

电池回收更应关注渠道平台建设

——环保行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

事件: 奔驰中国、格林美、宁德时代、邦普循环共建电池闭环回收链

2月27日,在第十届梅赛德斯-奔驰中国可持续发展对话会上,梅赛德斯-奔驰中国公开宣布,与格林美、宁德时代签署合作备忘录,共同开展退役动力电池闭环回收项目。

覆盖完整的动力电池回收环节的合作布局。根据备忘录约定,梅赛德斯-奔驰中国将退役动力电池交由格林美与邦普循环处理后,再生的镍钴锰锂原料将重新供应至宁德时代供应链,并用于生产梅赛德斯-奔驰的新电池。本次合作,涵盖了车企退役电池处理-材料再生-动力电池再造-再造电池再应用的退役动力电池全生命周期环节。

我们认为,动力电池回收覆盖环节越完整,竞争力与韧性越强。完整的回收布局有助于获得持续稳定的退役动力电池来源;有助于通过向下游延伸提升回收过程产生的附加值水平;有助于碳价值在退役动力电池回收品中的充分体现。

布局加速,整车、电池、第三方回收企业齐发力。在动力电池退役潮声渐响之时,回收涉及的整车(最初退役端、最终应用端)、电池(再生应用端、边角料来源端)、第三方回收企业(回收端)纷纷加快布局。相比于关注已经过剩的产能的节节攀高,合作布局体系的建设进度才是影响未来退役电池发展格局的关键因素。

投资策略: 综上,在关注动力电池回收企业时,应对其回收领域的合作布局与产业链延伸给予更多关注。推荐关注回收渠道建设较为健全,与电池企业建立“定向循环”模式,并与奔驰宁德构筑完整回收链的格林美;通过电池服务与商用车企建立良好合作模式,产业链由铁锂回收延伸至磷酸铁锂与锰铁锂再制造的铁锂回收企业光华科技。

风险提示: 电池回收政策发生较大变化,主要回收金属金盐比发生显著变化等。

锂电回收数据跟踪: 三元收紧 铁锂让利

- 本周碳酸锂大幅下跌,锂金盐比极速上扬,不利于铁锂回收,但铁锂折扣系数大步下行7pct左右,补足近期因金盐比不断上行侵蚀的利润空间。
- 在主要价值产物碳酸锂价格快速下跌的时候,三元折扣系数下行不紧不慢,激烈的竞争氛围使得折扣系数与回收价格出现分叉,折扣系数不再相让,导致金盐比的攀高压低了三元的回收潜在利润空间。

行情回顾:

- 上周申万环保板块涨跌幅0.11%,在申万一级行业中排名23/31。
- 子版块方面,水务及水治理、固废治理、综合环境治理、环保设备II、大气治理五个申万III级板块涨跌幅为0.66%、0.11%、0.08%、-1.46%、-1.78%。
- 具体个股方面,大地海洋(8.12%)、祥龙电业(7.12%)、金达莱(6.22%)涨幅靠前;同兴环保(-6.72%)、德创环保(-7.9%)、中创环保(-10.8%)跌幅较大。

评级

增持

2023年3月5日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

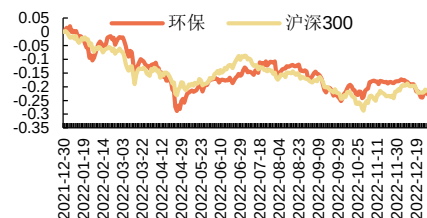
SAC执业证书编号: S1660122020006

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	29.47
市场平均市盈率	11.45

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 1、《环保周报: 节能降碳促更替 回收利用多受益》2023.2.26
- 2、《环保周报: 碳关税提升碳价值》2023.2.19
- 3、《环保周报: 环卫焕新能》2023.2.12
- 4、《环保周报: 景气春光熹》2023.2.5

内容目录

1. 每周一谈：电池回收更应关注渠道平台建设	3
2. 锂电回收数据跟踪：三元绷紧 铁锂让利	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
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 1：三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	5
图 4：三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比	5
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	6
图 8：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比	6
图 9：过去一年锂金属价格走势（万元/吨）	6
图 10：过去一年钴镍金属价格走势（万元/吨）	6
图 11：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）	7
图 12：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）	7
图 13：申万一级行业涨跌幅（%）	7
图 14：环保子板块上周涨跌幅	7
图 15：环保细分行业上周涨跌幅	7
图 16：本周涨跌幅前十位（%）	8
图 17：本周涨跌幅后十位（%）	8
图 18：环保行业近三年 PE（TTM）	8
图 19：环保行业近三年 PB（LF）	8
表 1：近期部分重点企业电池回收布局情况	3
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：电池回收更应关注渠道平台建设

事件：奔驰中国、格林美、宁德时代、邦普循环共建电池闭环回收链

2月27日，在第十届梅赛德斯-奔驰中国可持续发展对话会上，梅赛德斯-奔驰中国公开宣布，与格林美、宁德时代签署合作备忘录，共同开展退役动力电池闭环回收项目。

覆盖完整的动力电池回收环节的合作布局。根据备忘录约定，梅赛德斯-奔驰中国将退役动力电池交由格林美与邦普循环处理后，再生的镍钴锰锂原料将重新供应至宁德时代供应链，并用于生产梅赛德斯-奔驰的新电池。本次合作，涵盖了车企退役电池处理-材料再生-动力电池再造-再造电池再应用的退役动力电池全生命周期环节。

