生柴 11 月出口持平 欧盟替代需求凸显

——环保行业研究周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

评级 增持

2023 年 1 月 2 日

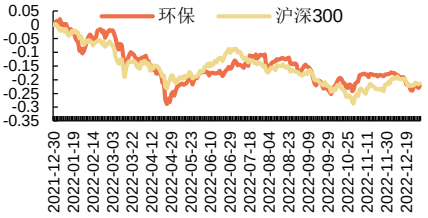
曹旭特 分析师
SAC 执业证书编号：S1660519040001

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	21.5
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

1、《环保周报：扩大内需推动绿色发展》2022.12.25
2、《环保周报：欧洲持续加码气候议题》2022.12.11
3、《环保周报：“县域垃圾焚烧发展路径确立》2022.12.04
4、《环保周报：高耗能行业节能降碳改造持续推进》2022.11.27

投资摘要：

每周一谈：

事件 1：11 月生物柴油出口 15.2 万吨，环比同比持平。

根据海关总署数据，我国 2022 年 11 月生物柴油出口数量 15.2 万吨，同比微降 4.4%，环比微增 2.5%，基本处于持平状态；出口金额 2.35 亿美元，同比微降 6%，环比基本持平；计算得出出口均价 1545 美元/吨，环比下降 50 美元/吨左右，按当月美元日汇率平均 7.18 折算出口价格 11090 元/吨，环比下降 430 元/吨左右。

出口价格小幅下行，价差稳定盈利有保障。生柴 11 月出口价格以本币外币计均有小幅下滑，但 11 月国内出厂价亦小幅下行至 9100 元/吨左右，外加国内地沟油价格亦下行至 6550 元/吨左右，实际生柴出口价与地沟油价差仍然维持在 4500 元/吨以上，按 2 个月生产周期计算，价差亦稳定在 3500 元/吨以上。虽然交投有遇冷现象导致价格下行，但价差仍处在相对较为有利的高位区间，生柴盈利仍有保障。

事件2：欧盟明确棕榈油替代态度，印尼减少棕榈出口，欧盟地沟油生柴需求新年有望持续向好。

近期，经过 2 年的诉讼，欧洲普通法院决定驳回三家印度尼西亚生物柴油生产商在欧盟对从印度尼西亚进口的生物柴油征收明确的反补贴税后提起的撤销诉讼。该举措一方面表明欧盟一直在努力确保欧盟和非欧盟生物柴油生产商之间的公平竞争环境；另一方面，也从侧面体现了欧盟逐步将棕榈油从生物柴油原料中剔除的态度。

印尼减少出口、转向内需，欧盟进口缺口扩大。在印尼的反补贴税撤销诉讼被驳回后，本周，印尼一方面提出将于明年 2 月 1 日开始强制执行 B35 生物柴油计划，将生物柴油中棕榈油掺杂比例提升至 35%；另一方面，表示为保障国内需求，自 23 年 1 月 1 日起将生产商出口配额从国内销量的 8 倍降至 6 倍，出口量预计削减约 25%。21 年印尼出口欧盟生柴总量占欧盟进口总量的 4%，预计该出口限制将释放 1-4%的欧盟进口空间。

投资策略：受欧盟宏观经济走弱影响，生柴交投自 10 月起有走弱趋势，但整体仍处于较为旺盛区间，且价差处于高位能够保障盈利。未来欧盟棕榈油替代与印尼的出口限制有望进一步扩大欧盟进口缺口，需求有望明年回暖。推荐关注生柴龙头之一嘉澳环保，建议关注国内生柴龙头卓越新能。

风险提示：欧盟生柴政策推进不及预期，欧盟国内产能超预期释放，印尼棕榈油及生柴出口政策发生较大变化。

锂电回收数据跟踪：折扣下调幅度不及碳酸锂跌速

- 本周三元折扣系数大幅下调，铁锂折扣系数下调放缓，二者对回收价格影响均未跑赢碳酸锂下跌对回收收入的影响，导致三元铁锂利润空间均有不同程度收窄，但铁锂利润空间仍处于历史高位盘桓。

行情回顾：

- 上周申万环保板块涨跌幅 2.38%，在申万一级行业中排名 5/31。
- 子版块方面，大气治理、环保设备、水务及水治理、固废治理、综合环境治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 6.44%、4.2%、2.07%、0.85%、0.79%。
- 具体个股方面，国中水务（53.91%）、ST 龙净（14.1%）、仕净科技（13.81%）涨幅靠前；天源环保（-7.64%）、百川畅银（-9.9%）、神雾节能（-20.07%）跌幅较大。

内容目录

1. 每周一谈：生柴 11 月出口持平 欧盟替代需求凸显 3
2. 锂电回收数据跟踪：折扣下调幅度不及碳酸锂跌速 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 7
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：生物柴油月度出口量（吨） 3
图 2：生物柴油月度出口金额（万美元） 3
图 3：生物柴油累计出口量 3
图 4：生物柴油出口价、地沟油价格及价差 3
图 5：生物柴油出厂价、地沟油价格与价差 3
图 6：三元电池回收价格及折扣系数 5
图 7：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数 5
图 8：三元电池产品原料差价及原料产品占比 5
图 9：三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比 5
图 10：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数 6
图 11：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数 6
图 12：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比 6
图 13：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比 6
图 14：年初至今锂金属价格走势（万元/吨） 6
图 15：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨） 6
图 16：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨） 7
图 17：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨） 7
图 18：年初至今液碱价格走势（元/吨） 7
图 19：年初至今硫酸价格走势（元/吨） 7
图 20：申万一级行业涨跌幅（%） 7
图 21：环保子板块上周涨跌幅 8
图 22：环保细分行业上周涨跌幅 8
图 23：本周涨跌幅前十位（%） 8
图 24：本周涨跌幅后十位（%） 8
图 25：环保行业近三年 PE（TTM） 9
图 26：环保行业近三年 PB（LF） 9

