

加快推进 CCER 重启

——环保行业研究周报


申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

事件:生态环境部提出将加快推动温室气体自愿减排交易市场建设

加快推动温室气体自愿减排交易市场建设。10月27日上午10点,生态环境部召开10月例行新闻发布会。会上,在提到CCER重启问题时,生态环境部表示,目前正在从顶层制度设计、配套制度规范制修订、市场基础设施建设三个方面来加快推进全国统一的自愿减排交易市场建设。

CCER 潜力空间较大。已公示的CCER项目数量已达2871个,已备案项目861个,已核证减排量的项目254个,减排量约为5000多万吨,仅占碳市场覆盖二氧化碳年排放量的1.1%,但占配额累计成交量1.96亿吨的25.5%。双碳背景下,随着风、光电建设以及生物质能等利用的加速,外加焚烧作为我国垃圾主要处理方式的定位确立,未来可申请CCER的项目及减排量潜力空间较大。

碳配额的额外供给, 较低抵消比例保障减排效果。从作用上看,引入CCER相当于增加了碳配额的总供给量。而以目前CCER核证减排量规模及潜力来看,若放开CCER对碳排放的抵消,对于碳配额供给的冲击较大,将会影响碳配额的减排作用。因此规定了CCER抵消碳排放配额的比例不得超过应清缴配额的5%。我们预计重启后CCER定位不变,抵消比例仍将维持在同等水平。

环保领域 CCER 项目是除风电光伏外占比最大的类型。公示项目中,风电项目947个,光伏项目833个,而与环保领域相关的避免甲烷排放项目有406个,废物处置项目108个,生物质能项目112个,废能利用项目43个。

垃圾焚烧 CCER 带来额外收益测算。据我国自愿减排交易信息平台披露的监测数据显示,备案垃圾焚烧发电项目的碳减排量约在0.04-0.47吨CO₂e/吨之间,假定为0.3吨CO₂e/吨。而北京CCER交易价格在10-90元/吨之间波动。按此标准,若假设垃圾焚烧厂吨垃圾上网电量在280kWh/吨,上网电价0.65元/kWh,垃圾处理费100元/吨。则CCER有望为垃圾焚烧企业带来每吨垃圾3-27元的额外收益,占总收入的1%-8.8%。可见,CCER带来额外收益的水平,受项目碳减排水平、交易价格波动影响,不同项目之间有较大差异。

投资策略:生态环境部加快推动温室气体自愿减排交易市场建设,垃圾焚烧项目有望获得额外收益支撑;同时废物资源化能源化项目,以及生物质能源类项目亦有望受益。建议关注垃圾焚烧企业如旺能环境、伟明环保、首创环保等。

风险提示:政策推进不及预期,交易管理办法发生较大变动,等。

锂电回收数据跟踪: 价格持续上涨 利润空间渐稳

- ◆ **三元电池及废料回收利润空间稳中微升。**本周虽然三元折扣系数涨幅较大,但计价金属价格有所下滑,同时产物碳酸锂价格突破55.6万元/吨,此消彼长下,利润空间仍有小幅恢复。
- ◆ **碳酸锂新高推高铁锂折扣系数, 利润空间相对稳定。**由于碳酸锂价格再创新高,本周磷酸铁锂折扣系数应声升高,但整体利润空间稳定。

行情回顾:

- ◆ 上周申万环保板块涨跌幅-3.59%,在申万一级行业中排名11/31。
- ◆ 子版块方面,环保设备、综合环境治理、水务及水治理、固废治理、大气治理五个申万III级板块涨跌幅为-1.31%,-2.66%,-3.9%,-4.71%,-5.74%。
- ◆ 具体个股方面,仕净科技(11.74%)、南大环境(11.64%)、ST龙净(11.07%)涨幅靠前;*ST博天(-15.58%)、神雾节能(-16.36%)、华宏科技(-17.8%)跌幅较大。

评级

增持

2022年10月30日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

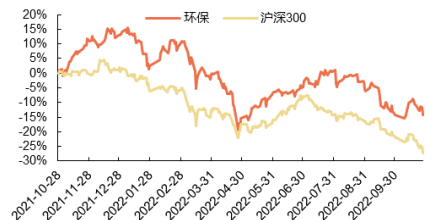
SAC 执业证书编号: S1660122020006

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	21.4
市场平均市盈率	10.4

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 1、《环保周报: 电池回收利润空间小幅恢复》2022.10.23
- 2、《环保周报: “十四五”污水焚烧建设目标几已达成》2022.10.16
- 3、《环保周报: 协同共建推进污泥资源化》2022.10.09
- 4、《环保周报: 提升回收工艺、渠道与规范性》2022.09.25

