扩大内需推动绿色发展

——环保行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

评级 增持

2022 年 12 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	134
行业平均市盈率	20.7
市场平均市盈率	11.2

行业表现走势图



资料来源：Wind，申港证券研究所

1、《环保周报：欧洲持续加码气候议题》2022.12.11
2、《环保周报：“县域垃圾焚烧发展路径确立》2022.12.04
3、《环保周报：高耗能行业节能降碳改造持续推进》2022.11.27
4、《环保周报：回收正规军壮大 电池产供链优化》2022.11.20

投资摘要：

每周一谈：

事件：国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》

环保设施更新在城市、新增在乡镇。

- 加快补齐市政基础设施短板在《实施方案》中被列为重点任务，具体包括系统建设城市排水防涝工程体系、加强供水基础设施建设、城市管道老化更新、污水和垃圾处理体系建设，并推进污水管网全覆盖。在给排水基础设施建设相对较为健全的城市范围，老旧设施更新与服务覆盖的补全一如既往将是发展的主线。
- 《纲要》中提出培育城市群和都市圈，完善城市群一体化发展与基础设施协调布局、公共服务共享、生态共建环境共治；同时推进以县成为重要载体的城镇化建设，推进县城公共服务、环境卫生、市政公用、产业配套等设施提级扩能。环保设施在县城与城乡结合部迎来新的建设发展与整合空间。

固废危废处置首当其冲。《实施方案》中则主要落脚在大宗固体废弃物综合利用示范基地的建设、医废/危废收集处置设施短板的补齐、危废风险防控技术中心与特殊危险废物集中处置中心的建设、以及垃圾中转站/处理厂等设施的建设领域。在大气与水相继完成了基本基础设施建设并进入到完善提升阶段后，固体废物的处理处置成为了新时期的重点关注。

加强资源循环体系建设。《实施方案》提出加强废纸、废塑料、废旧轮胎、废金属、废玻璃、废旧农膜等再生资源回收利用，提升资源产出率。本周，工信部相继发布了第十批废钢铁白名单企业、第一批废纸加工白名单企业、第六批废塑料综合利用白名单企业、第三批废旧轮胎白名单企业及第四批动力电池白名单企业。资源循环体系建设持续推进中。

双碳背景下绿色消费推动绿色电力与清洁能源发展。在双碳背景下，能源碳价值相较资源碳价值较先凸显，《纲要》中虽然未作具体阐述，在《实施方案》中提出大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶；鼓励绿色电力交易，包括制定激励措施，推动高载能企业优先使用绿色电力；持续提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，有序推进氢能基础设施建设，因地制宜发展生物质能、地热能、海洋能应用。

投资策略：扩大内需的《纲要》与《实施方案》环保基础设施建设发展更加关注一体化提升与共建共享；而在双碳背景下，资源与能源碳价值的凸显有望成为新时期环保领域价值创造的重点抓手。推荐关注重点资源回收企业，如动力电池回收的光华科技，电池与电子废弃物回收的格林美；绿色能源产品生产企业，生物柴油企业嘉澳环保。

风险提示：政策推进不及预期，碳价值体系建设不及预期等。

锂电回收数据跟踪：铁锂利润空间持续扩大

- 由于回收产物价格下行与计价金属价格攀升，折扣系数的大幅下降对于三元利润空间提升有限，铁锂利润空间则持续扩大。

行情回顾：

- 上周申万环保板块涨跌幅-5.21%，在申万一级行业中排名 25/31。
- 子版块方面，水务及水治理、综合环境治理、环保设备、大气治理、固废治理五个申万 III 级板块涨跌幅为-4.13%、-5.25%、-5.48%、-5.9%、-6.06%。
- 具体个股方面，神雾节能（4.75%）、惠城环保（2.52%）、江南水务（0.77%）涨幅靠前；顺控发展（-12.34%）、中材节能（-13.48%）、飞马国际（-18.43%）跌幅较大。

内容目录

1. 每周一谈：扩大内需推动绿色发展 3
2. 锂电回收数据跟踪：铁锂利润空间持续扩大 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 6
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 11

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 3：三元电池产品原料差价及原料产品占比 4
图 4：三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比 4
图 5：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数 5
图 6：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数 5
图 7：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比 5
图 8：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比 5
图 9：年初至今锂金属价格走势（万元/吨） 6
图 10：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨） 6
图 11：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨） 6
图 12：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨） 6
图 13：年初至今液碱价格变化 6
图 14：年初至今硫酸价格变化 6
图 15：申万一级行业涨跌幅（%） 7
图 16：环保子板块上周涨跌幅 7
图 17：环保细分行业上周涨跌幅 7
图 18：本周涨跌幅前十位（%） 8
图 19：本周涨跌幅后十位（%） 8
图 20：环保行业近三年 PE（TTM） 8
图 21：环保行业近三年 PB（LF） 9

表 1：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格 ..... 错误!未定义书签。
表 2：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格 ..... 错误!未定义书签。
表 3：环保行业一周重要公告 11

1. 每周一谈：扩大内需推动绿色发展

事件：国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022-2035 年）》，发改委印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》

近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，发改委随后印发《“十四五”扩大内需战略实施方案》，从大力倡导绿色低碳消费、加大生态环保设施建设力度、推进以县城为重要载体的城镇化建设等方面提出了相应的实施方案。

环保设施更新在城市、新增在乡镇。

- 在《纲要》中地下综合管廊、海绵城市、城市内涝治理、城镇污水、垃圾收集处理体系建设、老旧小区改造、社区设施短板补齐被列为推进城市设施规划建设和城市更新的主要任务。同时，加快补齐市政基础设施短板在《实施方案》中被列为重点任务，具体包括系统建设城市排水防涝工程体系、加强供水基础设施建设、城市管道老化更新、污水和垃圾处理体系建设，并推进污水管网全覆盖。在给排水基础设施建设相对较为健全的城市范围，老旧设施更新与服务覆盖的补全一如既往将是发展的主线。
- 《纲要》中提出培育城市群和都市圈，完善城市群一体化发展与基础设施协调布局、产业分工协作、公共服务共享、生态共建环境共治；同时推进以县成为重要载体的城镇化建设，推进县城公共服务、环境卫生、市政公用、产业配套等设施提级扩能。环保设施在县城与城乡结合部迎来新的建设发展与整合空间。

