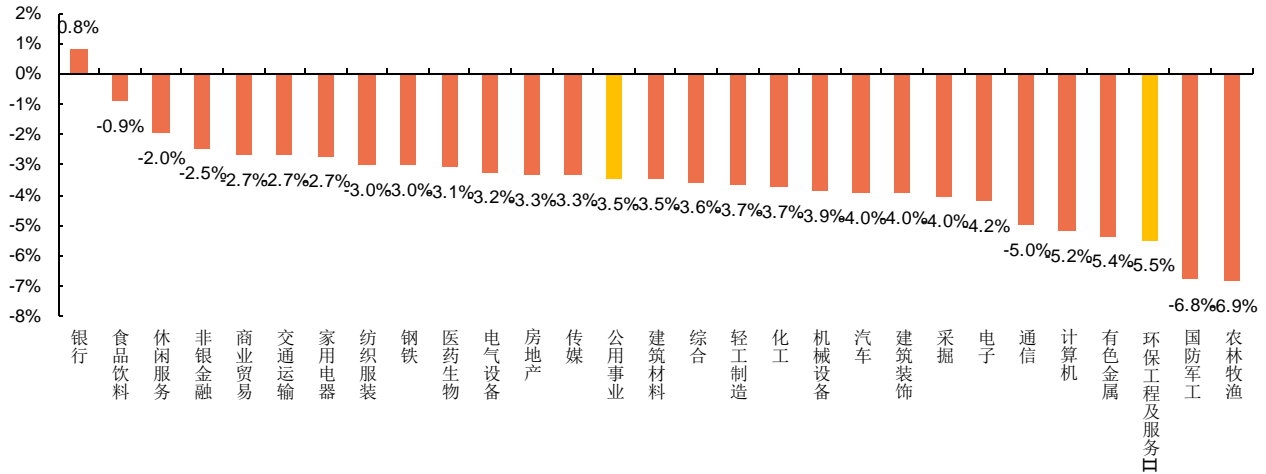
资料来源: WIND, 申港证券研究所

## 2. 行情回顾

截止 9 月 27 日收盘，上周申万公用事业板块下降 3.46%，跑输同期沪深 300 指数 1.35 个百分点，在申万 28 个板块中排名第 14。

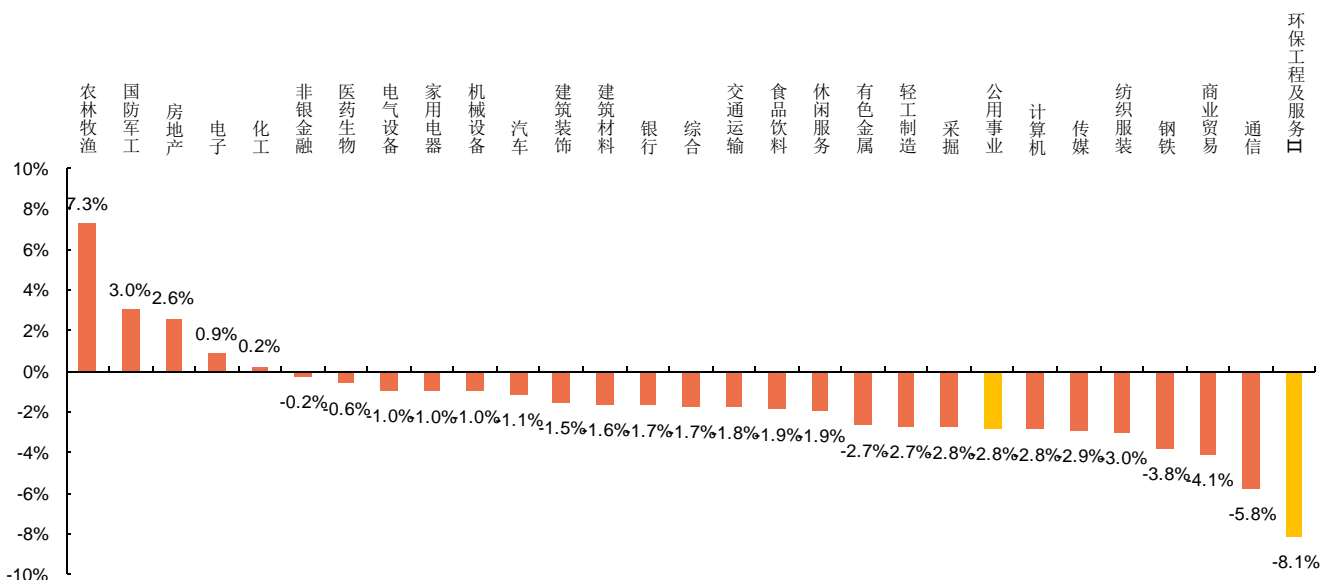
截止 9 月 27 日收盘，上周申万环保工程及服务 II 板块下降 5.48%，跑输同期沪深 300 指数 3.37 个百分点，与申万 28 个板块相比排名第 27。

