

电池退役潮来日 铁锂可顶半边天

——环保行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

我国新能源汽车自 2015 年开始规模放量后,至今已有近 7 年光景。按动力电池 5-8 年使用年限估算,第一批动力电池规模化退役已逐步开启。据中国汽车技术研究中心统计,2020 年退役动力电池累计达到 20 万吨,2025 年预计达到 78 万吨,年复合增长率超 31%。之前我们根据新能源汽车产销量预估 2021-2026 年累计退役动力电池量将由 33GWh 增涨到超 230GWh,年复合增长率超 45%。

公交客运领域磷酸铁锂电池有望成为初期退役电池的重要来源之一。我国在 2015 年前后开始新能源汽车放量时,公共交通领域是除乘用车外另一主要应用领域。而公交领域使用的动力电池以磷酸铁锂电池为主。首批电池退役潮来临时,早期应用于公交、大巴等运营车辆的磷酸铁锂电池将首先进入退役阶段。

- ◆ 新能源车推广初期,公交客运是除乘用车市场外的重点领域之一,但从产量占比来看相对较低,客车的产量仅占全部新能源汽车产量的 20% 左右。
- ◆ 但新能源客车的单车平均装车电量是乘用车的 4-5 倍。以 2022 年 5 月为例,纯电客车单车平均装车电量为 190kWh,而乘用车单车平均装车电量为 49.7kWh。我们根据近年纯电客车与乘用车单车电池装车量之比的变化情况,估算得出在 2015 年前后的客车电池装车量占比约为 50% 左右。
- ◆ 新能源客车领域,尤其是纯电动客车领域,磷酸铁锂装机量占比常年维持在 95% 以上。考虑到新能源乘用车在初期也有一定数量采用磷酸铁锂,则电池退役潮来临初期,磷酸铁锂电池退役量约能占退役电池总量的 50% 甚至更高。

磷酸铁锂退役电池来源将先以客车为主,逐步向以乘用车为主转换。2020 年以前,纯电客车磷酸铁锂装机量占比分别维持在 60% 及 20% 左右,乘用车占比在 20% 以下。进入 2020 年,随着刀片电池等技术的应用,磷酸铁锂电池在乘用车中的装机量及装机量占比快速提升。随着退役潮的推进,磷酸铁锂电池的来源将从以客车为主,逐步转变为以乘用车为主。

投资策略: 相较三元锂电池回收,磷酸铁锂电池回收因近年来相关材料价格处于低位,所受关注与投入相对有限,随着磷酸铁锂装机量占比近年来的快速提升,以及各类材料价格的飘涨,磷酸铁锂回收才逐步又引起各方兴趣,推荐关注在该领域具有一定技术优势,产能进入释放期且在回收渠道有针对客车领域布局的光华科技。

风险提示: 磷酸铁锂原料等价格大幅波动,电池回收市场竞争加剧等。

行情回顾:

- ◆ 申万环保板块涨跌幅-0.4%,在申万一级行业中排名 27/31。
- ◆ 子版块方面,水务及水治理、环保设备、固废治理、综合环境治理、大气治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 1.28%、-0.2%、-1.42%、-1.92%、-2.4%。
- ◆ 具体个股方面,清水源 (18.67%)、兴源环境 (14.94%)、中环装备 (12.21%) 涨幅靠前;中国天楹 (-6.73%)、艾布鲁 (-7.25%)、德创环保 (-38.01%) 跌幅较大。

评级

增持

2022 年 6 月 12 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

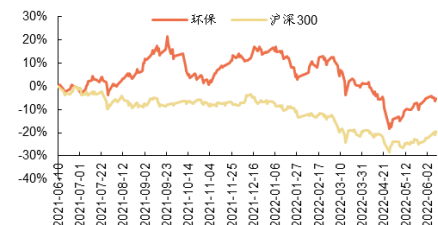
SAC 执业证书编号: S1660122020006

电子邮箱: zhangyuancheng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	119
行业平均市盈率	19.6
市场平均市盈率	12.6

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 1、《环保周报: REITs 扩募促“补短板”投融资闭环》2022.06.05
- 2、《环保周报: 县乡村联动打开环保市场空间》2022.05.29
- 3、《环保周报: 欧盟新电池法凸显回收全产业链意义》2022.05.22
- 4、《环保周报: 利好政策密集释放 十四五前路逐步明晰》2022.05.15