固废危废处置首当其冲。虽然在《纲要》中表述的环保设施建设主要着眼环境基础设施水平的全面提升，着力构建污水、垃圾、固废、危废、医废处理处置设施和监测监管能力的一体化发展。但《实施方案》中则主要落脚在大宗固体废弃物综合利用示范基地的建设、医废/危废收集处置设施短板的补齐、危废风险防控技术中心与特殊危险废物集中处置中心的建设、以及垃圾中转站/处理厂等设施的建设领域。在大气与水相继完成了基本基础设施建设并进入到完善提升阶段后，固体废物的处理处置成为了新时期的重点关注。

加强资源循环体系建设。《纲要》大力倡导绿色低碳消费，提出应加快构建废旧物资循环利用体系，规范发展汽车、动力电池、家电、电子产品回收利用行业；《实施方案》中则进一步提出加强废纸、废塑料、废旧轮胎、废金属、废玻璃、废旧农膜等再生资源回收利用，提升资源产出率。本周，工信部相继发布了第十批废钢铁白名单企业、第一批废纸加工白名单企业、第六批废塑料综合利用白名单企业、第三批废旧轮胎白名单企业及第四批动力电池白名单企业。资源循环体系建设持续推进中。

双碳背景下绿色消费推动绿色电力与清洁能源发展。在双碳背景下，能源碳价值相较资源碳价值较先凸显，《纲要》中虽然未作具体阐述，在《实施方案》中提出大力推广新能源汽车和新能源、清洁能源船舶；鼓励绿色电力交易，包括制定激励措施，推动高载能企业优先使用绿色电力；持续提高清洁能源利用水平，建设多能互补的清洁能源基地，有序推进氢能基础设施建设，因地制宜发展生物质能、地热能、海洋能应用。

投资策略：扩大内需的《纲要》与《实施方案》环保基础设施建设发展更加关注一体化提升与共建共享；而在双碳背景下，资源与能源碳价值的凸显有望成为新时期环保领域价值创造的重点抓手。推荐关注重点资源回收企业，如动力电池回收的光华科技，电池与电子废弃物回收的格林美；绿色能源产品生产企业，生物柴油企业嘉澳环保。

风险提示：政策推进不及预期，碳价值体系建设不及预期等。

2. 锂电回收数据跟踪：铁锂利润空间持续扩大

2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

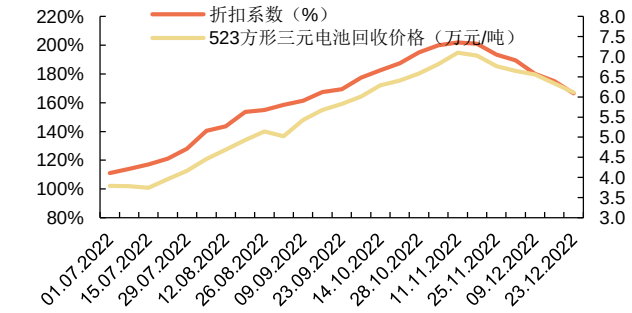
折扣系数大步下行。本周，三元电池及极片/黑粉回收折扣系数持续大步下行 8.5pct 来到 166.5%/189%，电池、极片/黑粉回收价格下降至 6.12 万元/吨、13.82 万元/吨。

表1：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格

	折扣系数（%）			回收价格（万元/吨）		
	12 月 23 日	周同比	相比 7 月初	12 月 23 日	周同比	相比 7 月初
废旧三元电池	166.5%	-8.5pct	+55.5pct	6.12	-0.22	+2.33
废旧三元极片/黑粉	189%	-8.5pct	+62pct	13.82	-0.46	+4.87

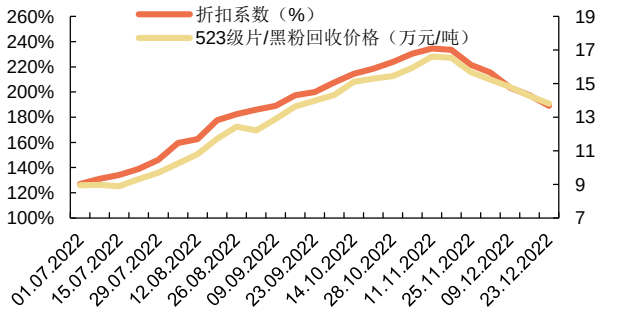
资料来源：SMM，申港证券研究所

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

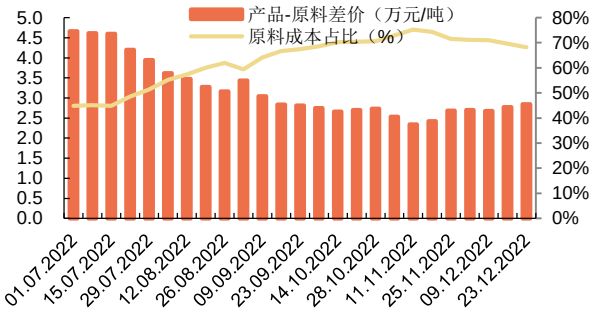


资料来源：SMM，申港证券研究所

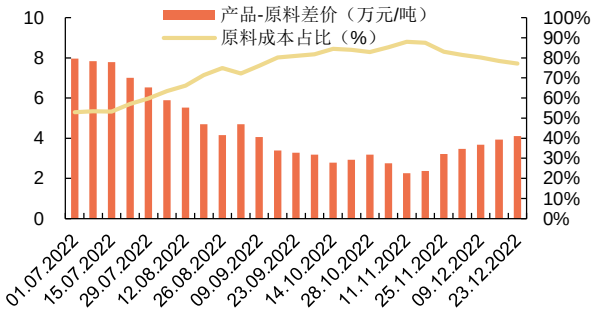
计价金属与产物盐价格变动导致利润空间扩展有限。本周计价金属镍价格上行，暗中推高电池回收价格，一定程度冲抵了折扣系数下行带来的成本释放；而镍钴锰锂盐价格的下探，则进一步压降了电池回收产物的价值。二者共同作用下，使得显著下行的折扣系数并未显著提升三元电池废料回收的利润空间。