我们认为，动力电池回收覆盖环节越完整，竞争力与韧性愈强。

- ◆ **完整的回收布局有助于获得持续稳定的退役动力电池来源。**动力电池由于富含锂钴镍锰等高价值金属，且处于新能源热门赛道，其民间回收一直维持在较高活跃度。7.7万余家动力电池回收相关企业中，仅有80余家是工信部白名单企业。纷繁的回收渠道与不规范的回收竞争，导致退役电池获取成本居高不下。通过跟踪历史数据发现，三元电池回收折扣系数在价格下行期往往具有一定粘性，挤占利润空间情况明显。而完整的回收布局则能够跳过纷杂的回收市场，从废料来源端直接锁定，稳定性增强且不受中间商左右。
- ◆ **完整的回收布局有助于通过向下游延伸提升回收过程产生的附加值水平。**回收链向下游延展的长度决定了回收料的再利用水平，单一的锂钴镍锰盐类回收的盈利空间收金属行情与回收市场行情影响，且附加值较低，利润空间相对较小。而向下游延伸至前驱体与正极材料制造后，不仅能够通过提升宝鸡利用水平来增加产品附加价值，且能够进一步将原料低碳环保的价值融入产品。
- ◆ **完整的回收布局有助于碳价值在退役动力电池回收品中的充分体现。**以奔驰此次合作为例，其一部分动机即是为实现其《雄心 2039》战略中“最晚 2039 年前实现乘用车新车产品阵容在车辆整个生命周期内的碳中和”的目标。在我国碳交易机制尚处初步建立阶段，碳价值在产品中的体现尚无系统性衡量标准的情况下，单一的回收再生流程中的碳价值难以体现。目前，资源回收企业的盈利中绝大部分是由纯经济性要素构成，而仅有少部分是通过政策法规规定而产生的环保要素，更遑论碳价值要素。而通过完整的回收布局，与具有碳价值衡量机制的企业合作，能够充分体现回收过程中的碳价值，提升整体收益。

表1：近期部分重点企业电池回收布局情况

序号	第三方回收	电池企业	整车企业	其它企业	合作内容
1	格林美 邦普循环	宁德时代	梅赛德斯-奔驰中国		梅赛德斯-奔驰中国将退役动力电池交由格林美与邦普循环处理后，再生的镍钴锰锂原料将重新供应至宁德时代供应链，并用于生产梅赛德斯-奔驰的新电池。
2	常青新能源	巴斯夫杉杉	吉利科技	紫金矿业	常青新能源是由吉利科技集团、巴斯夫杉杉、紫金矿业共同投资组建的一家集电池回收、前驱体制造为一体的电池综合利用企业。2021年入选工信部白名单。二期项目2月开工，年底投产，可新增废旧锂电池资源化利用4万吨/年和高镍三元前驱体产能3万吨/年的产能。
3	天奇股份	蜂巢能源			2月8日晚间，天奇股份发布公告称，拟与蜂巢能源签署《动力

序号	第三方回收	电池企业	整车企业	其它企业	合作内容
					电池回收利用湿法冶金项目合资协议书》，双方拟直接或通过下属企业共同投资设立合资公司，并以合资公司为主体在江西省上饶市新建废旧磷酸铁锂电池回收利用湿法冶金项目。
4		芳源股份			投入不超过 20 亿元用于年报度 30 万吨磷酸铁锂电池回收等项目的生产建设。
5		南都电源			子公司安徽南都华铂新材料科技有限公司拟投资建设年处理 15 万吨“锂离子电池绿色回收综合利用项目”，项目预计投资 38.5 亿元。
6				福龙马	公司拟投资的锂离子低碳项目是锂电池回收再生业务的投资建设项目，公司根据项目推进情况进行投资建设。目前已经规划建设雁石 1200 吨中试项目和苏坂精细化工产业园 5 万吨废旧锂电再生项目，其中雁石中试基地已经开始进行改造建设，预计 10 月份可以试生产；苏坂精细化工产业园 5 万吨废旧锂电再生项目尚在项目启动阶段。

资料来源：SMM，公司投资者问答，申港证券研究所

布局加速，整车、电池、第三方回收企业齐发力。在动力电池退役潮声渐响之时，回收涉及的整车（最初退役端、最终应用端）、电池（再生应用端、边角料来源端）、第三方回收企业（回收端）纷纷加快布局。相比于关注已经过剩的产能的节节攀高，合作布局体系的建设进度才是影响未来退役电池发展格局的关键因素。

投资策略：综上，在关注动力电池回收企业时，应对其回收领域的合作布局与产业链延伸给予更多关注。推荐关注回收渠道建设较为健全，与电池企业建立“定向循环”模式，并与奔驰宁德构筑完整回收链的格林美；通过电池服务与商用车企建立良好合作模式，产业链由铁锂回收延伸至磷酸铁锂与锰铁锂再制造的铁锂回收企业光华科技。

风险提示：电池回收政策发生较大变化，主要回收金属金盐比发生显著变化等。

2. 锂电回收数据跟踪：三元缩紧 铁锂让利

2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

折扣系数与回收价格分道扬镳。三元回收市场竞争激烈的情况导致了在节后逐步开始复产备货时期，折扣系数开始与回收价格分道扬镳。本周虽然碳酸锂价格仍在下行，但折扣系数的下行仍不紧不慢。回收价格的大步下降主要是由于计价金属镍下行显著。

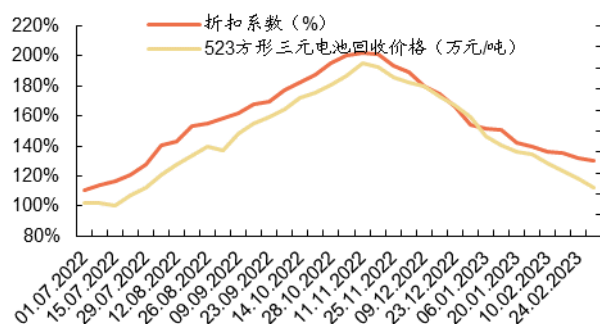
表2：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	3月3日	周同比	相比7月初	3月3日	周同比	相比7月初
废旧三元电池	130.0%	-2pct	+19pct	4.170	-0.185	+0.38
废旧三元极片/黑粉	151.5%	-1.5pct	+24.5pct	9.78	-0.27	+0.835

