

提升回收工艺、渠道与规范性

——环保行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

事件 1: 近日, 工信部、国家发改委、科技部、生态环境部近日联合印发通知, 部署开展《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》推荐工作。拟推荐的工艺技术设备主要面向工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用和再制造等四个领域。

大宗固体废物综合利用技术占比较高。资源回收领域, 汽车、新能源、电器电子行业资源回收技术占比较高。

- 2017年, 工信部发布了《国家工业资源综合利用先进适用技术装备目录》, 包括大宗固体废物综合利用技术装备 36 项、再生资源技术装备 36 项。
- 2021年, 工信部发布《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》, 新增减量化工艺技术大类, 并根据成熟度分为研发类、应用类、推广类三大类, 共囊括各类技术 94 项。今年则新增再制造工艺技术大类。其中, 大宗固体废物综合利用工艺 54 项, 资源回收工艺 35 项, 减量化工艺 5 项。
- 资源回收领域, 报废汽车、轮胎、新能源汽车、电器电子回收利用技术在 17 年目录中占比约 1/3, 在 21 年目录中占比超 1/2。风电叶片废弃物回收技术首次被纳入目录。

事件 2: 国务院办公厅下发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》, 提出支持废弃电子电器产品回收处理行业健康发展。

电子废弃物回收渠道建设及回收规范性有望持续提升。在渠道建设方面, 《意见》提出着力优化回收处理网络布局, 持续提升资源化利用和无害化处理水平, 支持有关企业建设回收网点、中转仓库; 在规范性发展方面, 《意见》强调将加强废弃电子电器产品回收处理监管工作, 将废弃电子电器产品违法拆解处理活动作为监管重点, 加大执法处罚力度。

投资策略: 工艺技术与回收渠道是制约资源化企业盈利水平与产能扩张的重要因素, 本周两项政策针对资源回收两条主线推进技术发展与渠道建设, 利好规范化资源回收企业发展, 重点关注电子废弃物及新能源汽车回收龙头企业格林美, 推荐关注新能源及汽车产业链资源回收及装备制造企业, 如光华科技, 天奇股份, 旺能环境等。

风险提示: 政策推进不及预期, 等。

锂电回收数据跟踪: 三元持续绷紧 铁锂降幅较缓

- 三元电池各类废料回收原料占比持续攀升, 潜在利润空间仍不断绷紧。截至 9 月 23 日周五, 电池及极片/黑粉回收折扣系数来到 170%/200% 的历史高位, 相较上周五均上涨 2pct, 增幅有所放缓; 电池回收价上涨 1500 元, 突破 5.8 万元/吨; 极片/黑粉价格则上涨 3450 元, 企近 14 万元/吨。由于折扣系数上涨, 潜在利润空间相较 7 月已绷紧超 50%。
- 铁锂废料采购成本上行幅度相较三元更为克制, 利润空间降幅较小维持相对稳定。本周磷酸铁锂电池/极片/黑粉回收折扣系数分别来到了 68%/75%/75.5%, 相较 7 月初提升 6/8/9.5pct。回收价格则分别升高到了 3/7.8/10 万元/吨。电池回收潜在利润空间基本稳定, 极片/黑粉潜在利润空间相较 7 月初分别下降 9.5%/15%。

行情回顾:

- 上周申万环保板块涨跌幅-0.89%, 在申万一级行业中排名 13/31。
- 子版块方面, 综合环境治理、大气治理、环保设备、固废治理、水务及水治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 2.70%, 2.62%, -0.22%, -1.77%, -1.80%。具体个股方面, 同兴环保 (61.01%)、科融环境 (12.80%)、华宏科技 (10.01%) 涨幅靠前; 国中水务 (-12.12%)、青达环保 (-12.74%)、*ST 博天 (-14.0%) 跌幅较大。

评级

增持

2022 年 9 月 25 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122020006

电子邮箱: zhangyuancheng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	126
行业平均市盈率	22.2
市场平均市盈率	11.3

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 《环保周报: 推进智慧水务发展 提升供水安全保障》2022.09.18
- 《环保周报: 多省下达中央预算 资源回收普受支持》2022.09.12
- 《环保周报: 环保半年报全景初探》2022.09.05
- 《环保周报: 政策利好持续释放 畅想电池回收闭环》2022.08.07

内容目录

1. 每周一谈：提升回收工艺、渠道与规范性	3
2. 锂电回收数据跟踪：三元持续缩紧 铁锂降幅较缓	4
2.1 电池废料价格	4
2.1.1 三元电池	4
2.1.2 磷酸铁锂电池	5
2.2 金属、盐类及酸碱价格	5
2.2.1 计价金属价格	5
2.2.2 金属盐类价格	6
2.2.3 酸碱液价格	6
3. 本周行情回顾	6
4. 行业动态	9
4.1 重要新闻	9
4.2 公司公告	10