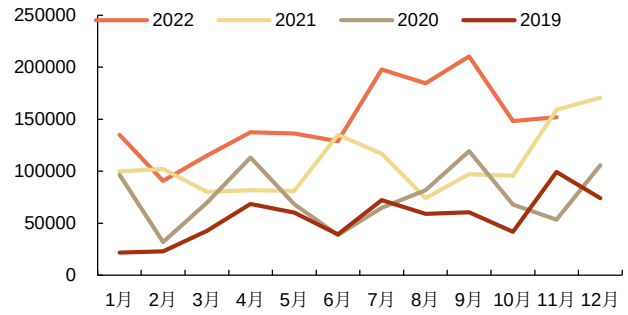
表 1：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格 5
表 2：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格 5
表 3：环保行业一周重要公告 10

1. 每周一谈：生柴 11 月出口持平 欧盟替代需求凸显

事件 1：11 月生物柴油出口 15.2 万吨，环比同比持平。

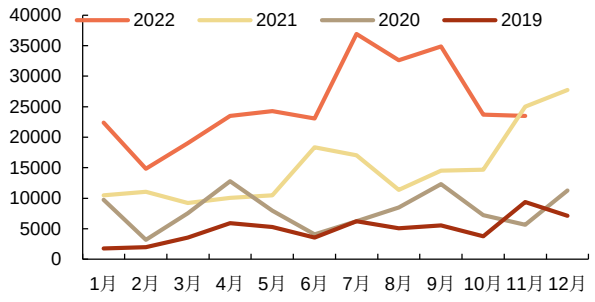
根据海关总署数据，我国 2022 年 11 月生物柴油出口数量 15.2 万吨，同比微降 4.4%，环比微增 2.5%，基本处于持平状态；出口金额 2.35 亿美元，同比微降 6%，环比基本持平；计算得出出口均价 1545 美元/吨，环比下降 50 美元/吨左右，按当月美元日汇率平均 7.18 折算出口价格 11090 元/吨，环比下降 430 元/吨左右。

图1：生物柴油月度出口量（吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

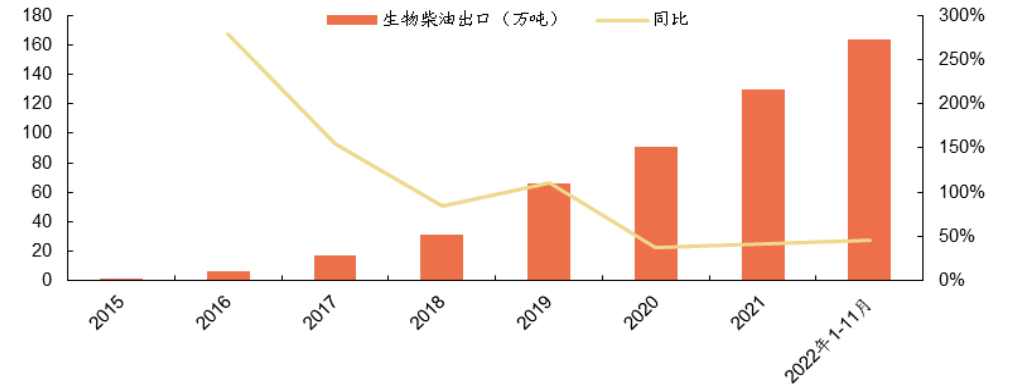
图2：生物柴油月度出口金额（万美元）



资料来源：Wind，申港证券研究所

生柴出口持续旺盛，全年总量已确定再创新高。生柴各月出口量及出口金额同比均至少持平，在三季度生柴交投旺盛的情况下，22 年 1-11 月出口金额与出口量均创历史新高。然而，受欧盟宏观经济走弱影响，进入 10 月后出口交投有走弱趋势，但仍然同比维持持平趋势。

图3：生物柴油累计出口量

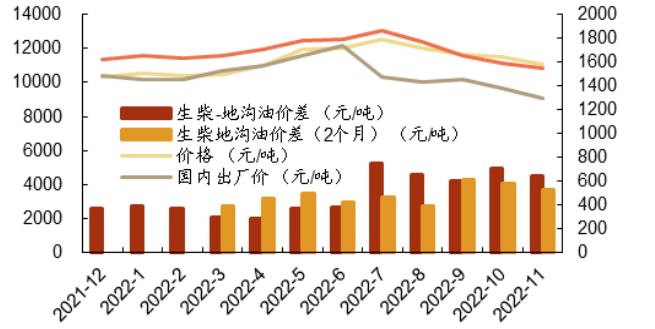


资料来源：Wind，申港证券研究所

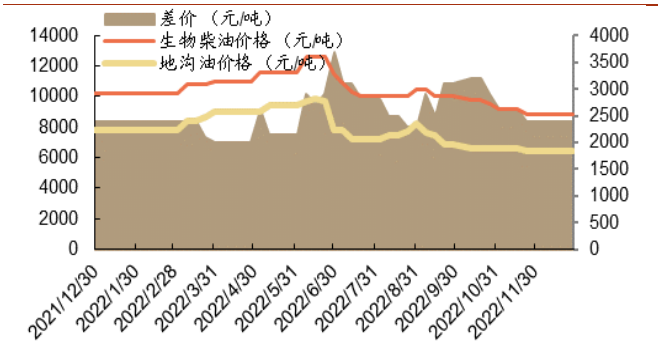
出口价格小幅下行，价差稳定盈利有保障。生柴 11 月出口价格以本币外币计均有小幅下滑，但 11 月国内出厂价亦小幅下行至 9100 元/吨左右，外加国内地沟油价格亦下行至 6550 元/吨左右，实际生柴出口价与地沟油价差仍然维持在 4500 元/吨以上，按 2 个月生产周期计算，价差亦稳定在 3500 元/吨以上。虽然交投有遇冷现象导致价格下行，但价差仍处在相对较为有利的高位区间，生柴盈利仍有保障。