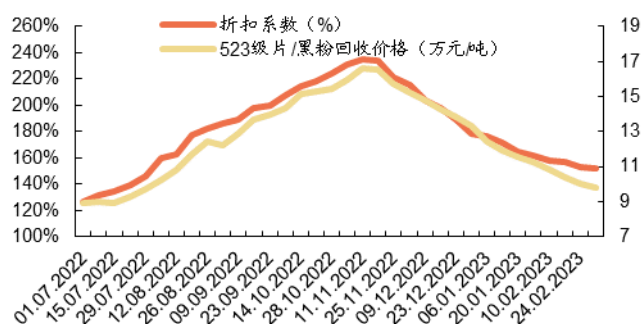
资料来源：SMM，申港证券研究所

图1：三元电池回收价格及折扣系数

图2：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数



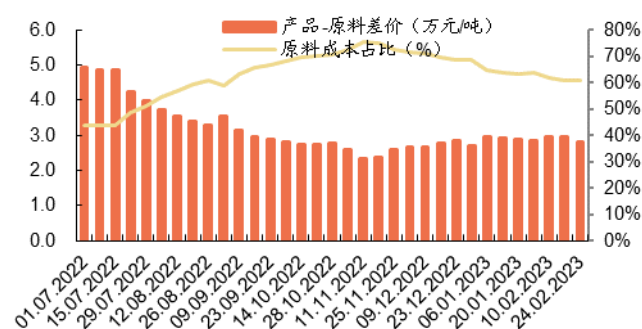
资料来源：SMM，申港证券研究所



资料来源：SMM，申港证券研究所

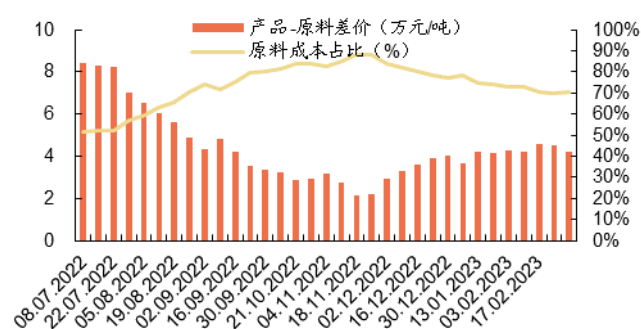
竞争激烈拒降价，利润空间再挤压。折扣系数的缓慢下行释放的有限利润，难以抵挡碳酸锂价格的大幅下行对利润空间的侵蚀，本周三元回收潜在利润空间快速下行。

图3：三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

2.1.2 磷酸铁锂电池

折扣系数大步下行，对抗锂金盐比高增。本周锂金盐比自上周 6.99 创历史新高后，进一步急速攀升至 7.3，同等折扣系数水平下，磷酸铁锂电池/极片/黑粉回收折扣系数大步下降 7/6.5/7pct；回收价格降至 1.66/4.43/5.46 万元/吨，降幅高达 3550/8050/10850 元/吨。

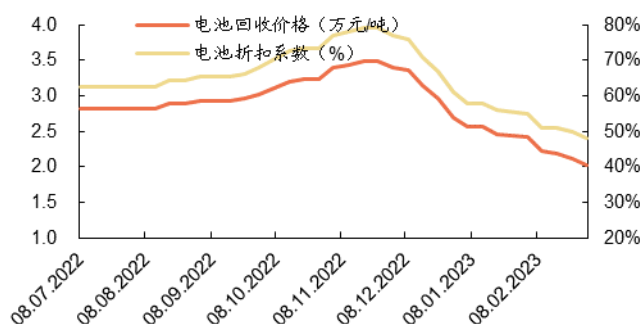
表3：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	3月3日	周同比	相比7月初	3月3日	周同比	相比7月初
废旧磷酸铁锂电池	41%	-7pct	-21.5pct	1.660	-0.355	-1.155
废旧磷酸铁锂极片	47%	-6.5pct	-20pct	4.430	-0.805	-2.605
废旧磷酸铁锂黑粉	45%	-7pct	-21pct	5.46	-1.085	-3.46

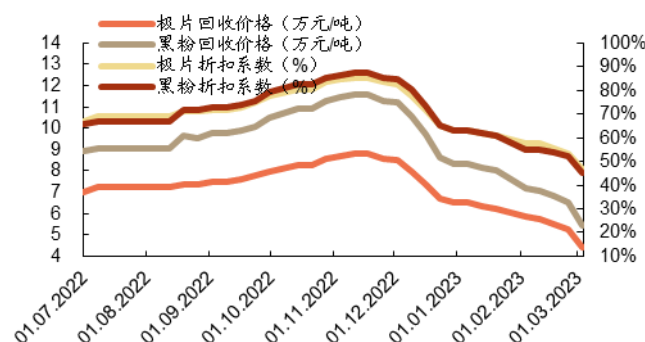
资料来源：SMM，申港证券研究所

图5：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数

图6：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数



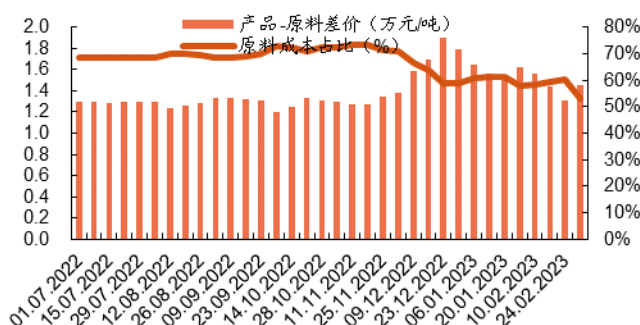
资料来源: SMM, 申港证券研究所



资料来源: SMM, 申港证券研究所

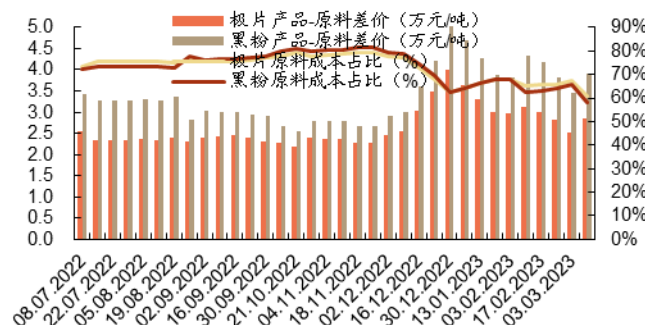
让利酬宾，折扣系数下行抵御金盐比高增。在金盐比历史级飙升的情况下，若折扣系数维持不变，则铁锂回收利润空间将被大幅压缩10~12%左右。而折扣系数的慷慨下降，反而使得潜在利润空间获得了10~13%的增幅。