内容目录

1. 每周一谈：加快推进 CCER 重启.....	3
2. 锂电回收数据跟踪：价格持续上涨 利润空间渐稳.....	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.....	6
2.2.1 计价金属价格.....	6
2.2.2 金属盐类价格.....	6
2.2.3 酸碱液价格.....	7
3. 本周行情回顾.....	7
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：已公示 CCER 项目类型构成.....	3
图 2：三元电池回收价格及折扣系数.....	5
图 3：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数.....	5
图 4：三元电池产品原料差价及原料产品占比.....	5
图 5：三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比.....	5
图 6：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数.....	5
图 7：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数.....	5
图 8：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比.....	6
图 9：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比.....	6
图 10：年初至今锂金属价格走势（万元/吨）.....	6
图 11：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）.....	6
图 12：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）.....	7
图 13：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）.....	7
图 14：年初至今液碱价格走势（元/吨）.....	7
图 15：年初至今硫酸价格走势（元/吨）.....	7
图 16：申万一级行业涨跌幅（%）.....	7
图 17：环保子板块上周涨跌幅.....	8
图 18：环保细分行业上周涨跌幅.....	8
图 19：本周涨跌幅前十位（%）.....	8
图 20：本周涨跌幅后十位（%）.....	8
图 21：环保行业近三年 PE（TTM）.....	9
图 22：环保行业近三年 PB（LF）.....	9
表 1：不同 CCER 项目减排量.....	4
表 2：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格.....	4
表 3：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格.....	5
表 4：环保行业一周重要公告.....	10

1. 每周一谈：加快推进 CCER 重启

事件：生态环境部发布《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》，并表示将加快推动温室气体自愿减排交易市场建设

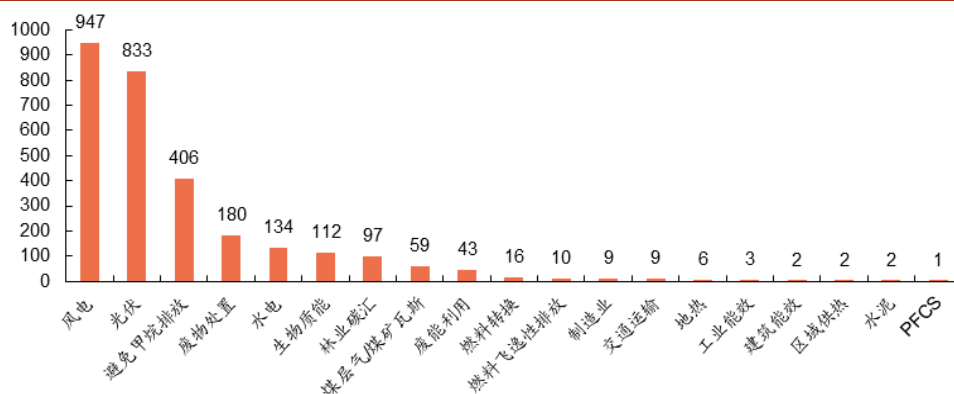
10 月 27 日上午 10 点，生态环境部召开 10 月例行新闻发布会。本次发布会是二十大后的首次例行新闻发布会。发布会主要围绕气候变化工作展开，会上生态环境部发布了《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》，并介绍了我国应对气候变化工作的开展情况与未来部署。

加快推动温室气体自愿减排交易市场建设。会上，在提到 CCER 重启问题时，生态环境部表示，目前正在从顶层制度设计、配套制度规范制修订、市场基础设施建设三个方面来加快推进全国统一的自愿减排交易市场建设。

可用作抵消碳排的低价产品。CCER 指对我国境内可再生能源、林业碳汇、甲烷利用等项目的温室气体减排效果进行量化核证，并在国家温室气体自愿减排交易注册登记系统中登记的温室气体减排量。在现行碳排放交易机制下可被控排主体购买并抵消自身碳排放。目前多数试点市场 CCER 价格往往低于碳配额价格。以北京为例，近期碳配额交易价格在 120 元/吨左右，而 CCER 价格则在 80 元/吨左右。因此，控排企业往往更倾向购买 CCER 抵消碳排完成履约。这也使得各方对于 17 年暂停的 CCER 申请的重启较为关注。

CCER 潜力空间较大。截至暂缓申请日，已公示的 CCER 项目数量已达 2871 个，已备案项目 861 个，已核证碳减排量的项目 254 个，减排量约为 5000 多万吨，仅占碳市场第一个履约期覆盖二氧化碳年排放量 45 亿吨的 1.1%，但占碳排放配额累计成交量 1.96 亿吨的 25.5%。双碳背景下，随着风、光电建设以及生物质能等利用的加速，外加焚烧作为我国垃圾主要处理方式的定位确立，未来可申请 CCER 的项目及减排量潜力空间较大。

图1：已公示 CCER 项目类型构成（个）



资料来源：《垃圾焚烧发电行业的碳减排效应浅析》王文波等，申港证券研究所

碳配额的额外供给，较低抵消比例保障减排效果。从作用上看，引入 CCER 相当于增加了碳配额的总供给量。而以目前 CCER 核证减排量规模及潜力来看，若放开 CCER 对碳排放的抵消，对于碳配额供给的冲击较大，将会影响碳配额的减排作用。因此目前《碳排放权交易管理办法》中规定了 CCER 抵消碳排放配额的比

例不得超过应清缴配额的 5%，这也是 CCER 交易价格往往低于同期碳配额价格的原因。而未来若重启 CCER 申请，我们预计 CCER 作为碳配额补充的定位仍将保持不变，抵消比例仍将维持在同等水平。

环保领域 CCER 项目是除风电光伏外占比最大的类型。公示项目中，风电项目 947 个，光伏项目 833 个，而与环保领域相关的避免甲烷排放项目有 406 个，废物处置项目 108 个，生物质能项目 112 个，废能利用项目 43 个。这些项目中，垃圾焚烧可从避免甲烷排放与废物处置两个类型申请 CCER，而 CCER 申请的重启与交易，将有望成为垃圾焚烧补贴退坡后时代支持垃圾焚烧收益的补充。