图 11: 各板块周涨跌幅对比



资料来源: WIND, 申港证券研究所

图 12: 各板块 19 上半年涨跌幅对比

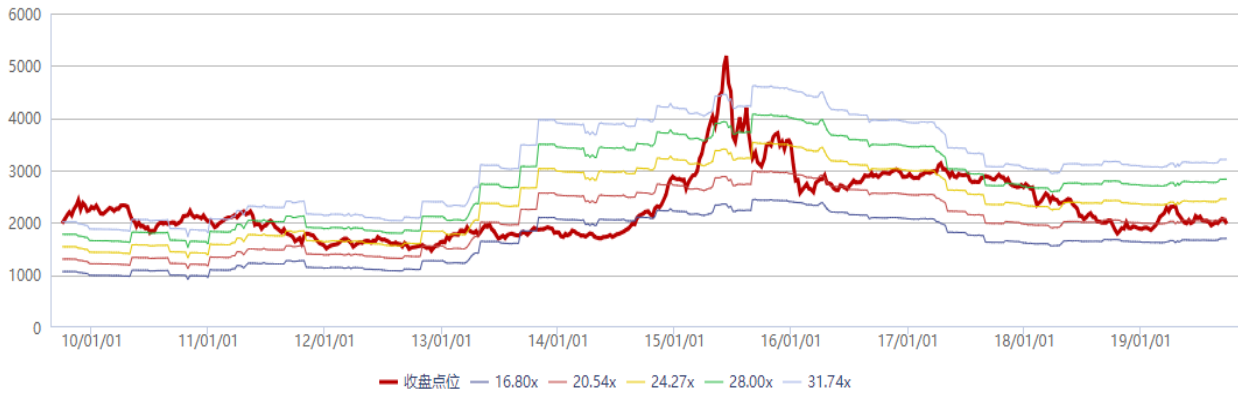


资料来源: WIND, 申港证券研究所

从估值来看，公用事业行业当前 PE-TTM 为 19.58 倍，处于历史中位水平。



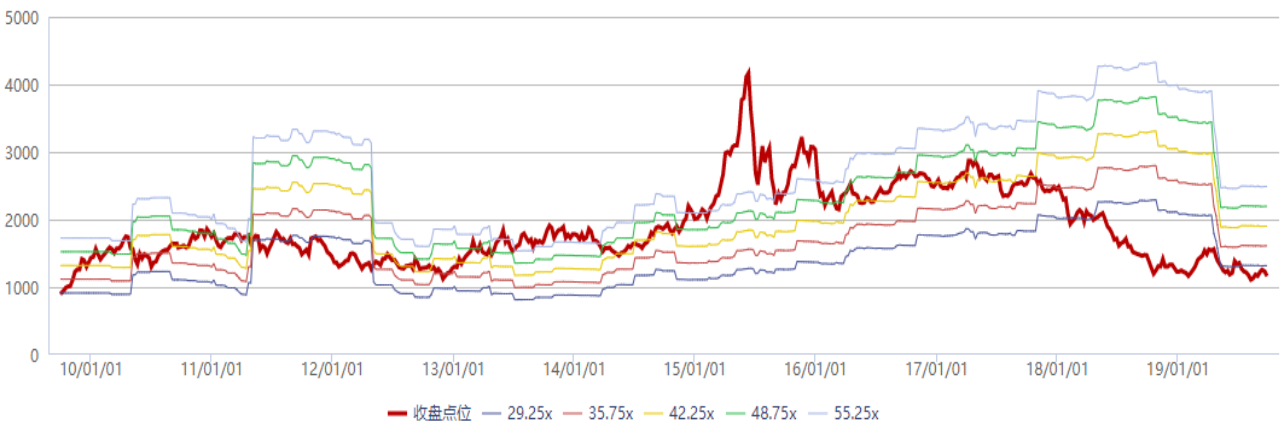
图 13: 公用事业板块估值水平



资料来源: WIND, 申港证券研究所

从估值来看, 环保行业正处于触底回升阶段, 当前 PE-TTM 为 25.82 倍, 在历史低位。

图 14: 环保工程及服务 II 板块估值水平

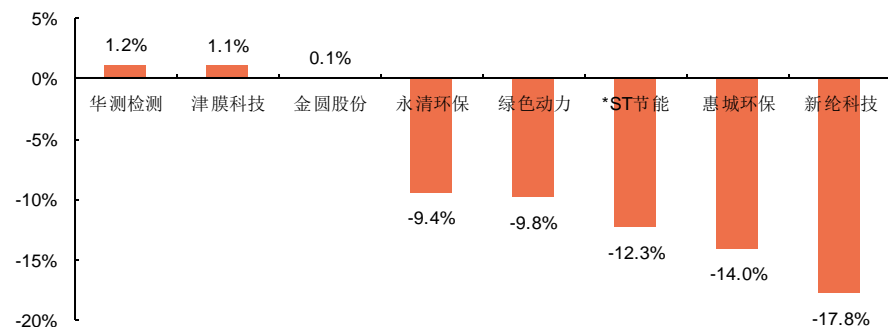


资料来源: WIND, 申港证券研究所

环保行业股价涨幅前三: 华测检测、津膜科技、金圆股份。

环保行业股价跌幅前五: 永清环保、绿色动力、\*ST 节能、惠城环保、新纶科技。

图 15: 环保行业涨跌幅前十名公司



资料来源: Wind, 申港证券研究所

### 3. 行业新闻

《“一带一路”绿色发展案例研究报告》在京发布。9月24日，“一带一路”绿色发展国际联盟（以下简称联盟）和博鳌亚洲论坛在京联合发布《“一带一路”绿色发展案例研究报告》。《“一带一路”绿色发展案例研究报告》是联盟2019年4月正式启动以来，有关“一带一路”共建国家绿色发展的首份重要研究报告，也是博鳌亚洲论坛首次就绿色发展议题发布专题报告。生态环境部有关负责人表示，该报告展示了“一带一路”共建国家在合作推进绿色发展方面做出的有益尝试，为绿色发展实践提供了重要借鉴。他强调，绿色是“一带一路”建设的底色，加强务实合作是推动落实“一带一路”绿色发展的重要抓手。