内容目录

1. 每周一谈：电池退役潮来日 铁锂可顶半边天.....	3
2. 本周行情回顾	4
3. 行业动态.....	7
3.1 重要新闻	7
3.2 公司公告	8

图表目录

图 1： 2014-2018Q1 新能源汽车产量月度构成.....	3
图 2： 纯电动客车与乘用车单车电池装车量之比	3
图 3： 2014-2018Q1 新能源汽车分车型动力电池装机量估算	3
图 4： 纯电动客车各类电池装机量 (MWh)	4
图 5： 分车型 LFP 装机量 (MWh)	4
图 6： 分车型 LFP 装机量占比.....	4
图 7： 申万一级行业涨跌幅 (%)	5
图 8： 环保子板块上周涨跌幅	5
图 9： 环保细分行业上周涨跌幅	5
图 10： 本周涨跌幅前十位 (%)	6
图 11： 本周涨跌幅后十位 (%)	6
图 12： 环保行业近三年 PE (TTM)	6
图 13： 环保行业近三年 PB (LF)	6
表 1： 环保行业一周重要公告	8

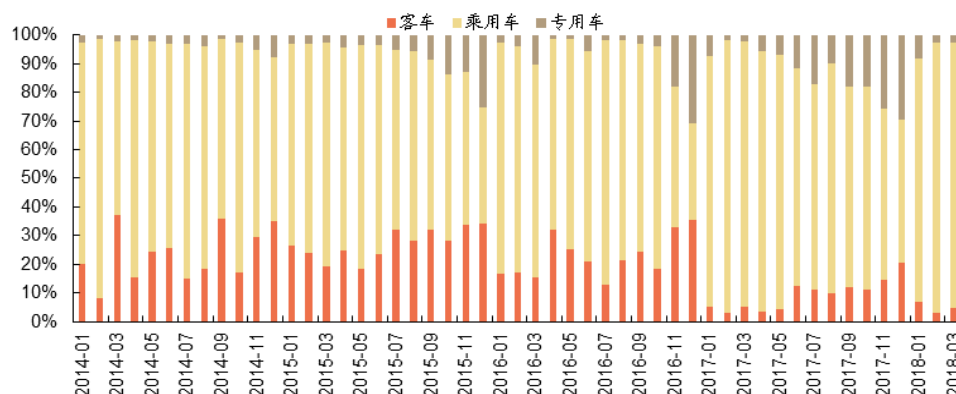
1. 每周一谈：电池退役潮来日 铁锂可顶半边天

我国新能源汽车自 2015 年开始规模放量后，至今已有近 7 年光景。按动力电池 5-8 年使用年限估算，第一批动力电池规模化退役已逐步开启。据中国汽车技术研究中心统计，2020 年退役动力电池累计达到 20 万吨，2025 年预计达到 78 万吨，年复合增长率超 31%。我们根据新能源汽车产销量预估 2026 年累计退役动力电池量将超 230GWh，2021-2026 年复合增长率超 45%。

公交客运领域磷酸铁锂电池有望成为初期退役电池的重要来源之一。我国在 2015 年前后开始新能源汽车放量时，公共交通领域是除乘用车外另一主要应用领域。而公交领域使用的动力电池以磷酸铁锂电池为主。首批电池退役潮来临时，早期应用于公交、大巴等运营车辆的磷酸铁锂电池将首先进入退役阶段。

- ◆ 新能源车推广初期，公交客运是除乘用车市场外的重点领域之一，但从产量占比来看相对较低，客车的产量仅占全部新能源汽车产量的 20% 左右。

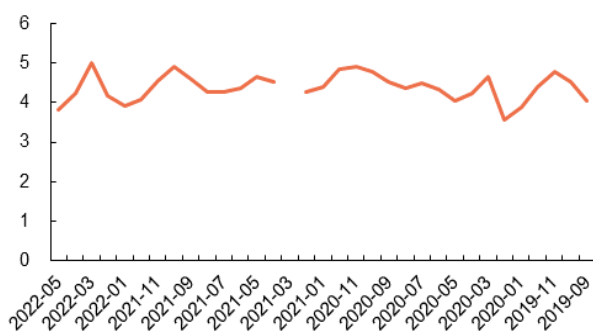
图1：2014-2018Q1 新能源汽车产量月度构成



资料来源：节新网，申港证券研究所

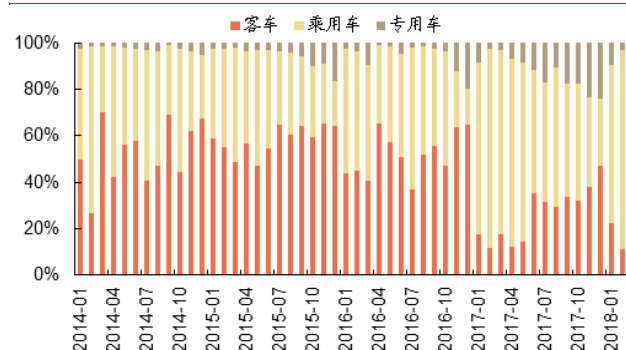
- ◆ 但新能源客车的单车平均装车电量是乘用车的 4-5 倍。以 2022 年 5 月为例，纯电客车单车平均装车电量为 190kWh，而乘用车单车平均装车电量为 49.7kWh。我们根据近年纯电客车与乘用车单车电池装车量之比的变化情况，估算得出在 2015 年前后的客车电池装车量占比约为 50% 左右。