图3：三元电池产品原料差价及原料产品占比

图4：三元极片/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



资料来源：SMM，申港证券研究所

2.1.2 磷酸铁锂电池

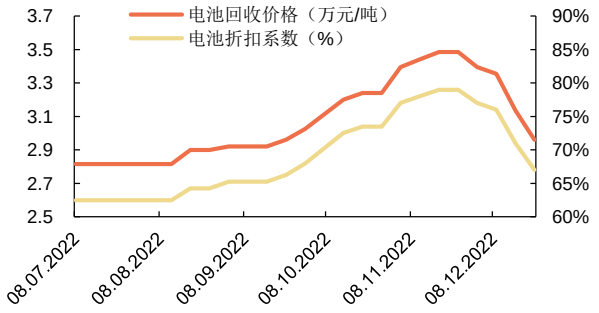
折扣系数七月来新低。本周磷酸铁锂电池/极片/黑粉回收折扣系数下降至61%/65%/65%，周同比分别下降6/6.5/8.5pct。各类废料折扣系数已降至7月以来最低水平。

表2：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）		
	12月23日	周同比	相比7月初	12月23日	周同比	相比7月初
废旧磷酸铁锂电池	61%	-6pct	-1.5pct	2.7	-0.265	-0.12
废旧磷酸铁锂极片	65%	-6.5pct	-2pct	6.7	-0.67	-0.335
废旧磷酸铁锂黑粉	65%	-8.5pct	-1pct	8.62	-1.125	-0.3

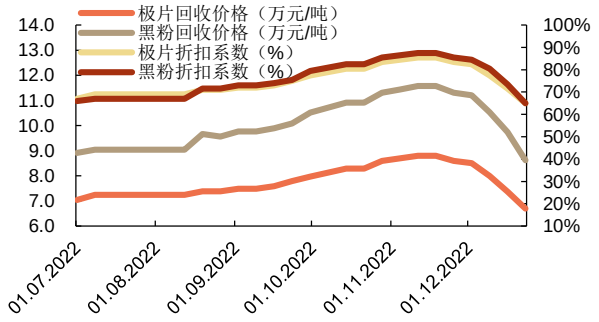
资料来源：SMM，申港证券研究所

图5：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6：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

折扣系数大步下行，回收产物价格仍处高位，铁锂回收利润空间愈发可观。本周铁锂各类废料回收折扣系数继续显著下行，即使计价金属锂价格维持不变、碳酸锂价格小幅下行，大步下降的折扣系数仍然显著推高了铁锂回收的潜在利润空间。

图7：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比

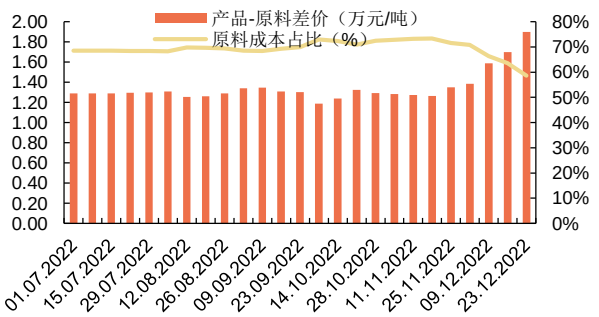
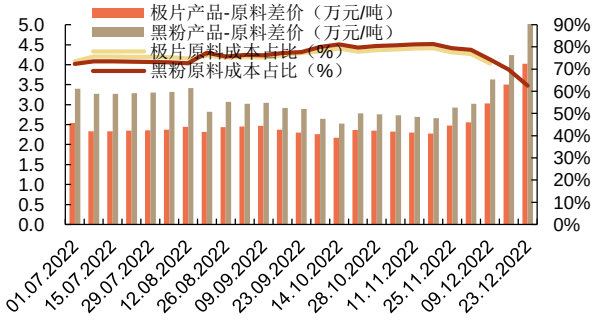


图8：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比



资料来源：SMM，申港证券研究所

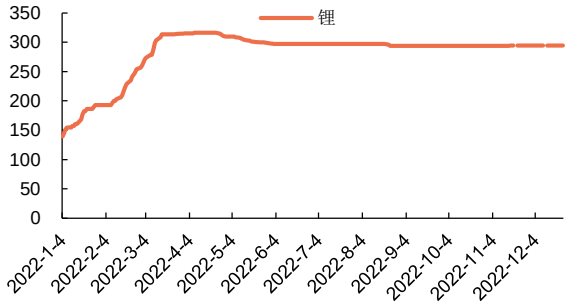
资料来源：SMM，申港证券研究所

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

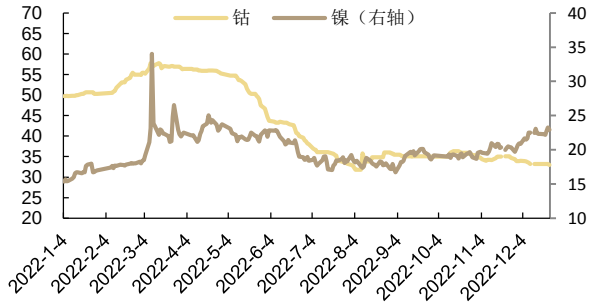
本周锂价仍然稳定在 294.5 万元/吨，镍价持续上行至 22.93 万元/吨，钴价则小幅跌至 33 万元/吨。本周计价金属价格的涨跌，本应推高三元电池/废料回收价格约 3000/6000 元/吨，但折扣系数的大幅下行，冲抵了计价金属价格变化对成本的影响，回收价格不升反降。

图9：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10：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）