图4：生物柴油出口价、地沟油价格及价差

图5：生物柴油出厂价、地沟油价格与价差



资料来源：Wind，隆众资讯，申港证券研究所



资料来源：隆众资讯，申港证券研究所

事件2：欧盟明确棕榈油替代态度，印尼减少棕榈出口，欧盟地沟油生柴需求新年有望持续向好。

近期，经过2年的诉讼，欧洲普通法院决定驳回三家印度尼西亚生物柴油生产商在欧盟对从印度尼西亚进口的生物柴油征收明确的反补贴税后提起的撤销诉讼。

欧盟明确棕榈油替代态度，并持续保护本地生物柴油生产商利益。该举措一方面表明欧盟一直在努力确保欧盟和非欧盟生物柴油生产商之间的公平竞争环境；另一方面，也从侧面体现了欧盟逐步将棕榈油从生物柴油原料中剔除的态度。近期欧盟出台了一系列政策，从土地利用和全生命周期碳排碳汇评价角度，明确了将逐步淘汰棕榈油为原料的相关产品在欧盟市场流通的发展方向。

印尼减少出口、转向内需，欧盟释放1%-4%左右进口缺口。在印尼的反补贴税撤销诉讼被驳回后，本周，印尼一方面提出将于明年2月1日开始强制执行B35生物柴油计划，将生物柴油中棕榈油掺杂比例提升至35%；另一方面，表示为保障国内需求，自23年1月1日起将生产商出口配额从国内销量的8倍降至6倍，出口量预计削减约25%。21年印尼出口欧盟生柴总量占欧盟进口总量的4%，预计该出口限制将释放1-4%的欧盟进口空间。

投资策略：受欧盟宏观经济走弱影响，生柴交投自10月起有走弱趋势，但整体仍处于较为旺盛区间，且价差处于高位能够保障盈利。未来欧盟棕榈油替代与印尼的出口限制有望进一步扩大欧盟进口缺口，需求有望明年回暖。推荐关注生柴龙头之一嘉澳环保，建议关注国内生柴龙头卓越新能。

风险提示：欧盟生柴政策推进不及预期，欧盟国内产能超预期释放，印尼棕榈油及生柴出口政策发生较大变化。

2. 锂电回收数据跟踪：折扣下调幅度不及碳酸锂跌速

2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

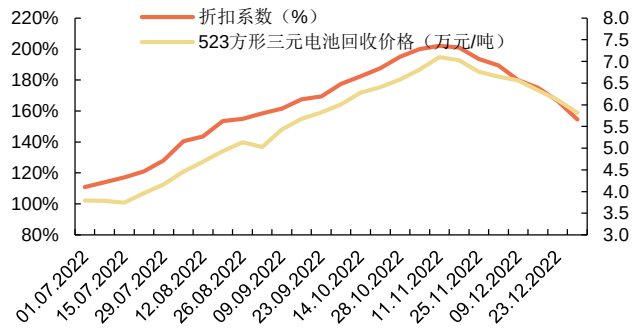
折扣系数显著降低。本周三元折扣系数因碳酸锂价格骤跌而纳得全年最大综合降幅，三元电池折扣系数下调12pct为全年最大降幅，极片/黑粉折扣系数10.5pct的降幅亦是年内第三；电池及极片/黑粉回收价格同比降幅2950元/吨、5150元/吨亦是年内降幅前2水平。

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 30 日	周同比	相比 7 月初	12 月 30 日	周同比	相比 7 月初
废旧三元电池	154.5%	-12pct	+43.5pct	5.82	-0.295	+2.03
废旧三元极片/黑粉	178.5%	-10.5pct	+51.5pct	13.30	-0.515	+4.355

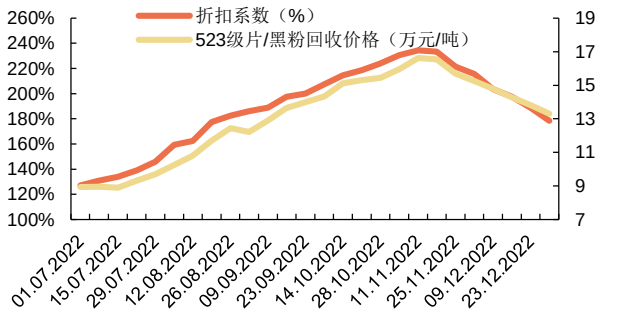
资料来源：SMM，申港证券研究所

图6：三元电池回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

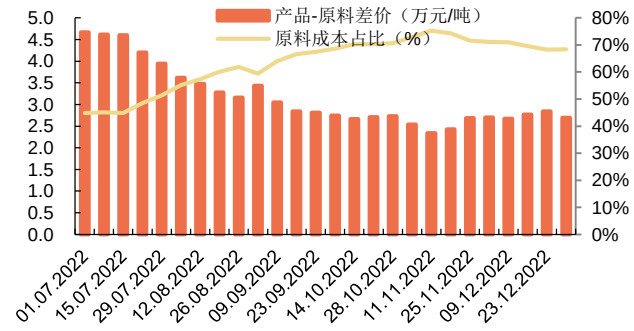
图7：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