图2：纯电动客车与乘用车单车电池装车量之比



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

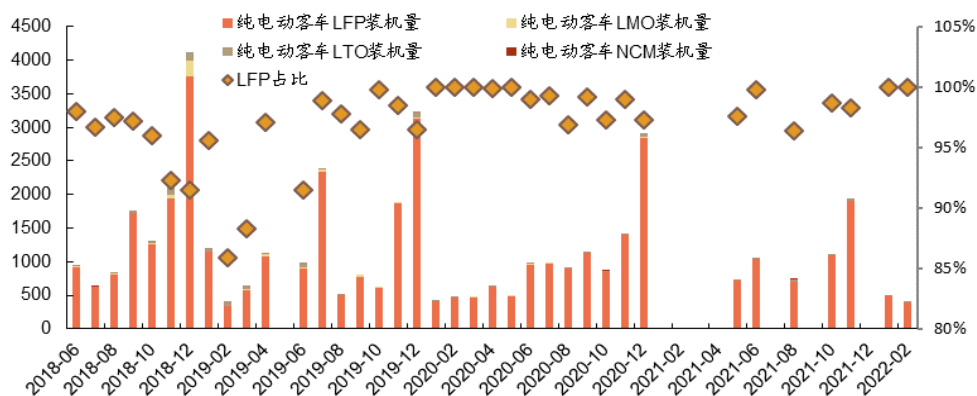
图3：2014-2018Q1 新能源汽车分车型动力电池装机量估算



资料来源：节新网，中国汽车动力电池产业创新联盟，申港证券研究所

- ◆ 新能源客车领域，尤其是纯电动客车领域，磷酸铁锂装机量占比常年维持在 95% 以上。考虑到新能源乘用车在初期也有一定数量采用磷酸铁锂，则电池退役潮来临初期，磷酸铁锂电池退役量约能占退役电池总量的 50% 甚至更高。

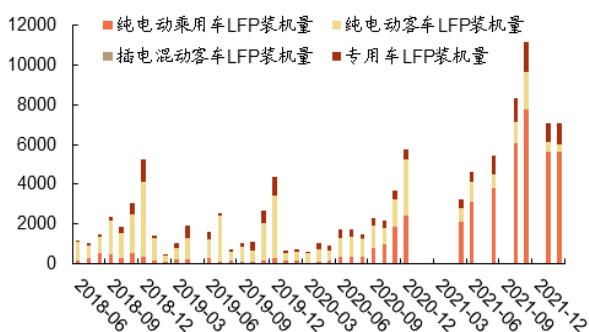
图4：纯电动客车各类电池装机量（MWh）



资料来源：iFind，申港证券研究所

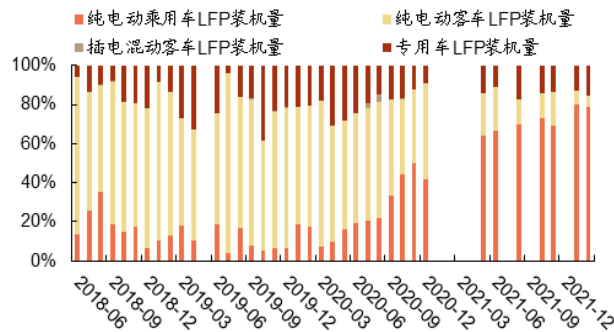
磷酸铁锂退役电池来源将先以客车为主，逐步向以乘用车为主转换。2020 年以前，纯电客车磷酸铁锂装机量占比分别维持在 60%及 20%左右，乘用车占比在 20%以下。进入 2020 年，随着刀片电池等技术的应用，磷酸铁锂电池在乘用车中的装机量及装机量占比快速提升。随着退役潮的推进，磷酸铁锂电池的来源将从以客车为主，逐步转变为以乘用车为主。