图7: 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



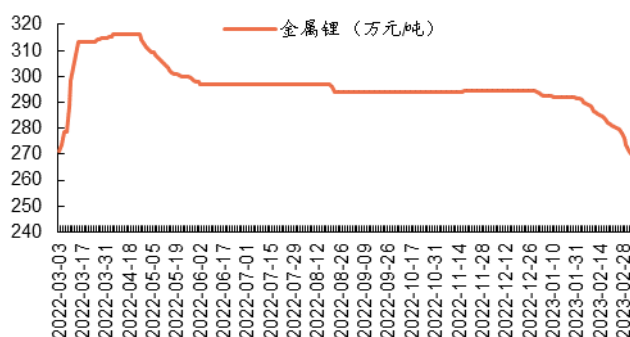
资料来源: SMM, 申港证券研究所

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

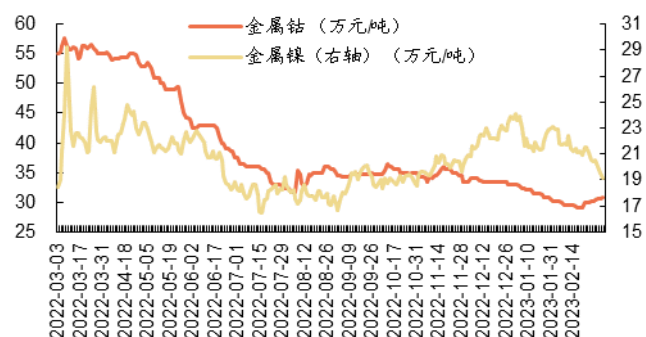
本周锂价再降 9.5 万元至 270 万元/吨，自 2 月初以来持续保持高速下滑。镍金属价格亦快速走低至 20 万元/吨以下。

图9: 过去一年锂金属价格走势（万元/吨）



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图10: 过去一年钴镍金属价格走势（万元/吨）

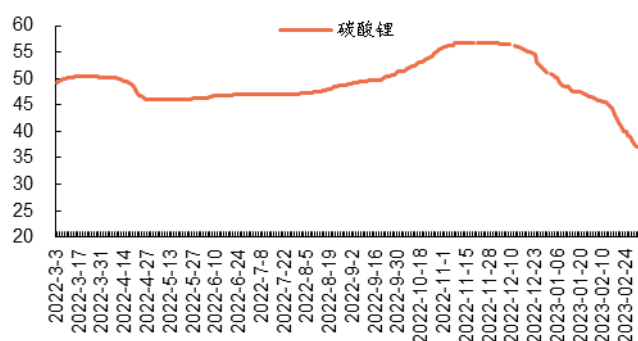


资料来源: Wind, 申港证券研究所

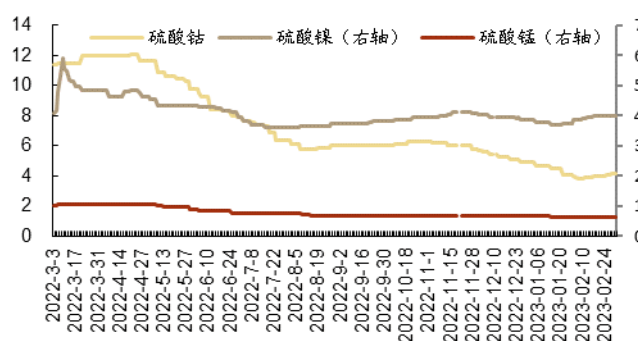
2.2.2 金属盐类价格

本周碳酸锂价格急坠 2.98 万元/吨，将锂金属与碳酸锂价格之比（金盐比）骤然推高至 7.3，以金属锂计价的铁锂回收计价模式下，高金盐比对利润空间的影响极为

显著，所幸折扣系数的陡降稳住了铁锂的利润空间。除锂外，镍钴金盐比均有一定程度回落。

图11：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）


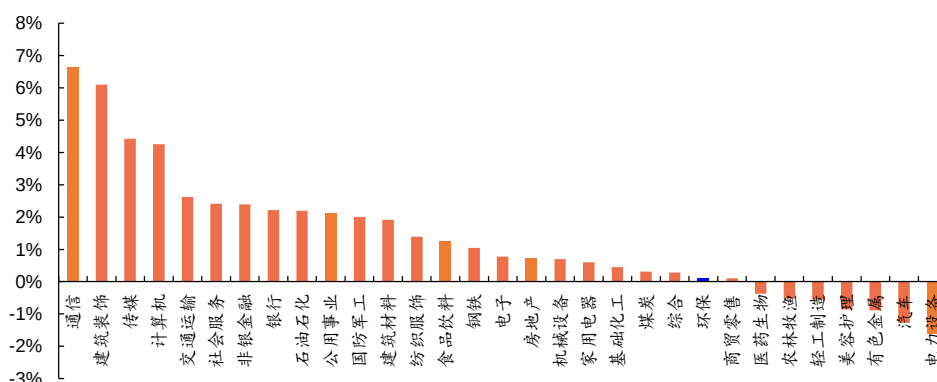
资料来源：Wind，申港证券研究所

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

3. 本周行情回顾

本周（2023.2.27-2023.3.3）沪深300指数涨跌幅为1.71%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为1.87%、0.55%、-0.27%。申万一级行业中，通信（6.64%）、建筑装饰（6.1%）、传媒（4.43%）涨幅较大。