图表目录

图 1：三元电池回收价格及折扣系数	4
图 2：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数	4
图 3：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数	5
图 4：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数	5
图 5：年初至今锂金属价格走势（万元/吨）	5
图 6：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）	5
图 7：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）	6
图 8：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）	6
图 9：年初至今液碱价格走势（元/吨）	6
图 10：年初至今硫酸价格走势（元/吨）	6
图 11：申万一级行业涨跌幅（%）	7
图 12：环保子板块上周涨跌幅	7
图 13：环保细分行业上周涨跌幅	7
图 14：本周涨跌幅前十位（%）	7
图 15：本周涨跌幅后十位（%）	7
图 16：环保行业近三年 PE（TTM）	8
图 17：环保行业近三年 PB（LF）	8
表 1：环保行业一周重要公告	10

1. 每周一谈：提升回收工艺、渠道与规范性

事件 1：四部委开展《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》推荐工作

近日，工信部、国家发改委、科技部、生态环境部近日联合印发通知，部署开展《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》推荐工作。拟推荐的工艺技术设备主要面向工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用和再制造等四个领域：

- ◆ **工业固废减量化**领域主要是指钢铁、有色金属、化工、煤炭、电力、建材、矿业、机械、轻工、纺织、船舶等行业，减少工业固体废物产生量、降低工业固废产生强度或降低工业固体废物危害性的生产工艺技术设备。
- ◆ **工业固废综合利用**领域主要是指煤矸石、粉煤灰、工业副产石膏、赤泥、冶炼渣、化工渣、尾矿及共伴生矿、废石、锰渣、钢铁烟灰等工业固体废物综合利用工艺技术设备。
- ◆ **再生资源回收利用**领域主要是指废钢铁、废有色金属、废塑料、废旧轮胎、废纸、废弃电器电子产品、新能源汽车废旧动力电池、废玻璃、废旧光伏组件、废旧风电叶片等再生资源回收利用工艺技术设备。
- ◆ **再制造**领域主要是指对废旧工程机械、机床、燃气轮机、航空发动机、工业机器人、大型医疗设备、轨道交通设备、汽车、办公设备等机电设备及其关键零部件再制造加工过程中的先进技术工艺设备。

大宗固体废物综合利用技术占比较高。资源回收领域，汽车、新能源、电气电子行业资源回收技术占比较高。

- ◆ 2017 年，工信部发布了《国家工业资源综合利用先进适用技术装备目录》，包括大宗工业固废综合利用技术装备 36 项、再生资源技术装备 36 项。
- ◆ 2021 年，工信部发布《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》，新增减量化工艺技术大类，并根据成熟度分为研发类、应用类、推广类三大类，共囊括各类技术 94 项。其中，大宗固体废物综合利用工艺 54 项，资源回收工艺 35 项，减量化工艺 5 项。
- ◆ 资源回收领域，报废汽车、轮胎、新能源电池、电器电子回收利用技术在 17 年目录中占比约 1/3。在 21 年目录中占比超 1/2。风电叶片废弃物回收技术首次被纳入目录。

事件 2：国务院下发深化电子电器行业管理制度改革意见推进电子废物回收渠道建设

近日，国务院办公厅下发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》，提出支持废弃电子电器产品回收处理行业健康发展。在电子废弃物回收渠道建设方面，提出着力优化废弃电子电器产品回收处理网络布局，持续提升废弃电子电器产品资源化利用和无害化处理水平，支持有关企业建设回收网点、中转仓库；加强废弃电子电器产品回收处理监管工作，将废弃电子电器产品违法拆解处理活动作为

监管重点，加大执法处罚力度。

根据《中国废弃电器电子产品回收处理及综合利用行业白皮书 2020》，我国电子废弃物年处理量达 8000 万台左右，但规范回收率不足 20%。《意见》的出台将加速回收网点建设，同时加强监管规范电子电子产品规范回收，推动行业规范化发展。

投资策略：工艺技术与回收渠道是制约资源化企业盈利水平与产能扩张的重要因素，本周两项政策针对资源回收两条主线推进技术发展与渠道建设，利好规范化资源回收企业发展，重点关注电子废弃物及新能源汽车回收龙头企业格林美，推荐关注新能源及汽车产业链资源回收及装备制造企业，如光华科技，天奇股份，旺能环境等。

风险提示：政策推进不及预期，等。

2. 锂电回收数据跟踪：三元持续收紧 铁锂降幅较缓

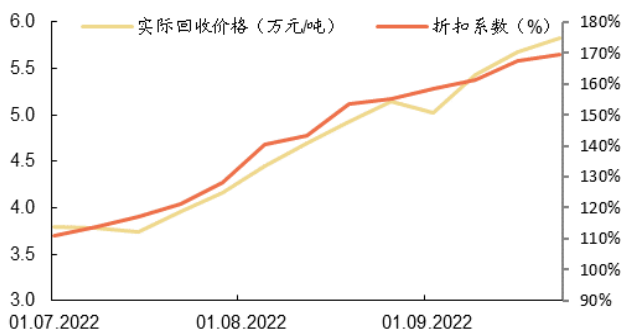
2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