图5：分车型 LFP 装机量（MWh）



资料来源：iFind，申港证券研究所

图6：分车型 LFP 装机量占比



资料来源：iFind，申港证券研究所

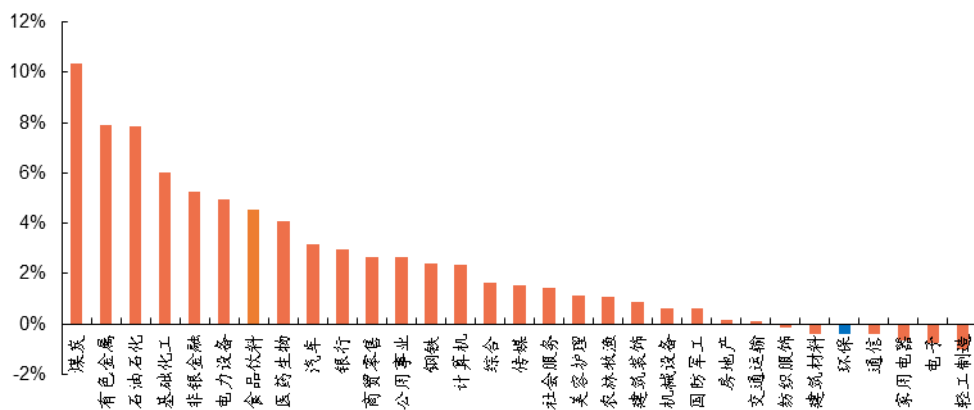
投资策略：相较三元锂电池回收，磷酸铁锂电池回收因近年来相关材料价格处于低位，经济性不足，导致所受关注与投入相对有限，随着磷酸铁锂装机量占比近年来的快速提升，以及各类材料价格的飙涨，磷酸铁锂回收才逐步又引起各方兴趣，推荐关注在该领域具有一定技术优势，产能进入释放期且在回收渠道有针对客车领域布局的光华科技。

风险提示：磷酸铁锂原料等价格大幅波动，电池回收市场竞争加剧等。

2. 本周行情回顾

上周（2022.06.06-2022.06.10）沪深 300 指数涨跌幅为 3.65%，创业板指，深证成指，上证指数周涨跌幅分别为 4%、3.5%、2.8%。申万一级行业中，煤炭（10.35%）、有色金属（7.92%）、石油石化（7.87%）涨幅较大，家用电器（-0.67%）、电子（-0.74%）、轻工制造（-1%）等板块跌幅较大。

图7：申万一级行业涨跌幅（%）



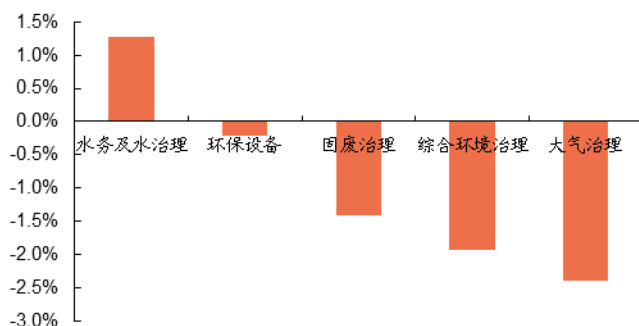
资料来源：Wind，申港证券研究所

申万环保板块涨跌幅-0.4%，在申万一级行业中排名 27/31。

子版块方面，水务及水治理、环保设备、固废治理、综合环境治理、大气治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 1.28%、-0.2%、-1.42%、-1.92%、-2.4%。

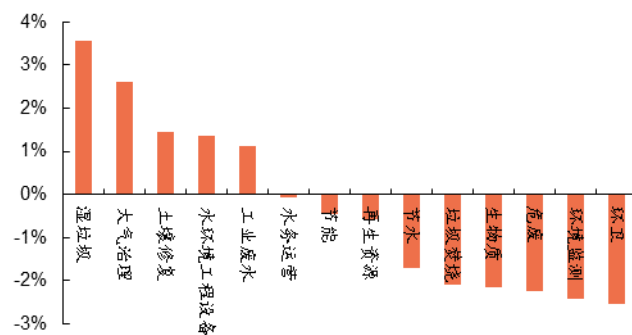
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨幅较大的细分行业包括湿垃圾（3.54%）、大气治理（2.62%）、土壤修复（1.44%）；跌幅较大的细分行业包括危废（-2.24%）、环境监测（-2.42%）、环卫（-2.53%）。

