

环保行业跟踪周报

政府工作报告强调碳汇能力，宜春锂业环保加码，映射资源化路径潜在空间

增持（维持）

2023年03月21日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 朱自尧

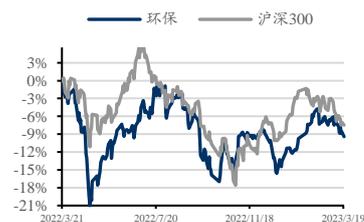
执业证书：S0600121080040

zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**仕净科技，景津装备，赛恩斯，美埃科技，高能环境，国林科技，英科再生，三联虹普，新奥股份，天壕环境，九丰能源，宇通重工，凯美特气，路德环境，伟明环保，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，天奇股份，光大环境，中国水务，百川畅银，福龙马，中再资环。
- **建议关注：**金科环境，卓越新能，山高环能，ST龙净。
- **《政府工作报告》全文正式发布，持续推进绿色低碳转型。**增加提升生态系统碳汇能力，提到要推进能源清洁高效利用和技术研发，提升可再生能源占比。推动发展方式绿色转型。深入推进环境污染防治。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。
- **宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”，映射资源化路径潜在空间。**中央工作组宜春锂业整治进行时，宜春当地锂企被要求锂渣不得填埋，不得露天堆放。多家碳酸锂煅烧企业被关停，锂渣出路成难题，锂渣价格100元/吨最低跌至0元。锂渣是锂辉石经1150~1300℃煅烧后，用硫酸法提取碳酸锂熟料的残渣，经浸出、洗涤后排放，每生产一吨锂盐，约排放8-10吨锂渣。锂渣处理方式之一：通过工艺处理制备低碳水泥、水泥及混凝土掺合料等用于生产水泥和混凝土辅助材料，实现产业化利用。宜春市现有的建材制造、水泥窑等锂渣消纳处理能力（按掺比1%~3%）仅约为90万吨/年，远低于现在实际产生量198万吨/年。打开固废、重金属污染处理资源化路径潜在空间，**重点推荐重金属废水处理回用【赛恩斯】【仕净科技】建议关注【海螺环保】。**
- **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气+环卫电动化赛道投资机会。(1)技术驱动设备龙头：**继续推荐产业链安全中的环境技术价值。①**光伏配套重点推荐【仕净科技】**光伏制程污染防控设备龙头，成本、技术、品牌优势奠定份额超75%，单位价值量5-11倍提升成长加速；水泥固碳&光伏电池片积极拓展第二成长曲线。**建议关注【金科环境】**水深度处理及资源化专家，膜项目实力领先。污水资源化与光伏龙头隆基签署合作框架协议，水指标+排污指标约束下，百亿空间释放。②**半导体配套重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头，公司自研产品已实现国产替代性能基础，样机已进入清洗设备厂商稳定性测试，交付放量可期。**重点推荐【美埃科技】**空气净化供应商，公司洁净室产品满足半导体级生产要求，效果对标海外龙头。洁净室规模扩大，高毛利耗材业务占比上升，发展稳定性与盈利能力提升。③**压滤设备：重点推荐【景津装备】**全球压滤机龙头，下游新能源、砂石骨料等新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。(2)**再生资源：欧洲碳需求驱动：①生物油疫后餐饮修复&欧洲限制UCO进口**，原料供应充裕，单位盈利回升。欧盟减碳目标持续升级，碳价维持高位，驱动生柴掺混比例提升，对棕榈油等原料限制下，UCOME迎替代性成长良机。**建议关注【卓越新能】。**②**再生塑料减碳显著**，欧盟强制立法要求到2025年再生PET占比不低于25%，2030年不低于30%，**重点推荐【英科再生】【三联虹普】。**③**重金属资源化：重点推荐【赛恩斯】**重金属污染、污水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。**危废资源化：重点推荐【高能环境】**经济复苏ToB环保迎拐点+项目放量期。(3)**天然气：**全球气价回落，城燃毛差修复，继续看好具备核心资产的天然气公司。**重点推荐【新奥股份】【天壕环境】【九丰能源】。**(4)**环卫电动化：**政策发力启动全面电动化试点，成本压力环节经济性改善降本促量。销量空间10年50倍，22年盈峰&宇通双寡头占近60%。**重点推荐【宇通重工】【盈峰环境】【福龙马】。**
- **最新研究：九丰能源2022年年报点评：**清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间。**赛恩斯深度：**重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速
- **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

《国家发改委：城乡医疗卫生和环境保护工作补短板》

2023-03-21

《《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知》发布，稳步提升重点用能行业能耗限额要求》

2023-03-18

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 《政府工作报告》全文正式发布，强调提升生态系统碳汇能力	4
1.2. 近期热点新闻及观点	6
2. 行情回顾（2023/3/13-2023/3/17）	6
2.1. 板块表现	6
2.2. 股票表现	7
3. 最新研究	8
3.1. 环保设备行业深度：电动环卫装备爆发关键——经济性改善进行时	8
3.2. 美埃科技深度：国内电子半导体洁净室过滤设备龙头，产能扩张&规模效应助力加速成长	9
3.3. 九丰能源深度：清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间	10
3.4. 水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本	11
3.5. 碳月报：欧洲碳价破百&CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值	13
3.6. 气体行业月报：晶圆厂扩产明确，各类气体价格触底反弹，气体行业景气度攀升	14
3.7. 生物油深度：疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长	15
3.8. 赛恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速	16
3.9. 仕净科技：光伏新签单超 27.72 亿元，一体化系统&产业链延伸再验证	17
3.10. 环卫装备月报：2023M1 环卫新能源渗透率大增至 11.91%，上海地区渗透率高达 77%	18
3.11. 环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量	19
4. 行业新闻	21
4.1. 《政府工作报告》全文正式发布，强调提升生态系统碳汇能力	21
4.2. 国家发改委就《绿色产业指导目录（2023 年版）》征求意见	21
4.3. 生态环境部发布《关于做好 2021、2022 年度全国碳排放权交易配额分配相关工作的通知》	21
4.4. 两部门：加快输配电关键设备相关节能技术标准研制	21
4.5. 国家能源局印发《2023 年能源行业标准计划立项指南》	22
4.6. 国家能源局综合司发布关于排查整治翻新绝缘子加强电力设备安全管理的紧急通知	22
4.7. 宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”	23
4.8. 广东省印发新污染物治理工作方案，助力污染防治攻坚战	23
4.9. 《2023 年安徽省住建系统大气污染防治工作方案》发布	23
4.10. 江苏省地标《炼焦化学工业污染物排放标准》印发	23
5. 公司公告	24
6. 下周大事提醒	29
7. 往期研究	30
7.1. 往期研究：公司深度	30
7.2. 往期研究：行业专题	31
8. 风险提示	32

图表目录

图 1: 2023/3/13-2023/3/17 各行业指数涨跌幅比较.....	6
图 2: 2023/3/13-2023/3/17 环保行业涨幅前十标的.....	7
图 3: 2023/3/13-2023/3/17 环保行业跌幅前十标的.....	7
表 1: 公司公告.....	24
表 2: 下周大事提醒.....	29

1. 最新观点

1.1. 《政府工作报告》全文正式发布，强调提升生态系统碳汇能力

《政府工作报告》全文正式发布。对五年来做的主要工作，报告指出，加强生态环境保护，促进绿色低碳发展。坚持绿水青山就是金山银山的理念，健全生态文明制度体系，处理好发展和保护的关系，不断提升可持续发展能力。

加强污染治理和生态建设。坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入推进污染防治攻坚战。注重多污染物协同治理和区域联防联控，地级及以上城市空气质量优良天数比例达**86.5%**、**上升4个百分点**。基本消除地级及以上城市黑臭水体，推进重要河湖、近岸海域污染防治。加大土壤污染风险防控和修复力度，强化固体废物和新污染物治理。全面划定耕地和永久基本农田保护红线、生态保护红线和城镇开发边界。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，实施一批重大生态工程，全面推行河湖长制、林长制。推动共抓长江大保护，深入实施长江流域重点水域十年禁渔。加强生物多样性保护。完善生态保护补偿制度。森林覆盖率达到**24%**，草原综合植被盖度和湿地保护率均达**50%**以上，水土流失、荒漠化、沙化土地面积分别净减少**10.6万**、**3.8万**、**3.3万平方公里**。人民群众越来越多享受到蓝天白云、绿水青山。

稳步推进节能降碳。统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和。优化能源结构，实现超低排放的煤电机组**超过10.5亿千瓦**，可再生能源装机规模由**6.5亿千瓦**增至**12亿千瓦以上**，清洁能源消费占比由**20.8%**上升到**25%以上**。全面加强资源节约工作，发展绿色产业和循环经济，促进节能环保技术和产品研发应用。提升生态系统碳汇能力。加强绿色发展金融支持。完善能耗考核方式。积极参与应对气候变化国际合作，为推动全球气候治理作出了中国贡献。

2023年，政府将继续推动发展方式绿色转型。深入推进污染防治。加强流域综合治理，加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进能源清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系，提升可再生能源占比。完善支持绿色发展的政策和金融工具，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳减污，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。

在上述正式报告涉及低碳环保领域的内容中，小部分内容结合了各方意见做了改动。在正式报告的改动中，增加了提升生态系统碳汇能力、推动共抓长江大保护，提到要推进能源清洁高效利用和技术研发，提升可再生能源占比，加强流域综合治理，草原综合植被盖度和湿地保护率均达**50%**以上。

关注环保行业泛半导体等配套环保设备+再生资源+天然气+环卫电动化赛道投资机会。

(1) 技术驱动设备龙头：继续推荐产业链安全中的环境技术价值。光伏、半导体制程中的废弃物处理乃刚需，且具备高壁垒。

①光伏配套：重点推荐【仕净科技】 1) 光伏制程污染防控设备龙头，成本、技术、品牌优势奠定份额超 70%，单位价值量 5-11 倍提升成长加速；2) 水泥固碳&光伏电池片积极拓展第二成长曲线。**建议关注【金科环境】**水深度处理及资源化专家，膜项目实力领先，污废水资源化切入光伏痛点产业，首个项目落地行业龙头案例，硅片电池片水指标+排污指标约束下，百亿空间释放。