本周废旧三元电池回收价格及折扣系数持续攀升，截至 9 月 23 日周五，电池及极片/黑粉回收折扣系数来到 170%/200%的历史高位，三元电池回收价突破 5.8 万元/吨，极片/黑粉价格企近 14 万元/吨。极片/黑粉折扣系数周同比上涨 2pct，涨幅有所放缓，而相较七月初则上涨 59/72pct，涨幅明显；电池/极片及黑粉回收价格周同比上涨 1500 元/3450 元，相较七月初则分别大幅上涨 2 万元/5 万元。

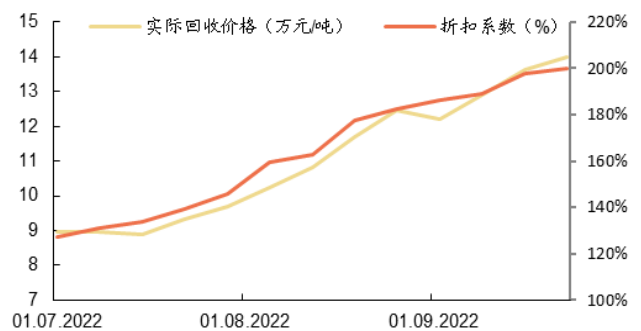
锂精矿拍卖价格再创新高，产能释放不及预期，碳酸锂价格重回 50 万元/吨，废旧三元电池中非计价金属价值占比提升，使得折扣系数持续上行；另外，电池回收热度不断攀升，各企业产能扩展迅速，电池废料备货热情不减，供应增长有限进一步推高废料价格。

图1：三元电池回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

图2：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

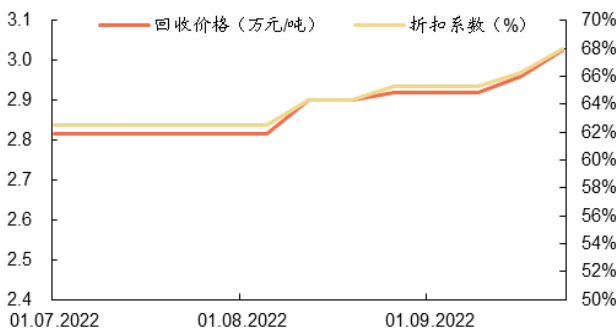
我们根据折扣系数与回收价格数据，通过测算单位废旧三元电池/极片/黑粉中镍钴锰锂四种主要金属回收产物（电池及硫酸镍/钴/锰及碳酸锂）的价值（以下简称产物价值），并对比废料回收价格在产物价值中的占比（以下简称原料-产物比）及单吨废料产物价值与单吨废料回收价格只差的变化（以下简称潜在利润空间），可以看出：

本周三元电池各类废料回收原料占比持续攀升，潜在利润空间仍不断缩紧。废旧三元电池原料-产物比较上周五提升 0.8pct，已从 7 月初的 55% 逐步攀升至 67.5%，表明废旧电池采购在电池回收总营收中的占比仍在快速提升；电池/极片黑粉潜在利润空间分别降低 290/1029 元/吨，利润空间仍在不断缩紧，但降幅已有所放缓，尽管如此，相较 7 月初，由于折扣系数攀升，废旧三元电池/极片及黑粉的潜在利润空间已缩紧超 50%。

2.1.2 磷酸铁锂电池

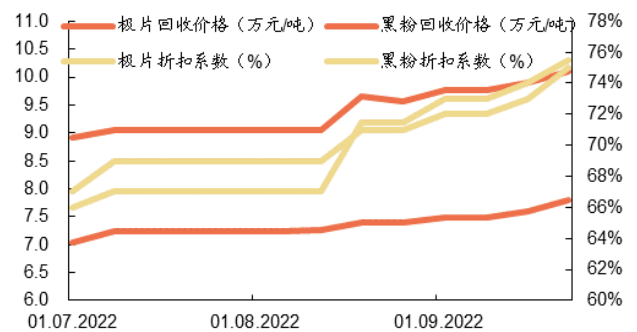
本周磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数仍在小幅抬升。本周磷酸铁锂电池/极片/黑粉回收折扣系数分别来到了 68%/75%/75.5%，相较 7 月初提升 6/8/9.5pct。回收价格则分别升高到了 3/7.8/10 万元/吨。