图8：环保子板块上周涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

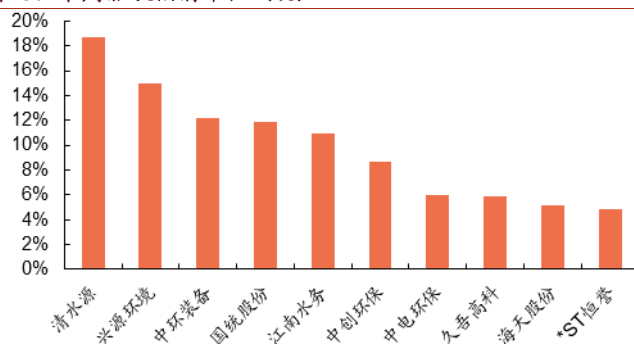
图9：环保细分行业上周涨跌幅



资料来源：Wind，申港证券研究所

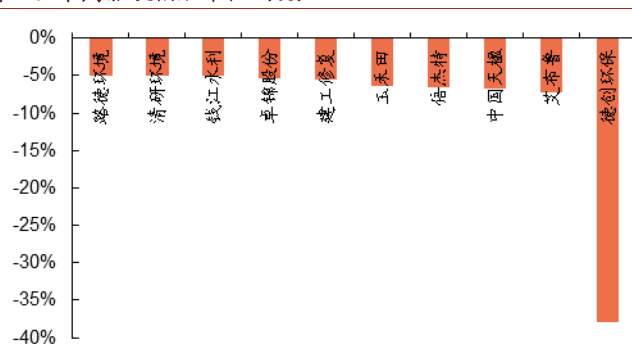
具体个股方面，清水源（18.67%）、兴源环境（14.94%）、中环装备（12.21%）涨幅靠前；中国天楹（-6.73%）、艾布鲁（-7.25%）、德创环保（-38.01%）跌幅较大。

图10: 本周涨跌幅前十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 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 19.65 倍, 较前一周上涨 0.05, 近三年均值为 21.25 倍; 周平均 PB (LF) 为 1.57 倍, 较前一周上涨 0.01, 近三年均值为 1.75 倍。

图12: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind 申港证券研究所

图13: 环保行业近三年 PB (LF)



资料来源: Wind 申港证券研究所

3. 行业动态

3.1 重要新闻

2022 年农村黑臭水体治理试点支持城市名单公示

按照《财政部办公厅 生态环境部办公厅关于开展 2022 年农村黑臭水体治理试点工作的通知》要求。6 月 9 日，财政部会同生态环境部组织专家对各地农村黑臭水体治理申报城市实施方案进行了竞争性评审，并将从 21 个城市中选出 15 个试点城市，根据项目投资额和治理水体面积将给予 2 亿元、1 亿元、5000 万元的分档定额奖补，资金分年安排。

最终评审结果显示，山西晋城、福建漳州、安徽宿州、四川广元、湖北孝感、广东中山、山东济宁、江苏宿迁、湖南常德、辽宁锦州、黑龙江绥化、重庆、河南周口、广西南宁、海南海口被选为 15 个试点城市。

水利部发布关于推进水利基础设施政府和社会资本合作（PPP）模式发展的指导意见

水利部发布关于推进水利基础设施政府和社会资本合作（PPP）模式发展的指导意见，积极推进水利基础设施 PPP 模式发展，扩大水利投资来源渠道，加快构建现代化水利基础设施体系。主要领域为：国家水网重大工程、水资源集约节约利用、农村供水工程建设、流域防洪工程体系建设、河湖生态保护修复以及智慧水利建设。在选择合作方式方面，结合项目的实际情况分类选择，综合利用水利枢纽，合理划分工程模块，根据各模块的主要功能和投资收益水平，采用适宜的合作方式。

财政部拟将 9 个项目确定为第二批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目

6 月 7 日，财政部发布第二批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目竞争性选拔结果公示，拟将包括河南秦岭东段洛河流域山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目、云南洱海流域山水田湖草沙一体化保护和修复工程项目在内的 9 个项目，确定为第二批山水林田湖草沙一体化保护和修复工程项目。

中国环保产业协会发布团体标准《污水处理厂低碳运行评价技术规范》（CAEPI 49—2022）

中国环保产业协会发布团体标准《污水处理厂低碳运行评价技术规范》（CAEPI 49—2022），该标准通过对国内 246 个污水处理厂近四年运行数据的研究分析，优化了污水处理厂生产过程碳排放的核算方法，建立了在不同进水水质、处理规模、工艺、排放标准等情况下，对污水处理厂进行低碳行为评价的指标体系和评价方法。本标准适用于污水处理厂碳排放强度核算和低碳运行水平评价，可指导污水处理厂开展碳减排核算，开展工艺优化和技术改造。也为管理部门评估污水处理厂的低碳行为提供了重要的方法依据。下一步，中环协（北京）认证中心将以该标准提出的评价方法为依据开展低碳污水处理厂的认证工作。