表1：不同 CCER 项目减排量

项目名称	年处理规模 (万吨)	监测期	监测天数 (天)	监测期总减排量 (吨)	单吨垃圾减排量 (吨 CO ₂ e/吨)
A 项目(第一监测期)	50	2013.1.1-2015.8.31	973	139853	0.1
A 项目(第二监测期)	50	2015.9.1-2016.10.31	426	151923	0.26
B 项目一期(第一监测期)	26.4	2008.3.26-2015.12.31	2837	484816	0.24
B 项目二期(第一监测期)	12	2011.3.9-2015.12.31	1759	273652	0.47
C 项目(第一监测期)	50	2015.6.1-2016.5.31	366	72270	0.14
C 项目(第二监测期)	50	2016.6.1-2016.12.31	214	81453	0.28
D 项目(第一监测期)	40	2013.7.17-2014.12.31	533	21912	0.04
D 项目(第二监测期)	40	2015.1.1-2016.11.30	700	145294	0.19

资料来源：《垃圾焚烧发电行业的碳减排效应浅析》王文波等，申港证券研究所

垃圾焚烧 CCER 带来额外收益测算。据我国自愿减排交易信息平台披露的监测数据显示，备案垃圾焚烧发电项目的碳减排量约在 0.04-0.47 吨 CO₂e/吨之间，假定为 0.3 吨 CO₂e/吨。而根据北京市碳排放交易平台披露数据显示，CCER 交易价格在 10-90 元/吨之间波动。按此标准，若假设垃圾焚烧厂吨垃圾上网电量在 280kWh/吨，上网电价 0.65 元/kWh，垃圾处理费 100 元/吨。则垃圾焚烧厂申请 CCER 并出售后，有望为垃圾焚烧企业带来每吨垃圾 3-27 元的额外收益，占总收入的 1%-8.8%。可见，CCER 带来额外收益的水平，受项目碳减排水平、交易价格波动影响，不同项目之间有较大差异。

投资策略：生态环境部加快推动温室气体自愿减排交易市场建设，垃圾焚烧项目有望获得额外收益支撑；同时，废物资源化、能源化项目，以及生物质能源类项目亦有望受益。建议关注垃圾焚烧企业如旺能环境、伟明环保、首创环保等。

风险提示：政策推进不及预期，交易管理办法发生较大变动，等。

2. 锂电回收数据跟踪：价格持续上涨 利润空间渐稳

2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

三元折扣系数及回收价格涨幅放缓。截至 10 月 28 日周五，三元电池及极片/黑粉回收折扣系数来到 195%/224%，分别上涨 7.5pct / 5.5pct，相较七月初上涨 84pct / 97pct，再次刷新历史新高；三元电池回收价来到 6.59 万元/吨，极片/黑粉价格达 15.45 万元/吨，周同比分别上涨 1750 元 / 1400 元，相较七月初则分别大幅上涨 2.8 万元 / 6.5 万元。

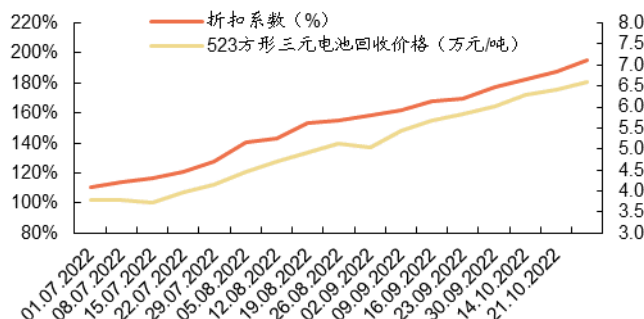
表2：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格

敬请参阅最后一页免责声明

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	10月28日	周同比	相比7月初	10月28日	周同比	相比7月初
废旧三元电池	195%	+7.5pct	+84pct	6.59	+0.175	+2.8
废旧三元极片/黑粉	224%	+5.5pct	+97pct	15.45	+0.14	+6.5

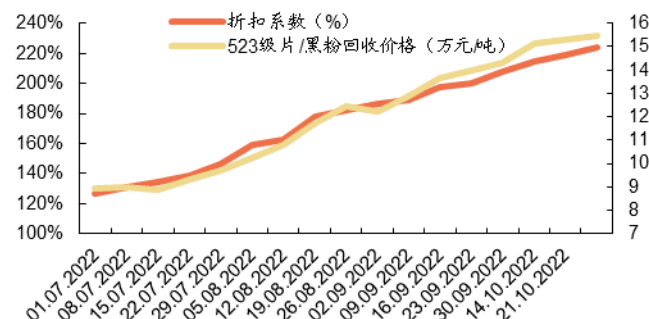
资料来源: SMM, 申港证券研究所

图2: 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

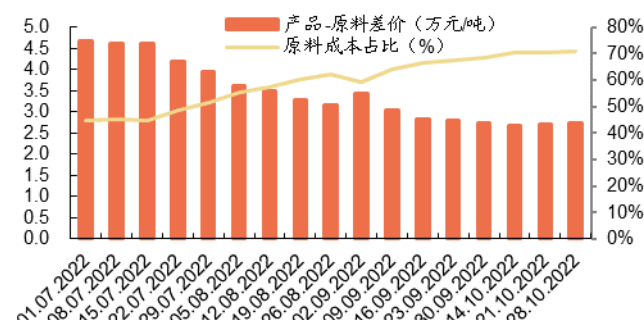
图3: 三元极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源: SMM, 申港证券研究所