②半导体配套：重点推荐【国林科技】 臭氧设备龙头。臭氧参与半导体清洗干法湿法均可应用，清洗效率高&工艺环保&适用大尺寸晶圆。半导体级臭氧对浓度、清洁度、稳定性等要求远高于传统领域。公司自研放电结构、混合单元、陶瓷材质、电源系统等已实现国产替代性能基础，样机已进入清洗设备厂商稳定性测试，交付放量可期。**重点推荐【美埃科技】** 空气净化供应商，聚焦半导体洁净室。晶圆、面板生产对洁净要求高，公司洁净室产品可充分满足半导体级生产要求，效果可对标海外龙头。技术、服务、项目积累促进公司份额持续提升。洁净室规模扩大，高毛利耗材业务占比上升，发展稳定性与盈利能力提升。

③压滤设备：重点推荐【景津装备】 全球压滤机龙头，下游新能源、砂石骨料等新兴领域促成长。市占率长期 40%+，具备顺价能力可抵御原料价格波动，盈利能力持续提升。配套设备+出海贡献新增长极。

(2) 再生资源：

欧洲碳需求驱动：①生物油原料供应端修复价差扩大，单位盈利回升。原料供给方面，疫情后餐饮复苏，欧盟限制 UCO 进口，国内废油脂供应充足，地沟油价格下行。下游需求，欧盟减碳目标持续升级，碳价高位运行，驱动生物柴油掺混比例提升，叠加欧盟从 2023 年起逐渐淘汰棕榈油等作为生物柴油原料，UCOME 将弥补缺口迎来增长空间。长期生物航煤需求 4000 吨/年，**建议关注【卓越新能】**。

②再生塑料减碳显著，欧盟强制立法要求到 2025 年再生 PET 占比不低于 25%，2030 年不低于 30%，欧盟减碳目标加码推动再生塑料发展，设备先行&产业一体化获益，**重点推荐【英科再生】【三联虹普】**。

重金属资源化：重点推荐【赛恩斯】 重金属污酸、污废水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。

危废资源化：重点推荐【高能环境】 经济复苏 ToB 环保迎拐点+项目放量期。

(3) 天然气：全球气价回落，城燃毛差修复，继续看好具备核心资产的天然气公司。重点推荐【新奥股份】【天壕环境】【九丰能源】。

(4) 环卫电动化： 10 年 50 倍，政策发力&降本促量。1) 政策发力：启动

公共领域车辆全面电动化试点，新增渗透率目标 80%，时间明确&全国覆盖，22 年环卫电车渗透率仅 5.94%，与政策目标差异大；2) 经济性显现：成本压力逐步缓解。3) 销量空间五十倍+格局更集中。22 年 CR3 回升至超 65%，盈峰&宇通双寡头占近 60%。重点推荐【宇通重工】【盈峰环境】【福龙马】。

1.2. 近期热点新闻及观点

宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”，映射资源化路径潜在空间。 锂渣是锂辉石经 1150~1300℃煅烧后，用硫酸法提取碳酸锂熟料的残渣，经浸出、洗涤后排放，每生产一吨锂盐，约排放 8-10 吨锂渣。锂渣处理方式之一：通过工艺处理制备低碳水泥、水泥及混凝土掺合料等用于生产水泥和混凝土辅助材料，实现产业化利用。宜春市现有的建材制造、水泥窑等锂渣消纳处理能力（按掺比 1%~3%）仅约为 90 万吨/年，远低于现在实际产生量 198 万吨/年。

价格“归零”，无人问津。 中央工作组宜春锂业整治进行时，宜春锂业正面临环保整顿。宜春当地锂企被要求锂渣不得填埋，不得露天堆放。加之几个月前多家碳酸锂煅烧企业被关停，锂渣出路成难题，致锂渣价格由整治前 100 元/吨，最低跌至 0 元，无人问津。

宜春锂业陷入困境。 此前江西省生态环境厅在环保督查过程中发现，锂企在处理锂渣过程中存在较多违法违规行为，鉴于宜春市锂渣消纳能力严重不足，锂渣出路或将成亚洲锂都发展的掣肘大碍。而宜春锂业环保规范，又势必加大碳酸锂的环保投入成本。

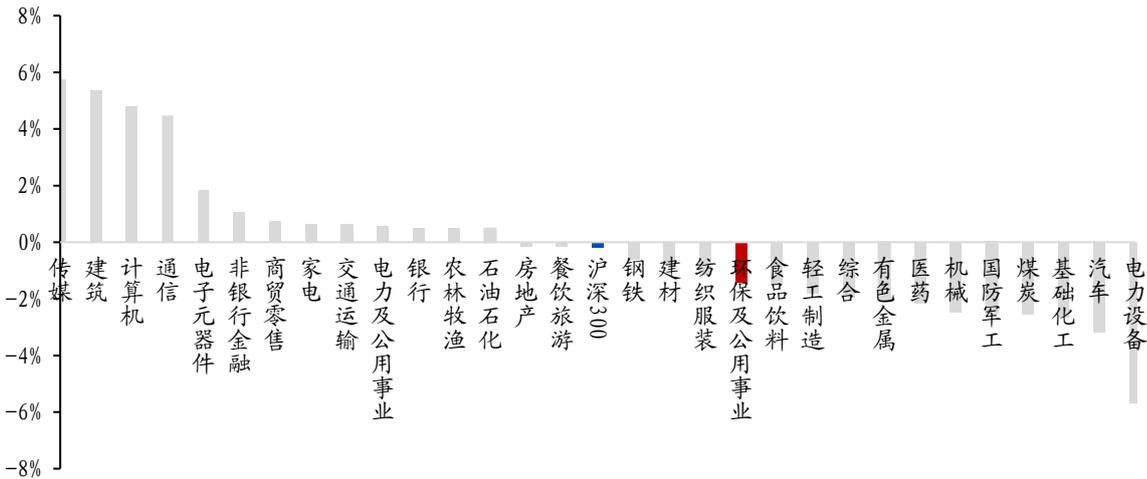
重点推荐重金属废渣处理【赛恩斯】【仕净科技】；建议关注【海螺环保】。

2. 行情回顾（2023/3/13-2023/3/17）

2.1. 板块表现

上周（2023/3/13-2023/3/17）环保及公用事业指数下跌 1.42%，表现弱于大盘。上周上证综指上涨 0.63%，深圳成指下跌 1.44%，创业板指下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.21%，中信环保及公用事业指数下跌 1.42%。

图1：2023/3/13-2023/3/17 各行业指数涨跌幅比较

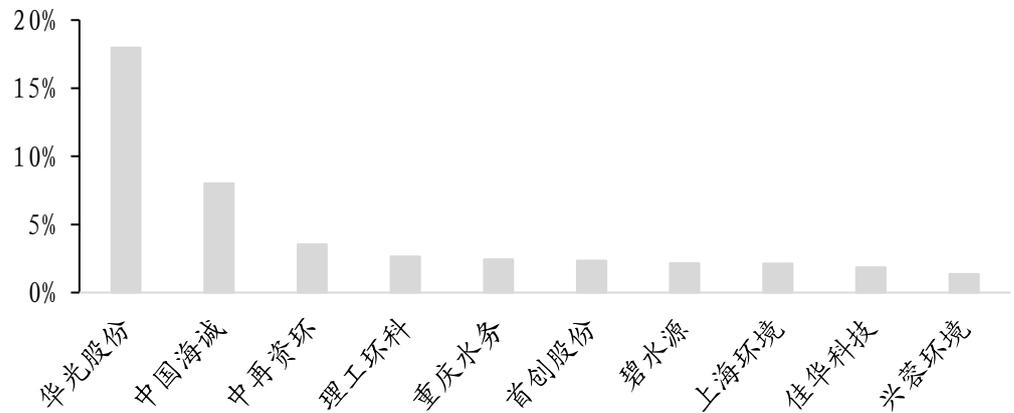


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

上周(2023/3/13-2023/3/17)涨幅前十标的为: 华光股份 17.97%, 中国海诚 8.02%, 中再资环 3.54%, 理工环科 2.66%, 重庆水务 2.45%, 首创股份 2.35%, 碧水源 2.15%, 上海环境 2.13%, 佳华科技 1.85%, 兴蓉环境 1.37%。

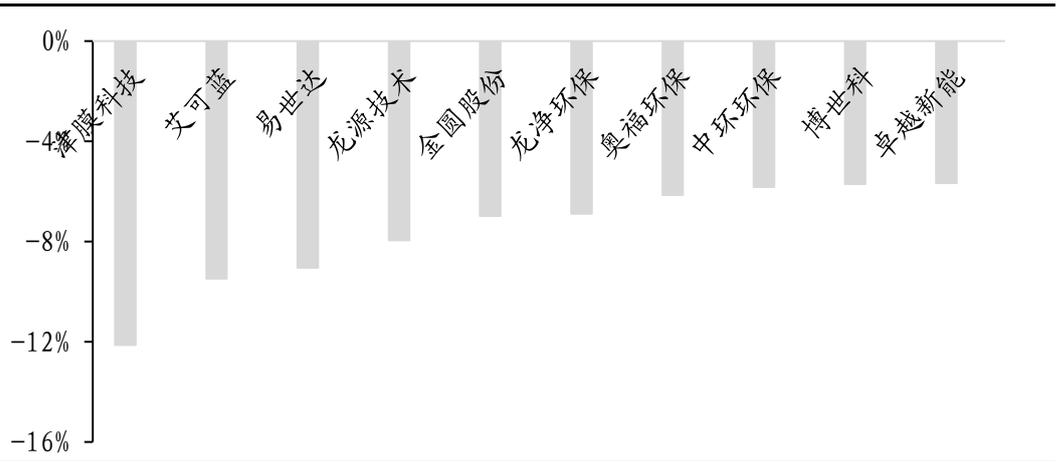
图2: 2023/3/13-2023/3/17 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上周(2023/3/13-2023/3/17)跌幅前十标的为: 津膜科技-12.13%, 艾可蓝-9.47%, 易世达-9.05%, 龙源技术-7.95%, 金圆股份-6.98%, 龙净环保-6.89%, 奥福环保-6.14%, 中环环保-5.82%, 博世科-5.71%, 卓越新能-5.67%。