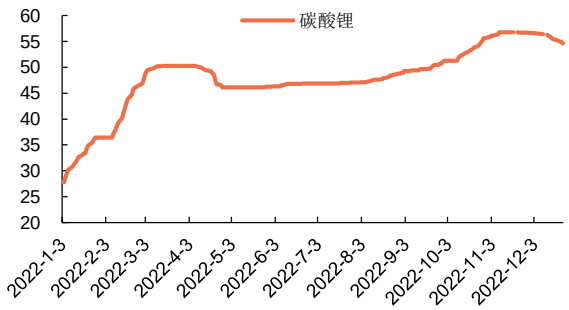


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.2 金属盐类价格

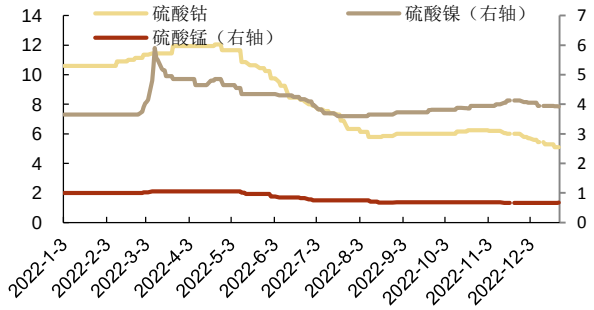
碳酸锂价格继续下降至 54.6 万元/吨，而硫酸钴、硫酸镍价格继续下探至 5.1 万元/吨、3.93 万元/吨，综合导致三元电池/废料回收产物价值缩小约 1400/2900 元/吨。回收产物价格的下降限制了三元回收潜在利润空间的扩张速度。

图11：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12：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）



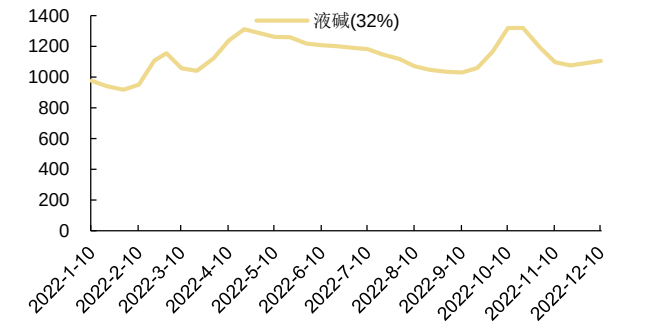
资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.3 酸碱液价格

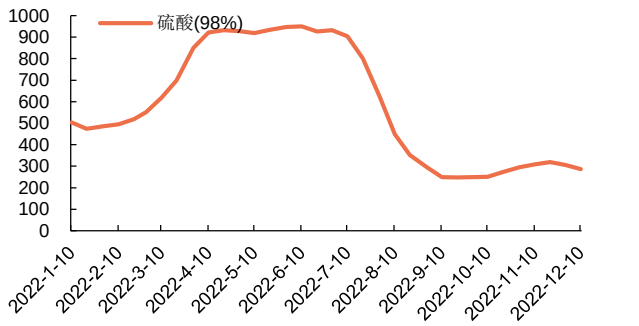
12 月上旬，液碱价格小幅提升至 1106.1 元/吨，硫酸价格则持续下降至 285.7 元/吨。较低的酸碱液价格水平，有助于降低电池回收过程中的药剂成本。

图13：年初至今液碱价格变化

图14：年初至今硫酸价格变化



资料来源：Wind，申港证券研究所

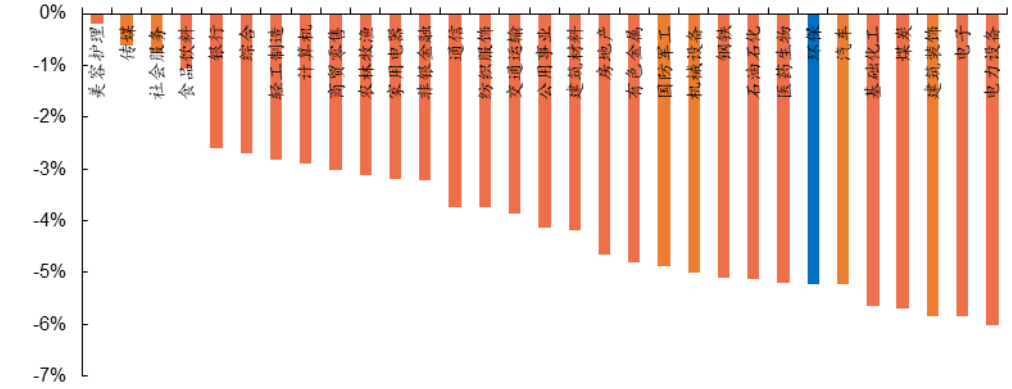


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周行情回顾

本周（2022.12.19-2022.12.23）沪深 300 指数涨跌幅为-3.19%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为-3.85%、-3.94%、-3.69%。申万一级行业中，美容护理（-0.2%）、传媒（-0.61%）、社会服务（-0.76%）跌幅较小。

图15：申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

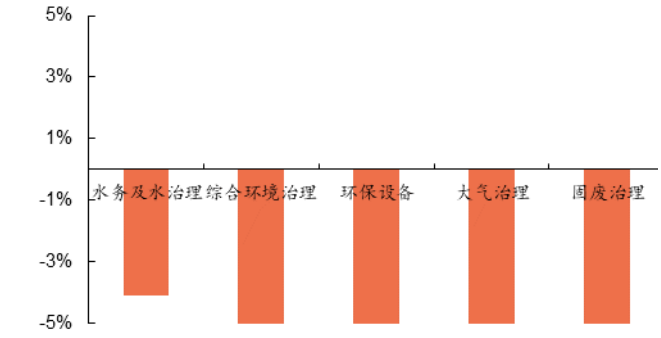
上周申万环保板块涨跌幅-5.21%，在申万一级行业中排名 25/31。

子版块方面，水务及水治理、综合环境治理、环保设备、大气治理、固废治理五个申万 III 级板块涨跌幅为-4.13%、-5.25%、-5.48%、-5.9%、-6.06%。

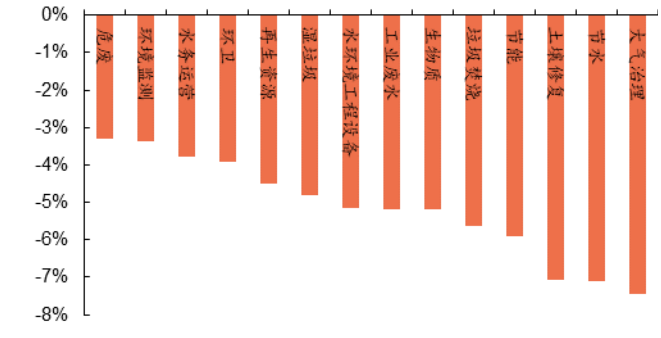
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为危废（-3.31%）、环境监测（-3.36%）、水务运营（-3.78%），涨跌幅靠后的细分行业分别为土壤修复（-7.06%）、节水（-7.12%）、大气治理（-7.45%）。