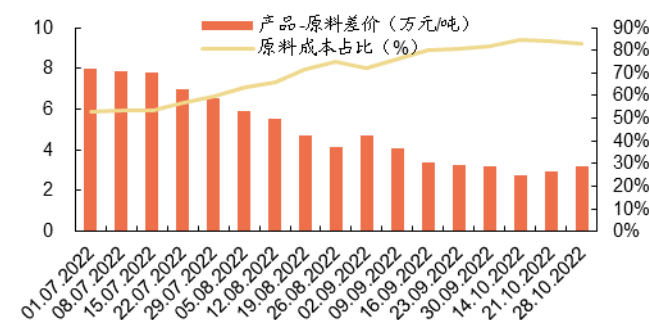
利润空间稳中微涨。本周虽然三元折扣系数涨幅较大，但计价金属价格有所下滑，同时产物碳酸锂价格突破55.6万元/吨，此消彼长下，利润空间仍有小幅恢复。

图4: 三元电池产品原料差价及原料产品占比



资料来源: SMM, 申港证券研究所

图5: 三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比



资料来源: SMM, 申港证券研究所

2.1.2 磷酸铁锂电池

折扣系数再提升。由于主要计价金属锂的产物碳酸锂价格突破55万元/吨，而锂金属价格仍维持在294万元/吨。本周磷酸铁锂电池/极片/黑粉回收折扣系数提高至77%/83.5%/85.5%。

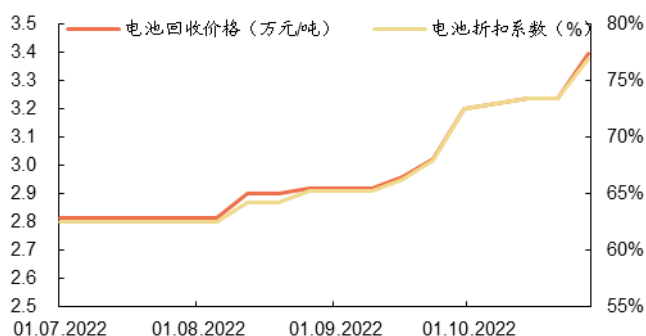
表3: 废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	10月28日	周同比	相比7月初	10月28日	周同比	相比7月初
废旧磷酸铁锂电池	77%	+3.5pct	+14.5pct	3.4	+0.155	+0.58
废旧磷酸铁锂极片	83.5%	+3pct	+16.5pct	8.59	+0.305	+1.56
废旧磷酸铁锂黑粉	85.5%	+3pct	+19.5pct	11.31	+0.395	+0.24

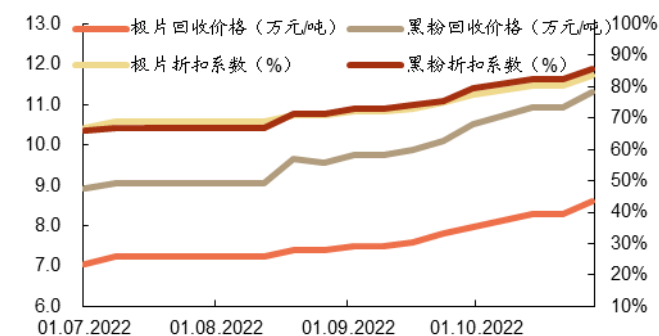
资料来源: SMM, 申港证券研究所

图6: 磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数

图7: 磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数



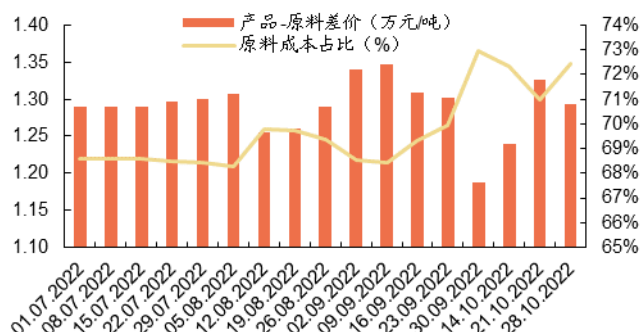
资料来源: SMM, 申港证券研究所



资料来源: SMM, 申港证券研究所

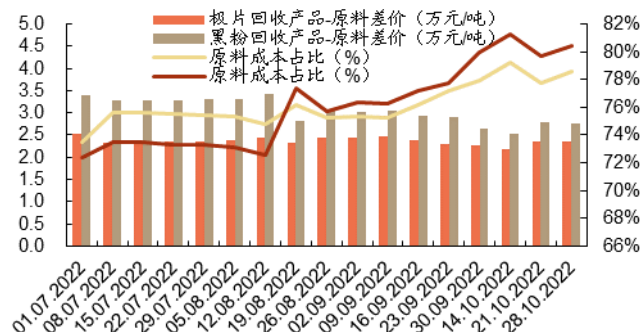
盈利空间相对稳定。折扣系数上升、碳酸锂价格上涨从成本与收益上互为抵消，使得。磷酸铁锂回收利润空间维持相对稳定。