图3: 2023/3/13-2023/3/17 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 最新研究

3.1. 环保设备行业深度：电动环卫装备爆发关键——经济性改善进行时

环卫新能源非短周期爆发，释放受政策与经济性驱动。我们认为当前环卫新能源面临的主要变化在于 1) 政策力度加强，财政支付改善带来的采购需求提振；2) 电油比下降&运维成本优势凸显带来的经济性改善。

政策力度加强：公共领域车辆全面电动化试点启动。目标 2023-2025 年试点城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%，分类制定推广目标，加大财政支持力度。

经济性改善：电油比降至 2.1 倍左右，电动环卫车经济性缩短至 5 年平价。经测算，当前电动环卫车 LCC 为传统车的 80.50%，较 2020 年下降 9pct，电动环卫车与传统环卫车的平价节点由运行期第 7 年缩至第 5 年，关键变化在于电油比自 2.5 倍下降自 2.1 倍，且油价上行拉开电油车的能源成本。但目前电动环卫车经济性与公交车仍有差距，我们测算当前纯电动公交全生命周期现金流 3 年实现平价，新能源替代内生驱动较环卫车更强。

经济性为行业爆发关键，推动降本者为王。过去两年电动环卫车的降本来自制造成本的下降及毛利率的合理回归，我们判断 2022 年电池价格较 2020 年上涨 40% 的同时其他原材料成本保持下降趋势，整体制造成本基本持平，同时新能源环卫车毛利率自 40% 回归至 30% 左右水平，从而实现电油比的下降。未来随着锂价回归电池降本，电车经济性&渗透率提升可期。我们对电动环卫装备经济性进行敏感性分析，假设维持当前 30% 毛利率水平不变，当电动环卫装备电油比降至 1.7 时，平价节点有望缩短至运营期第 3 年，与公交车平价节点相当，电动化经济性驱动力显著增强，行业有望迎来放量节点。

环卫电动渗透率仅 5.94% 开始提速，提升空间大。根据交强险数据，2022 年环卫车合计销售 81951 辆，同降 18.95%，环卫新能源逆势增长持续放量，2022 年环卫新能

源车销量 4867 辆,同增 22.84%,新能源环卫装备渗透率从 2016 年的 1.25%提升至 2022 年的 5.94%,2022 年渗透率同升 2.02pct 开始提速。当前渗透率与 80%的渗透目标仍有较大差距,且公共领域公交车、出租车已完成较高渗透率,环卫新能源市场空间释放值得期待。

环卫新能源五十倍成长,十年替代助力实现 2030 年碳达峰。我们预计十年市场分两阶段释放,2030 年渗透率达 80%:

稳定渗透期(2020-2025 年): 碳减排政策加码&内生经济性提升驱动力增强,新能源渗透率 2020 年 3.31%提升至 2025 年 15%,2025 年新能源环卫车销量 2.74 万辆,是 2020 年销量的 7 倍,2020-2025 销量 CAGR 为 48%。25 年新能源环卫市场空间 139 亿,2020-2025 年 CAGR 为 41%。

快速爆发期(2025-2030 年): 经济性优势现拐点&环卫市场化全面铺开快速放量,渗透率从 2025 年 15%迅速提至 2030 年 80%,2030 年新能源环卫车销量 19.13 万辆,是 2020 年销量的 50 倍,2025-2030 销量 CAGR 为 47%。2030 年新能源环卫市场空间 971 亿,2025-2030 年 CAGR 为 47%。

环卫新能源 CR3 超 65%,盈峰环境&宇通重工双寡头。2016-2022 年环卫车 CR3/CR6 约 40%/50%;环卫新能源格局更集中,2022 年新能源 CR3/CR6 达 65.21%/77.28%,同升 10.82/7.46pct,盈峰环境&宇通重工合计份额近 60%,分别达 29.28%/28.77%。

重点推荐: 我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善,环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升,【宇通重工】:环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先,工程机械迎修复;【盈峰环境】:环卫装备龙头新能源领跑,装备龙头地位复制环服订单充裕;【福龙马】:环卫新能源市占率提升,服务占比超装备可持续。

风险提示: 政策推广不及预期,新能源渗透率不及预期,市场竞争加剧。

3.2. 美埃科技深度:国内电子半导体洁净室过滤设备龙头,产能扩张&规模效应助力加速成长

国内电子半导体洁净室过滤设备龙头,产能扩张&规模效应助力公司加速成长: 公司 2001 年成立,研发工业级超洁净技术,产品主要为风机过滤单元(FFU)和过滤器等;应用领域涉及电子、半导体、生物医药行业。2017-2021 年,收入/归母净利润复增 30%/48%,成为我国电子半导体洁净室过滤设备龙头,市占率 27%。公司在手订单饱满,2021 年主要产品产能利用率均超 100%。公司募集 4.2 亿元用于产能扩张,2024 年预计实现产量扩充。

洁净室设备市场格局分散,市占率提升&医药领域拓展打开市场空间: 洁净室下游应用领域主要包括电子半导体、食品医药等,其中电子半导体占比 55%为最

大下游，洁净室等级直接影响其产品良率。经我们测算，单万片每月的晶圆/面板产能所需过滤设备金额为 635~1190 万元/638~15301 万元，晶圆/面板项目扩建将快速释放过滤设备市场空间。洁净室设备市场分散，供应商众多，2019 年国内洁净室设备供应商 CR5 为 2.8%，其中公司市占率 0.83%，位列第一；公司市占率逐年提升，2021 年达 0.91%。不同的洁净室设备供应商通常提供不同类型的产品，并专注于不同的下游行业，**公司专注电子半导体洁净室过滤设备细分市场，2021 年市占率 27%，未来市占率提升并向医药洁净室过滤设备（2021 年市占率 3.6%）拓展，结构向好，逐步摆脱对单一下游的依赖。**

领先技术&优质客户&国际化版图三大优势构造核心竞争力。1) **领先技术：**公司注重技术研发，产品指标行业领先。公司的过滤产品可实现高总静压、低耗电，中等噪音运行。2) **客户：**涵盖各下游行业领军企业。客户包括天马微电子、中芯国际、华星光电、京东方、ST Microelectronics、辉瑞制药、雀巢、苹果等，标杆效应助力公司快速开拓市场。3) **国际化：**2017-2021 年国外收入复增超 60%，占比提升至 16%。未来公司通过马来西亚生产基地、在新加坡和日本的子公司以及在泰国的联营企业持续开拓海外市场，扩展业务边界。

耗材属性产品收入占比提升&毛利率更高，盈利稳定性增强。过滤器等产品存在更换周期，2022H1 公司过滤器/空气净化设备替换收入占比为 52%/70%。未来公司客户规模逐步扩大，将会带来更高的替换收入并拉高公司整体毛利率，盈利稳定性增强。

盈利预测与投资评级：公司已成为国内洁净室设备供应龙头；在手订单饱满，募投产线 2024 年预计实现产量扩充，产能扩张&规模效应助力公司加速成长。我们预计 2022-2024 年公司归母净利润 1.23/1.72/2.49 亿元，同比 14%/40%/45%，EPS 为 0.92/1.28/1.85 元，对应 PE45/32/22 倍（估值日期 2023/3/10），首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：扩产进度不及预期，洁净室下游政策风险，技术迭代风险

3.3. 九丰能源深度：清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间

事件：公司发布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营收 239.54 亿元，同增 29.56%，归母净利润 10.9 亿元，同增 75.87%；扣非归母净利润 10.57 亿元，同增 65.47%，符合我们的预期。**清洁能源业务稳定增长，盈利能力增强。**公司收入增长主要系地缘政治、俄乌冲突等事件带来的全球天然气供需错配、价格高位运行所致。1) **LNG 收入贡献超 50%，同增 27.23%至 125.68 亿元，毛利率 6.93%，同增 1.72pct；**2022 年销量 146 万吨，同减 28%，单吨毛利提升至 596 元。2) **LPG 收入贡献超 40%，同增 32.80%至 103.67 亿元，毛利率 5.08%，同减 1.25pct；**2022 年销量大幅提升至 198 万吨，

同增 12%。公司盈利能力增强，净利率&杠杆率齐升，ROE 上升 3.5pct 至 17.67%。

海陆双资源格局形成，拟布局上游气田，产业链进一步完善。报告期内，华油中蓝（公司持股 28%）、森泰能源（公司持股 100%）两大陆气资源重组完成，整体资源配置能力及顺价能力提升；拟参与资产重组取得中国油气控股 50%~75%股份，布局深入上游开采，产业链布局继续完善。

能源服务纳入核心主业，依托核心资产，盈利能力稳定。公司能源物流服务依托 LNG 船舶、接收站等核心资产，提供物流服务并结算服务费。目前公司自主控制 4 艘 LNG 船舶（2 艘自有/1 艘待交付/1 艘在建），4 艘 LPG 船舶（2 艘租赁/2 艘在建），全部投运后，年周转能力达 400-500 万吨；接收站可实现 LNG/LPG 年周转能力 150/150 万吨。公司能源作业服务在天然气井周边投资建设整套天然气分离、净化、液化整套装置及附属设施，并长期运营，获取稳定的服务性收益。截至 2022 年底，公司加工处理产能达 40 万吨，全年实际处理量约 30 万吨。