生态环境部公布第四批生态环境执法典型案例（自动监控领域）

为保持对环境违法犯罪行为从严惩处的高压态势，充分发挥典型案例的示范引导作用。2022 年生态环境部联合最高人民法院、公安部，在全国继续开展深入打击危险废物环境违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动。各级生态环境部门积极利用大数据分析、视频监控等非现场监管手段发现问题线索，跟进案件办理进展，确保违法犯罪案件惩处到位。2022 年 6 月，生态环境部公布了 6 个重点排污单位自动监测弄虚作假查处典型案例和 1 个第三方检测机构伪造比对监测数据查处典型案例，依据相关法规条例给予深入调查和处罚，并积极总结启示意义。

司法部发布 2021 年度十大环境损害司法鉴定指导案例

为保持对环境违法犯罪行为从严惩处的高压态势，充分发挥典型案例的示范引导作用。2022 年生态环境部联合最高人民法院、公安部，在全国继续开展深入打击危险废物环境违法犯罪和重点排污单位自动监测数据弄虚作假违法犯罪专项行动。各级生态环境部门积极利用大数据分析、视频监控等非现场监管手段发现问题线索，跟进案件办理进展，确保违法犯罪案件惩处到位。

2022 年 6 月，生态环境部公布了 6 个重点排污单位自动监测弄虚作假查处典型案例和 1 个第三方检测机构伪造比对监测数据查处典型案例，依据相关法规条例给予深入调查和处罚，并积极总结启示意义。截至 2021 年底，经司法行政机关登记的环境损害司法鉴定机构 220 家，同比增长 10%，环境损害司法鉴定人 3800 余名，同比增长 15%，环损鉴定 2021 年业务量 2.06 万件，同比增长 36%。环境损害司法鉴定为打赢污染防治攻坚战，建设美丽中国作出了积极贡献。

国务院办公厅关于对 2021 年落实有关重大政策措施真抓实干成效明显地方予以督查激励的通报

其中涉及生态环保领域的内容包括：

促进乡村产业振兴、改善农村人居环境等乡村振兴重点工作成效明显的地方，2022 年提名地方在分配中央财政衔接推进乡村振兴补助资金时，给予每个市 5000 万元、每个县（市、区）2000 万元支持，主要用于乡村产业发展、农村人居环境整治提升领域相关建设。（农业农村部、国家乡村振兴局、财政部组织实施）

生态文明体制改革、制度创新、模式探索等方面成效显著的地方，2022 年对提名地方在国家层面宣传推广改革经验做法；对其在既有资金渠道范围内的相关项目，中央预算内投资予以适当支持。（国家发展改革委组织实施）

环境治理工程项目推进快，重点区域大气、重点流域水环境质量改善明显的地方，2022 年对提名地方在安排中央财政大气、水污染防治资金时予以适当激励。（生态环境部、财政部组织实施）

3.2 公司公告

表1：环保行业一周重要公告

公告主题	公司名称	公告日期	公告内容
股权转让	启迪环境	2022.06.03	公司于 2022 年 6 月 2 日召开第十届董事会第十六次会议，审议通过了《关于公开挂牌转让北京新易资源科技有限公司 100%股权的议案》，同意公司公开挂牌转让