图13：申万一级行业涨跌幅（%）


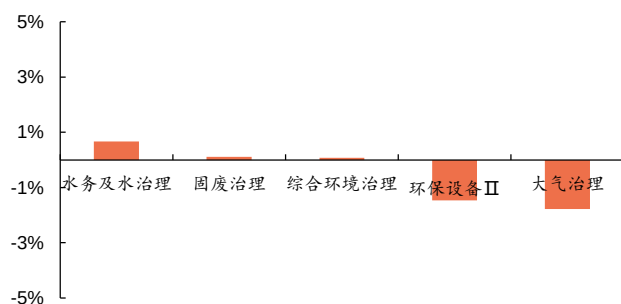
资料来源：iFinD，申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅0.11%，在申万一级行业中排名23/31。

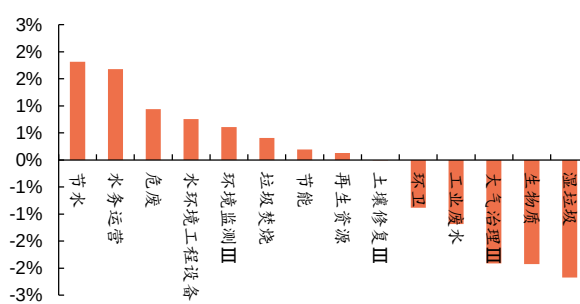
子版块方面，水务及水治理、固废治理、综合环境治理、环保设备II、大气治理五个申万III级板块涨跌幅为0.66%、0.11%、0.08%、-1.46%、-1.78%。

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节水（1.81%）、水务运营（1.68%）、危废（0.94%），涨跌幅靠后的细分行业分别为大气治理III（-1.91%）、生物质（-1.93%）、湿垃圾（-2.18%）。

图14：环保子板块上周涨跌幅
图15：环保细分行业上周涨跌幅



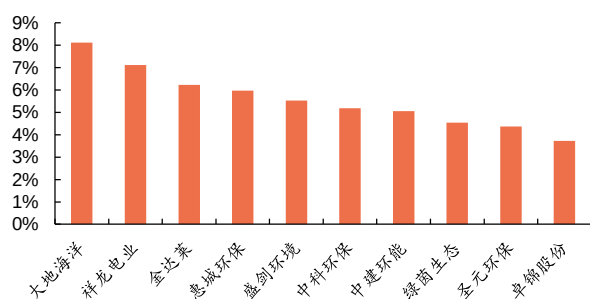
资料来源: iFinD, 申港证券研究所



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

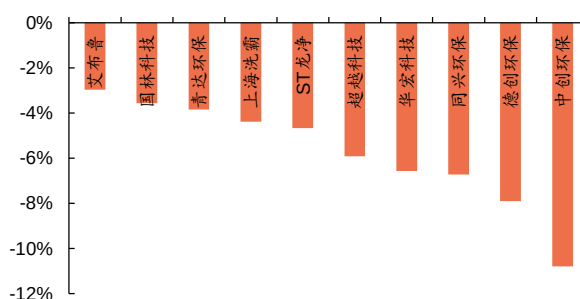
具体个股方面, 大地海洋 (8.12%)、祥龙电业 (7.12%)、金达莱 (6.22%) 涨幅靠前; 同兴环保 (-6.72%)、德创环保 (-7.9%)、中创环保 (-10.8%) 跌幅较大。

图16: 本周涨跌幅前十位 (%)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

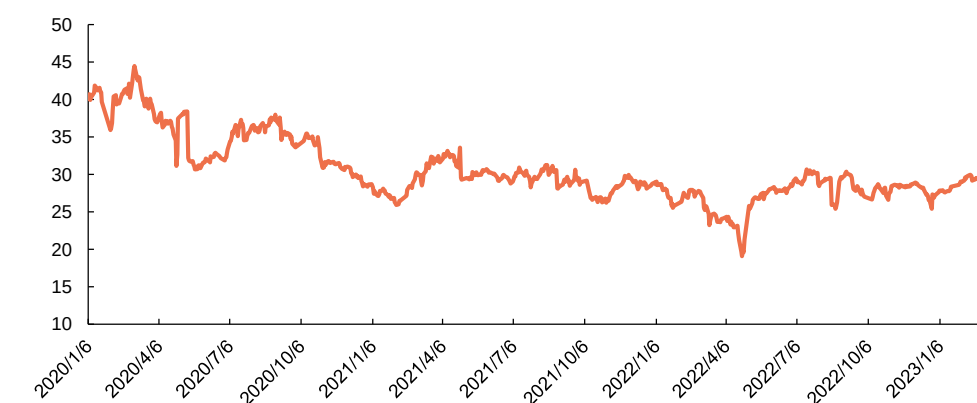
图17: 本周涨跌幅后十位 (%)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

环保行业周平均 PE (TTM) 为 29.35 倍, 较前一周减少 0.1, 近三年均值为 30.57 倍; 周平均 PB (LF) 为 1.69 倍, 较前一周增加 0.01, 近三年均值为 1.81 倍。

图18: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图19: 环保行业近三年 PB (LF)



资料来源：iFinD、申港证券研究所

4. 行业动态

4.1 重要新闻

国家生态环境标准《危险废物识别标志设置技术规范 (HJ 1276—2022)》

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》等法律法规，防治环境污染，改善生态环境质量，规范危险废物识别标志设置，生态环境部制定了国家生态环境标准《危险废物识别标志设置技术规范（HJ 1276—2022）》。

本标准规定了产生、收集、贮存、利用、处置危险废物单位需设置的危险废物识别标志的分类、内容要求、设置要求和制作方法。本标准适用于危险废物的容器和包装物，以及收集、贮存、利用、处置危险废物的设施、场所使用的环境保护识别标志的设置。本标准的附录 A 为规范性附录，附录 B 为资料性附录。本标准首次发布。