图8: 铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比



资料来源: SMM, 申港证券研究所

图9: 铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比



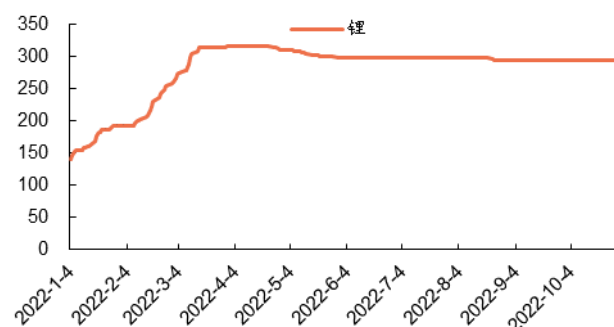
资料来源: SMM, 申港证券研究所

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

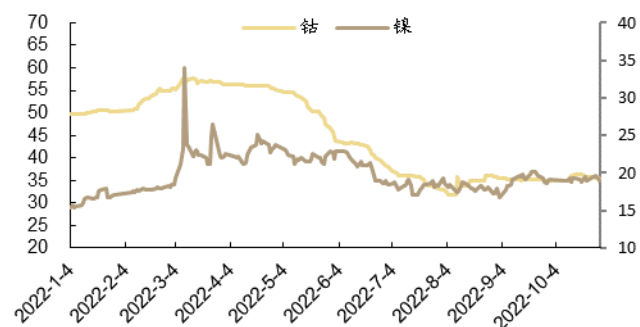
本周锂价仍然稳定在 294 万元/吨，镍、钴价微小幅度下降至 18.9 万元/吨及 35.4 万元/吨。计价金属价格的下行，一定程度会减弱折扣系数上涨对于成本端的影响。

图10: 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11: 年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）



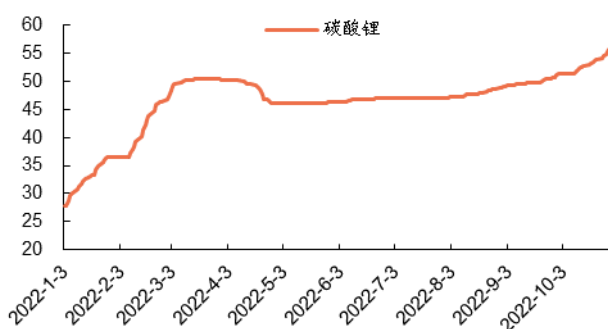
资料来源: Wind, 申港证券研究所

2.2.2 金属盐类价格

碳酸锂价格突破 55 万元/吨，截至周末已上涨至 55.6 万元/吨；钴镍锰盐价格稳定在 6.25 万元/吨、3.95 万元/吨和 6900 元/吨的水平。碳酸锂及钴镍盐作为主要的回

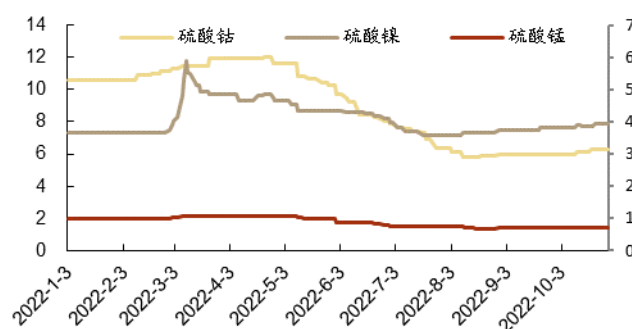
收产物，价格的上行将有助于利润空间的扩大。而非计价金属产物碳酸锂价格的上涨，则会额外推动折扣系数超额上涨。

图12：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13：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）

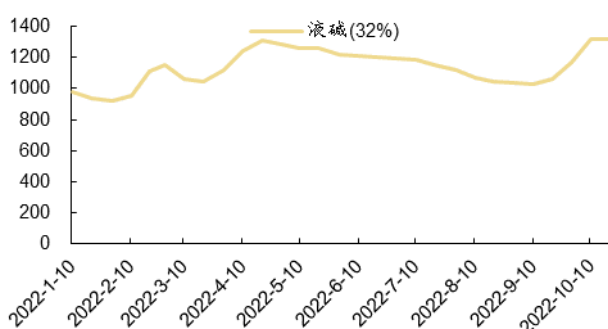


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.3 酸碱液价格

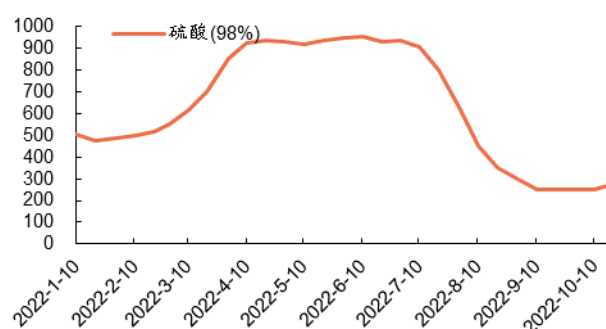
本周国家统计局公布十月中下旬酸碱液价格情况，液碱价格在1320元/吨的高位盘旋，而硫酸价格则从低位上涨22.8元/吨至273.4元/吨。电池回收恢复的利润空间仍面临辅料涨价的压力。