公告主题	公司名称	公告日期	公告内容
			公司间接全资子公司北京新易 100%的股权。目前挂牌受让方和最终交易价格尚未确定，本次交易不构成重大资产重组。
激励计划	德创环保	2022.06.03	浙江德创环保科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已成就，根据公司 2022 年第一次临时股东大会的授权，公司于 2022 年 6 月 2 日审议通过了《关于向 2022 年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的议案》，确定限制性股票首次授予日为 2022 年 6 月 2 日，首次授予限制性股票 556 万股，授予价格为 9.2 元/股。
股票复牌	中环装备	2022.06.06	中节能环保装备股份有限公司正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。本次交易预计构成重大资产重组。公司股票（证券简称：中环装备，证券代码：300140）已于 2022 年 5 月 20 日开市时起停牌。经向深圳证券交易所申请，公司股票将于 2022 年 6 月 6 日开市起复牌。
重大交易	中环装备	2022.06.06	本次交易包括发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金两部分。公司拟通过发行股份及支付现金的方式向中国环境保护集团有限公司购买其持有的中节能环保环境科技有限公司 100%股权、通过发行股份方式向河北建设投资集团有限责任公司购买其持有的中节能（石家庄）环保能源有限公司 19%股权、中节能保定 19%股权、中节能秦皇岛 19%股权、中节能沧州 19%股权、承德环能热电 14%股权。本次交易完成后，中节能环保环境科技有限公司、中节能石家庄将成为上市公司全资子公司，中节能保定、中节能秦皇岛、中节能沧州、承德环能热电将成为上市公司控股子公司。本次交易中，上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。募集资金不超过 300,000 万元，且发行股份数量不超过发行股份购买资产完成后上市公司股本的 30%。
股份质押	中环环保	2022.06.06	安徽中环环保科技股份有限公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于（含）人民币 4,000 万元且不超过（含）人民币 8,000 万元。本次回购股份的实施期限为自 2022 年 6 月 6 日起不超过 6 个月。
股份减持	玉禾田	2022.06.07	持有本公司股份 40,000,000 股（占本公司总股本比例 14.45%）的大股东金昌高能时代材料技术有限公司计划采取集中竞价方式及大宗交易方式合计拟减持本公司股份不超过 16,608,000 股（即不超过公司股份总数的 6%）。其中，拟通过集中竞价交易方式减持股份总数不超过 5,536,000 股，占本公司股份总数的 2%，减持期间为 2022 年 6 月 29 日至 2022 年 12 月 28 日；拟通过大宗交易方式减持股份总数不超过 11,072,000 股，占本公司股份总数的 4%，减持期间为 2022 年 6 月 13 日至 2022 年 12 月 12 日。
减持股份	高能环境	2022.06.07	北京高能时代环境技术股份有限公司全资子公司金昌高能时代材料技术有限公司拟择机减持玉禾田环境发展集团股份有限公司股份总数不超过 1,660.8 万股，减持价格按照减持时市场价格确定，减持价格不低于其发行价，即不低于 14.11 元/股。本次交易未构成关联交易和重大资产重组。
设立公司	景津装备	2022.06.07	青岛国林环保科技股份有限公司于 2022 年 5 月 23 日审议通过了《关于全资子公司投资设立合资公司的议案》，同意设立国林致远（青岛）供应链有限公司。近日，国林致远（青岛）供应链有限公司完成了工商注册登记手续，并取得了青岛市市北区行政审批服务局颁发的《营业执照》。
项目中标	艾布鲁	2022.06.07	湖南艾布鲁环保科技股份有限公司收到了采购人洞口县住房和城乡建设局下发的中标通知书，确定公司为洞口县毓兰镇等 9 个建制镇污水处理特许经营项目供应商，并签署了《特许经营协议》。项目总投资 24,208.41 万元。
个股公告	南大环境	2022.06.07	公司全资子公司南大环境规划设计研究院（江苏）有限公司及控股子公司江苏南大生态环境建设有限公司于近日收到通知，由规划设计公司成立的“南京市管网健康诊断修复工程技术研究中心”及南大生态成立的“南京市远控分散式一体化污水处理工程技术研究中心”被认定为 2022 年南京市工程技术研究中心。
发行可转债	首创环保	2022.06.08	北京首创生态环保集团股份有限公司近日收到中国证监会出具的《关于同意北京首创生态环保集团股份有限公司向专业投资者公开发行可续期公司债券注册的批复》，同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过 60 亿元可续期公司债券的注册申请。本批复自同意注册之日起 24 个月内有效。
对外投资	瀚蓝环境	2022.06.08	瀚蓝环境股份有限公司拟与广东高成长企业股权投资管理有限公司、佛山市南海区桂城科技股权投资合伙企业、广东高成长三号投资中心共同出资设立佛山市南海区桂瀚环保产业股权投资合伙企业（有限合伙）。合伙企业出资额为 5,001 万元，其中公司作为有限合伙人出资 2,500 万元。本次投资事项已经 2022 年 6 月 7 日召开的第十届董事会第二十七次会议审议通过，不属于关联交易和重大资产重组事项。
框架协议	仕净科技	2022.06.08	苏州仕净科技股份有限公司与扬州市环境保护有限公司于 2022 年 6 月 7 日签署了《框架协议》，根据框架协议内容，双方就“开发区精密功能件产业载体项目一期工程 EPC 总承包工程”的废气处理系统、污水处理系统、氮气系统、无尘室（全系统）、车间机台照明系统工程事项分包给公司一事协商一致，订立合作协议，拟