7月1日起实施 《危险废物贮存污染控制标准》 发布

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》等法律法规，防治环境污染，改善生态环境质量，规范危险废物贮存环境管理，生态环境部制定了《危险废物贮存污染控制标准》（GB 18597—2023 代替 GB 18597—2001）。

本标准规定了危险废物贮存污染控制的总体要求、贮存设施选址和污染控制要求、容器和包装物污染控制要求、贮存过程污染控制要求，以及污染物排放、环境监测、环境应急、实施与监督等环境管理要求。本标准首次发布于 2001 年，本次为第一次修订。本标准由生态环境部固体废物与化学品司、法规与标准司组织制订。本标准由生态环境部 2023 年 1 月 20 日批准。本标准自 2023 年 7 月 1 日起实施。自本标准实施之日起，《危险废物贮存污染控制标准》（GB 18597—2001）废止。

国家乡村振兴局一号文件发布：抓好农村人居环境整治提升

2月27日，国家乡村振兴局2023年一号文件《国家乡村振兴局关于落实党中央国务院2023年全面推进乡村振兴重点工作部署的实施意见》对外公布。

文件指出，抓好农村人居环境整治提升。农村厕所革命聚焦“整改完善、稳进提质”，把摸排出的问题整改好，对整改结果持续跟踪问效，稳步推进中西部农村户厕改造，遴选推广适用技术产品，加强农村厕所长效管护。农村生活污水治理聚焦“协同治理、分类推进”，努力在黑臭水体治理、生活污水和厕所粪污协同处理上实现突破。农村生活垃圾治理聚焦“补齐短板、提升水平”，推动各地健全农村生活垃圾收运处置体系，优化治理方式，鼓励有条件的村庄推进生活垃圾分类、源头减量。村容村貌提升聚焦“突出重点、全面推进”，持续开展村庄清洁行动和绿化美化行动，着力引导农民养成良好卫生习惯，健全长效保洁机制。

《地方水产养殖业水污染物排放控制标准制订技术导则》发布

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国水污染防治法》《中华人民共和国海洋环境保护法》《中华人民共和国长江保护法》等法律法规，保护和改善水环境质量，指导和规范地方水产养殖业水污染物排放控制标准制订工作，促进水产养殖业绿色发展，制订《地方水产养殖业水污染物排放控制标准制订技术导则》。

本标准规定了制订地方水产养殖业水污染物排放控制标准的基本原则、技术路线、主要技术内容的确定等要求。本标准适用于地方水产养殖业水污染物排放控制标准的制修订。

4.2 公司公告

表4：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
业绩公告	新安洁	2023.2.27	业绩报告称，本报告期，公司营业收入为 60,082.10 万元，同比下降 1.70%；实现归属于上市公司股东的净利润为-5,098.35 万元，同比下降 223.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-6,676.72 万元，同比下降 258.87%；基本每股收益为-0.17 元，同比下降 230.77%。截至本报告期末，公司总资产为 93,591.56 万元，较期初减少 6.32%；归属于上市公司股东的所有者权益为 75,927.00 万元，较期初减少 9.73%；归属于上市公司股东的每股净资产为 2.48 元/股，较期初减少 9.82%；公司股本不变。由于报告期内，公司主要客户集中在政府部门，受疫情及政府财政预算紧缩影响，公司部分回款不及预期，公司对应收账款余额进行综合分析，充分考虑谨慎性，结合回款进展，对部分已终止项目客户的应收账款采用单项计提坏账准备，增加信用减值损失约 6,100 余万元，对公司净利润产生较大影响。
授予限制性股票	鹏鹞环保	2023.2.27	公司于 2023 年 2 月 27 日召开了第四届董事会第九次和第四届监事会第七次会议，审议通过了《关于向激励对象授予限制性股票的议案》，确定以 2023 年 2 月 27 日为授予日，以 2.72 元/股的授予价格向符合授予条件的 123 名激励对象授予 2,345.00 万股限制性股票。激励对象包括在公司（含子公司，下同）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心骨干员工，不包含独立董事和监事，也不包括单独或合计持有公司 5%以上股份的股东或实控人及其配偶、父母、子女。在不考虑本激励计划对公司业绩的刺激作用情况下，限制性股票费用的摊销对有效期内各年净利润有所影响，但影响程度不大。
提供担保	东江环保	2023.2.27	为满足运营资金等需求，东江环保股份有限公司的控股子公司厦门东江环保科技有限公司的全资子公司福建绿洲固体废物处置有限公司拟向银行申请合计不超过人民币 20,000 万元的综合授信，并由厦门东江为其提供连带责任担保。本次被担保对象福建绿洲资产负债率超过 70%。本次提供担保后，上市公司及其控股子公司的担保额度总金额为 171,587.20 万元。本次提供担保提供后，上市公司及控股子公司对外担保总余额为 93,703.85 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的 17.20%。上市公司及其控股子公司对合并报表外单位提供的担保总余额为 9,996.24 万元，占上市公司最近一期经审计净资产的 1.83%。
对外投资	钱江生化	2023.2.28	公司全资孙公司海宁紫薇水务有限责任公司实施建设杭海新区污水处理厂易地新建项目，同时毗邻新建杭海新区工业污水预处理厂项目。本次投资标的