图14：年初至今液碱价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图15：年初至今硫酸价格走势（元/吨）

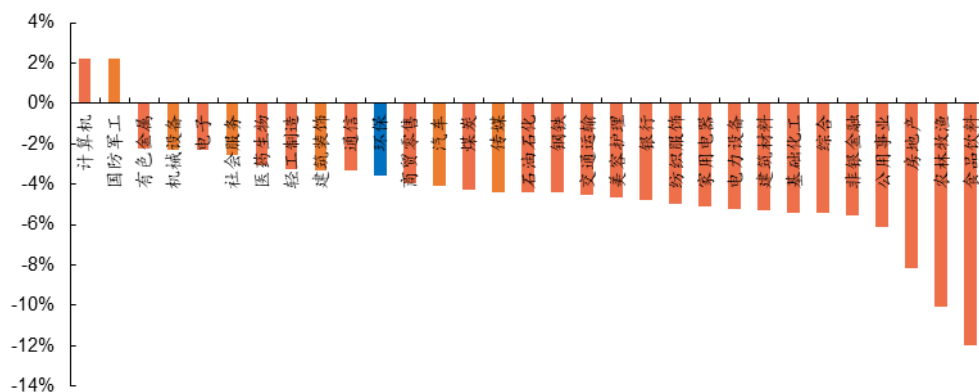


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周行情回顾

上周（2022.10.24-2022.10.28）沪深300指数涨跌幅为-5.39%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为-4.05%、-4.74%、-6.04%。申万一级行业中，计算机（2.25%）、国防军工（2.23%）、有色金属（-2.22%）涨幅较大，农林牧渔（-10.07%）、食品饮料（-11.97%）等板块跌幅较大。

图16：申万一级行业涨跌幅（%）



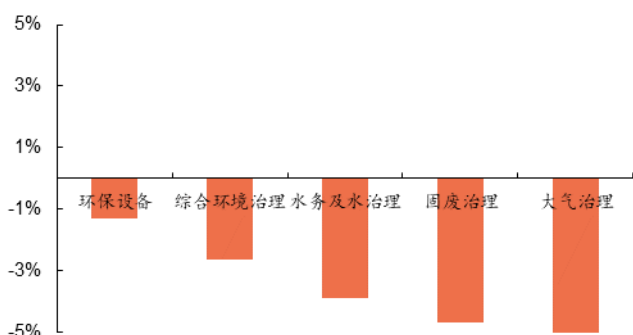
资料来源: Wind, 申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅-3.59%，在申万一级行业中排名 11/31。

子版块方面，环保设备、综合环境治理、水务及水治理、固废治理、大气治理五个申万 III 级板块涨跌幅为-1.31%，-2.66%，-3.9%，-4.71%，-5.74%。

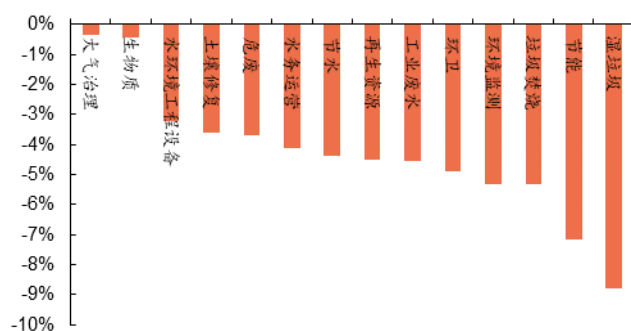
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为大气治理（-0.35%）、生物质（-0.43%）、水环境工程设备（-3.23%）；跌幅较大的细分行业包括节能（-7.18%）、湿垃圾（-8.78%）。

图17: 环保子板块上周涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 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，仕净科技（11.74%）、南大环境（11.64%）、ST 龙净（11.07%）涨幅靠前；*ST 博天（-15.58%）、神雾节能（-16.36%）、华宏科技（-17.8%）跌幅较大。

图19: 本周涨跌幅前十位 (%)

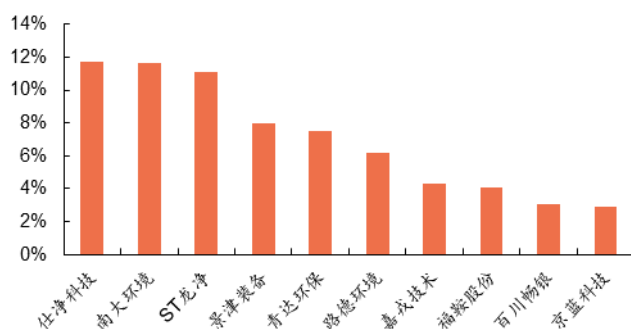
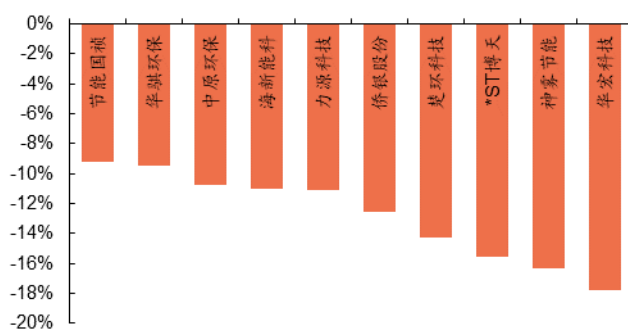