图3：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

图4：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

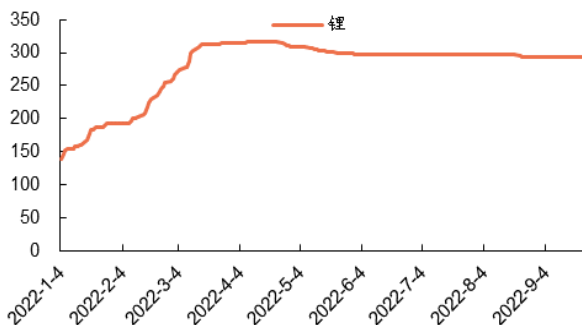
废料采购成本上行幅度相较三元更为克制，利润空间降幅较小维持相对稳定。7 月初至今，磷酸铁锂电池回收原料产物比涨幅相对较小，电池/极片/黑粉涨幅分别为 1.3/3.7/5.3pct；废旧电池回收潜在利润空间相对稳定，极片/黑粉潜在利润空间则微降 9.5%/15%。相较三元电池，磷酸铁锂电池废料采购成本上行相对较为克制。

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

三元废料计价金属为钴、镍，铁锂废料计价金属为锂。三种计价金属近期价格变化如下所示：本周锂钴价格稳定，镍价周中冲高至 20 万后有小幅回落。整体来看锂钴镍价格目前处于近期较低位置。

图5：年初至今锂金属价格走势 (万元/吨)



资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：年初至今钴镍金属价格走势 (万元/吨)



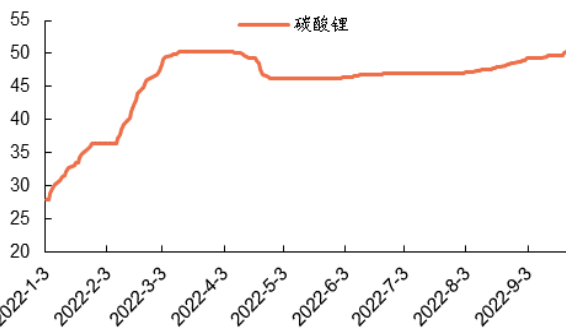
资料来源：Wind，申港证券研究所

金属价格处在相对低位，电池废料备货旺盛，供应紧张促回收价格攀升。8月我国废旧锂电回收量超3万吨，环比小幅提升2%。进入6月后，计价金属价格处于年内较低位置，尽管折扣系数高企，废旧锂电备货仍在持续，6-8月的锂电回收量均在2.9-3万吨左右，与3-5月相比提升了1万余吨，紧张的供给也使得折扣系数与回收价格持续攀升。

2.2.2 金属盐类价格

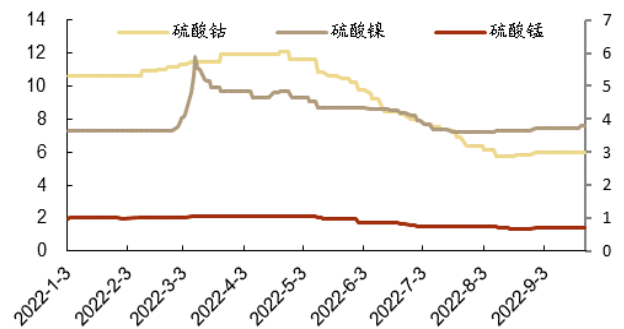
本周碳酸锂价格上涨7000元重回50万元/吨，钴锰盐价格稳定，镍盐价格上涨900元/吨。电池回收产物金属盐类价格水平有小幅提升，一定程度缓解了折扣系数上行对潜在盈利空间的挤压。

图7：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图8：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）

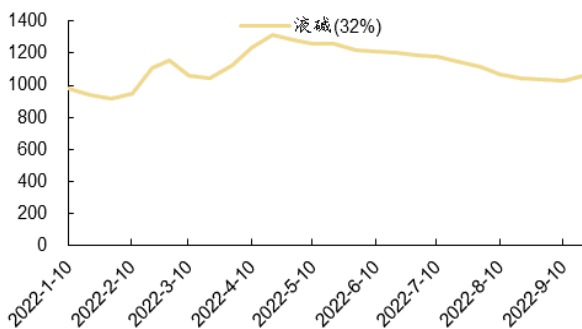


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.3 酸碱液价格

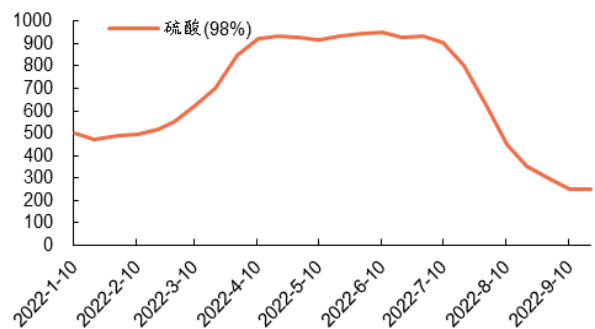
本周液碱价格仍处于1050元/吨左右的相对高位，较9月中旬有小幅上涨；硫酸则仍维持在250元/吨左右的低位。液碱自4月中下旬开始持续下行，硫酸自7月中下旬开始快速走低。酸碱液价格下行有望带动动力电池回收加工成本降低，缓解潜在利润空间下降对利润的影响。