特种气体纳入核心主业，国产替代&能源转型，未来发展可期。1) 氦气：确保用氦安全，国产替代为必然趋势。根据卓创资讯，核磁共振、光纤产业、半导体等形成氦气需求支撑，预计 2023 年我国氦气需求 4400 吨。我国贫氦，确保关键领域用氦安全、实现国产替代是必然趋势；其中，利用国内 LNG 工厂 BOG 提取氦气是短期内提升国产率的最好方法。公司已拥有 LNG 年产能近 70 万吨，截至 2022 年底，公司高纯度氦气设计产能为 36 万方/年，产量约 18 万方。2) 能源转型趋势下，氦气发展潜力值得期待。在国家“双碳”战略目标背景下，多项支持氢能产业发展的鼓励政策陆续出台，氢能产业发展步入快车道。公司与巨正源合作，利用多项技术与工艺为下游用户供氦，未来氦气业务发展可期。

盈利预测与投资评级：公司清洁能源主业稳定发展；能源服务&特种气体纳入核心主业，一主两翼格局打开成长空间。我们维持公司 2023-2024 年归母净利润 13.15/16.85 亿元，预计 2025 年归母净利润为 18.83 亿元，对应 PE 为 11.4/8.9/8.0 倍（估值日期 2023/3/10），维持“买入”评级。

风险提示：天然气价格剧烈波动，氢能政策落地速度不及预期

3.4. 水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本

联合国 2023 年水事会议即将召开，聚焦水危机促进可持续发展。联合国大会将于 3 月 22 日至 24 日在纽约召开“2023 年联合国水 and 环境卫生行动十年（2018-2028）执行情况中期全面审查会议”（简称：联合国水事会议）。这是近 50 年来联合国层面规格最高、影响力最大的涉水专题会议。会议重点关注落实联合国可持续发展目标六“清洁饮水和卫生设施”方面的工作进展，《水行动议程》将

成为会议的一项主要成果。中国将全面深度参与水大会，与欧盟担任“水与可持续发展”互动对话会共同主席。从清洁饮水角度来看，安全饮用水对人类健康至关重要，随着环境卫生水平提升以及消费升级，关注饮用水深度处置需求释放。从水资源可持续发展角度来看，前期水资源管理不善、使用不当，过度抽取地下水及污染淡水供应加剧了水资源紧张，用水指标紧缺、用水成本上行将制约经济发展，关注污废水资源化对水指标约束的突破作用。

生活饮用水新国标实施在即，水质要求进一步提升。《生活饮用水卫生标准》GB 5749-2022 于 2022 年 3 月 15 日经国家市场监督管理总局批准发布，自 2023 年 4 月 1 日起实施。相较于原标准，新标准 1) 缩小城乡饮用水水质标准差距。2) 对水质指标进行重分类和增删，更加关注感官指标、消毒副产物、水源风险变化。3) 提高部分指标限值，硝酸盐、游离余氯量、氯乙烯、三氯乙烯、乐果等限值收。新标准的实施将增加净水成本，对供水系统运维提出更高要求。

水资源稀缺问题突出内在价值提升，关注 1) 政府端：水价市场化。新国标实施在即，生活饮用水标准提升，对水厂设施、管网运维提出更高要求。品质要求提升的同时需要有完善的价格机制护航，水价倒挂既不利于节水也不利于企业进行设施升级提高供水品质。《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监审办法》要求按准许成本加合理收益确定水价，准许收益绑定市场利率，三年监管周期明确调价预期，回报市场化的同时确定性增强。2) **企业端：技术驱动水价值提升。**在水资源紧缺区域，严格实行用水总量控制和定额管理，强化节水指标刚性约束。2021 年 1 月，水利部通知对黄河流域水资源超载地区暂停新增取水许可。水指标成为工业发展的约束项，催生节水减排、水资源循环再生需求。**建议关注【金科环境】**水深度处理及资源化专家，膜项目实力领先。污废水资源化切入光伏痛点产业，与光伏龙头隆基股份签署合作框架协议，水资源为硅料、硅片、电池片制程中必要消耗，水指标+排污指标约束下，光伏污废水资源化百亿空间释放。**重点推荐【赛恩斯】**重金属污染治理新技术，政策推动下公司发展加速。1) 公司技术兼具先进性&经济性，与传统方法相比，公司的①污酸资源化技术可实现有价金属回收率超 99%，酸及水回收率超 90%，危废渣量减少超 90%，综合处理成本降 40%~70%；②重金属废水处理回用技术提升回用率达 90%&经济性更优。2) 大客户示范效应叠加政策趋严推动公司业务拓展加速；中国大型有色企业多为公司客户，如五矿集团、紫金矿业、江铜集团等，龙头示范效应带动公司拓展客户；重金属污染排放政策趋严，核心技术助力存量/增量市场开拓。3) 公司在手订单充沛，2022H1 达 3.5 亿元，比 2021 年底+50%。**重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头，净水水质提升臭氧为核心工艺。高品质乙醛酸填补国内空白，项目快速爬坡支撑业绩翻倍。半导体清洗用臭氧国产替代加速，设备下游空间翻倍，即将交付。

风险提示：政策推广不及预期，市场竞争加剧，财政支出低于预期。

3.5. 碳月报：欧洲碳价破百&CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值

碳市场行情复盘：2023年2月全国碳市场碳排放配额总成交185.43万吨，总成交额1.04亿元。其中，挂牌协议交易成交25.43万吨，成交价55.00-57.50元/吨，2月末收盘价55.00元/吨，较1月末-1.79%。

国家发展改革委等9部门：联合印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》。文件提出，到2025年废旧产品设备回收利用更规范畅通，形成一批可复制可推广的回收利用先进模式，到25年推动废钢铁、废有色金属、废塑料等主要再生资源循环利用量达到4.5亿吨。到2030年重点领域产品设备能效水平进一步提高，推动重点行业和领域整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平。产品设备更新改造和回收利用协同效应有效增强，再生资源利用或打开新成长空间。

CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇的减碳价值。2月4日，“北京城市副中心建设国家绿色发展示范区——打造国家级绿色交易所启动仪式”举行。前期CCER主要鼓励可再生能源、甲烷利用及林业碳汇三类项目，全国碳市场第一个履约周期内CCER为风电、光伏、林业碳汇等189个自愿减排项目的业主及相关市场主体带来收益约9.8亿元。我们对CCER自愿减排主要鼓励的7种类型进行减碳量及经济效益测算，减碳经济效益从高到低依次为：**填埋气资源化>林业碳汇>风电>生物质利用>光伏>餐厨处置>垃圾焚烧**。填埋气资源化减排及经济效益最为突出，其度电减碳量可达0.00578吨，在CCER碳价为30/60/100元/tCO₂的情景假设下，利润弹性102%/204%/339%。

欧洲碳价破100欧元/吨催化再生资源需求，1)再生塑料高减碳&强制性添加显著受益：①再生塑料较原生塑料减碳30-80%，19年全球废塑料回收率约35%提升空间大。②再生PET最低含量标准保障刚性需求，欧盟明确到25年PET容器中再生塑料比例不少于25%，30年不少于30%，各大企业自愿做出承诺。**重点推荐：三联虹普、英科再生。**2)再生生物油助力交通领域减排，受欧盟碳需求最直接驱动。①价差修复：疫后废油脂(UCO)供应复苏，生物柴油与地沟油价差回升，企业单位盈利修复。②原料供给端：短期餐饮修复&UCO出口受限，2021年废油脂利用率24%，长期规范利用+垃圾分类废油脂存4倍空间。③下游需求端：减碳加码&强制添加削弱周期属性，以废油脂制成的生柴(UCOME)迎替代良机，生物航煤增量空间大。④中游生产端：龙头加速扩产，二代和生物航煤为布局方向。**建议关注：卓越新能、山高环能、嘉澳环保。**

关注双碳环保产业安全系列下的能源安全及资源化投资机遇。**能源安全：**固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业(光伏治理、氢能)、**火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。****重点推荐：【仕净科技】**光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速；**【天壕环境】**稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大。**资源化：**发展循环经济，关注战略资源**锂电回收、提锂分离材料、特气、金属&石**

化资源再生。重点推荐【凯美特气】二氧化碳尾气回收龙头，【天奇股份】锂电回收，【路德环境】酒糟资源化龙头。

最新研究：公共领域车辆全面电动化试点启动，关注环卫新能源 10 年 50 倍。央行支持北京绿交所发展 CCER，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值。

风险提示：政策进展不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

3.6. 气体行业月报：晶圆厂扩产明确，各类气体价格触底反弹，气体行业景气度攀升

受下游需求增量支撑，各类气体价格触底反弹：截止 2023 年 2 月 28 日，1) 氦气：40L 瓶装高纯氦气价格 2237.5 元/瓶，同比上升 2.45%，从 1 月轻微跌幅中恢复（1 月降幅-3.70%）。2) 氙气：5N 氙气月末价格 22.50 万元/立方米，较月初上涨 36.4%，价格走势较 1 月出现反转（1 月降幅-35.29%）。3) 氩气：5N 氩气月末价格 2750 元/立方米，较月初上升 161.90%，较一月巨大跌幅发生反转（1 月跌幅-68.66%）。4) 氟气：5N 氟气月末价格 550 元/立方米，与月初价格保持一致，降幅较一月有所缩小（1 月降幅-15.38%）。市场需求有望持续攀升，推动各类气体价格上行。

PMI 大幅回升重回荣枯线以上，经济回暖势头强劲，工业气体行业景气向上。根据国家统计局数据显示，2023 年 1 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点，重回扩张区间，制造业景气水平明显回升，生产经营活动恢复势头强劲。空分和工业气体的主要下游为钢铁、石油化工。伴随国内经济的复苏，将进一步推动工业气体需求高涨，支撑大宗气体及特种气体在内的工业气体价格持续向上。