联盟愿意继续秉持开放、包容的态度，积极服务“一带一路”共建国家的绿色发展。《“一带一路”绿色发展案例研究报告》从污染治理、生态系统管理和保护、绿色能源、绿色生产、绿色生活和绿色金融等绿色发展的六个方面，以富有成效、获得认可、可推广复制的原则，选择不同地域、10个国家、不同行业的13个绿色发展案例进行分享。

习近平主席特别代表王毅出席联合国气候行动峰会。当地时间9月23日，习近平主席特别代表、国务委员兼外交部长王毅在美国纽约联合国总部出席联合国气候行动峰会。王毅在发言中表示，1) 气候变化是各国面临的共同挑战，合力应对气候变化，关系到人类未来的命运。我们要有必胜的信心、行动的恒心、合作的诚心。要恪守承诺，落实好《巴黎协定》及其实施细则，推动本次峰会和《联合国气候变化框架公约》第25次缔约方会议取得积极成果。要把应对气候变化与促进经济社会发展有机结合，在加快发展的进程中实现绿色低碳转型。要坚持多边主义，尤其应恪守“共同但有区别的责任”等原则，帮助发展中国家提升应对能力。2) 作为国际社会负责任的一员，中国言必信、行必果，在应对气候变化的征程中不断迈出新步伐。中国践行新发展理念，决心走绿色、低碳、可持续发展之路。中国将认真履行《联合国气候变化框架公约》和《巴黎协定》义务，如期实现提交的自主贡献目标。中国将坚持共建绿色“一带一路”，为应对气候变化国际合作汇聚更多力量。3) 中国重视生态文明建设。作为“基于自然的解决方案”共同牵头国，中国会同相关国家和国际组织一道，提出150多个行动倡议，汇编了森林碳汇、生物多样性保护等30余个示范案例，为深入理解人与自然关系带来新视角，为全球应对气候变化行动提出新举措，为实现可持续发展目标提供新支持。相信只要各国戮力同心，就一定能建成一个清洁美丽、共同繁荣、命运与共的美好世界！

