

危废处理行业研究分析

作者：鲁光远 朱嘉林 张威

电话：010-58352887

邮箱：luguangyuan@xinhua.org

危废处置过程严管、危废处理标准提高是政策层面最为明显的两大特征，也是今后行业发展的趋势。在此趋势之下，行业长期表现出来的“低、小、散”特征有望改变，具有较强资源实力、强大整合能力、具备技术及规模优势的大型企业会在未来获取更多的市场份额，从而在一定程度上改变目前市场格局。

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：www.cnflic.com

客服热线：400-6123115



目录

一、双碳战略是危废处置行业所面临的最大政策背景.....	3
二、并购是快速高效进入并占据市场空间的有效途径.....	5

图表目录

图表 1：危废资源化金属兼具环保降碳属性与经济价值	3
图表 2：《“十四五”循环经济发展规划》部分目标.....	4
图表 3：近年危废主要政策梳理.....	4
图表 4：部分企业危废并购活动梳理	6

危废处理行业研究分析

危废处置过程严管、危废处理标准提高是政策层面最为明显的两大特征，也是今后行业发展的趋势。在此趋势之下，行业长期表现出来的“低、小、散”特征有望改变，具有较强资源实力、强大整合能力、具备技术及规模优势的大型企业会在未来获取更多的市场份额，从而在一定程度上改变目前市场格局。

一、双碳战略是危废处置行业所面临的最大政策背景

2020年9月，中国明确提出2030年“碳达峰”与2060年“碳中和”目标。这是我国危废处置行业所面临的最大政策背景。而危废处理行业因为在节能减排方面具有明显优势，能够产生巨大的社会效益，较长时期内一直受到政策层面的高度重视。

2022年3月，生态环境部指出：“通过提升城市、工业、农业和建筑等四类固体废物的全过程管理水平，可以实现国家碳排放减量的13.7-45.2%（平均27.6%）”。

而根据有色金属协会和再生金属分会的数据，铜、铝、锌、铅等再生金属生产相较于原生金属生产在能耗、水耗、固废排放、二氧化硫及二氧化碳排放方面均有明显优势，具有明显的社会价值和经济价值。

图表 1：危废资源化金属兼具环保降碳属性与经济价值

金属名称	能耗 (千克煤 / 吨)			水耗 (立方米 / 吨)			固废排放减少量 (吨)	SO2 排放减少量 (吨)	CO2 排放减少量 (吨)
	原生金属能耗	再生金属能耗	节能量	原生金属水耗	再生金属水耗	节能量			
铜	1,444	390	1,054	397	2	395	380	0.137	3.5
铝	3,916	150	3,766	22.7	0.5	22	20	-	
锌	1,223	-	-	78	-	-	52	0.062	-
铅	844	185	659	235.5	0.5	235	128	0.03	-

来源：有色金属协会和再生金属分会，新华财经

我国危废处理行业相关法规及政策也频频出台，仅在2021年，就有《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》《关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见》《“十四五”循环经济发展规划》《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》等多部法规出台，凸显出政府对危废处置行业高度重视。

尤其是《“十四五”循环经济发展规划》明确提出，“到2025年，农作物秸秆综合利用率保持在86%以上，大宗固废综合利用率将达到60%，废钢利用量达到3.2亿吨，再生有色金属产量达到2000

万吨，其中再生铜、再生铝和再生铅产量分别达到400万吨、1150万吨、290万吨，资源循环利用产业产值达到5万亿元”

图表 2：《“十四五”循环经济发展规划》部分目标

指标	2020 年完成情况	2025 年目标
主要资源产出率	较 2015 年提高约 26%	比 2020 年提高约 20%
单位 GDP 能源消耗 (吨标准煤 / 万元)	0.571	比 2020 年降低 13.5% 左右 (约 0.493)
大宗固废综合利用率	56%	60%
建筑垃圾综合利用率	50%	60%
再生有色金属产量 (万吨)	14500	2000
其中再生铜 (万吨)	325	400
再生铝 (万吨)	740	1150
再生铅 (万吨)	240	290
循环资源利用产业产值 (亿元)	\	50000

来源：《“十四五”循环经济发展规划》，新华财经

截至目前，我国已经以《国家危险废物名录》为核心，覆盖从危废鉴别、转移、处置到资质、监管的危废治理政策和法规体系。

图表 3：近年危废主要政策梳理

法规及政策	发布时间	发布部门	内容
固体废物污染环境防治法 (2016 修正)	2016.11	全国人大常委会	进一步规范危废收集、贮存、运输、处置，取消危废省内转移审批。
“无废城市”建设试点工作方案	2018.12	国务院办公厅	到 2020 年系统构建“无废城市”指标体系，探索建立“无废城市”建设综合管理制度和技术体系，试点城市在固体废物重点领域和关键环节取得明显进展。
粤港澳大湾区发展规划纲要	2019.2	中共中央、国务院	加强危废区域协同处理处置能力建设，强化跨境转移监管，提升固体废物无害化、减量化、资源化水平。
国家危废名单	2020.11	生态环境部	共计列入 467 种危废，较 2016 年版《名录》减少了 12 种；附录部分新增豁免 16 个种类危废
固体废物污染环境防治法 (2020 修订)	2020.4	生态环境部	动态修订危废名录，新增危废鉴别制度，新增危废分级分类管理制度。
关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见	2021.2	国家发改委	加强再生资源回收利用。推进垃圾分类回收与再生资源回收“两网融合”，完善废旧家电回收处理体系，加快构建废旧物资循环利用体系，加强废纸、废塑料、废旧轮胎、废金属、废玻璃等再生资源回收利用，提升资源产出率和回收利用率。
关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见	2021.3	国家发改委	到 2025 年，煤矸石、粉煤灰、尾矿（共伴生矿）、冶炼渣、工业副产石膏、建筑垃圾、农作物秸秆等大宗固废的综合利用能力显著提升，利用规模不断扩大，新增大宗固废综合利用率达到 60%，存量大宗固废有序减少。
“十四五”循环经济发展规划	2021.7	国家发改委	到 2025 年，农作物秸秆综合利用率保持在 86% 以上，大宗固废综合利用率达到 60%，废钢利用量达到 3.2 亿吨，再生有色金属产量达到 2000 万吨，其中再生铜、再生铝和再生铅产量分别达到 400 万吨、1150 万