图16：环保子板块上周涨跌幅

图17：环保细分行业上周涨跌幅



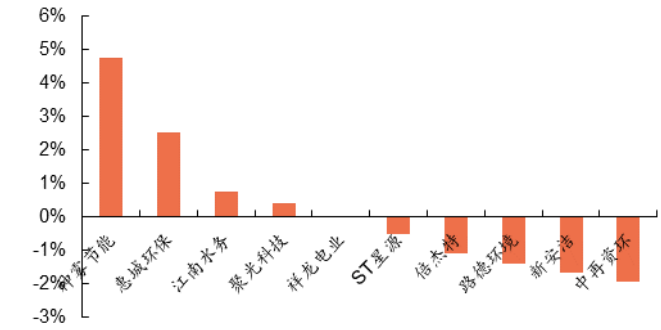
资料来源：Wind，申港证券研究所



资料来源：Wind，申港证券研究所

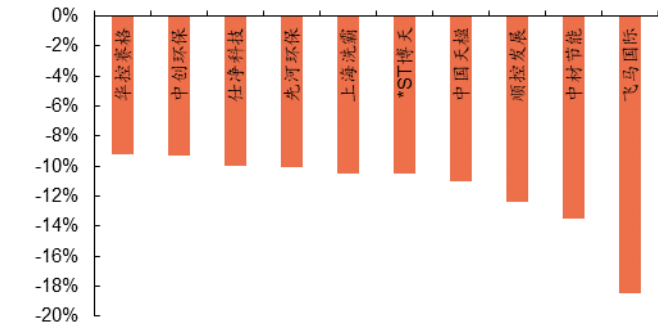
具体个股方面，神雾节能（4.75%）、惠城环保（2.52%）、江南水务（0.77%）涨幅靠前；顺控发展（-12.34%）、中材节能（-13.48%）、飞马国际（-18.43%）跌幅较大。

图18：本周涨跌幅前十位（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图19：本周涨跌幅后十位（%）



资料来源：Wind，申港证券研究所

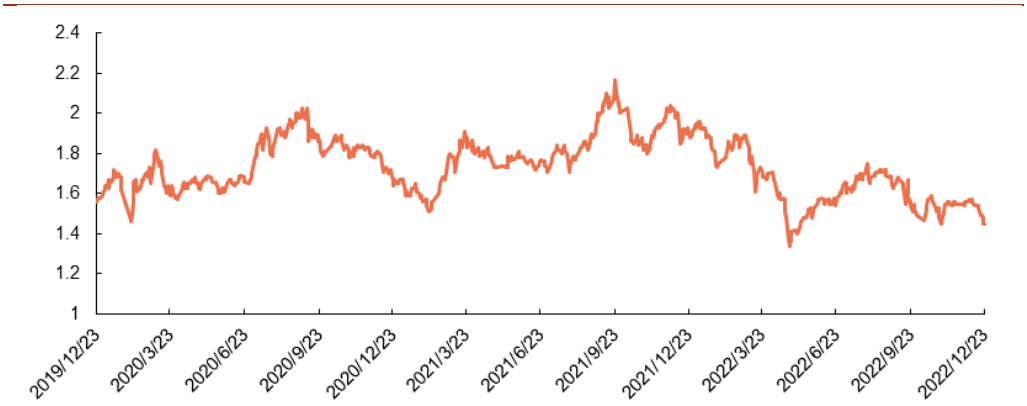
环保行业周平均 PE（TTM）为 21.14 倍，较前一周减少 0.96，近三年均值为 21.01 倍；周平均 PB（LF）为 1.47 倍，较前一周减少 0.07，近三年均值为 1.73 倍。

图20：环保行业近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind 申港证券研究所

图21：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

四部门发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》

12 月 12 日，工信部、国家发改委、住建部、水利部四部门发布《关于深入推进黄河流域工业绿色发展的指导意见》

《意见》指出，提高资源能源利用效率和清洁生产水平，构建高效、可持续的黄河流域工业绿色发展新格局。到 2025 年，黄河流域工业绿色发展水平明显提升，产业结构和布局更加合理，城镇人口密集区危险化学品生产企业搬迁改造全面完成，传统制造业能耗、水耗、碳排放强度显著下降，工业废水循环利用、固体废物综合利用、清洁生产水平和产业数字化水平进一步提高，绿色低碳技术装备广泛应用，绿色制造水平全面提升。

中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》

近日，中共中央、国务院印发了《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

其中提出加大生态环保设施建设力度。全面提升生态环境基础设施水平，构建集污水、垃圾、固废、危废、医废处理处置设施和监测监管能力于一体的环境基础设施体系，形成由城市向建制镇和乡村延伸覆盖的环境基础设施网络。实施重要生态系统保护和修复重大工程。推动建立生态保护补偿制度。全面推进资源高效利用，建设促进提高清洁能源利用水平、降低二氧化碳排放的生态环保设施。

生态环境部印发钢铁/焦化、现代煤化工、石化、火电四个行业建设项目环境影响评价文件审批原则

生态环境部印发钢铁/焦化、现代煤化工、石化、火电四个行业建设项目环境影响评价文件审批原则，以加强重大项目环评审批服务保障，进一步规范建设项目环境影响评价文件审批。

其中新建(含搬迁)钢铁、焦化项目原则上应达到超低排放水平，鼓励改建、扩建项

目达到钢铁和焦化行业超低排放水平，原则上不得配备自备燃煤机组。有组织废气进行收集并按要求配备高效的脱硫、脱硝、除尘设施，焦炉煤气净化系统、罐区、酚氰废水预处理设施区域以及装卸产生的含挥发性有机物气体进行收集处理，烧结、电炉工序采取必要的二噁英控制措施，冷轧酸雾、碱雾、油雾和有机废气采取净化措施。新建高炉、焦炉实施煤气精脱硫，高炉热风炉、轧钢热处理炉采用低氮燃烧技术。厂区内物料运输优先采用气力输送、封闭皮带通廊或新能源车辆，鼓励厂内非道路移动机械采用国三及以上阶段标准或新能源机械。