中国环境与发展国际合作委员会暨“一带一路”绿色发展国际联盟圆桌会在纽约召开。中国环境与发展国际合作委员会（简称“国合会”）暨“一带一路”绿色发展国际联盟（简称“联盟”）圆桌会于当地时间9月24日上午在美国纽约召开。会议以“气候协同治理与联合国2030年可持续发展议程”为主题，围绕应对气候变化、空气质量改善和生物多样性保护协同治理的成效和举措进行交流与分享，探讨了实现2030年可持续发展议程的绿色发展之路，特别是与“一带一路”倡议等重要国际公共产品的紧密联系。

京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）出台，涉及“2+26”城市。近日，《京津冀及周边地区2019-2020年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》出台，其中提到，2020年是打赢蓝天保卫战三年行动计划的目标年、关键年，2019-2020年秋冬季攻坚成效直接影响2020年目标的实现。据预测，2019-2020年秋冬季气象条件整体偏差，不利于

大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。方案主要目标为稳中求进，推进环境空气质量持续改善，京津冀及周边地区全面完成 2019 年环境空气质量改善目标，协同控制温室气体排放，秋冬季期间（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日）PM 2.5 平均浓度同比下降 5.5%，重度及以上污染天数同比减少 8%。

**河南发布最新调整 PPP 项目库公告，共 38 个项目，总投资超 500 亿。**日前，河南省财政厅发布《关于 2019 年第四次调整 PPP 项目库的公告》。其中，调入项目管理库项目 22 个，总投资 338 亿元；调入项目储备清单项目 16 个，总投资 165 亿元。涉及污水处理、生活垃圾焚烧等环保项目。调入项目管理库项目投资金额最多的是政府和社会资本合作（PPP）建设许昌至信阳高速公路（驻马店市境）项目，投资金额达 103.29 亿元；其次是河南省大别山革命老区引淮供水灌溉工程 PPP 项目和河南省洛阳市涧西区“四河同治”工程涧河治理工程，投资金额分别为 47.2 亿元和 25.29 亿元。根据《河南省财政厅 PPP 项目库入库指南》调整项目库的工作安排及最新政策精神，对截止 6 月底市县申报进入管理库及储备清单的项目进行了审查并上报，财政部 PPP 中心于 8 月底审核通过。

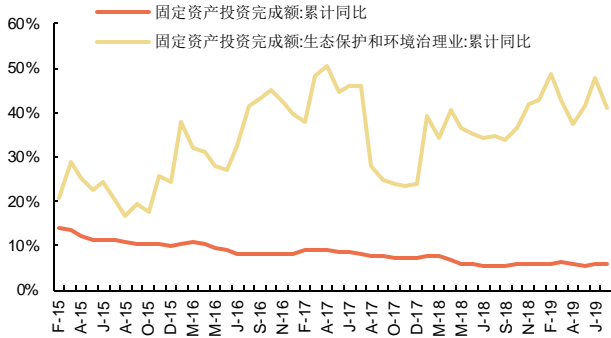
**重庆市住房城乡建委、市生态环境局、市发改委联合印发《重庆市城镇污水处理提质增效三年行动实施方案（2019-2021 年）》。**该方案提出在三年内达成全市基本无生活污水直排口，基本消除老旧城区生活污水收集处理设施空白区，基本消除城市黑臭水体，城市生活污水集中收集效能显著提高的目标。此外，重庆市将建立排水管网周期性检测评估制度，为落实排水管网周期性监测评估制度，同时建立市政排水管网地理信息系统（GIS）并完善基于 GIS 系统的动态更新机制，逐步建立以 5 至 10 年为一个周期的长效机制和费用保障机制，定期对排水管道的结构性及功能性进行检测评估。

**煤电价格联动机制将于 2020 年 1 月 1 日取消，改为基准价+上下浮动。**国务院总理李克强 9 月 26 日主持召开国务院常务会议，决定完善燃煤发电上网电价形成机制，促进电力市场化交易，降低企业用电成本。会议决定，抓住当前燃煤发电市场化交易电量已占约 50%、电价明显低于标杆上网电价的时机，对尚未实现市场化交易的燃煤发电电量，从明年 1 月 1 日起，取消煤电价格联动机制，将现行标杆上网电价机制，改为“基准价+上下浮动”的市场化机制。基准价按各地现行燃煤发电标杆上网电价确定，浮动范围为上浮不超过 10%、下浮原则上不超过 15%，具体电价由发电企业、售电公司、电力用户等通过协商或竞价确定，但明年暂不上浮，特别要确保一般工商业平均电价只降不升。同时，居民、农业等民生范畴用电继续执行现行目录电价，确保稳定。