"十四五"时期"无废城市"建设工作方案	2021.12	国家发改委、生态环境部等 18 部委	吨、290 万吨，资源循环利用产业产值达到 5 万亿元 是推动 100 个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设，到 2025 年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升。
---------------------	---------	--------------------	---

来源：民生证券，新华财经

汇总近年来危废行业相关政策走向，我们认为，危废处置过程严管、危废处理标准提高是其最为明显的两大特征，也是今后行业发展的趋势。在此趋势之下，行业长期表现出来的“低、小、散”特征有望改变，具有较强资源实力、强大整合能力、具备技术及规模优势的大型企业会在未来获取更多的市场份额，从而在一定程度上改变目前市场格局。

二、并购是快速高效进入并占据市场空间的有效途径

目前来看，危废处置行业具有四大壁垒。

技术壁垒：危险废物共有46大类别479种，不同种类废物处理方法具有一定差异，需根据危废具体情况调整，其中涉及多学科内容，具有较大的技术难度。在此技术上，还要求复杂严苛的技术标准，能够产生一定的经济效益，因此行业具有较高的技术壁垒。

人才壁垒：首先技术的复杂性对人才需求提出了较高的要求，其次企业经营过程中同样需要大量的运营人才，新进入企业甚至还需要再组建庞大的营销、生产队伍。

资质壁垒：行业资质审批流程复杂，环节众多，周期较长，通常需要耗费3-5年时间。

资金壁垒：危废处置行业属于资金密集行业，首先危废处理企业需要有一定量的高价值设备，且不同的危废需要不同的设备，初始投入巨大；其次，稀贵金属通常价值量大，企业备有的存货对资金提出较高的要求。

受以上壁垒的影响，并购是业内企业快速高效进入并占据市场空间的有效途径。

经过前几年行业的快速发展，目前行业内危废处置产能已经过剩。根据东江环保2021年年报，“行业竞争持续加剧，资源化危废收运成本持续提高、无害化收运处置价格大幅下降。据公司市场统计，焚烧、填埋类收运价格平均跌幅超20%，其中华中地区的焚烧类跌幅超30%，包年客户收运价格平均亦有15%跌幅”。

除此之外，随着国家环保政策的逐步完善，环保管控力度的不断加大，我国危废产生强度也在持续减弱，危废来料也将会面临着一系列的波动。

市场竞争激烈、危废产生强度下降等因素也为行业内的并购活动提供了良好契机。以高能环境为例，2021年先后完成耀辉环保（51%）、浙江嘉天禾（51%）、江西鑫科（80%）、金昌鑫盛源（51%）、金昌正弦波（51%）等五起收购。除此之外，还有东江环保、中金环境、望能环境等上市企业也纷纷推进自身并购活动。我们认为，未来市场危废处置行业的市场竞争格局也将因此迎来一轮优化。

图表 4：部分企业危废并购活动梳理

时间	并购方	标的公司	金额(亿元)	股比	收购目的	标的详情
2020.2	东方园林	江苏盈天	4.5	75%	完善产业布局	焚烧：3万吨/年；综合利用：10万吨/年
2020.8	生益科技	广东绿晟	1.4	27%	完善产业布局	以线路板为主要原料的金属综合回收技术，年处理危废30万吨
2021.1	东江环保	雄风环保	4.3	70%	完善产业布局	完善产业布局 稀贵金属回收业务
2021.1	高能环境	耀辉环保	0.2	51%	完善产业布局	10万吨危险固体废物的多金属综合回收生产线
2021.1	创业环保	康博环境、永辉资源利用	7.8	100%	战略考虑	拓宽江苏地区工业固废、危废
2021.3	中金环境	无锡工业废物、无锡固废环保		100%	完善产业布局	工业危废23,000吨/年，收集危废5,000吨/年，核准处置医疗废物5,000吨/年，安全填埋场核准处置工业危废10,000吨/年
2021.4	渤海水业	精臻环保	2.7	100%	完善产业布局	河北省核准的焚烧处置规模最大的危废处置企业，核准处置规模达6.48万吨/年
2021.9	万里石	资生环保	0.1	20%	产业调整	涵盖工业废物的资源化利用与无害化处理领域
2021.11-12	高能环境	浙江嘉天禾	0.4	51%	完善产业布局	年回收利用3万吨医用废塑料、4万吨医用废玻璃技改扩建项目
		江西鑫科	0.9	80%	完善产业布局	年处理31万吨危废的多金属综合回收生产线，其中包括10万吨电解铜及其他多金属深加工生产线
		金昌鑫盛源、金昌正弦波	0.9	51%	完善产业布局	1)两条合计年产2,700吨超细金属及氧化物生产线； 2)年处理6,000吨废旧镍金属原料，年产电池级硫酸镍钴溶液26,000吨
2022.1	旺能环境	立鑫新材料	1.0	60%	新业务增长点	布局新能源锂电材料绿色循环再利用产业

来源：北极星固废网，民生证券，新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。