晶圆厂扩产明确，拉动上游电子特气需求不断增长。据 JW Insights 统计，2022-2026 年我国大陆将新增 25 座 12 寸晶圆厂，截至 2026 年底，中国 12 英寸晶圆厂的总月产能有望超过 276.3 万片，相比 2022 年提高 165.1%，四年 CAGR 为 28.8%。国内主流面板厂大力投入项目扩产，以求在未来半导体市场抢占先机。京东方 2023 年 2 月开工建设第六代新型半导体显示器件生产线。惠科 HKC 于 2022 年 6 月底发起募资项目为公司 OLED 半导体显示器件项目、Mini LED 项目及 Oxide 产研一体化项目准备资金。半导体材料与晶圆厂具备伴生性，随着晶圆厂的加速扩建与产能的持续放量，本土材料厂商将直接受益于中国大陆晶圆制造产能扩张。

关注双碳环保产业安全系列投资机遇。供应链安全：电子特气国产替代迫切，保障半导体产业链安全。电子特气为晶圆制造中第二大耗材，占晶圆制造材料成本 13%。2020 年我国电子特气国产化率仅 15%。受下游产业蓬勃发展和国家政策的双重驱动，我国特气企业正加快攻克瓶颈问题，打破国外厂商垄断。**重点推荐：**【凯美特气】充盈特气品类&加速突破客户认证订单有望放量，巴陵 9 万 Nm³稀有气体提取装置 2023Q2 投产实现稀有气体原料自给；建议关注：华特气体。

最新研究：凯美特气：获头部光刻机激光设备厂商认证，彰显综合实力电子特气驱动新一轮成长。**安全系列研究 1：被忽略的强逻辑：**双碳环保显著的“安全价值”。**凯美特气深度：**食品级二氧化碳龙头，电子特气发展势头强劲驱动公司新一轮成长期。**氦气：**气体黄金进口依赖 97.5%，国产替代加速，碳中和约束供应资源端重估。

重点推荐：凯美特气。

建议关注：华特气体，和远气体，硅烷科技，侨源股份，雅克科技，正帆科技。

风险提示：下游需求不及预期，项目研发不及预期，市场价格波动风险

3.7. 生物油深度：疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长

价差修复：疫后废油脂（UCO）供应复苏，生物柴油与地沟油价差回升，企业单位盈利修复。2023 年 1 月以来国内生物柴油与地沟油价差回升。我们按照（生物柴油价格-地沟油价格/88%得油率-1000 元/吨加工费），测算生物柴油单位盈利从 2023/1/6-2023/1/12 的 680 元/吨修复至 2023/2/3-2023/2/9 的 971 元/吨。

原料供给端：短期餐饮修复&UCO 出口受限，2021 年废油脂利用率 24%，长期规范利用+垃圾分类废油脂存 4 倍空间。

1) **短期：**疫后餐饮修复，叠加欧盟对 UCO 供应商新增 Traces 认证，UCO 出口欧盟受限，国内供应增加。

2) **长期：**2021 年废油脂理论产生量约 1200 万吨，仅 295 万吨（占比 24%）废油脂出口或制备生物柴油，其余回用为食物油或去向不明，长期废油脂存 4 倍空间，源于：①2021 年餐厨垃圾处置产能仅 6.5 万吨/日，5%提油率对应 107 万吨提油量，随着垃圾分类推行&产能配套，100%处置率下餐厨提油量有望达 635 万吨。②监管加强，打击回用为食用油的部分。

下游需求端：减碳加码&强制添加削弱周期属性，以废油脂制成的生柴（UCOME）迎替代良机，生物航煤增量空间大。我国生柴主要出口欧盟。2022 年出口量 179 万吨，占总供应量超 75%，荷兰、比利时、西班牙出口量合计占比 93%。

1) 交通领域

欧盟需求源于：①欧盟减排目标加码，生柴减碳显著享强制添加政策，各成员国 8%-20%不等。欧盟碳价高位运行，UCOME 单吨减碳 2.83tCO₂，按 100 欧元/吨碳价计算具有约 2000 元/吨的减碳经济效益。②原料限制，欧盟从 2023 年起逐步淘汰棕榈油、大豆油等高 ILUC 原料的使用并在 2030 年减至 0，以粮食为基础的传统生柴在 2030 年添加上限为 3.8%。2021 年欧盟生柴原料中 UCO 占比 23%，棕榈油、大豆油分别占 18%、6%，UCOME 迎结构性成长良机。

欧盟需求测算：预计 2030 年欧盟 UCOME 需求 1527 万吨，22-30 年复增 16%，欧盟 UCOME 缺口 1142 万吨，对应空间 1314 亿元，22-30 年复增 22%。

2) 航空领域

生物航煤为航空减碳+商业化“唯一”途径。航空领域 2050 年按政策 63% 添加目标，欧盟需求超 4000 万吨/年，对应市场空间近 8000 亿元。

中游生产端：龙头加速扩产，二代和生物航煤为布局方向。头部企业加速扩产。卓越新能规划 15 万吨一代+20 万吨二代生柴；嘉澳环保规划 100 万吨生物航煤；山高环能向下游延伸规划 10 万吨一代+40 万吨二代生柴产能。

建议关注：卓越新能、山高环能。

风险提示：强制添加政策变动风险，原料及产品价格波动，贸易政策变动风险。

3.8. 赛恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速

国家级专精特新“小巨人”，专注于重金属污染防治领域：公司致力于重金属污染防治技术研发，技术起源于中南大学科研团队，目前已形成“三位一体”业务经营体系，包括：重金属污染防治综合解决方案、药剂产品研发与生产销售、运营服务。公司已获得授权的发明专利 43 项、实用新型专利 26 项，获得“2021 年国家级专精特新“小巨人”企业”实控人同时为公司核心技术人才，紫金矿业子公司为公司第二大股东。

重金属污染排放政策趋严，公司四大核心技术助力存量/增量市场开拓。有色金属行业是排放重金属污酸、废水、废渣的重点和源头行业，国家高度重视重金属污染防治，政策不断提升重金属排放限值要求。政策推动下公司凭借核心技术快速开拓市场。与传统方法相比，公司 1) 污酸资源化治理系列技术综合处理成本可降低约 40%~70%；2014-2019 年，国内有色金属冶炼行业污酸产出量稳定在 1200 万 m³/年，截至 2022 年 11 月，公司新技术处理的污酸量约 60 万 m³/年，公司存量市占率 5%；增量市场中，铜锌铅新建企业污酸治理选用公司新技术的比例为 62.3%。2) 重金属废水深度处理与回用技术可提升回用率达 90% 以上 & 经济性更优；2020 年国内工业废水产生量约 180 亿 m³/年，截至 2022 年 11 月，采用公司技术处理的废水量约 1.5 亿 m³/年，公司存量市占率 0.83%；2021 年全国铜铅锌行业废水 15.75 亿方，采用公司技术处理的约 1.5 亿 m³，公司铜铅锌行业增量市占率 9.6%。3) 含砷危废矿化解毒系列技术可满足新标准 & 经济性更优；2019 年，我国含砷危废存量达 200 万吨，新增量约为 50 万吨/年；2021 年，采用公司技术处理的含砷危废约 4 万吨，公司存量/增量市占率 1.6%/8%。4) 重金属污染环境修复系列技术效果稳定，入选“绿色‘一带一路’技术储备库”技术名单。

在手订单充沛，大客户示范效应促公司持续发展。截至 2022H1，公司在手重金属污染解决方案订单数目增加至 66 个，订单金额增加至 3.5 亿元，为 2021 年对应业务收

入 2 倍以上。项目周期通常在一年以内，在手订单可较快兑现。中国大型有色金属企业中大多为公司客户，如江铜集团、紫金集团、白银集团、五矿集团、湖南黄金等。未来龙头有色企业的示范效应将进一步带动公司拓展其他客户，并降低大客户依赖度。

盈利预测与投资评级：我们预计 2022-2024 年公司归母净利润 0.68/1.01/1.51 亿元，同比增加 53%/48%/49%，EPS 为 0.72/1.07/1.59 元，对应 PE 41/28/19 倍（估值日期 2023/2/28）。考虑到公司的四大核心技术具备经济性和技术先进性，能够在分散的重金属污染治理市场中快速拓展市场，政策推动下发展加速，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：行业政策变化，下游行业扩产进度不及预期

3.9. 仕净科技：光伏新签单超 27.72 亿元，一体化系统&产业链延伸再验证

事件：公司接连公告收到项目中标通知书。

累计中标订单金额超 27.72 亿元，验证公司一体化模式&产业链延伸能力。2023 年以来，公司接连公告中标：1) 广西梧州 10GW 光伏电池配套系统项目，累计金额达 6.57 亿元。此项目分为纯水系统、废气系统、特气&化学品系统、生产工艺配套系统等，金额分别为 4,300 万元、5,300 万元、12,615 万元、43,500 万元，累计金额超 6.57 亿元，单 GW 价值量达 6571.5 万元，是公司继 2021 年接连中标 2 亿元（单 GW 价值量 5000 万元）/3.1 亿元（单 GW 价值量 6200 万元）综合配套大单后再次向一体化系统模式转变的验证。2) 阿特斯阳光电力（泰国）年产 5.3GW 组件扩产项目工艺配套系统，项目总额 1.57 亿元。此项目包含纯水系统、工艺配套系统等，金额分别为 2,295 万元，13,450 万元，累计金额达 1.57 亿元，单 GW 价值量达 2970.8 万元，本项目标志着光伏组件成为公司一体化系统设备大规模应用的又一增长点。3) 安徽宁国新能源高端智能制造产业园废气设备、纯水设备、特气化学品设备、废水设备等 EPC 项目，金额达 195,749.00 万元。该项目系公司近年来承接的最大体量项目，不仅彰显了公司在光伏新能源领域的市场地位及工艺配套一体化产品的竞争力，同时有利于公司进一步积累大型 EPC 项目经验。

光伏制程污染防控设备龙头，单位价值量有望提升成长加速。公司凭品牌、技术、成本优势巩固光伏电池制程废气治理设备龙头地位，工艺优势体现在良好解决氮氧化物，氢氟酸，硅烷的同时保证生产的安全性、稳定性。受益于光伏电池扩产加速，同时新技术路线&一体化品类扩张将有望带动公司单位价值量 5~11 倍提升。