**云南发布《云南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2019-2030 年）》。**规划提出，到 2020 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 14 座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力 9250 吨/日、装机规模 18.45 万千瓦。到 2030 年底，全省拟建生活垃圾焚烧发电厂 32 座，预计新增生活垃圾焚烧处理能力 15450 吨/日、装机规模 30.15 万千瓦。

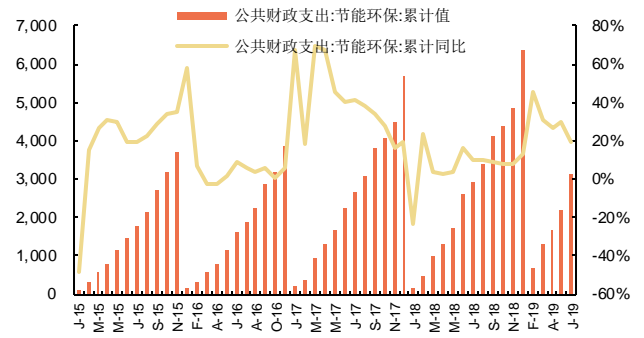
## 4. 行业数据

图16: 生态环保产业固定资产投资完成额累计同比 (%)



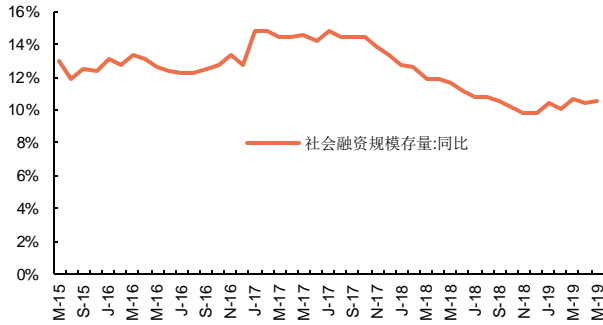
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图17: 节能环保公共财政支出累计值 (亿元) 累计同比 (%)



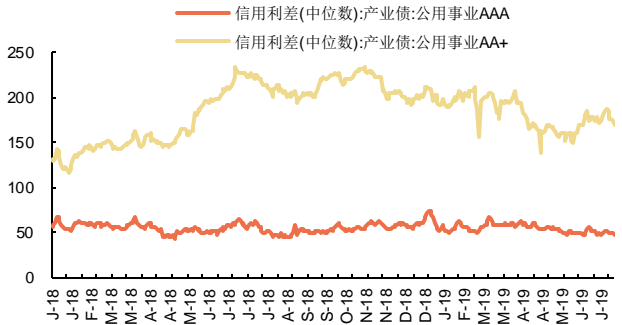
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图18: 社融存量同比 (%)



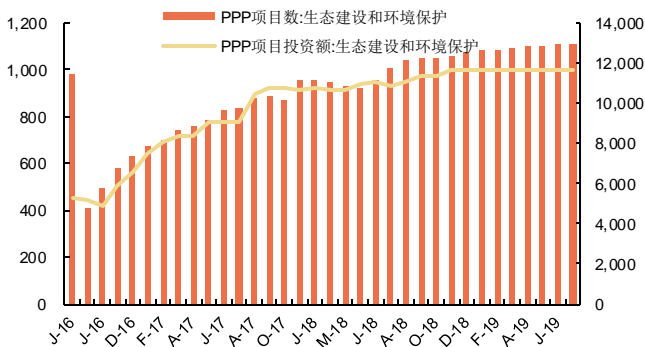
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图19: 公用事业信用利差 (BP)



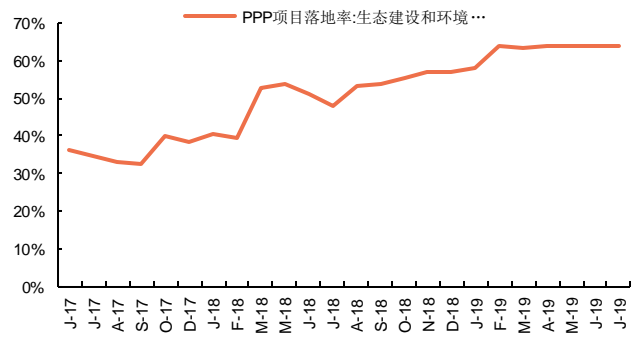
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图20: 生态环保类PPP项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