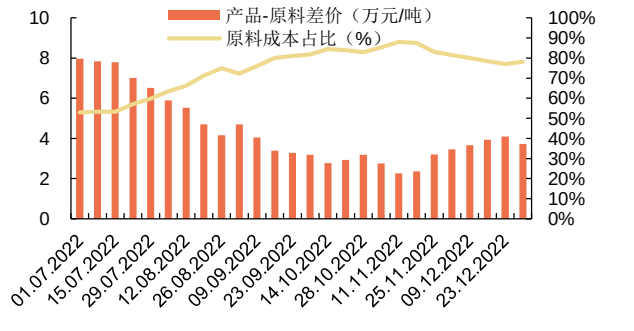
碳酸锂价格骤降，计价金属价格提升，潜在利润空间盘桓。大踏步的折扣系数下降本应为利润空间带来大幅增长，但由于本周碳酸锂价格于周末快速下探，使得电池及极片/黑粉的单吨回收收入分别下降 4400 元/吨，计价金属的价格变化贡献约 1400 元/吨的潜在利润空间，折扣系数下降贡献 1550 元/吨左右的利润空间。综合导致潜在利润空间不增反降，在 27000 元/吨左右盘桓。

图8：三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9：三元极片/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

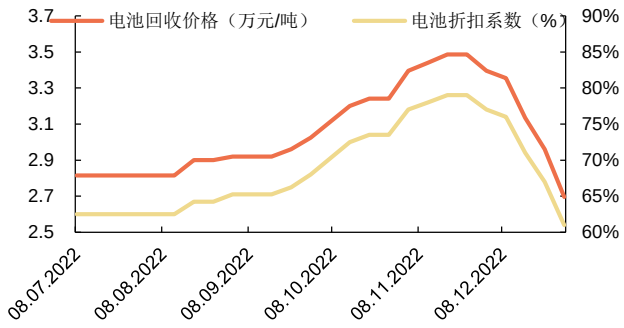
折扣系数降速不及碳酸锂跌速，利润空间高位震荡。本周磷酸铁锂电池/极片/黑粉回收折扣系数降幅放慢，分别下降 3/2/2pct；回收价格降至 2.56/6.495/8.35 万元/吨，仍处于年内最低水平。

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 30 日	周同比	相比 7 月初	12 月 30 日	周同比	相比 7 月初
废旧磷酸铁锂电池	58.0%	-3pct	-4.5pct	2.56	-0.135	-0.255
废旧磷酸铁锂极片	63.0%	-2pct	-4pct	6.495	-0.205	-0.54
废旧磷酸铁锂黑粉	63.0%	-2pct	-3pct	8.35	-0.27	-0.57

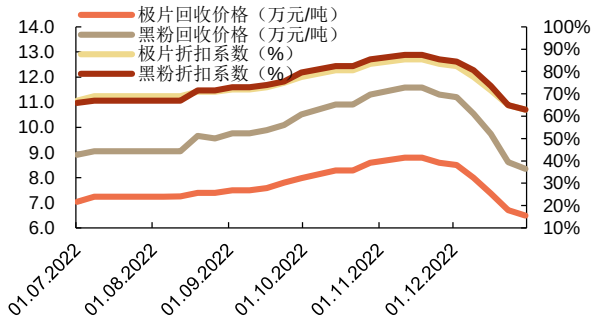
资料来源：SMM，申港证券研究所

图10：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

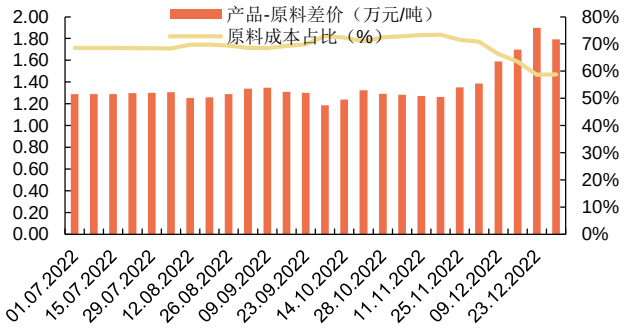
图11：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

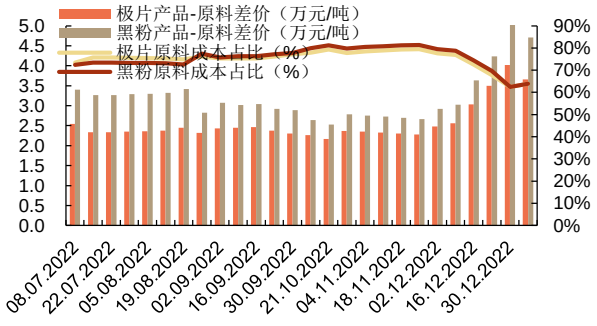
折扣系数降速缓于碳酸锂跌速，利润空间高位盘桓。。受碳酸锂价格快速下降的影响，放缓的折扣系数使得潜在利润空间有小幅收缩，目前仍在年内高位盘桓。

图12：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13：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比



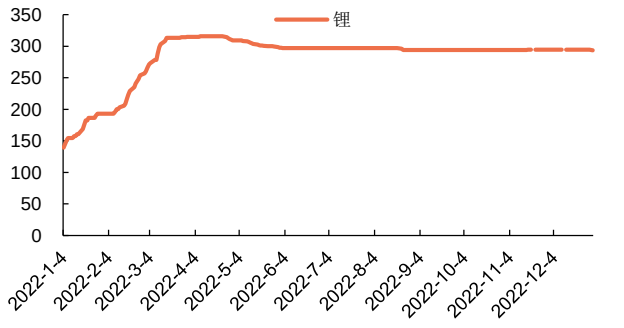
资料来源：SMM，申港证券研究所

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

本周锂价小幅下降至 293.5 万元/吨，镍价继续攀升至 24.02 万元/吨，钴价小幅下行至 32.8 万元/吨。镍钴计价金属价格的变动对三元回收价格影响较为微弱，折扣系数不变的情况下，将小幅推高回收价格 90 元/吨左右。锂价的下行对铁锂回收价格影响同样微小。

图14：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15：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）