第二曲线打开，新成长+现金流改善可期。公司积极衍生光伏电池下游产业链，同时探索水泥固碳千亿新市场。1) 光伏电池片：拟建设年产 24GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目，一期 18GW 总投资 75 亿元，计划 2023 年 4 月开工，11 月投产，是公司依托机电系统设计经验切入下游电池片领域的战略拓展。2) 水泥固碳&钢渣资源化：矿粉市场规模超千亿，公司首个项目已于 2022 年 11 月投产，建成后可低成本捕集

烟气 CO₂&钢渣资源化利用&制备低碳建筑材料。共赢而非成本，水泥&钢铁企业经济+排放解决双受益。

盈利预测与投资评级：光伏景气度上行，水泥固碳进展顺利，考虑电池片业务贡献，我们维持公司 2022-2024 年归母净利润预测 0.90/2.40/13.01 亿元，同增 55%/167%/441%，对应 68、25、5 倍 PE，光伏电池片+水泥固碳业务衍生空间大，维持“买入”评级。

风险提示： 电池片扩产不及预期，订单不及预期，现金流风险。

3.10. 环卫装备月报：2023M1 环卫新能源渗透率大增至 11.91%，上海地区渗透率高达 77%

环卫新能源销量同增 28%，渗透率同比提升 6.22pct 至 11.91%。2023M1，环卫车销量 4465 辆，同比变动-39.03%。新能源环卫车销量 532 辆，同比变动+27.58%。新能源渗透率 11.91%，同比变动+6.22pct。公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，时间明确&全国覆盖。《通知》表示在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023-2025 年，政策提出试点城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送领域力争达到 80%。

新能源集中度同比有降，盈峰、宇通市占率维持前列。2023M1，环卫车销量 CR3/CR6 分别为 41.43%/53.59%，同比变动-0.19pct/+0.54pct。新能源环卫车销量 CR3/CR6 分别为 65.79%/73.31%，同比变动-3.75pct/-5.83pct，环卫新能源集中度持续提升强者恒强，其中：

- **盈峰环境：新能源销量同增 132%，市占率第一。**环卫车销售 946 辆，同比变动-36.21%，市占率 21.19%，较 2022 年+4.53pct，行业第一。新能源环卫车销售 227 辆，同比变动+131.63%，市占率 42.67%，较 2022 年+13.39pct，行业第一。
- **宇通重工：环卫总市占率进前三，新能源市占率第二。**环卫车销售 270 辆，同比变动-33.66%，市占率 6.05%，较 2022 年+1.32pct，行业第三。新能源环卫车销售 96 辆，同比变动-45.14%，市占率 18.05%，较 2022 年-10.72pct，行业第二。
- **福龙马：新能源销量同增 41%，市占率 4.51%。**环卫车销售 259 辆，同比变动-34.10%，市占率 5.80%，较 2022 年+1.06pct，行业第四。新能源环卫车销售 24 辆，同比变动+41.18%，市占率 4.51%，较 2022 年-2.66pct，行业第四。

环卫新能源成长与竞争力分析：2023 年 M1，

- **盈峰环境：湖南贡献最大增量，成功开拓北京、上海地区市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：湖南（+51 辆，+204%，此处表示销量同比增量+51 辆，销量同比变化+204%，下同）、河北（+20 辆，+250%）、四川（+20 辆，+80%）。公司

在湖南区域市占率达 89%。湖南地区贡献公司新能源销售最大增量，公司新能源环卫车湖南省市占率达 100%，公司成功开拓北京、上海地区市场，市占率分别达 75%、23%。

- **宇通重工：江苏地区贡献新能源最大增量，成功开拓上海区域市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**江苏**（+26 辆，+371%）、**上海**（+19 辆，去年同期无销量）、**浙江**（+5 辆，+500%）。公司江苏地区销量同比增量为 47 辆，成功开拓上海市场，公司市占率达 40%。
- **福龙马：广东、陕西区域销量增量最大，成功开拓陕西、河北市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**广东**（+5 辆，+500%）、**陕西**（+5 辆，去年同期无销量）、**浙江**（+2 辆，+200%）。公司在陕西、河北区域实现突破，市占率分别达到 63%、7%。

湖南新能源大放量，上海渗透率高达 77%。2023M1，新能源销售 1) 占比前三：**四川**（110 辆，占 20.7%）、**湖南**（76 辆，占 14.3%）、**广东**（67 辆，占 12.6%）；2) **增量前三**：**湖南**（+51 辆，+204.0%）、**江苏**（+47 辆，+522.2%）、**上海**（+45 辆，+2250.0%）；3) **渗透率前三**：**上海**（77.0%）、**河南**（42.2%）、**四川**（32.4%）。

风险提示：新能源渗透率不及预期，环服市场化率不及预期，竞争加剧

3.11. 环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量

事件：工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》。

公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，时间明确&全国覆盖。《通知》表示在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023-2025 年，政策提出**试点城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送**领域力争达到 80%。我们比较此前《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》要求 2021 年起国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆新能源汽车比例不低于 80% 等政策，本次政策重点为 1) **进一步明确时间阶段**，将远期目标阶段细化至 2023-2025 年，以试点形式展开加快政策的落实；2) **试点范畴扩大至全国**，从国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域扩大至全国范围，以城市为主体自愿申报编写试点方案，并分区域给予不同的车辆推广目标；3) **鼓励试点城市加大财政支持力度**，因地制宜研究出台运营补贴、通行路权、用电优惠、低/零碳排放区等支持政策。

环卫电动渗透率仅 5.94% 开始提速，与政策目标差异大。根据交强险数据，受疫情及采购周期等影响，2021-2022 年环卫车总销量连续下滑，2022 年环卫车合计销售 81951 辆，同降 18.95%，与此同时环卫新能源逆势增长持续放量，2022 年

环卫新能源车销量 4867 辆，同增 22.84%，新能源环卫装备渗透率从 2016 年的 1.25% 提升至 2022 年的 5.94%，2022 年渗透率同升 2.02pct 开始提速。从区域来看，2022 年北京、上海、四川新能源环卫装备渗透率位居前三，但普遍不足 20%，与 80% 的渗透目标仍有较大差距，且公共领域公交车、出租车已完成较高渗透率，环卫新能源市场空间释放值得期待。

环卫新能源五十倍成长，十年替代助力实现 2030 年碳达峰。环卫新能源非短周期爆发，释放受政策与经济性驱动。我们认为当前环卫新能源面临的主要变化在于 1) **政策力度加强，财政支付改善带来的采购需求提振**；2) **成本压力缓解带来的经济性凸显**。当前环卫新能源 7 年平价已具备经济性，随电池及大宗价格回落，成本压力下降，经济性拐点有望快速显现。我们预计十年市场分两阶段释放，2030 年渗透率达 80%：**稳定渗透期（2020-2025 年）**：碳减排政策加码&内生经济性提升驱动力增强，新能源渗透率 2020 年 3.31% 提升至 2025 年 15%，2025 年新能源环卫车销量 2.74 万辆，是 2020 年销量的 7 倍，2020-2025 销量 CAGR 为 48%。25 年新能源环卫市场空间 139 亿，2020-2025 年 CAGR 为 41%。**快速爆发期（2025-2030 年）**：经济性优势现拐点&环卫市场化全面铺开快速放量，渗透率从 2025 年 15% 迅速提至 2030 年 80%，2030 年新能源环卫车销量 19.13 万辆，是 2020 年销量的 50 倍，2025-2030 销量 CAGR 为 47%。2030 年新能源环卫市场空间 971 亿，2025-2030 年 CAGR 为 47%。

环卫新能源 CR3 超 65%，盈峰环境&宇通重工双寡头。2016-2022 年环卫车 CR3/CR6 约 40%/50%；环卫新能源格局更集中，2022 年新能源 CR3/CR6 达 65.21%/77.28%，同升 10.82/7.46pct，盈峰环境&宇通重工合计份额近 60%，分别达 29.28%/28.77%。

重点推荐：我们预计伴随着政策采购力度加强、装备行业成本压力减弱，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的改善，**【宇通重工】**：环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，工程机械迎修复；**【盈峰环境】**：环卫装备龙头新能源领跑，装备龙头地位复制环服订单充裕；**【福龙马】**：环卫新能源市占率提升，服务占比超装备可持续。**风险提示：**政策推广不及预期，新能源渗透率不及预期，市场竞争加剧。

4. 行业新闻

4.1. 《政府工作报告》全文正式发布，强调提升生态系统碳汇能力

《政府工作报告》全文正式发布，回顾过去五年的成就。过去五年，我国科学有序推进碳达峰碳中和。优化能源结构，实现超低排放的煤电机组超过 10.5 亿千瓦，可再生能源装机规模由 6.5 亿千瓦增至 12 亿千瓦以上，清洁能源消费占比由 20.8% 上升到 25% 以上。地级及以上城市空气质量优良天数比例达 86.5%、上升 4 个百分点。完善生态保护补偿制度。森林覆盖率达到 24%，草原综合植被盖度和湿地保护率均达 50% 以上，水土流失、荒漠化、沙化土地面积分别净减少 10.6 万、3.8 万、3.3 万平方公里。

正式的报告结合了各方意见做了小部分改动。在正式报告的改动中，增加了提升生态系统碳汇能力，提到要推进能源清洁高效利用和技术研发，提升可再生能源占比，加强流域综合治理。

数据来源：http://www.gov.cn/premier/2023-03/14/content_5746704.htm

4.2. 国家发改委就《绿色产业指导目录（2023 年版）》征求意见

3 月 16 日，国家发改委发布关于向社会公开征求《绿色产业指导目录（2023 年版）》（征求意见稿）意见的公告，其中环境保护产业包括大气污染防治装备制造、水污染防治装备制造、高效节能装备制造、土壤污染治理等。