图20: 本周涨跌幅后十位 (%)



环保行业周平均 PE (TTM) 为 21.96 倍, 较前一周下降 0.75, 近三年均值为 21.02 倍; 周平均 PB (LF) 为 1.51 倍, 较前一周下降 0.06, 近三年均值为 1.74 倍。

图21: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind 申港证券研究所

图22: 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

《中国应对气候变化的政策与行动 2022 年度报告》发布

《2022 年度报告》内容包括中国应对气候变化新部署、积极减缓气候变化、主动适应气候变化、完善政策体系和支撑保障、积极参与应对气候变化全球治理五个方面。

《报告》提出, 中国采取积极措施, 调整产业结构, 优化能源结构, 促进节能提效, 控制非二氧化碳温室气体排放, 提升生态系统碳汇能力, 推动减污降碳协同增效, 开展试点示范。稳步推进新能源、新能源汽车、绿色环保等产业集群建设, 支持工业绿色低碳高质量发展, 建设绿色制造体系。

三部委印发：关于扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知

9月27日，国家发展改革委、住房城乡建设部、生态环境部印发《污泥无害化处理和资源化利用实施方案》，《方案》提出，到2025年，全国新增污泥（含水率80%的湿污泥）无害化处置设施规模不少于2万吨/日，城市污泥无害化处置率达到90%以上，地级及以上城市达到95%以上，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。污泥土地利用方式得到有效推广。京津冀、长江经济带、东部地区城市和县城，黄河干流沿线城市污泥填埋比例明显降低。县城和建制镇污泥无害化处理和资源化利用水平显著提升。

六部门：关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施

10月25日，国家发改委等六部门联合印发《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》。文件提出，在节能环保方面，重点鼓励外商投资新能源、绿色低碳关键技术创新和示范应用等领域。

加快外商投资绿色低碳升级。引导外资积极参与碳达峰碳中和战略，实施工业低碳行动和绿色制造工程，支持开发绿色技术、设计绿色产品、建设绿色工厂，打造绿色供应链，创建绿色设计示范企业。支持外商投资企业平等参与绿色低碳领域相关标准制修订，科学确定国家重点产品能效能耗限额要求。支持外商投资企业参与绿色低碳技术研发和推广应用，鼓励外商投资企业做能效、水效等方面的“领跑者”。

4.2 公司公告

表4：环保行业一周重要公告

公司名称	公告日期	公告内容
终止合同 节能国祯	2022.10.25	2022年10月24日，公司董事会审议通过了《关于提前终止奎河污水处理厂TOT合同的议案》，同意与徐州市水务局签署《奎河污水处理厂TOT合同及相关合同终止协议》。 2003年12月30日，公司签订了《TOT合同》，TOT合同总价款为1.6亿元，合同特许经营期限为30年（2004年4月1日至2034年3月31日止），奎河污水处理厂处理规模为16.5万吨/日，污水处理单价为0.8元/吨。 2011年11月7日，签订了《提标改造协议》及《污水处理服务协议》。提标改造投资总额为5651万元（项目竣工审计数），提标改造后，污水处理单价为0.94元/吨，特许经营期限不变。 为满足国家生态环保督察要求，徐州市政府决定关闭现奎河污水处理厂，根据出具的评估报告，补偿1.6亿元后收回特许经营权。
对外投资 中国天楹	2022.10.25	中国天楹在内蒙古通辽市设立全资子公司内蒙古天楹能源有限公司，注册资本为人民币20亿元。 此外，中国天楹拟以内蒙古天楹为投资主体，与通辽市新通能源发展有限公司在内蒙古自治区通辽市共同投资设立合资公司内蒙古天通能源有限公司，注册资本为人民币20亿元，其中内蒙古天楹持股80%，新通能源持股20%。公司计划在通辽市主导投资建设零碳产业园项目，利用新能源配重力储能，发展氨为储氢介质，贯通可再生能源、储能、氢能和传统产业，开发出一条符合我国能源结构特点的“清洁高效绿氨合成-安全低成本储运氨-无碳高效氨氢利用”的全链条“氨-氢”绿色碳循环经济路线，推动公司系统构建新能源产业发展生态。
对外投资 新安洁	2022.10.25	根据业务发展和市场拓展需要，公司拟与控股子公司神农架新安洁环境工程服务有限公司共同出资1,000万元（公司持股90%），在重庆经济技术开发区设立控股子公司重庆新安洁环保科技有限公司。该子公司成立后，拟与重庆经济技术开发区管理委员会签署《项目投资协议》，投资1亿元用于打造“迅