生态环境部发布《关于加强噪声监测工作的意见（征求意见稿）》

为贯彻落实《中华人民共和国噪声污染防治法》《中共中央 国务院关于深入打好污染防治攻坚战的意见》，进一步规范和加强噪声监测工作，生态环境部监测司组织编制了《关于加强噪声监测工作的意见》，并征求意见。

到 2025 年，地级及以上城市全面实现功能区声环境质量自动监测，声环境质量监测网络不断完善，监测与评价标准规范体系基本健全，监测数据真实、准确、全面得到有效保证，监测信息发布实现制度化规范化，对噪声污染防治和解决人民群众关心的突出噪声污染问题的支撑能力明显提升。

住建部关于修改《城镇污水排入排水管网许可管理办法》的决定

其中将第十六条改为第十七条，修改为“重点排水户应当建立档案管理制度，对污水预处理设施、内部排水管网、与市政管网的连接管、专用检测井运行维护情况、发生异常的原因和采取的措施等进行记录，记录保存期限不少于 5 年。

将第三十三条改为第三十五条，修改为“排水许可证由国务院住房和城乡建设主管部门制定格式，由省、自治区人民政府住房和城乡建设主管部门以及直辖市人民政府城镇排水主管部门组织印制。鼓励城镇排水主管部门实行电子许可证，电子许可证与纸质许可证具有同等效力。

关于印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》的通知

为进一步提升碳排放数据质量，完善全国碳排放权交易市场制度机制，增强技术规范的科学性、合理性和可操作性，生态环境部制定了《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》。

生态环境部发布《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》!

为贯彻落实党的二十大精神，大力支持低碳技术应用和推广，促进碳达峰碳中和目标实现，生态环境部发布关于印发《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》的通知，包括农田系统温室气体减排关键技术、生活垃圾生态化前处理和水泥窑协同后处置技术等在内的 6 类共 35 项低碳技术。

生态环境部发布第一批清洁生产审核创新试点项目名单

为深入贯彻党的二十大精神和习近平生态文明思想，积极落实《“十四五”全国清洁生产推行方案》和《推行清洁生产近期工作要点》，生态环境部、国家发展改革

委根据《关于推荐清洁生产审核创新试点项目的通知》，对各地推荐的清洁生产审核创新试点项目进行了审核。

同意《顺义区汽车制造行业清洁生产审核创新试点项目》等 56 个项目（名单见附件）开展第一批清洁生产审核创新试点工作，期限为 2022 年 12 月—2023 年 12 月。认真落实国家有关清洁生产审核创新要求。各试点实施单位应依据清洁生产审核总体思路，不限于传统清洁生产审核的程序，开展清洁生产审核创新工作。通过科学诊断分析、合理确定审核方式方法和技术路线，压缩评估验收时间、提高审核效率、节省审核费用，扩大清洁生产审核覆盖范围、受益行业和企业数量，强化清洁生产在重点行业、重点区域减污降碳和产业升级改造中的重要作用。

4.2 公司公告

表3：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
签订协议	龙净环保	2022.12.12	公司与中国广核新能源有限公司在厦门签订战略合作框架协议。双方将重点加强在新能源领域的多能复杂系统集成、上游装备制造、新材料应用、下游矿山风光热储一体化项目的投资和运营等领域的全方位深度合作。
申请贷款	万邦达	2022.12.13	为提高资金使用效率，公司拟以惠州伊斯科新材料科技发展有限公司 12%的股权作为质押，向中国光大银行股份有限公司深圳分行申请并购贷款 1.66 亿元，期限 7 年。同时由公司控股股东王飘扬先生及其配偶无偿为本次并购贷款提供连带责任担保。
成立投资基金	中创环保	2022.12.14	公司全资子公司中创新能源近日与北京日信嘉锐、湖北金沙江投资签署《中创龙辉新能源并购基金（有限合伙）合作框架协议》，中创新能源拟与日信嘉锐、金沙江投资共同参与设立嘉兴中创龙辉，中创新能源担任中创龙辉的投资顾问。本有限合伙企业成立时，全体合伙人的认缴出资总额为人民币 12 亿元。
项目中标	中持股份	2022.12.14	公司与其他公司组成的联合体成为江苏省苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目的中标单位。项目总投资约为 16.1 亿元。项目合作期 26.5 年，包括项目建设期和运营期。 项目内容为江苏省苏州市吴江区农村生活污水治理 PPP 项目包含吴江区范围内 207 个自然村的污水处理设施的新建及运营维护、451 个自然村污水处理设施的整改提升及运营维护，以及对 612 个自然村已建的污水设施进行运营维护。
财务资助	菲达环保	2022.12.15	为解决控股子公司经营资金短缺需求，公司拟向 12 家控股子公司提供财务资助，本次新增资助最高额度不超过 14.6 亿元，累计资助最高额度不超过 15.6 亿元，资助期限自 2023 年 1 月 1 日起至 2023 年 12 月 31 日止。
增加业务额度	菲达环保	2022.12.15	公司于 2022 年 12 月 13 日召开董事会，审议通过了《关于增加钢材期货金融衍生工具业务额度的议案》，同意公司董事会将期货套期保值额度从原来的人民币 4000 万元提高至人民币 1 亿元。 原材料钢材占公司项目总成本为 60%以上，钢材价格波动直接影响项目的盈利水平，为合理规避原材料价格波动风险，公司根据实际业务开展热轧卷板期货套期保值业务，并根据年度新接合同增量预计提高期货套期保值额度，合理规避原材料价格大幅波动所带来的经营风险。
项目中标	兴蓉环境	2022.12.15	公司下属子公司再生能源公司收到关于邛崃市餐厨废弃物处置特许经营权项目的《中标通知书》，再生能源公司被确定为该项目中标人。 该项目总投资约 1.84 亿元，中标金额 557 元/吨，项目特许经营期限为 30 年，其中建设期 1 年。特许经营内容为项目投资、建设、运营和移交（BOT）等。项目新建餐厨废弃物处置厂 1 座，设计处置能力为 200 吨/日，配套建设餐厨垃圾收运系统，土建工程一次性建成，设备分期安装（一期 100 吨/日，二期 100 吨/日）。
项目终止	玉禾田	2022.12.15	公司于 2022 年 12 月 14 日召开的董事会审议通过了《关于部分募投项目终止及部分募投项目延期的议案》，为提高募集资金使用效率，公司拟对部分募集资金投资项目进行调整。 募集资金投资项目“环卫服务运营中心建设项目”达到预定可使用状态日期延长至 2023 年 12 月 31 日。截至 2022 年 11 月 30 日，环卫服务运营中心建设项目已累计投入募集资金 6.18 亿元，项目投入进度 91.2%。在实际执行过