图9：年初至今液碱价格走势（元/吨）



资料来源：国家统计局，Wind，申港证券研究所

图10：年初至今硫酸价格走势（元/吨）



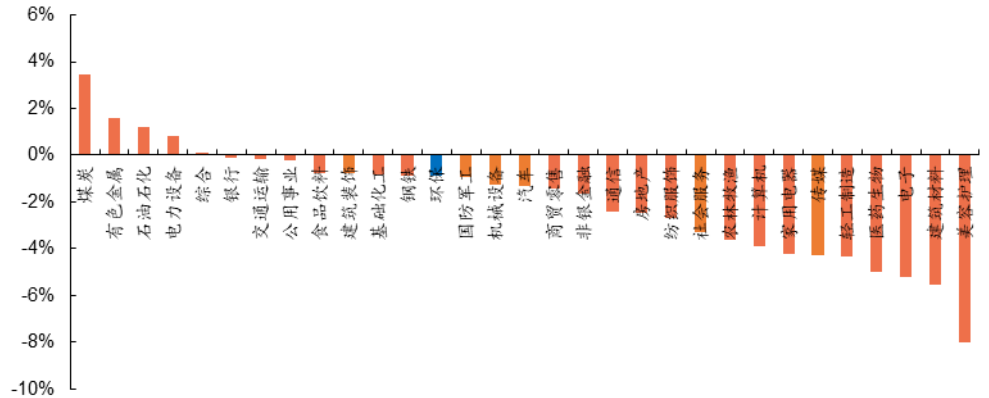
资料来源：国家统计局，Wind，申港证券研究所

3. 本周行情回顾

本周（2022.09.19-2022.09.23）沪深300指数涨跌幅为-1.95%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为-1.22%、-2.27%、-2.68%。申万一级行业中，煤

炭 (3.43%)、有色金属 (1.56%)、石油石化 (1.23%)、涨幅较大，建筑材料 (-5.56%)、美容护理 (-8%) 等板块跌幅较大。

图11: 申万一级行业涨跌幅 (%)



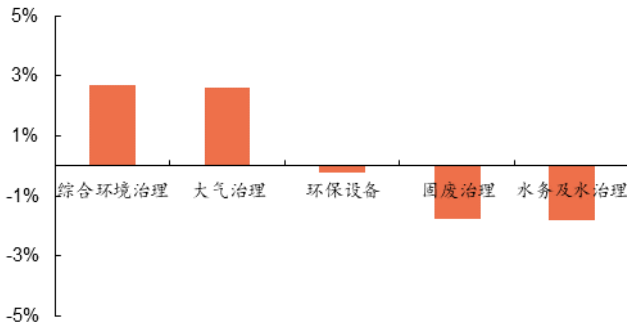
资料来源: Wind, 申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅-0.89%，在申万一级行业中排名 13/31。

子板块方面，综合环境治理、大气治理、环保设备、固废治理、水务及水治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 2.70%，2.62%，-0.22%，-1.77%，-1.8%。

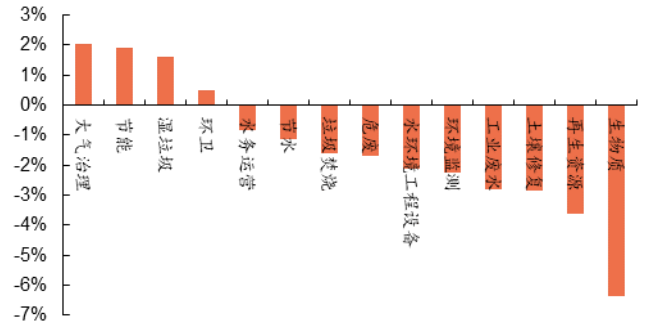
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为大气治理 (2.04%)、节能 (1.9%)、湿垃圾 (1.6%)；跌幅较大的细分行业包括再生资源 (-3.64%)、生物质 (-6.36%)。