公告主题	公司名称	公告日期	公告内容
重大合同	盈峰环境	2022.06.09	分批签订正式合同。本次战略合作协议的签署不构成关联交易和重大资产重组。 盈峰环境科技集团股份有限公司全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司收到了两个项目的中标通知书，项目一为兴国县城乡环卫市场化服务项目，中标合同总额为 54,996.00 万元；项目二公司作为联合体牵头方中标通道侗族自治县城乡环卫一体化项目，中标合同总额为 59,683 万元。上述两个项目中标合同总额为 114,679 万元。
债券转让	启迪环境	2022.06.09	2022 年 6 月 8 日，启迪环境科技发展股份有限公司收到了城发环境股份有限公司发出的《关于债权转让的通知》。城发环境与河南城市发展投资有限公司签署了《债权转让协议》，将《关于财务资助安排的框架协议》主债权合同项下（包括相关借款、委托贷款及展期协议）城发环境对启迪数字环卫（郑州）有限公司享有的债权及全部附属权益转让给城发投资。
个股公告	中创环保	2022.06.09	公司控股子公司江西耐华环保科技有限公司于近日收到江西省生态环境厅核发的《危险废物经营许可证》，主要处置类别为含金、银、钯、铂、铑等稀有金属的危险废物，终端产品是金、银、钯、铂、铑等稀有金属，随着产能的释放，将对公司经营业绩产生积极的影响。
重大合同	钱江水利	2022.06.09	公司作为牵头方，与华东院、中铁四局集团有限公司、浙江省环境工程有限公司组成联合体，共同参与福州江阴港城经济区污水处理厂中期工程特许经营项目投标，目前公司收到中标通知书，上述联合体成为本项目中标人。据招标文件要求，项目公司注册资本金 9000 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 95.9%，出资 8,631 万元。
对外投资	首创环保	2022.06.10	北京首创生态环保集团股份有限公司审议通过了《关于投资湖北省安陆市生活污水处理厂二期扩建及管网工程 PPP 项目的议案》。公司与长江生态环保集团有限公司、三峡绿色发展有限公司组成联合体将以 BOT（建设-运营-移交）的方式投资本项目，项目建设内容为一座规模 3 万吨/日的污水处理厂及 100 公里的配套管网。项目总投资预计为 30,756 万元。公司拟与长江环保集团、三峡绿发公司合资成立 SPV 公司，SPV 公司注册资本 6,166.48 万元，公司以货币方式出资 924.972 万元，持有 SPV 公司 15% 股权。公司拟成立黄冈首创水务有限公司安陆分公司，由 SPV 公司与其签署《委托运营合同》，由黄冈首创水务有限公司安陆分公司在项目运营期内运营项目。
重大合同	绿茵生态	2022.06.10	公司二级全资子公司重庆津瑞诚建设工程有限公司与黄河勘测规划设计研究院有限公司签署了《岱海弓坝河口口拦截净化工程设计采购施工总承包（EPC）项目施工分包合同》，合同暂定金额为人民币 100,000,000 元。
行政处罚	中航泰达	2022.06.10	北京中航泰达环保科技有限公司子公司包头市中航泰达环保科技有限公司于 2022 年 6 月 7 日收到包头市应急管理局作出的行政处罚决定书，经包头市应急管理局现场检查，发现包头公司：1. 未将事故隐患排查治理情况如实记录；2. 特种作业人员未取得特种作业操作证上岗作业；3. 危险作业前未完成相关内部审批手续；4. 未按照规定对有限空间作业制定作业方案。决定对包头公司做出合并处罚人民币 165,000 元罚款的行政处罚。
收购兼并	菲达环保	2022.06.10	公司向杭州钢铁集团有限公司发行股份购买其所持有的浙江富春紫光环保股份有限公司 62.95% 的股权并募集配套资金。截至本公告披露日，天健会计师事务所（特殊普通合伙）已完成标的资产过渡期损益审计工作。
重大合同	侨银股份	2022.06.11	近日，公司已收到沙井及卫东片区部分区域“三合一”养护市场化服务项目的《中标通知书》，中标金额：204,047,849.76 元；服务年限采用“3+3”模式，最长不超过 6 年。作业范围包括红谷滩区沙井街道及卫东街道丰和大道以西区域的主次干道、背街小巷、及商业小区之外的合围区域，包括但不限于开放式社区、城中村、还建房等区域的清扫保洁和道路冲洗、护栏清洗、果壳箱维护、绿化保洁及管养、市政清掏、垃圾中转站维护、公厕维护、垃圾清运、乌沙河水体保洁、枫生高架沿线整治等。
重大合同	伟明环保	2022.06.11	2022 年 6 月 10 日，公司收到招标人枝江市城市管理执法局、招标代理机构湖北永诚工程咨询有限公司发来的《中标通知书》，确认公司为“枝江市生活垃圾焚烧发电特许经营项目”的中标单位；本项目生活垃圾处理规模为 600 吨/日，估算总投资合计约为 3.89 亿元（含税），特许经营期为 30 年（含 2 年建设期和 28 年运营期），采用 BOT 模式。

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