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			为杭海新区污水处理厂易地新建及杭海新区工业污水预处理厂新建项目，估算总投资约 140,185.94 万元人民币。本项目规划新建 20 万吨/日污水处理厂一座及 3 万吨/日工业污水预处理厂一座，为半地下全密封式污水处理厂，项目总占地面积约 140 亩，估算总投资约 140,185.94 万元人民币，项目建设资金主要由属地征迁补助及紫薇水务自筹解决。
签订重大合同	中兰环保	2023.2.28	2023 年 2 月 24 日，中兰环保科技股份有限公司作为工程总承包方与陕西德启环保有限公司签署了《建设项目工程总承包合同》；本次交易构成关联交易。在陕西省神木市就“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（一期工程）”的工程总承包及有关事项协商一致，共同签署《总承包合同》，合同价（含税）为人民币 29,436.23 万元。中兰环保承诺按照法律规定及合同约定组织完成工程的设计、采购和施工等工作，确保工程质量和安全，不进行转包及违法分包，并在缺陷责任期及保修期内承担相应的工程维修责任。本次交易符合公司的战略规划，有利于充分发挥公司的业务优势，促进公司主业健康发展，提高公司的收入规模和盈利能力，预计将对公司未来年度的经营业绩产生积极影响。
业绩报告	中兰环保	2023.2.28	中兰环保（SZ 300854，收盘价：16.85 元）2 月 27 日晚间发布 2022 年度业绩快报，营业收入约 7.23 亿元，同比增加 3.5%；归属于上市公司股东的净利润 3079.79 万元，同比减少 69.74%；基本每股收益 0.31 元，同比减少 75.4%。报告期内，公司持有的盐湖股份（SZ.000792）股票股价波动较大，导致本期产生 2,068.53 万元公允价值变动损失。公司所持盐湖股份股票系根据盐湖股份破产重整债转股方案获得，公司将持续关注其经营业绩和股价波动情况。
业绩报告	万德斯	2023.2.28	万德斯(688178.SH)披露 2022 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 8.56 亿元，较上年同期减少 18.32%；实现归属于母公司所有者的净利润 2187.32 万元，较上年同期减少 69.88%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 914.48 万元，较上年同期减少 85.48%。受新冠疫情反复、宏观经济增速放缓等方面因素的影响，报告期内，公司在项目实施和交付等方面均受到较大影响，导致报告期内公司营业收入规模较去年同比减少以及项目成本占营业收入比例上升，毛利率下降。
业绩报告	皖仪科技	2023.2.28	报告期内，公司实现营业收入 67,552.82 万元，较上年同期增长 20.10%；实现营业利润 3,770.91 万元，较上年同期增长 20.64%；实现利润总额 4,185.50 万元，较上年同期增长 6.09%；实现归属于母公司所有者的净利润 4,821.69 万元，较上年同期增长 1.54%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1,072.59 万元，较上年同期下降 24.12%。报告期末，公司总资产 123,150.93 万元，较期初增长 5.87%；归属于母公司的所有者权益 88,469.76 万元，较期初增长 3.56%。
业绩报告	金达莱	2023.2.28	金达莱(688057.SH)披露 2022 年业绩快报，公司实现营业总收入 7.91 亿元，同比下降 23.32%；归属于母公司所有者的净利润 3.03 亿元，同比下降 20.41%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2.96 亿元，同比下降 17.89%；基本每股收益 1.0972 元/股。报告期内，公司受疫情及市场环境等因素影响，项目推进难度增加，部分项目实施进度有所放缓，导致报告期内公司经营业绩下降。
发行票据	东江环保	2023.2.28	为保持良好融资渠道、满足日常生产经营资金需求，公司第七届董事会第二十八次会议、第七届监事会第十四次会议审议通过了《关于申请注册发行中期票据的议案》及《关于申请注册发行超短期融资券的议案》。公司拟继续向交易商协会申请注册发行额度不超过人民币 15 亿元（含）的中期票据及额度不超过人民币 15 亿元（含）的超短期融资券。资金主要用于项目建设、补充营运资金、偿还本息负债等。
年度报告	上海洗霸	2023.2.28	近期上海洗霸（603200）发布 2022 年年报。根据财报显示，本报告期内上海洗霸营收净利润双双增长，债务压力大。截至本报告期末，公司营业总收入 6.05 亿元，同比上升 8.04%，归母净利润 4227.07 万元，同比上升 3.02%。按单季度数据看，第四季度营业总收入 1.35 亿元，同比下降 22.34%，第四季度归母净利润-1003.46 万元，同比下降 236.44%。本次财报公布的各项数据指标表现一般。其中，毛利率 28.49%，同比减 1.06%，净利率 6.47%，同比减 7.31%，销售费用、管理费用、财务费用总计 8478.1 万元，三费占营收比 14.01%，同比减 6.13%，每股净资产 5.07 元，同比减 23.82%，每股经营性现金流 0.57 元，同比增 218.64%，每股收益 0.24 元，同比增 3.03%。
提供担保	新动力	2023.3.1	为满足融资置换需求，同意公司为徐州燃烧控制研究院有限公司向江苏银行股份有限公司徐州分行申请的金额人民币 6,000.00 万元的中期流动资金借款业务提供抵押（抵押物为位于徐州经济开发区经五路东侧，蟠桃园南路北侧的土地、在建工程及 3300 台套机器设备）及保证担保，保证期限为主合同下