图12: 环保子板块上周涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: 环保细分行业上周涨跌幅

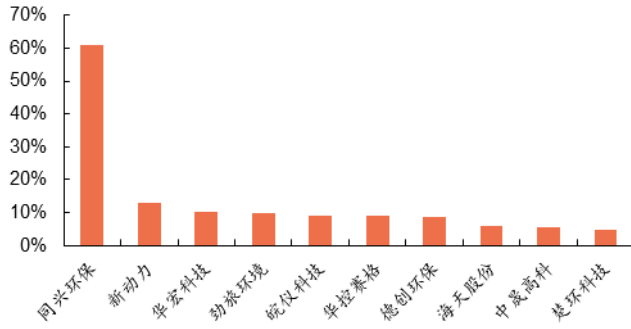


资料来源: Wind, 申港证券研究所

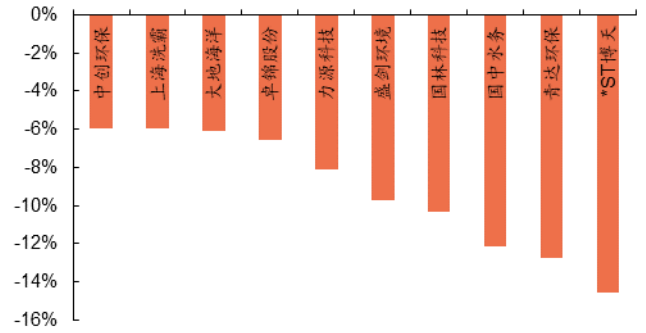
具体个股方面，同兴环保 (61%)、新动力 (12.8%)、华宏科技 (10%) 涨幅靠前；国中水务 (-12.12%)、青达环保 (-12.74%)、*ST 博天 (-14%) 跌幅较大。

图14: 本周涨跌幅前十位 (%)

图15: 本周涨跌幅后十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所



资料来源: Wind, 申港证券研究所

环保行业周平均 PE (TTM) 为 22.79 倍, 较前一周下降 0.42, 近三年均值为 21.04 倍; 周平均 PB (LF) 为 1.58 倍, 较前一周下降 0.02, 近三年均值为 1.74 倍。

图16: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind 申港证券研究所

图17: 环保行业近三年 PB (LF)



资料来源: Wind 申港证券研究所

4. 行业动态

4.1 重要新闻

生态环境部等 17 部门联合印发《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》

为深入贯彻习近平总书记关于推动长江经济带发展系列重要讲话和指示批示精神，贯彻落实《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》和长江保护法有关要求，近日，生态环境部、发改委、最高法、最高检等 17 个部门和单位联合印发《深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》。

《行动方案》提出，到 2025 年年底，长江流域总体水质保持优良，干流水质保持 II 类，饮用水安全保障水平持续提升，重要河湖生态用水得到有效保障，水生态质量明显提升；长江经济带县城生活垃圾无害化处理率达到 97% 以上，县级城市建成区黑臭水体基本消除，化肥农药利用率提高到 43% 以上，畜禽粪污综合利用率提高到 80% 以上，农膜回收率达到 85% 以上，尾矿库环境风险隐患基本可控；长江干流及主要支流水生生物完整性指数持续提升。

国务院办公厅印发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》

据新华社北京 9 月 23 日电，国务院办公厅印发《关于深化电子电器行业管理制度改革的意见》，提出支持废弃电子电器产品回收处理行业健康发展。主要从 3 方面开展相关工作，包括落实废弃电子电器产品处理税收优惠政策，充分发挥现行资源综合利用税收优惠政策的激励引导作用，合理降低废弃电子电器产品处理企业负担；着力优化废弃电子电器产品回收处理网络布局，持续提升废弃电子电器产品资源化利用和无害化处理水平，支持有关企业建设回收网点、中转仓库；加强废弃电子电器产品回收处理监管工作，将废弃电子电器产品违法拆解处理活动作为监管重点，加大执法处罚力度。

四部门关于开展《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录》推荐工作的通知

为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，加快推进工业资源循环利用、发展高端智能再制造，拟遴选发布一批资源综合利用领域先进适用工艺技术设备目录。

拟推荐的工艺技术设备主要面向工业固废减量化、工业固废综合利用、再生资源回收利用和再制造等四个领域；拟推荐的工艺技术设备应符合法律、行政法规、产业政策和相关标准要求，主要指标具有先进性，经济、环境、社会效益明显，知识产权或专有技术产权明晰，有至少 1 项工业应用实例。

中国首个碳全产业链公司揭牌成立

9 月 22 日，我国首个碳全产业链科技公司——中石化碳产业科技股份有限公司在江苏南京正式揭牌成立。公司是从从事二氧化碳捕集、利用项目股权投资和碳资产运营的专业化经营实体，面向国内外碳产业市场提供综合解决方案。中石化碳科技公司注册资本 25 亿元人民币，由中国石化股份公司、南化公司、石油工程建设公司、联合石化公司、上海工程公司、南京工程公司参股，其中中国石化股份公司

占股 46%，南化公司占股 34%。将打造成为具有全球影响力的碳产业公司，支撑中国石化引领我国 CCUS（二氧化碳捕集、利用与封存）产业链稳链固链以科技创新驱动和引领碳产业发展，推动化石能源走向高效、清洁、低碳。通过建立碳产业技术研发中心，掌握一批国际领先的核心技术，同时投资一批碳捕集和利用项目、打造一个碳产业数字化平台，力争成为“科技+数字+资本”融合发展的“专精特新”示范企业。