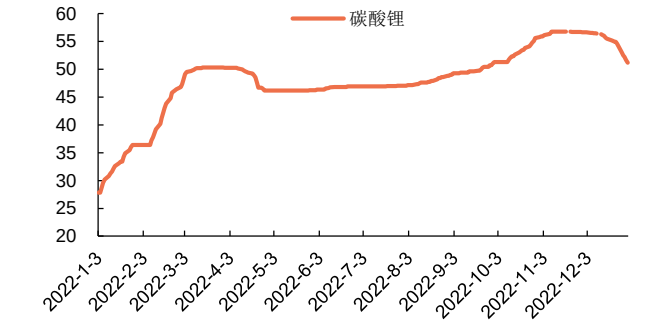


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.2 金属盐类价格

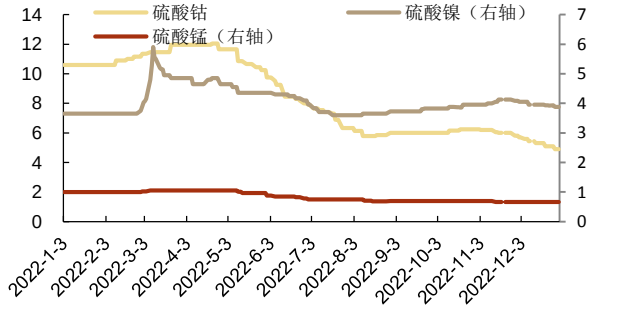
金属盐类价格持续下行，其中碳酸锂价格下跌显著，本周跌幅达 3.4 万元/吨，来到 51.2 万元/吨。碳酸锂价格的大幅下跌使得电池、极片/黑粉单吨回收收益分别下降 4400 元/吨、8900 元/吨。铁锂电池、极片、黑粉单吨回收收益分别下降 2400 元/吨、5700 元/吨和 7200 元/吨左右。

图16：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17：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）

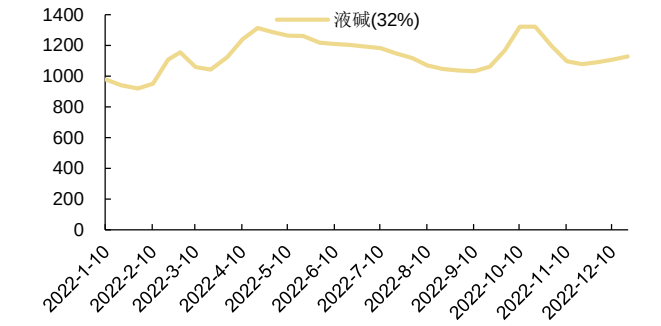


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.3 酸碱液价格

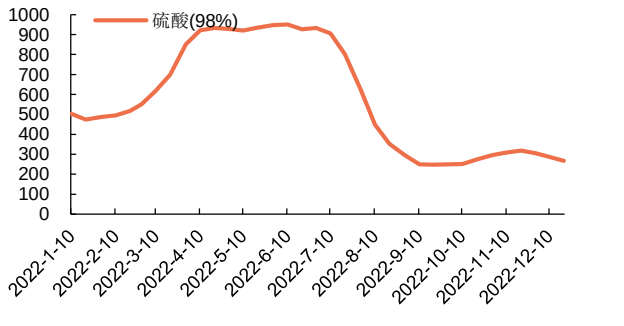
十二月中下旬硫酸价格仍处于低位并持续下跌，目前来到 267.7 元/吨，而液碱价格微涨，来到 1126.6 元/吨。目前酸碱液均处于相对略低的位置。

图18：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19：年初至今硫酸价格走势（元/吨）

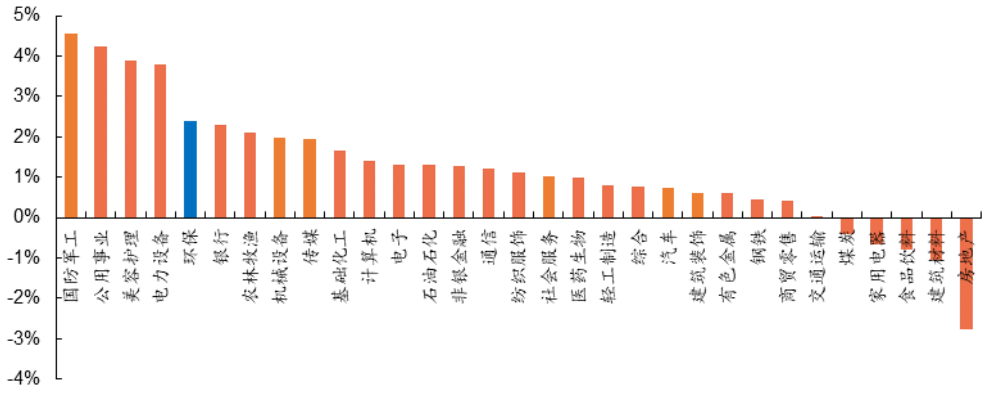


资料来源：Wind，申港证券研究所

3. 本周行情回顾

本周（2022.12.26-2022.12.31）沪深 300 指数涨跌幅为 1.13%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为 1.42%、1.53%、2.65%。申万一级行业中，国防军工（4.55%）、公用事业（4.23%）、美容护理（3.88%）涨幅较大。

图20：申万一级行业涨跌幅（%）



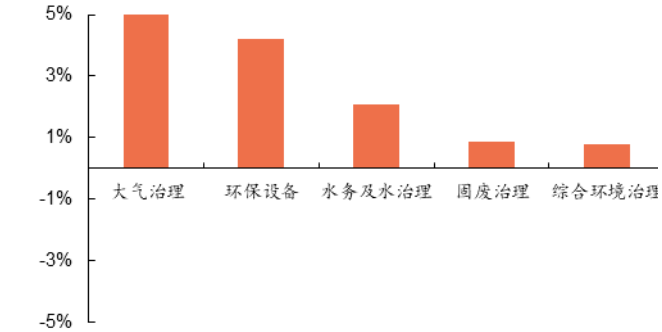
资料来源：Wind，申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅 2.38%，在申万一级行业中排名 5/31。