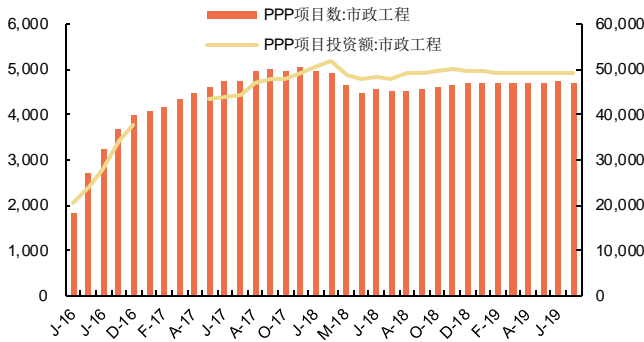
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图21: 生态环保类PPP项目落地率 (%)



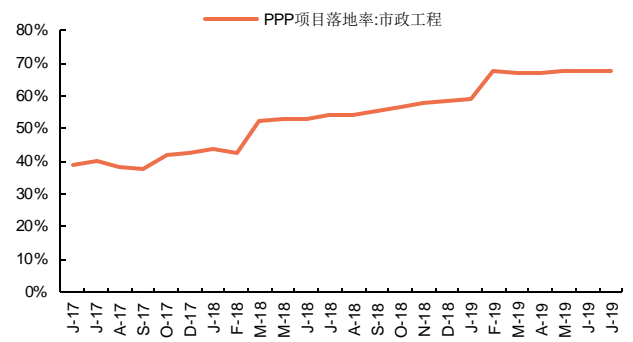
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图22: 市政工程类 PPP 项目投资额 (亿元) 和数量 (个)



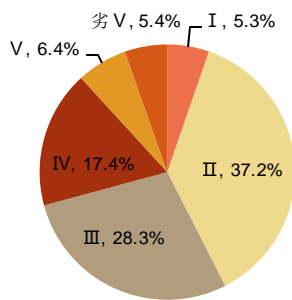
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图23: 市政工程类 PPP 项目落地率 (%)



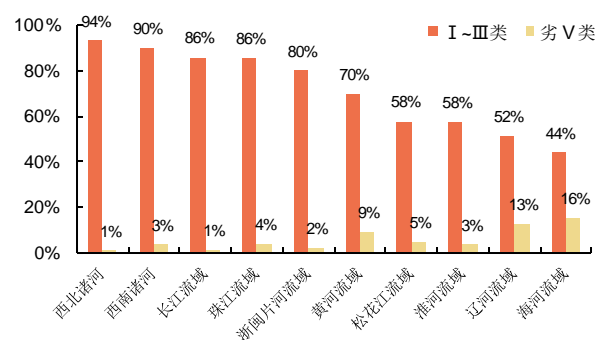
资料来源: 申港证券研究所

图24: 2019年6月全国地表水水质类别比例 (%)



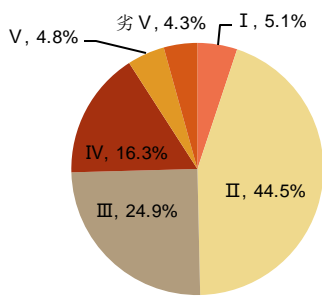
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图25: 2019年6月十大流域水质类别比例 (%)



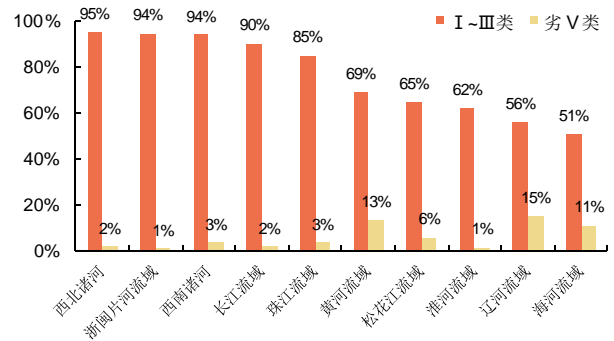
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图26: 2019年1-6月全国地表水水质类别比例 (%)



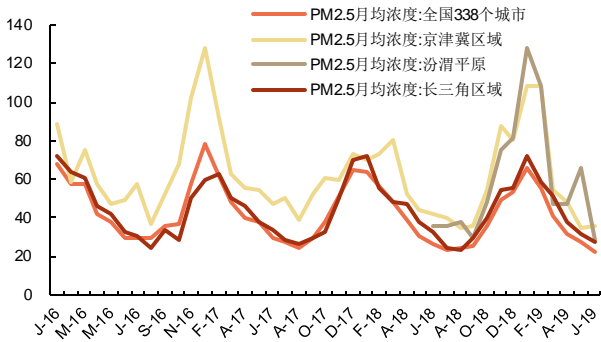
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图27: 2019年1-6月十大流域水质类别比例 (%)