数据来源：<https://yyglxbsgw.ndrc.gov.cn/htmls/article/article.html?articleId=2c97d16b-8678801b-0186-e9501f66-0000#iframeHeight=804>

4.3. 生态环境部发布《关于做好 2021、2022 年度全国碳排放权交易配额分配相关工作的通知》

3 月 15 日，生态环境部发布《关于做好 2021、2022 年度全国碳排放权交易配额分配相关工作的通知》，考虑到 2021、2022 年疫情影响及能源保供压力，为有效缓解发电行业履约负担，《配额方案》延续了上一个履约周期对燃气机组和配额缺口较大企业实施履约豁免机制，新增灵活履约机制及个性化纾困机制。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk03/202303/t20230315_1019707.html

4.4. 两部门：加快输配电关键设备相关节能技术标准研制

3月17日，国家发展改革委、市场监管总局发布关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知。

文件提出，加快制定修订一批重点领域节能标准。组织实施“十四五”百项节能降碳标准提升行动。在工业领域，加快修订石化、化工、钢铁、有色金属、建材、机械等行业强制性能耗限额标准，提升电机、风机、泵、压缩机、电焊机、工业锅炉等重点用能产品设备强制性能效标准，努力实现标准指标国际先进。在能源领域，加快煤炭清洁高效利用、新能源和可再生能源利用、石油天然气储运、管道运输、输配电关键设备相关节能技术标准研制。

数据来源：https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/ghxwj/202303/t20230317_1351321.html

4.5. 国家能源局印发《2023年能源行业标准计划立项指南》

国家能源局综合司发布关于印发《2023年能源行业标准计划立项指南》的通知。能源行业标准计划要坚持协商一致的原则，具有较好的技术基础和工作基础，计划草案较为成熟，通过能源领域标准化技术委员会或专家组评审，经能源行业标准化管理机构审核汇总后申报。

数据来源：http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-03/08/c_1310702880.htm

4.6. 国家能源局综合司发布关于排查整治翻新绝缘子加强电力设备安全管理的紧急通知

3月17日，国家能源局综合司发布关于排查整治翻新绝缘子加强电力设备安全管理的紧急通知。

文件提出，立即排查整治涉事企业翻新绝缘子使用情况。各电力企业立即对近年来本单位绝缘子采购使用情况进行全面排查，发现存在采购使用涉事企业绝缘子的立即进行更换；对来自同区域、同类型企业的绝缘子要进行安全检测，确保质量安全合格后方可继续使用；要将涉事企业纳入本单位设备采购“黑名单”，停止采购使用不合格产品；要加强废旧绝缘子的处置管理，严格新材料、新设备入网检测。河北省能源局要配合有关部门，立即取缔销毁涉事企业假冒伪劣产品，排查摸清违规翻新绝缘子具体流向，提醒督促采购使用违规翻新绝缘子的用户及时更换，大力整治区域内电力设备生产秩序，确保产品质量安全，坚决杜绝不合格产品流入市场。

数据来源：http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-03/17/c_1310703568.htm

4.7. 宜春锂业环保加码，锂渣价格“归零”

中央工作组宜春锂业整治进行时，宜春锂业正面临环保整顿。宜春当地锂企被要求锂渣不得填埋，不得露天堆放。加之几个月前多家碳酸锂煅烧企业被关停，锂渣出路成难题，致锂渣价格由整治前 100 元/吨，最低跌至 0 元，无人问津。根据江西省今年两会有关人士披露的数据，预计 2023 年宜春锂盐生产产能将达到 40 万吨，而由此产生的渣将超过 1500 万吨。而据记者获得的相关资料宜春市现有锂渣处理能力仅为 90 万吨/年。

数据来源：<https://www.cls.cn/detail/1293400>

4.8. 广东省印发新污染物治理工作方案，助力污染防治攻坚战

3 月 15 日，广东省人民政府办公厅近日印发广东省新污染物治理工作方案的通知，提出，到 2025 年，基本掌握全省重点地区、重点行业有毒有害化学物质生产使用状况、重点管控新污染物排放状况、环境与健康风险状况；落实重点管控新污染物禁止、限制、限排等环境风险管控措施，形成一批新污染物治理试点工程和示范技术。新污染物治理机制逐步建立健全，新污染物监测、监管与科技支撑能力得到提升，新污染物治理能力明显增强。

数据来源：http://www.gd.gov.cn/xxts/content/post_4133195.html

4.9. 《2023 年安徽省住建系统大气污染防治工作方案》发布

安徽省住建厅 3 月 15 日印发《2023 年安徽省住建系统大气污染防治工作方案》，聚焦土方开挖、渣土转运、绿化施工、房屋拆除等重点环节，进一步落实工程项目参建各方主体责任和政府监管责任，完善扬尘防治责任制度，持续开展建筑施工扬尘治理专项行动，强化扬尘差别化管控，实施分级分类防治，补齐扬尘防控短板。推进建筑工地节能、降碳、降废、降噪、污水零排放。

数据来源：<http://dohurd.ah.gov.cn/wjgk/tfwj/56673891.html>

4.10. 江苏省地标《炼焦化学工业污染物排放标准》印发

江苏省市场监督管理局印发地标《炼焦化学工业污染物排放标准》报批稿，本文件规定了炼焦化学工业水污染物和大气污染物排放控制要求、监测要求、达标判定以及实施与监督等内容。本文件适用于现有和新建焦炉生产过程备煤、炼焦、煤气净化、炼焦化学产品回收和热能利用等工序水污染物和大气污染物的排放管理，以及炼焦化学工业企业建设项目的环评、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的水污染物和大气污染物排放管

理。本文件也适用于钢铁等工业企业炼焦分厂的水污染物和大气污染物排放管理。

数据来源：<https://fgw.henan.gov.cn/2023/03-03/2700534.html>

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
项目中标	3.14	东湖高新	中标房县城区水环境综合治理（二期）PPP项目社会资本方采购项目，项目合作期限25年，建设期2年、运营期23年（最终以项目合同或协议约定的合作期限为准）。中标价：建安工程费用（不含设备）下浮率6.00%；可用性投资回报率5.60%；运维合理利润率5.80%。
	3.15	浙富控股	浙富控股集团股份有限公司控股子公司四川华都核设备制造有限公司近日收到项目招标代理机构中核（上海）供应链管理有限公司出具的多份《中标通知书》，通知确定华都公司为多个工程项目招标采购项目的中标单位，包括福建漳州核电厂3、4号机组控制棒驱动机构设备采购等。
	3.16	盈峰环境	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，项目一公司作为联合体牵头方中标福建省福州市仓山区环卫作业服务类采购项目，中标合同总额为56,336.24万元。项目年限为3+2年。项目内容为建新北金山片区道路清扫保洁、垃圾收运及转运站运维、公厕及城市管理驿站管养、垃圾分类管理和智慧化环卫平台建设服务项目。项目二为安徽省滁州市凤阳县第四轮城区及农村环卫市场化特许经营项目（三标包），中标合同总额为39,080.47万元。项目内容为凤阳县农村西部区域范围内环卫综合清扫保洁服务、水域保洁、各类垃圾清运、公共环境设施消杀、环卫应急保障。项目年限为3+3+2年。
	3.17	泰达股份	天津泰达股份有限公司的控股子公司天津泰达环保有限公司和原鸿环环保科技有限公司为瓦房店市生活垃圾综合处理资源化利用项目及瓦房店中部、北部生活垃圾转运特许经营项目社会资本采购的预中标联合。瓦房店市生活垃圾综合处理资源化利用PPP项目运营期首年政府补贴额24,108,300.00元；垃圾转运费单价245元/吨。
工商变更	3.13	鹏鹞环保	公司实施2023年限制性股票激励计划，于2023年2月27日向123名激励对象授予2,345.00万股限制性股票，并于2023年3月10日上市。本次限制性股票授予登记完成后，公司注册资本由人民币77,371.5232万元变更为人民币79,716.5232万元，总股本由77,371.5232万股变更为79,716.5232万股，并据此修订公司章程。
	3.13	中国海诚	公司全资子公司上海中海建设监理有限公司根据业务发展需要，为客户提供更好的全过程工程咨询服务，对公司名称等事项进行了变更并完成工商登记手续，取得了上海市青浦区市场监督管理局换发的《营业执照》。
签订协议	3.13	节能铁汉	公司全资子公司铁汉生态建设有限公司为“中节能（漳州）科创产业园项目施工总承包工程”的中标单位。具体内容详见2023年1月16日在中国证监会指定的