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			程中，受到疫情反复爆发、行业内整体市场需求变化等因素的影响，公司经过谨慎研究，决定将募投项目的建设完成期限延长。 募集资金投资项目“智慧环卫建设项目”终止，尚未使用的募集资金合计 7538.68 万元，截止至 11 月 30 日，投入金额 866 万元，进度为 10.59%。随着信息化技术的发展，公司在最新的发展规划里重新制定了新的战略方向，原计划智慧环卫系统的设备、设施已不能满足该规划的工作重点，为了提高募集资金使用效率，公司拟终止“智慧环卫建设项目”并将节余募集资金永久补充流动资金。
股份变动	巴安水务	2022.12.15	本次司法处置标的为持股 5%以上股东张春霖先生持有的 2010 万股公司股份，占其所持公司股份的 14.09%，占公司总股本的 3%。上述股份为无限售流通股。 截至本公告披露日，张春霖先生所持股份数量为 1.4 亿股，占公司总股本 21.3%。其中累计质押股份数量为 1.35 亿股，占其所持股份比例 95.23%，占公司总股本 20.28%；累计被冻结股份数量为 1.4 亿股，占其所持股份比例 100%，占公司总股本 21.3%。张春霖先生所持有的质押股份和被冻结股份存在重叠情况，其累计质押、被冻结的股份重叠数量为 1.35 亿股，占其持有股份的 95.23%，占公司总股本 20.28%。
对外投资	首创环保	2022.12.16	公司董事会审议通过了《关于投资宿州市芦岭地表水厂一期工程 PPP 项目的议案》，同意公司以 BOT 方式投资宿州市芦岭地表水厂一期工程 PPP 项目，设计总规模 20 万吨/日，特许经营期 30 年（含建设期）。 项目总投资 9.87 亿元。公司与政府方出资代表“宿州供水服务有限公司”合资成立项目公司，注册资本 2 亿元，其中公司出资 1.7 亿元，持股比例 85%。项目主要为宿州市中心城区与中心城区外汴河以南乡镇分区提供自来水的生产和供应服务，项目水源为淮水北调水。
置换资金	高能环境	2022.12.16	公司使用募集资金对预先投入募集资金投资项目的自筹资金进行置换，置换金额为 4.8 亿元。
融资租赁	海新能科	2022.12.16	公司控股子公司内蒙古美方煤焦化有限公司为满足其经营需求，拟向湖北省融资租赁有限责任公司申请售后回租融资租赁业务，金额不超过 2 亿元，融资期限不超过 1 年，由北京市海淀区国有资产投资集团有限公司提供连带责任保证担保。
业务期限延长	海新能科	2022.12.16	公司召开董事会，审议通过了《关于控股子公司大庆三聚能源净化有限公司拟开展售后回租业务的议案》，同意公司控股子公司大庆三聚和原公司控股股东海淀科技作为承租人以大庆三聚部分设备与重庆鈊渝金租开展售后回租融资租赁业务，融资额度不超过人民币 20,000 万元，期限三年，上述融资租赁业务即将到期，现根据经营需求，大庆三聚向重庆鈊渝金租申请上述融资租赁业务期限延长，延长期限为 6 个月。
签署框架协议	旺能环境	2022.12.16	公司全资子公司浙江旺能城矿科技有限公司与宁波能源集团股份有限公司全资子公司朗辰能源签署了《废旧储能蓄电池回收利用框架协议》。双方经友好协商，本着平等、互利、共赢的原则，就废旧储能蓄电池回收资源化利用和企业生产用电购买的合作关系达成共识，双方自愿结成战略合作伙伴，并一致同意就前述领域开展长期合作。
设立公司	钱江水利	2022.12.17	公司作为牵头方，与中国电建集团华东勘测设计院有限公司、宇杰集团股份有限公司组成联合体，中标漳州市常山华侨城污水处理厂扩建及提标改造工程特许经营项目。 根据公司相关决议及项目招标文件要求，项目公司注册资本金 4964 万元，各联合体成员按相应股权比例承担出资责任，公司股权比例为 99.96%，出资 4962 万元。
签订合同	*ST 恒誉	2022.12.20	公司近日与欧洲某客户签订了产品销售合同，合同标的物为 160,000 吨/年工业连续化废轮胎和废塑料裂解生产线，合同总金额为 3.48 亿元人民币。
项目中标	中国天楹	2022.12.21	根据盐城市政府采购网于 2022 年 12 月 19 日发布的《盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目中标公告》显示，公司预中标江苏省盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目。中标总金额为 2396 万元，运营服务期为三年，项目是为盐城市亭湖区总计 50 个小区、122 个计划建设点位， 涉及 30219 户的居民提供生活垃圾的分类设施设备配置、垃圾分类宣传和引导投放、生活垃圾的分类收集、分拣、运输及处理等相关伴随服务。
重新认定	军信股份	2022.12.21	公司于近日收到湖南省科学技术厅、湖南省财政厅、国家税务总局湖南省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，企业被重新认定为高新技术企业后连续三年可继续享受国家关于高新技术企业的相关税收优惠政策，即按照 15%的税率缴纳企业所得税。
项目中标	中创环保	2022.12.21	近日，厦门中创环保全资子公司厦门佰瑞福收到内蒙古宝丰煤基新材料有限