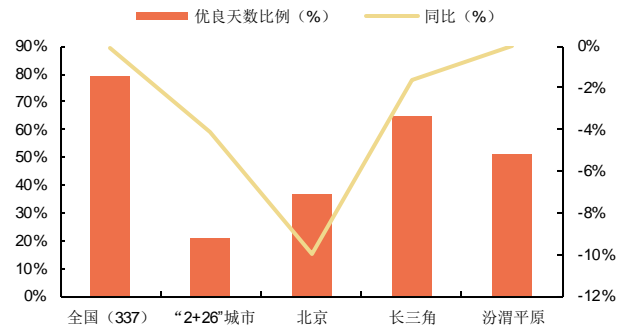
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图28: PM2.5 月均浓度 (微克/立方米)



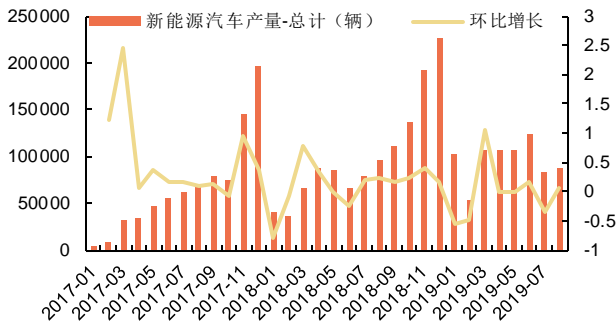
资料来源: WIND, 申港证券研究所

图29: 2019年6月全国空气质量状况



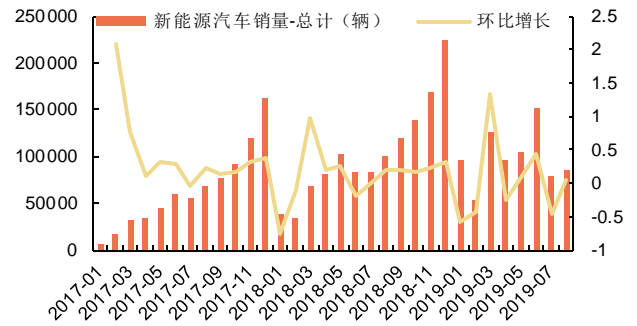
资料来源: 生态环境部, 申港证券研究所

图30: 我国新能源汽车产量及环比



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

图31: 我国新能源汽车销量及环比



资料来源: 中汽协, 申港证券研究所

## 5. 公司公告

**表2: 上周项目中标**

公司代码	公司名称	公告时间	中标内容
603686	龙马环卫	2019/09/23	公司于近日收到乐东黎族自治县城市管理服务中心和云南山重建设工程招标咨询有限公司联合发布的《中标通知书》，中标乐东县城环卫一体化项目运营服务项目。服务内容：乐东黎族自治县城区及下辖 11 个镇的道路清扫保洁、村庄连接线清扫保洁、水域保洁、沙滩保洁、绿化带保洁、槟榔渍清洗、果皮箱维护；生活垃圾收运；生活垃圾转运站运营管理（含垃圾转运）；公共厕所运营管理等。合作期限：9 年（3+3+3 年，服务期内考核合格后自动顺延）；合同年化金额：198,494,228 元/年；合同总金额：1,786,448,052 元。
300056	三维丝	2019/09/25	公司与宜兴市中新广贸铜业科技有限公司签订大额销售合同，主要内容为新疆三维丝向中新广贸销售电解铜、铜杆，销售金额累计为 280,506,155.00 元。
000035	中国天楹	2019/09/25	公司收到采购人郑州市金水区城市管理局和采购代理机构河南诚信工程管理有限公司联合发出的《中标通知书》，确定公司成为郑州市金水区生活垃圾分类专业化服务采购项目第十一标段中标人。项目编号：JSC2019-G-197 号。采购人：郑州市金水区城市管理局。服务年限：一年。中标金额：3119996.88 元/年。
300137	先河环保	2019/09/27	公司于近日收到河北省发展和改革委员会下发的《关于同意组建河北省先进环保产业创新中心的批复》（冀发改高技[2019]1298 号），原则同意由先河环保牵头，联合组建单位，共同组建河北省先进环保产业创新中心。
603568	伟明环保	2019/09/27	近日，公司收到招标人澄江县垃圾焚烧处理中心、代理机构云南云岭工程造价咨询有限公司发来的《中标通知书》，确认公司作为联合体牵头人与重庆巨能建设（集团）有限公司组成的联合体为“澄江县生活垃圾焚烧发电特许经营项目”的中标单位。合作期限：30 年（含建设期 2 年）；项目规模：设计日处理规模为 300 吨/日；项目投资规模：估算投资约 1.74 亿元。