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			被担保债务履行期届满之日起 3 年。截至本公告日，公司及控股子公司对外担保总额为 9000.00 万元人民币，占 2021 年末公司经审计净资产的 18.38%（含本次担保余额），实际发生对外担保金额约 5,430.00 万元人民币，占公司 2021 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 11.09%。
为子公司提供担保	渤海股份	2023.3.1	渤海股份(SZ 000605, 收盘价: 6.56 元)2 月 28 日晚间发布公告称, 滨海水业为公司的全资子公司。滨海水业由于业务发展需要, 向中国邮政储蓄银行股份有限公司天津滨海新区支行融资 4500 万元, 融资期限 12 个月。公司的全资子公司水元投资为上述融资提供连带责任保证。截至本公告披露之日, 公司及控股子公司担保余额为 79,844.29 万元, 占公司最近一期经审计公司净资产的 38.13%; 公司及控股子公司对合并报表外的单位担保余额为 8,580.41 万元, 占公司最近一期经审计净资产的 4.10%。
业绩报告	兴蓉环境	2023.3.1	2022 年, 公司秉承可持续发展理念, 攻坚克难、主动作为, 确保实现民生保障和业绩增长“双目标”。报告期内, 公司实现营业总收入 762,967.92 万元, 同比增长 13.02%; 实现归属于上市公司股东的净利润 161,782.57 万元, 同比增长 8.31%。本报告期内, 公司经营业绩与上年度相比持续增长, 主要系污水及污泥处置、垃圾焚烧发电等板块因项目投运、业务量增加等因素, 释放增量效益, 收入同比增长。
发行可转债	伟明环保	2023.3.1	伟明环保公告, 公司于 2023 年 2 月 28 日收到上海证券交易所出具的《关于受理浙江伟明环保股份有限公司沪市主板上市公司发行证券申请的通知》。上交所对公司报送的沪市主板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对, 认为申请文件齐备, 符合法定形式, 决定予以受理并依法进行审核。截至 2023 年 2 月 28 日收盘, 伟明环保(603568)报收于 19.61 元, 上涨 0.77%, 换手率 0.2%, 成交量 3.4 万手, 成交额 6627.41 万元。2 月 28 日的资金流向数据方面, 主力资金净流入 129.97 万元, 占总成交额 1.96%, 游资资金净流出 104.64 万元, 占总成交额 1.58%, 散户资金净流出 25.33 万元, 占总成交额 0.38%。融资融券方面近 5 日融资净流入 1076.78 万, 融资余额增加; 融券净流入 12.84 万, 融券余额增加。
签署合作备忘录	旺能环境	2023.3.1	2023 年 2 月 28 日, 旺能环境股份有限公司全资子公司浙江旺能城矿科技有限公司与安徽巡鹰新能源集团有限公司签署了《合作备忘录》。为发挥双方的资源、技术等优势, 致力于构建新能源汽车废旧电池回收处理体系, 双方共同签订此合作备忘录以深化紧密合作伙伴关系, 深化动力电池回收产业协同合作。本备忘录有效期为 2023 年 2 月 28 日至 2025 年 12 月 31 日。本次与安徽巡鹰签订合作备忘录, 有助于双方充分利用各自的产品优势、技术优势、资源和渠道优势形成优势互补、互利共赢、共同发展的战略合作伙伴关系。本次合作有助于公司更深入参与废旧动力电池回收资源化利用相关市场, 为公司带来新的利润增长点, 进一步扩大和完善废旧动力电池资源回收、梯次利用和提炼再生等业务, 符合公司的长远发展规划和全体股东的利益。
项目中标	盛剑环境	2023.3.1	2023 年 2 月 28 日, 公司收到厦门天马出具的《中标通知书》, 确定公司(联合体牵头人)和中电环境(联合体成员)组成的联合体中标“厦门天马光电电子有限公司第 8.6 代新型显示面板生产线项目工艺排气系统工程一标段(施工)”项目, 中标金额为人民币 12,620.00 万元(以实际签订的合同约定为准)。本次中标有助于公司在光电显示工艺废气治理领域保持领先的市场地位和竞争力。本项目中标金额为 12,620.00 万元(以实际签订的合同约定为准), 约占公司 2021 年度经审计营业收入的 10.23%, 如能顺利实施, 将对公司未来业绩产生积极影响。
减持债券	伟明环保	2023.3.2	浙江伟明环保股份有限公司于 2022 年 7 月 22 日公开发行 1,477.00 万张可转换公司债券, 每张面值 100 元, 发行总额 147,700 万元, 期限 6 年。近日, 公司接到大股东及一致行动人通知, 自 2023 年 2 月 13 日至 2023 年 3 月 1 日期间, 大股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟 22 转债合计减少 2,012,430 张, 占发行总量的 13.63%。截至本公告披露日, 公司大股东伟明集团、嘉伟实业、项光明先生和一致行动人王素勤女士、朱善银先生、朱善玉先生、章锦福先生、章小建先生、陈少宝先生、项鹏宇先生、项奕豪先生、新享嘉恩 7 号、迎水兴盛 6 号、迎水飞龙 20 号和迎水巡洋 12 号合计持有伟 22 转债 8,374,370 张, 占本次发行总量的 56.70%。
股份解禁	菲达环保	2023.3.2	2022 年 4 月 21 日, 菲达环保收到中国证券监督管理委员会作出的《关于核准浙江菲达环保科技股份有限公司向杭州钢铁集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》, 核准公司向杭州钢铁集团有限公司发行 152,317,067 股股份购买资产, 核准公司发行股份募集配套资金不超过 821,759,600 元。本次限售股上市类型为发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金部分的限售股份, 上市流通数量为 164,221,401 股, 占浙江菲达环保科技股份有限公司总股本的 19.01%, 上市流通日期为 2023

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
签订合作协议	军信股份	2023.3.2	年3月7日。 公司分别于2023年1月17日、2023年1月31日在巨潮资讯网披露了《关于浏阳市生活垃圾焚烧发电项目预中标的提示性公告》和《关于收到浏阳市生活垃圾焚烧发电项目中标通知书的公告》，公司于2023年3月2日与浏阳市城市管理和综合执法局签订了《浏阳市生活垃圾焚烧发电项目初步合作协议》。军信股份作为本项目的中标社会投资人，按照招标文件和乙方投标文件相关内容出资组建项目公司，确保项目公司按照《特许经营协议》等协议文件约定负责本项目新建项目设施的投融资、勘察设计、建设、运营维护、移交等工作，本项目的估算总投资为90078.27万元。
项目中标	中航泰达	2023.3.2	北京中航泰达环保科技有限公司与辽宁基伊能源科技有限公司组成联合体，参与了包钢炼铁厂5座高炉热风炉废气脱硫脱硝项目EPC总承包。近日，公司收到包头市必得招标有限公司下发的《中标通知书》，中标金额为223,400,349.80元（含税）。其中，公司作为成员方承揽合同内的部分工程设计及部分设备采购等工作。公司与上述关联方的关联交易，是基于公司日常经营业务的需要，遵循有偿、公平、自愿的商业原则，不存在损害公司及中小股东利益的情况，对公司未来财务状况及经营成果有积极影响。

资料来源：iFinD，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