子版块方面，大气治理、环保设备、水务及水治理、固废治理、综合环境治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 6.44%、4.2%、2.07%、0.85%、0.79%。

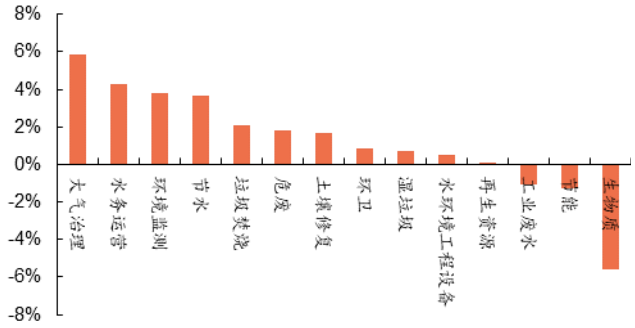
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为大气治理（5.86%）、水务运营（4.29%）、环境监测（3.79%），涨跌幅靠后的细分行业分别为工业废水（-1.07%）、节能（-1.29%）、生物质（-5.57%）。

图21：环保子板块上周涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

图22：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，国中水务（53.91%）、ST 龙净（14.1%）、仕净科技（13.81%）涨幅靠前；天源环保（-7.64%）、百川畅银（-9.9%）、神雾节能（-20.07%）跌幅较大。

图23：本周涨跌幅前十位（%）

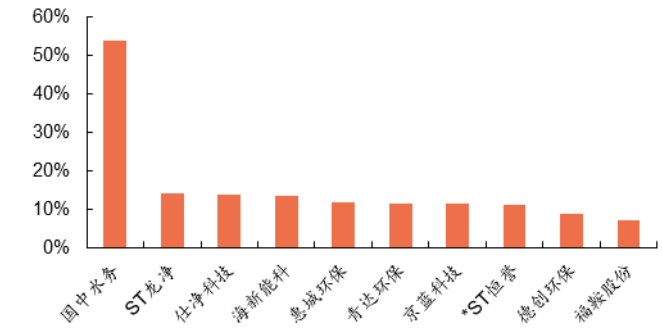
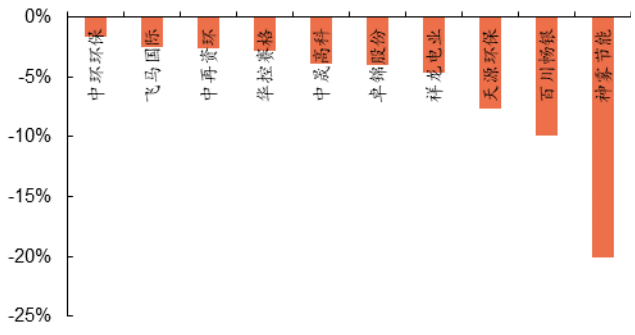


图24：本周涨跌幅后十位（%）

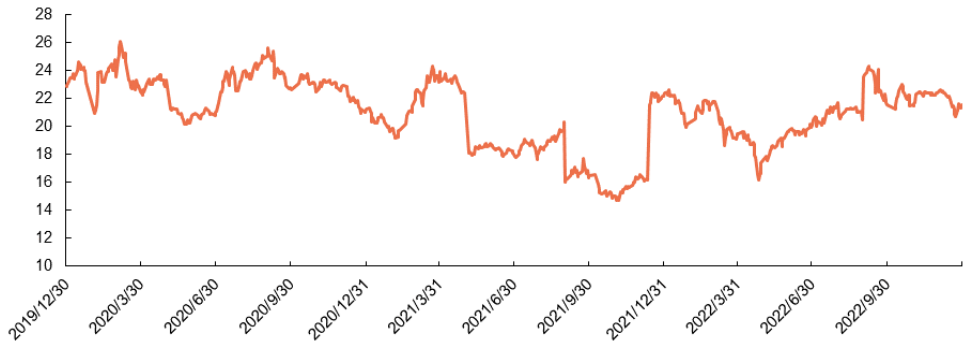


资料来源：Wind，申港证券研究所

资料来源：Wind，申港证券研究所

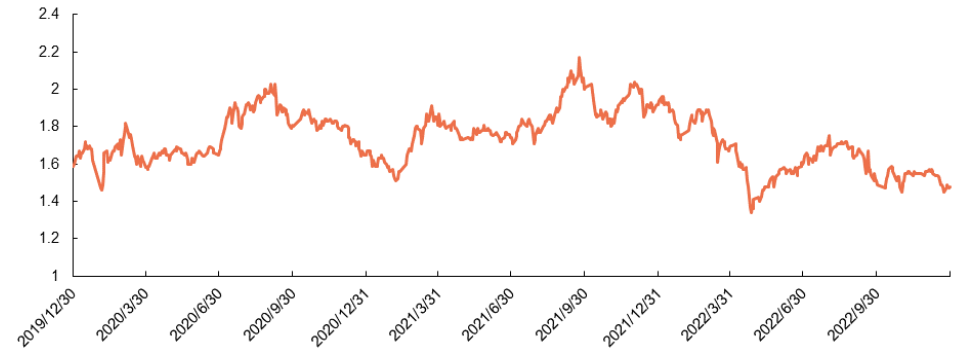
环保行业周平均 PE（TTM）为 21.4 倍，较前一周增加 0.26，近三年均值为 21 倍；周平均 PB（LF）为 1.48 倍，较前一周增加 0.01，近三年均值为 1.73 倍。

图25：环保行业近三年 PE（TTM）



资料来源：Wind 申港证券研究所

图26：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

《修复后土壤安全利用技术指南》团体标准征求意见

目前，国内常见的修复后土壤再利用途径包括：修复后下填利用、绿化利用和建材利用。修复后土壤存在着质地改变、异味等问题，对其进行综合利用时，需要在技术指导下安全利用。但是，行业内缺少对于各种利用途径实施技术指导的标准和规范，迫切需要建立修复后土壤安全利用的技术标准体系。

