



环保行业之固废处理行业篇

②：“新三类”重绘固废处置行业肖像



近年受疫情影响，全国产废规模实际不及预期。2020-2021 年间城市平均固废产量受疫情影响或呈下降趋势，与此前预测趋势有小幅偏差，未来随着疫情影响的逐渐淡化产废特征或将重回预测逻辑轨道内。至 2024 年，我国城市平均固废产量或将重回 800 万吨/年规模。为更好地对市场进行分析，本篇报告将重新将固废分类为焚烧发电、减量填埋、资源回收三大类。

垃圾焚烧市场的产能建设峰值已过，开始趋向饱和状态，未来三年或仅剩不到 275 亿元投资需求。2022-2025 年内仅剩 5.5 万吨/日新增目标，对应或仅约 81 座焚烧厂新建需求，对应投资额仅剩约 275 亿元。运营市场或迎来爆发，至 2025 年全国市场总规模或将达到 938 亿元/年。退补新政直接影响的是竞争配置项目的经营，对于非竞项目不构成影响。虽然新政在一定程度上缓解了国家新能源补贴资金的压力，且对于小部分省份（如海南等）或将减轻其省补负担，但对于大多数省份而言或将意味着额外的财政压力。在新政施行初期中央可能会给予的额外补偿资金用于过渡。

近年来固废减量无害化处理与资源利用子行业发展迅速。其中水泥窑协同处置子行业建设高峰期已过，或将很快迎来行业运营高峰期，期间或许出现明显的企业价格竞争情况，或对盈利水平造成影响；垃圾填埋子行业受政策压退影响，填埋产能建设市场未来或难见到规模化增长趋势，但成功获批的刚性填埋场或将成为固废处置行业内炙手可热的“战略资源”；锂电池回收子行业受上游新能源汽车高速发展影响或将迎来市场空间爆发

期，至 2028 年全国市场投资需求或达 66.8 亿元；餐厨垃圾处理子行业或仍存在较大的市场空间，若未待建餐厨垃圾处置设备可覆盖总规模的 50%，则或将有 15.8 亿元的待建产能规模；电镀污泥贵金属回收子行业属于重资产投资行业，且受上游原材料分布影响，区域属性较为明显，在判断企业的盈利能力及流动性水平时可以参考行业龙头情况。

固废处置行业公司整体财务状况良好。营收利润层面，一般危废处置行业营收增速较快，但毛利率下滑也较明显，水泥窑协同处置行业营收增速回落，同时对应板块营业利润出现小幅负增长。垃圾焚烧发电行业的营业利润率与营收增速均维持在较高水平，这与此前的建设高峰期运营效益延期释放有关；流动性层面，行业整体流动性水平稳中有升，经营性现金流净额近年来也表现较好，其中水泥窑协同处置类行业指标由负转正，“造血能力”迅速增强；资产负债率层面，多领域杠杆维持不变，行业整体资产负债率相对较稳，行业整体发展健康。

关键词：新能源 新能源汽车 疫情 锂电池

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50698