	公司名称	公告日期	公告内容
项目预中标	侨银股份	2022.10.25	洁智慧环卫管理综合性项目”。 公司预中标平顶山市新华区环卫一体化特许经营项目，预估中标总金额为6448万元，道路清扫保洁收费单价为9.08元/㎡；绿化带人工捡拾保洁收费单价为2.34元/㎡；建设期1个月，特许经营期限8年。
对外投资	兴蓉环境	2022.10.26	为推进雨污分流、清污分流、源头治理、系统管控，持续改善水环境质量，根据成都市污水治理相关规划，公司所属成都市排水有限责任公司（以下简称：排水公司）拟投资、建设、运营成都市第五再生水厂二期及调蓄池项目（以下简称：本项目）。 本项目拟新建一座8万吨/日的地理式污水处理厂及2万吨调蓄池，处理工艺为“巴顿甫+高效沉淀池+反硝化滤池”，剩余污泥通过脱水后含水率小于80%，出水水质达到《四川省岷江、沱江流域水污染物排放标准》（DB51/2311-2016）中污水处理厂排放标准。 本项目建设总投资估算约为13.4亿元，资金来源包括自有资金（占总投资的20%）及融资资金（占总投资的80%）。
子公司投资	清水源	2022.10.27	公司全资子公司清水源水处理拟投资建设年产10万吨五氯化磷项目，项目投资估算金额为30,800万元，项目建设周期2年。
终止投资	清水源	2022.10.27	公司于2022年4月10日同意全资子公司济源市清水源水处理有限公司拟投资建设年产6万吨纤维素醚项目，项目投资估算金额为4.8亿元，项目建设周期2年。2022年10月26日召开董事会审议通过了《关于全资子公司终止投资建设纤维素醚项目的议案》。 结合公司生产经营管理及项目实施具体情况综合评估，认为目前该项目的实施条件已发生较大变化，导致本项目已无法按原规划要求继续实施。
向子公司增资	楚环科技	2022.10.28	公司使用自有资金2,000万元人民币向全资子公司广州楚环科技有限公司增资。增资后，广州楚环的注册资本将由现在的1,000万元人民币增加至3,000万元人民币。
签订协议	路德环境	2022.10.28	古蔺县人民政府指定县属国资公司作为公司项目合作伙伴，双方共同设立合资公司，路德环境拟占股66%，县属国资公司拟占股34%。项目拟投资不超过3亿元，占地120-150亩，建成后可实现生物发酵饲料产品年产能10万吨，定位于集酒糟、高浓度酿酒废水综合利用于一体的循环经济产业园配套项目。
拟中标	中兰环保	2022.10.28	陕西招标投标公共服务平台公布了“神木高新技术产业开发区一般工业固废综合利用处置中心特许经营项目BOT项目中标候选人公示”，公司作为联合体的组成单位成为该项目的第一中标候选人。 该项目总投资5.47亿元，项目占地144万平方米，项目建设分为两期，一期建设期1.5年，二期建设期1年。根据约定的协议，公司负责整个项目的施工总承包工作。
子公司投资	海峡环保	2022.10.28	公司全资子公司福建青口海峡环保有限公司拟投资青口汽车工业开发区污水处理厂提标改造工程、福州青口新区环境工程（污水处理厂）扩能及提标改造工程。 青口汽车工业开发区污水处理厂提标改造工程拟投资6,880万元，规模为1万吨/日。所得税后项目全投资内部收益率为6.19%；所得税后项目资本金内部收益率为7.75%；静态投资回收期为12年。 福州青口新区环境工程（污水处理厂）现状处理规模为1.5万吨/日，本次扩能及提标改造工程拟投资5,191万元，污水处理能力扩能至3万吨/日。所得税后项目全投资内部收益率为6.04%；所得税后项目资本金内部收益率为6.68%；静态投资回收期为13年。
对外投资	中持股份	2022.10.29	为整合公司优质资产，公司设立全资子公司中持（浙江）水务投资有限公司，注册资本为20,000.00万元。 资产公司设立后，公司拟将优质资产对应的项目公司股权划转至资产公司，实现优质资产的统一管理。
设立公司	太和水	2022.10.29	公司全资子公司上海太和水食品饮料有限公司拟与上海波罗弥多企业管理合伙企业（有限合伙）共同出资设立子公司上海常清食品饮料销售有限公司，注册资本1,000万元。食品饮料公司以现金出资700万元，持股比例为70%；波罗弥多以现金出资300万元，持股比例为30%。 公司饮用水业务尚处于起步阶段，成立销售公司，有利于整合集中公司现有销售资源，推动新业务的增长。
项目投资	福龙马	2022.10.29	公司在动力电池回收利用领域的业务进行战略布局，延伸公司在固体废弃物资源化领域的产业链，并确定在该领域开拓锂电再生新业务，拟使用自有资金或自筹资金5.5亿元投资建设锂离子电池低碳—高值—整体资源化利用项目。

公司名称	公告日期	公告内容
		项目分期投资建设，其中建设投资、设备购置等固定资产投资 4.2 亿元，流动资金 1.3 亿元，建设年产 5 万吨废旧锂离子电池及极片废料回收资源化利用生产线及配套设施，用地 118 亩。
注销子公司 福龙马	2022.10.29	公司召董事会，同意注销控股子公司南通龙马环卫工程有限公司、上杭龙马环境产业有限公司、控股子公司贵州龙马环境科技有限公司。 由于南通项目公司运营的环卫服务项目运营期已到期，项目不再续签；上杭项目公司运营的环卫服务项目到期后续签至 2022 年 7 月 31 日，之后逐步并入公司 2022 年 3 月份中标的“上杭县住房和城乡建设局上杭县农村环境卫生保洁及垃圾清运（县域）一体化项目”中，故上杭项目公司不再运营；贵州项目公司经过这几年的业务开展，业务开展不理想，未能达到预期。为优化资源配置，降低管理成本，公司决定注销上述三家环卫服务项目子公司。

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