黄河流域历史遗留矿山污染状况调查评价工作全面启动

近日，生态环境部印发《黄河流域历史遗留矿山污染状况调查评价技术方案》《黄河流域历史遗留矿山污染状况调查评价指导方案》《黄河流域历史遗留矿山污染状况调查评价质量保证与质量控制技术方案》（以下分别简称《技术方案》《指导方案》《质控方案》），组织沿黄 9 省区生态环境厅召开技术交流会，全面启动黄河流域历史遗留矿山污染状况调查评价工作，标志着黄河流域历史遗留矿山将迎来一次全面、系统、规模性的环境“体检”。

《技术方案》《指导方案》《质控方案》聚焦有限目标，突出工作重点，明确了调查对象分类、资料收集、现场查勘访谈、取样分析、结果评价、数据汇总与成果集成等 6 项主要内容与流程，统一了指导审核工作要求和质量控制技术要求，初步构建了矿山污染调查评价的技术体系，为科学规范开展矿山污染调查评价、探索矿山生态环境监管奠定坚实基础。

4.2 公司公告

表1：环保行业一周重要公告

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
财政补助	重庆水务	2022.09.20	公司于 9 月 16 日收到重庆市财政局按照有关通知拨付的 2021 年度实际承担的污水所得税、增值税及附加补助资金约 2.48 亿元，占公司 2021 年度经审计归母净利润的 11.96%。按照《企业会计准则第 16 号—政府补助》的有关规定，公司将收到的上述补助资金认定为与收益相关的政府补助，计入本期其他收益，将影响本期利润总额增加约 2.48 亿元。
签订合同	ST 星源	2022.09.20	公司近日收到控股子公司浙江博世华环保科技有限公司与浙江杭州青山湖科技城投资集团有限公司签署的《杭州市临安区青山湖科技城横曠工业区块一般固废处理项目合同书》。合同总额约为 447.50 万元，合同工期为 150 天。
减持股份	京蓝科技	2022.09.20	京蓝科技股份有限公司于 2022 年 2 月 26 日发布了《2022-049：京蓝科技股份有限公司关于高管减持股份的预披露公告》，持有公司 54,585 股股份（占本公司总股本比例 0.0053%）的高级管理人员李贵蓉女士拟通过集中竞价方式减持本公司股份 13,646 股（占本公司总股本比例 0.0013%）。不超过其所持公司股份总数的 25%。截至 2022 年 9 月 19 日，公司高级管理人员李贵蓉披露的减持计划期限已届满，其未减持公司股份。
项目中标	天源环保	2022.09.20	公司于近日收到获嘉县城市管理局发来的《中标通知书》，确定公司成为“获嘉县生活垃圾焚烧发电建设项目特许经营权招标项目”的中标人，中标服务价为垃圾处理费 69 元/吨，项目估算价为 2.5 亿元。在 2022 年半年报中，公司披露出积极拓展新的业务领域，积极布局城市供水、垃圾焚烧发电、固体废弃物处理领域项目，为公司建立更多的盈利点。
战略合作	格林美	2022.09.21	格林美下属公司青美邦新能源（青美邦 QMB）材料与 Nickel Industries 下属公司共同签署《红土镍矿资源与选矿厂建设战略合作协议》，青美邦 QMB 在乙方印度尼西亚 Hengjaya 矿区建设以乙方开采的红土镍矿作为生产原料进行加工生产的选矿工厂，实现从原料产地到选矿生产车间零距离的新型镍矿贸易模式，该选矿厂将在二十年内通过管道供应来自 HM 矿约 5-7 百万吨/年的褐铁矿（含镍 1.1% - 1.3% 品位）到青美邦 QMB 在印度尼西亚 Morowali 工业园内的 HPA 工厂，二十年内提供镍金属目标总量为 150 万吨，保障未来二十年青美邦 QMB 项目所需的红土镍矿湿法冶炼能力的战略需要。本次战略合作协议的签署将保障未来 20 年青美邦 QMB 计划 73000 吨镍/年以