为促进修复后土壤的安全和合理利用，规范相应的安全利用活动，减少再利用带来的环境风险，中国环境保护产业协会组织编制《修复后土壤安全利用技术指南》团体标准。该标准由浙江省生态环境科学设计研究院牵头编写，编制团队包括中国城市建设研究院有限公司、中国科学院地球化学研究所、清华苏州环境创新研究院、北京高能时代环境技术股份有限公司等单位。该标准规定了修复后土壤安

全利用的流程，明确了土壤安全利用的技术要点，有助于规范修复后土壤的安全利用活动，保障污染土壤利用过程中对人体健康的有效保护和生态环境风险的有效控制。

习近平对爱国卫生运动作出重要指示

在爱国卫生运动开展 70 周年之际，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平作出重要指示指出，70 年来，在党的领导下，爱国卫生运动坚持以人民健康为中心，坚持预防为主，为改变城乡环境卫生面貌、有效应对重大传染病疫情、提升社会健康治理水平发挥了重要作用。希望全国爱国卫生战线的同志们始终坚守初心使命，传承发扬优良传统，丰富工作内涵，创新工作方式方法，为加快推进健康中国建设作出新的贡献。

习近平强调，当前，我国新冠疫情防控面临新形势新任务，要更加有针对性地开展爱国卫生运动，充分发挥爱国卫生运动的组织优势和群众动员优势，引导广大人民群众主动学习健康知识，掌握健康技能，养成良好的个人卫生习惯，践行文明健康的生活方式，用千千万万个文明健康小环境筑牢疫情防控社会大防线，切实保障人民群众生命安全和身体健康。

两部门发布进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案

近日，发改委、科技部联合印发了《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025 年）》。

《实施方案》提出，到 2025 年，市场导向的绿色技术创新体系进一步完善，绿色技术创新对绿色低碳发展的支撑能力持续强化。企业绿色技术创新主体进一步壮大。各类绿色技术创新主体创新活力不断释放，协同创新更加高效。绿色技术供给能力显著提升。绿色技术交易市场更加规范有序。绿色技术评价、金融支持、人才培养、产权保护等服务保障全面优化。绿色技术领域国际交流和对外开放持续深化。

生态环境部印发《建设用地土壤污染修复目标值制定指南（试行）》

为贯彻落实《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国土壤污染防治法》《污染地块土壤环境管理办法（试行）》（环境保护部令第 42 号），规范、合理确定建设用地土壤污染修复目标值，推动污染地块可持续修复工作的良性发展，近日，生态环境部制定《建设用地土壤污染修复目标值制定指南（试行）》。

该指南规定了确定建设用地土壤污染修复目标值的基本原则、确定方式等要求。该指南适用于采用修复方式管控建设用地土壤污染对人体健康的风险，保障人居环境安全的土壤污染修复目标值的确定。

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
项目中标	节能国祯	2022.12.26	公司于近日收到招标人、招标代理机构联合发来的中标通知书。中标通知书确认本公司与中国地质工程集团有限公司组成的联合体为武安市城区及周边