资料来源：WIND，申港证券研究所

**表3: 上周股权增减**

公司代号	公司名称	时间	主要内容
603817	海峡环保	2019/09/24	本次减持计划实施前，上海瑞力新兴产业投资基金（有限合伙）持有公司无限售流通股 24,929,000 股，占公司现有总股本的 5.54%。瑞力投资在减持计划实施期间通过集中竞价方式，累计减持海峡环保股份 2,429,100 股，约占公司总股本的 0.5398%，通过大宗交易减持数量为 0 股。
300692	中环环保	2019/09/25	本公司持股 5% 以上股东安徽高新金通安益股权投资基金（有限合伙）计划通过集中竞价、大宗交易的方式合计减持公司股份不超过 9,600,300 股（即不超过公司总股本的 6%）。自本公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内实施（即 2019 年 10 月 23 日至 2020 年 4 月 22 日）。其中，采用集中竞价交易方式减持的，任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%；采用大宗交易方式减持的，任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 2%。
300664	鹏鹞环保	2019/09/26	持有公司 24,000,000 股股份（占公司总股本比例 5%）的股东陈明康计划以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份 14,400,000 股（占公司总股本比例 3%）。减持时间为自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内。

资料来源：WIND，申港证券研究所

**表4: 上周股权质押与解押**

公司代号	公司名称	公告时间	股份变动情况
000685	中山公用	2019/09/24	公用环投完成对兰溪桑德的股权变更登记后, 将其持有的兰溪桑德 100% 股权, 以及兰溪桑德以其与兰溪市住房与城乡建设局签订的《兰溪市城镇污水一体化项目特许经营协议》规定依法享有的特许经营权的收益权(污水处理费)一并质押给浙商银行股份有限公司金华分行, 期限至 2027 年 8 月 30 日。
601200	上海环境	2019/09/25	上海环境集团股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 9 月 23 日接到股东弘毅(上海)股权投资基金中心(有限合伙)(以下简称“弘毅投资”)关于办理股份解质押的告知函。弘毅投资于近期将持有的 22,300,000 股公司股票办理了解除质押, 本次解除质押的股票来自于 2017 年 8 月 14 日质押给招商银行股份有限公司上海张杨支行的 64,937,708 股股票。该部分股份占弘毅投资持有公司股份的 35.91%, 占公司股本总额的 2.44%。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

**表5: 上周上市公司分红**

公司代号	公司名称	除权除息日	公告内容
603686	龙马环卫	2019/09/23	公司 2019 年半年度权益分派方案为: 以方案实施前的公司总股本 296,896,955 股为基数, 以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股, 共计转增 118,758,782 股, 本次分配后总股本为 415,655,737 股。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

**表6: 上周公司融资**

公司代码	公司名称	时间	公告内容
000826.SZ	启迪环境	2019/09/24	公司已于 2019 年 4 月 22 日获得中国证券监督管理委员会证监许可【2019】796 号文核准公开发行面值不超过 50 亿元的公司债券。发行人本次债券采取分期发行的方式, 公司 2019 年公开发行绿色公司债券(面向合格投资者)(第一期)面值不超过 5 亿元, 剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。本期债券发行规模为不超过人民币 5 亿元(含 5 亿元), 每张面值为 100 元, 发行数量为 500 万张, 发行价格为人民币 100 元/张。根据《公司债券发行与交易管理办法》等相关规定, 本期债券仅面向合格机构投资者发行, 公众投资者和合格投资者中的个人投资者不得参与发行认购。
002573.SZ	清新环境	2019/09/24	为满足公司日常运营的资金需求, 降低融资成本, 拟向四川发展投资有限公司借款额度不超过 8 亿元人民币, 借款期限不超过一年。在借款额度范围内, 公司可随借随还, 借款年利率不超过 7%, 利息自借款金额到账当日起算。本次借款担保方式为信用担保。

资料来源: WIND, 申港证券研究所

## 6. 风险提示

动力电池退役速度不及预期;

金属价格波动影响。



### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上