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			及 6000 吨钴/年的红土镍矿湿法冶炼能力所需要的战略原料需要；有效降低青美邦 QMB 镍资源项目的运行成本；夯实青美邦 QMB 的资源、湿法冶炼与新能源原料制造的核心地位，全面提升格林美掌握镍资源的核心竞争力。
签订合同	博世科	2022.09.21	公司于 8 月 24 日刊登了《关于中标海外供货合同的公告》，确认公司成为海外某纸业公司“一套完整的 200000m ³ /d 污水处理装置采购合同”项目的中标人。公司与该海外纸业公司签订了供货合同，合同总价约 2.1-2.5 亿元。
股份质押	百川畅银	2022.09.22	百川畅银控股股东上海百川畅银实业有限公司向杭州领思企业管理合伙企业（有限合伙）质押股份 563 万股，用于自身生产经营。本次质押股份 563 万股，占其所持公司股份的 10.01%，占公司总股本比例的 3.51%。质押期限为 2022 年 9 月 21 日至办理解除质押登记手续之日。
成立公司	嘉澳环保	2022.09.22	公司与子公司嘉澳绿色新能源共同出资成立连云港嘉澳新能源有限公司，由公司间接全资控股。注册资本 12 亿元，经营范围包含新兴能源技术研发；再生资源加工；生物质燃料加工等。 日前，公司发布对外投资公告，计划投资 40 亿元在连云港市灌云县临港产业区建设 50 万吨/年生物航煤项目，计划于 2023 年 1 月开工建设。计划投资资金的主要来源为自筹资金和融资。
对外投资	仕净科技	2022.09.23	公司与玉昆钢铁、上海重衡共同出资设立控股子公司云南仕玉衡新材料科技有限公司，注册资本为 3000 万元，其中公司出资 1530 万元，占注册资本的 51%，通过控股子公司仕玉衡投资 2 亿元在玉昆钢铁玉溪大化工业园区建设年产 250 万吨碳中和应用高炉矿渣生产线项目。 2022 年上半年报告期内，公司实现营业收入 672,292,506.10 元，同比上升 109.12%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 40,758,316.95 元，较上年同期上升 56.58%；公司主要从事制程污染防控设备、末端污染治理设备的研发、生产和销售，是一家具有自主研发和创新能力的企业。
投资项目	节能国祯	2022.09.23	公司董事会审议通过了《关于投资设立项目公司的议案》，同意公司投资设立中节能国祯泰州环境治理有限公司，负责泰州市海陵区城市生态水环境治理 PPP 项目的投资、建设及运营。 项目公司注册资本约 4.28 亿元，泰州海陵城市发展集团有限公司、公司、中铁四局集团有限公司、天津市政工程设计研究总院有限公司分别出资 8552.12 万元、3.21 亿元、2138.03 万元、4.28 万元，出资比例分别为 20%、74.99%、5%、0.01%。 该项目主要投资内容包含雨污分流改造及其附属工程、污水管网完善工程、污水处理设施改扩建工程、配套污泥处置工程、智慧监管系统建设等新建工程以及城北污水处理厂一期及续建工程等存量工程，计划合作期 30 年，总投资约 21.38 亿元。
竞拍土地	伟明环保	2022.09.23	公司官微发布消息，控股子公司浙江伟明盛青能源新材料有限公司成功竞得温州湾新能源科技产业园 A-01a-1 地块的国有建设用地使用权，该地块用地面积 37.09 万平方米，成交总价为人民币 1.25 亿元。 伟明盛青由伟明环保、盛屯矿业、永青科技和欣旺达电子联合投资，将建设年产 20 万吨高镍三元正极材料项目，生产硫酸镍、前驱体、正极材料并建设相关辅助设施。其中伟明环保持股 60%，永青科技持股 20%，盛屯矿业持股 10%，欣旺达持股 10%。此次摘牌的 556 亩用地为项目一期用地，预计共需约 1500 亩，将依次布局硫酸镍产线、前驱体产线、正极材料产线等。
转让	海新能科	2022.09.24	为优化公司产业结构，加快公司产业转型升级步伐，集中资源聚焦公司生物能源产业，提高资源配置效率，公司拟转让子公司北京三聚绿能科技有限公司 100% 股权、南京三聚生物质新材料科技有限公司 100% 股权以及黑龙江三聚北大荒生物质新材料有限公司 52% 股权，转让价格分别不低于 8.07 亿元、1840.92 万元、1.56 万元。
对外投资	卓越新能	2022.09.24	公司于 2022 年 9 月 23 日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过《关于投资建设“新增年产 10 万吨烷基生物柴油和年产 5 万吨脂肪酸项目”的议案》、《关于投资建设“年产 10 万吨合成树脂生产项目”的议案》、《关于投资设立全资子公司“龙岩致尚新材料有限公司”的议案》和《关于在新加坡投资设立全资子公司的议案》。 公司计划投资 3.8 亿元建设“新增年产 10 万吨烷基生物柴油和年产 5 万吨脂肪酸项目”；投资 5 亿元由公司全资子公司龙岩卓越合成树脂有限公司建设“年产 10 万吨合成树脂项目”；设立全资子公司“龙岩致尚新材料有限公司”，注册资金 1 亿元，作为公司生物基增塑剂项目的实施主体；并在新加坡设立注册资本不超过 1000 万美元的全资子公司。

资料来源：Wind，申港证券研究所

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独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。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

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本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。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，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，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

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