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			农村污水处理厂特许经营项目的中标人。本项目总投资约 4.8 亿元，项目新建一座大型半地下式污水处理厂，占地面积约 54.8 亩，主要新建构（建）物及购置安装污水处理设备、场外道路等。
项目中标	盈峰环境	2022.12.27	近日，公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了山西省临汾市尧都区城乡环卫一体化服务项目的中标通知书，中标合同总额为 2.45 亿元。项目内容为尧都区城乡道路清扫保洁、城乡生活垃圾收集转运、公厕管理、中转站运营等工作。
签署合同	中国天楹	2022.12.27	2022 年 12 月 1 日，公司发布了《关于收到中标通知书的公告》，公司成为南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区（240 个小区）服务项目（标段 B）的中标单位。近日，崇川区城管局与公司签订了合同，合同服务履约期为 3 年，合同金额为人民币 842 万元/年。
项目预中标	侨银股份	2022.12.27	公司预中标茂南区农村生活垃圾收集清运市场化项目，根据项目调价机制，本次中标价为第一年的费用，以后每年递增 3%的运营费用，中标总金额约 8935.28 万元。主要服务内容包括各镇生活垃圾压缩站运维、农村生活垃圾收集清运及重要道路保洁。
项目中标	太和水	2022.12.27	公司参与崇仁县乡村振兴生态产品价值实现机制试点（一期）PPP 项目的投标，近日公司收到招标人崇仁县许坊乡人民政府发来的《中标通知书》，确定公司为中标人。合作期限 20 年，其中项目建设期 3 年，运营期 17 年。本项目动态总投资 2.55 亿元。
签订合同	兴源环境	2022.12.27	新至绿能为公司全资子公司，新至绿能与国宁睿能绿色能源科技有限公司签订了《物资采购合同》，国宁睿能向公司采购储能设备，合同价税合计金额为人民币 2.82 亿元。
控制权变更	博世科	2022.12.27	公司控股股东广州环投集团拟将所持占截至 2022 年 12 月 26 日博世科总股本 10.34%的无限售条件流通股以及由此衍生附带的所有权权益按照相关法律法规以及本协议的约定转让给宁国国控。 同日，广州环投集团拟将其直接持有的公司股份 9916 万股，占截至 2022 年 12 月 26 日公司总股本的 19.64%的表决权不可撤销地全权委托给宁国国控行使，本次交易完成后，宁国国控将成为公司的第一大股东，宁国国控的实际控制人宁国市国有资产监督管理委员会将成为公司的实际控制人。
购买股权	国中水务	2022.12.27	公司拟受让上海文盛资产参与北京汇源重整设立的持股平台公司 31.48%的股份，受让后公司间接持有北京汇源 18.89%股份，交易金额为 8.5 亿元。 公司一直在谋求转型，污水处理业务将会逐步退出。此次间接参投北京汇源，是公司转型升级的一个方向性尝试。
收购项目	重庆水务	2022.12.27	为提升公司排水市场占有率，巩固在重庆市的市场优势，公司所属全资孙公司重庆市三峡水务北碚排水有限责任公司、重庆市万盛排水有限责任公司、重庆市大九排水有限公司分别收购重庆水务环境集团建设的北碚长滩污水处理厂项目、万盛污水处理厂三期扩建项目、大九污水处理厂二期扩建及提标改造项目资产以及与其相关的债权债务，交易价格为 3.6 亿元。
对外投资	启迪环境	2022.12.28	为推进公司新能源产业转型的战略布局，同时实现新能源相关技术的科技成果转化，公司拟与启迪集群共同投资在北京设立启环能源，并拟签署《投资合作协议》。启环能源注册资本为 5000 万元，公司以现金出资 2550 万元，占其注册资本的 51%；启迪集群以现金出资 2450 万元，占其注册资本的 49%。
签订合同	清研环境	2022.12.28	公司分别于 2022 年 11 月 18 日、2022 年 11 月 28 日披露了《清研环境科技股份有限公司关于项目预中标的提示性公告》和《清研环境科技股份有限公司关于收到《中标通知书》的公告。近日，公司与深圳市利源水务设计咨询有限公司就上述中标项目正式签署合同。项目名称为深圳市滨河水质净化厂提标扩建工程(临时处理设施)，合同价税合计约为 4330.5 万元。
设立公司	ST 龙净	2022.12.29	公司与蜂巢能源共同出资设立合资公司并建设新能源电池储能模组 PACK 和系统集成项目。项目分为两期，一期总投资约 5 亿元，其中新购设备约 4000 万元，基础设施建设投资约 6000 万元，流动资金约 4 亿元。后续将根据项目建设情况，资源配置及市场需求适时启动第二期 3GWH 储能 PACK 生产项目的投建。合资公司注册资本为人民币 1 亿元，由龙净环保持股 60%，蜂巢能源持股 40%。
公司上市	浙富控股	2022.12.29	公司通过全资子公司西藏源合参股的星空华文获得香港联交所批准并于 2022 年 12 月 29 日在香港联交所主板上市及买卖。截至公告披露日，公司通过西藏源合持有星空华文 5.49%的股份。
项目中标	侨银股份	2022.12.29	江西省公共资源交易网发布南昌市新建区环卫市场化特许经营项目结果公示，侨银城市管理股份有限公司中标该项目，中标金额 8.63 亿元，服务期 10 年。

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
对外投资	首创环保	2022.12.30	公司董事会审议通过了《关于投资北京市大兴区第二再生水厂项目的议案》，同意公司投资北京市大兴区永兴河第二再生水厂特许经营项目，规模 9.5 万吨/日，总投资为人民币 6.2 亿元，同意公司与其他公司合资设立北京首创鸿钰水务有限责任公司，注册资本为人民币 1.2 亿元，其中公司直接出资人民币 4782.06 万元，持股比例为 39%；公司通过全资子公司设立的专项基金出资人民币 7357.01 万元，持股比例为 60%。
收购股权	雪浪环境	2022.12.30	2020 年 6 月，公司与新苏基金签署了《股权收购协议》，约定自新苏基金成为上海长盈工商登记股东之日起 6 个月至 30 个月之内，雪浪环境需根据《股权收购协议》约定收购新苏基金持有的标的公司全部 20%股权，并就相应的收购价格及权利义务等进行了约定。2020 年 7 月 7 日，上海长盈股权过户的工商登记手续办理完毕。 2022 年 12 月 29 日公司依据《股权收购协议》向新苏基金发出了《关于上海长盈环保服务有限公司 20%股权的收购通知》，启动了对新苏基金持有的上海长盈 20%股权的收购事宜，并于 12 月 30 日与新苏基金签署了《股权转让协议》，就相应的股权转让事项进行了详细约定，转让价款确定约为人民币 1.65 亿元。
项目中标	福龙马	2022.12.31	公司 2022 年 12 月预中标了福建省龙岩市及部分县级市、海南省海口市等地的环卫服务项目和贵州省铜仁市的餐厨垃圾固废处置项目。 公司本月预中标的环卫服务项目数 5 个，合计首年服务费金额为 2887.97 万元(占公司 2021 年度经审计营业收入的 0.51%)，合同总金额约为 1.6 亿元。本月公司中标一个餐厨垃圾处置委托运营类项目，是公司首个日处理 100 吨以上的长年限餐厨垃圾处置类项目。
对外投资	三峰环境	2022.12.31	公司与控股股东德润环境共同向泸州市兴泸环境增资。其中，公司拟以人民币现金 2.46 亿元增资兴泸环境，增资后持股比例 20%；德润环境拟以现金 6145.5 万元增资兴泸环境，增资后持股比例 5%。公司围绕固废产业链积极并购投资，横向拓展、纵向延伸，拓宽固废处理业务领域的发展战略，因此展开此次增资行为。
项目中标	武汉控股	2022.12.31	2022 年 12 月 30 日，公司收到由澄迈县水务局发布的《中标通知书》，公司所属的联合体被确定为本项目中标人。公司组成的联合体中标澄迈县农村生活污水治理 PPP 项目。中标金额约 20.1 亿元。
签订框架协议	仕净科技	2022.12.31	公司与浙江爱杭股权投资基金管理有限公司于 2022 年 12 月 30 日签署了《战略合作框架协议》：甲乙双方在各自领域拥有良好的业务资源，为推动业务合作，促进双方共同发展，本着平等互利、优势互补的原则，经友好协商双方同意签署本战略合作框架协议。

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