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			公司发来的《中标通知书》，确认佰瑞福为该公司“绿氢与煤化工耦合碳减排创新示范项目配套甲醇工程气化装置粉煤分离设备（36 套）采购招标”的中标人，合同金额约 1.03 亿元。
置换资金	创业环保	2022.12.22	公司召开了董事会，审议通过了《关于使用募集资金置换预先已投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金 1.1 亿元置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金。
受让污泥处理厂	创业环保	2022.12.22	公司与公司间接控股股东天津城投签署《资产转让协议》，拟受让天津城投所属的津南污泥处理厂资产。本次受让价格为人民币 4.72 亿元，和资产评估值一致，与账面值相比无溢价。本次受让该资产的资金来源为自有资金和银行贷款。
项目中标	武汉控股	2022.12.22	海南省政府采购网于 2022 年 12 月 21 日发布了《澄迈县水务局-澄迈县农村生活污水治理 PPP 项目-中标公告》，公司作为联合体牵头单位，与其他成员组成的联合体为澄迈县农村生活污水治理 PPP 项目的拟中标单位。该项目总投资约为人民币 20.09 亿元，合作期限为 30 年。该项目采用建设-运营-移交方式，由中标方组建项目公司负责该项目、投资、建设、运维和移交工作，获取合理回报。合作期满后，项目公司将项目设施无偿地移交给政府方指定机构。
项目中标	中持股份	2022.12.22	公司收到河北省成套招标有限公司发出的中标结果公示，确认公司与其他公司形成的联合体为容城县 2022 年农村生活污水治理项目的中标单位。本项目总投资约为 9746.39 万元，本项目建设期 8 个月，运营期 25 年。
政府补助	海峡环保	2022.12.22	2022 年 1 月 1 日至本公告披露日，公司及下属子公司已累计收到政府补助合计人民币 1501 万元（未经审计），占公司 2021 年度经审计净利润的比例为 10.25%。
项目中标	侨银股份	2022.12.22	公司预中标莱州市城市资源经营环卫园林路灯一体化服务项目，成交金额为 1.39 亿元，服务范围为莱州市城区范围内的道路保洁、垃圾清运服务、公厕管理维护、河道保洁、绿化养护、路灯维护等相关服务。
项目中标	侨银股份	2022.12.22	公司预中标广州市荔湾区城市管理和综合执法局 2023-2024 年度河涌和堤岸保洁服务（标段二），中标金额为 4021 万元。
增资扩股	新动力	2022.12.22	公司拟通过在北京产权交易所以公开挂牌的方式引进战略投资者对公司全资子公司徐州燃烧控制研究院有限公司进行增资扩股，增资规模及释放股权比例不超过 20%。
投资项目延期	顺控发展	2022.12.23	顺德右滩水厂二期扩建工程项目的建设规模为新增制水能力 18 万立方米/日。该项目第一阶段的建设已于 2022 年 12 月正式投入使用。顺德右滩水厂二期扩建工程由 2022 年 12 月 31 日延长至 2025 年 12 月 31 日；顺控发展信息化建设项目由 2022 年 12 月 31 日延长至 2024 年 12 月 31 日，截至本公告日，该项目已完成大屏系统以及部分物联智能传感设备、智慧经营、智慧服务、智慧管控项目的建设。
终止股权转让	上海洗霸	2022.12.23	2021 年 12 月 9 日， 公司全资控股公司上海洗霸公诚环境有限公司与北京九廷城环科技发展有限公司签署《股份转让合作协议》，约定公诚环境向九廷城环转让持有的浙江博笃科技有限公司 100%股份，转让价格为人民币 1.46 亿元。 2022 年 12 月 21 日，由于持续至今的疫情、政策环境的变化以及相关土地出让合同的限制等多种因素的综合影响，双方同意签署的《股权转让合作协议》自本约定书生效之日起终止。
限售股上市流通	通源环境	2022.12.23	公司首次向社会公众发行人民币普通股 3292 万股，并于 2020 年 12 月 25 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行股票完成后，总股本为 1.3 亿股，其中有限售条件流通股 1 亿股，无限售条件流通股为 2995 万股。 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股，限售期为自 2019 年 12 月 30 日登记成为公司股东之日起 36 个月，共涉及 3 名限售股股东，对应的股份数量为 577 万股，占公司股本总数的 4.38%，该部分限售股将于 2022 年 12 月 30 日起上市流通。
项目中标	中持股份	2022.12.23	公司收到河北瑞弘源工程咨询有限公司发出的中标结果公示，确认公司为开发区城南污水处理厂扩容和南区中水回用工程及北辛庄乡污水处理厂扩容和北区中水回用工程的中标单位。本项目总投资约为 9139.82 万元。
项目中标	中持股份	2022.12.23	公司收到中鼎誉润工程咨询有限公司发出的中标结果公示，确认公司与中国市政工程华北设计研究总院有限公司联合体为衡水市冀州区衡水湖小湖生态修复工程 EPC 总承包项目的中标单位。本项目总投资约为 8594.48 万元。
项目中标	侨银股份	2022.12.23	公司预中标 2022-2025 年度徽州区城区道路清扫保洁服务采购项目，中标金额为 4636 万元，服务期限 3 年，服务范围为徽州区城区主次干道的清扫保洁，垃圾收集点（垃圾桶、分类式果皮箱）的垃圾清运、路面护栏清洗、绿

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			化带保洁、公交站台清洗、保洁范围内周边乱倒杂物及保洁范围内路面抛洒。
转让股权	津膜科技	2022.12.24	为进一步改善津膜科技的资产结构和现金流情况，公司拟委托产权交易所公开挂牌转让公司持有的东营津膜环保科技有限公司 69%股权、东营膜天膜环保科技有限公司 19%股权、公司全资子公司山东德联环保科技有限公司（持有的东营膜天膜 81%股权，并在交易中要求受让方同步承接公司对东营津膜、东营膜天膜的债权，以实现前期对两个项目投资的回收。在挂牌交易中公司对东营津膜享有的 2.51 亿元债权、公司对东营膜天膜享有的 633.71 万元债权由股权受让方按照经审计账面价值同步承接。

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