			创业板信息披露网站上刊登的《关于中节能（漳州）科创产业园项目施工总承包工程中标的公告》
	3.15	卓越新能	龙岩卓越新能源股份有限公司与三达膜环境技术股份有限公司基于双方的技术和产业优势，利用各自品牌、资本、市场、技术、管理等优势资源，围绕“膜技术在生物质能源及生物基材料领域的应用”开展技术研发与产业化合作，深度开展产品研发、低碳经济、清洁生产、新材料产业应用等领域的合作，共同探索可再生能源产业创新发展新模式。合作主要内容包括：计划合资成立研发机构、合作建立生产基地、探讨设立产业基金。
	3.15	中国天楹	中国天楹股份有限公司近日与内蒙古自治区乌拉特中旗人民政府经过友好协商，围绕重力储能项目达成战略合作并签署《战略合作协议》。协议内容为乙方拟在乌拉特中旗落地重力储能项目，服务于乌拉特中旗新能源基地建设，以及矿山治理和生态修复。该项目总装机容量不低于 2GWh，其中第一期为 100MWh，二期和三期分别为 1GWh。乙方同时在本地投资开发与重力储能相关的装备制造产业。甲方将在乙方投资过程中给予全面的支持和帮助。
	3.17	久吾高科	江苏久吾高科技股份有限公司于 2023 年 1 月 30 日披露了《关于收到日常经营合同中标通知书的公告》，公司收到了“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂（5,000 吨/年）综合利用工程-膜处理系统采购”项目《中标通知书》。近日，公司与国投新疆罗布泊钾盐有限责任公司就上述项目签署了《设备采购合同》。
人事变动	3.13	菲达环保	公司董事会于 2023 年 3 月 13 日收到吴泉明先生的书面辞职报告。吴泉明先生因年龄原因申请辞去公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务。吴泉明先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效，其辞职事项不会影响公司的正常生产经营。
解除质押	3.13	金圆股份	公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将其所持有的公司部分股份解除质押，共解除 8,820,000 股，占其所持股份的 3.80%。
	3.14	宝泰隆	宝泰隆新材料股份有限公司于 2023 年 3 月 14 日收到控股股东宝泰隆集团有限公司关于股份解除质押的通知。股东名称：宝泰隆集团，本次解除质押股份：5 千万股，占其所持股份比例 11.21%，占公司总股本比例 2.61%，解除质押时间 2023 年 3 月 13 日，持股数量 4.45 亿股，持股比例 23.28%，剩余被质押股份数量 240,520,000，剩余被质押股份数量占其所持股份比例，53.94% 剩余被质押股份数量占公司总股本比例 12.56%。
股权质押	3.14	德创环保	德能控股将其持有的公司流通股股票 750 万股（占公司总股本的 3.61%，占其持有公司股份总数的 8.53%）质押给绍兴银行股份有限公司滨海新区支行，并在中国证券登记结算有限责任公司办理完成质押登记手续。质押当日股价为 15.83 元。
	3.16	金圆股份	公司近日接到公司控股股东金圆控股函告，获悉金圆控股将其持有的部分公司股份办理了股票质押式回购补充质押交易业务。本次质押股份数量为 150 万股，占其所持公司股份比例 0.65% 占公司总股本比例为 0.19%。本次为补充质押，到期回购日为 2023 年 9 月 15 日。质押当日股价为 10.87 元/股。

	3.17	天奇股份	公司控股股东、实际控制人黄伟兴先生及其一致行动人未来半年内到期的质押股份数量合计 26,200,000 股, 占其合计持有公司股份总数的 24.12%, 占公司总股本的 6.88%; 未来一年内到期的质押股份数量合计 19,000,000 股, 占其合计持有公司股份总数的 17.49%, 占公司总股本的 4.99%; 未来一年后到期的质押股份数量为 6,000,000 股, 占其合计持有公司股份的 5.52%, 占公司总股本的 1.58%。
股东减持	3.13	盛剑环境	公司于 2023 年 3 月 13 日收到上述减持主体发来的《关于减持时间过半暨减持股份进展的告知函》。截至本公告披露日, 汪鑫、章学春尚未减持公司股份, 聂磊、金明通过集中竞价的方式分别减持其所持有的公司股份 9,000 股、5,900 股, 约占公司总股本的 0.0072%、0.0047%。本次减持计划时间已过半, 减持计划尚未实施完毕。
	3.16	天奇股份	公司近日收到费新毅女士、HUARUNJIE 先生、沈保卫先生、沈贤峰先生、仇雪琴女士、李明波先生出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》。截至本公告披露日, 李明波先生通过二级市场集中竞价交易累计减持公司股份 77,425 股, 占公司目前总股本的 0.0203%, 减持后仍持有公司 0.0936% 股份。费新毅女士、HUARUNJIE 先生、沈保卫先生、沈贤峰先生、仇雪琴女士尚未减持公司股份。本次减持计划实施时间已过半, 但本次减持计划尚未实施完毕。
	3.17	奥福环保	2023 年 4 月 11 日至 2023 年 9 月 28 日, 公司董事王建忠先生拟通过集中竞价交易方式减持所持有的公司股份, 减持数量不超过 1,000,000 股, 占公司总股本的 1.29%。
	3.17	苏交科	公司副董事长王军华先于 2023 年 3 月 6 日通过大宗交易方式减持公司股份 9,390,000 股, 占公司总股本的 0.7436%, 占公司有表决权股份总数的 0.8167%。本次交易后, 王军华先生持有公司股份 77,417,750 股, 占公司总股本的 6.1305%, 其中持有公司有表决权股份 27,697,750 股, 占公司有表决权股份总数的 2.4091%。
	3.17	京蓝科技	公司收到杨树嘉业发来的《关于减持公司股份达到 1% 的告知函》, 杨树嘉业于 2022 年 1 月 7 日 (减持计划起始日) 至 2023 年 3 月 7 日共计减持公司 10,236,679 股股份, 累计减持达到公司总股本的 1%。
	3.17	绿茵生态	持有公司股份 263,640 股 (占本公司总股本比例 0.08%) 的股东卢云峰计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持不超过 263,640 股 (占本公司总股本比例 0.08%)。
关联交易	3.13	节能铁汉	公司于近日收到铁汉建设与中节能 (漳州) 科创产业园有限公司 (以下简称“发包人”) 于 2023 年 2 月 8 日签订的《中节能 (漳州) 科创产业园项目施工总承包工程施工合同》。因发包人为公司控股股东中国节能环保集团有限公司的三级子公司, 本公司与发包人属于受同一法人控制的关联关系, 本次交易构成关联交易, 未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
	3.15	天源环保	武汉天源环保股份有限公司根据公司 2023 年度的经营计划, 为了满足公司生产经营所需的流动资金需求, 公司拟向商业银行等金融机构申请不超过人民币 45 亿元 (含) 的综合授信额度。

子公司担保	3.14	泰达股份	泰达股份的控股子公司泰达能源向天津滨海农商行分别申请融资 2,499 万元和 2,500 万元, 期限均为 6 个月。上述业务均为银行承兑汇票, 票面金额分别为 4,998 万元和 5,000 万元, 泰达能源以不少于票面金额的 50%交存保证金并以所存保证金提供质押担保。公司分别提供 2,499 万元和 2,500 万元(敞口)连带责任保证。公司及控股子公司提供担保的余额为 77.91 亿元, 占公司最近一期经审计净资产总额的 146.02%, 对负债率超过 70%的控股子公司提供担保的余额为 44.89 亿元, 占公司最近一期经审计净资产总额的 84.14%。
	3.14	渤海股份	渤海股份全资子公司天津市滨海水业为公司二级全资子公司天津市房信供热有限公司不超过 2200 万元人民币的融资提供连带责任保证, 期限为 9 个月。
	3.14	金能科技	金能科技股份解除其向全资子公司金能化学(青岛)有限公司、金狮国际贸易(青岛)有限公司提供的人民币 25,324.20 万元保证担保和人民币 27,352.20 万元保证担保。截至目前, 公司为金能化学、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币 554,000 万元, 已实际使用的担保余额为人民币 246,910.37 万元(含本次担保)。截至 2023 年 3 月 14 日, 金能化学、金狮国贸已将上述信用证全部结清, 对应金额的担保责任解除。
	3.15	厚普股份	厚普清洁能源股份有限公司全资子公司成都安迪生精测科技有限公司和成都康博物联网技术有限公司召开的股东会均同意公司向成都农村商业银行股份有限公司西区支行申请 1.56 亿元综合授信额度提供连带责任保证担保和抵押担保。
	3.15	岭南股份	为促进岭南生态文旅股份有限公司业务发展, 公司拟向兴业银行股份有限公司东莞分行申请 1 亿元的综合授信额度, 授信额度有效期为 12 个月, 由公司子公司上海恒润数字科技集团股份有限公司、东莞市岭南苗木有限公司、岭南设计集团有限公司为本次授信提供连带责任保证担保, 保证期间为 12 个月。
	3.16	九丰能源	公司为九丰集团及九丰天然气向大华广分提供美元 4,190.00 万元的连带责任保证担保; 九丰集团就上述授信事项与农行华支签订了担保合同, 分别为东九能源、九丰天然气向农行华支提供人民币 40,500.00 万元的连带责任保证担保; 本次担保金额合计折合人民币 109,895.08 万元。担保有效期自 2022 年 5 月 5 日起 12 个月。
	3.16	高能环境	公司本次为靖远高能担保金额不超过人民币 22,000 万元, 其中续授信担保额度合计 14,000 万元, 新增授信担保额度 8,000 万元; 为高能中色担保金额不超过人民币 8,000 万元, 其中续授信担保额度 4,000 万元, 新增授信担保额度 4,000 万元。为杭州新材料担保金额不超过人民币 5,000 万元, 为续授信担保额度; 本次为结加包装担保金额不超过人民币 5,000 万元, 为续授信担保额度。
	3.16	东华能源	为满足子公司业务发展的需要, 东华能源股份有限公司第六届董事会第十三次会议审议同意: 为全资或控股子公司南京东华能源燃气有限公司、东华能源(宁波)新材料有限公司、东华能源(张家港)新材料有限公司向相关合作银行申请的共计 12 亿元人民币综合授信额度提供担保, 担保期限以实际签订的担保合同为准。
	3.17	天壕环境	2023 年 3 月 16 日, 公司分别与广发银行股份有限公司北京西三环支行及宁波银行股份有限公司北京分行签订担保合同, 约定公司为全资子公司北京赛诺膜技术有限公司分别向广发银行西三环支行、宁波银行北京分行申请的综合授信提供连带责任保证担保, 担保主债权最高本金额度分别为人民币 1,000 万元、2,000 万元。

	3.17	开滦股份	2023年3月16日,开滦能源化工股份有限公司和中国银行股份有限公司唐山市京唐港支行签署《最高额保证合同》,为唐山中浩化工有限公司提供担保债权最高本金余额10,000.00万元,担保方式为连带责任保证。本次担保目的是为满足唐山中浩公司的生产经营需要,补充其生产营运资金。唐山中浩公司未提供反担保。
	3.17	浙富控股	为满足子公司生产经营需求,浙富控股集团股份有限公司近日与中国进出口银行江西省分行签署了《保证合同》,对公司合并报表范围内的全资子公司江西自立环保科技有限公司向该行申请的金额为10,000万元的债权提供连带责任保证,保证期间为债务履行期限届满之日起三年。
可转债发行	3.13	淮北矿业	公司于2022年9月14日公开发行3000万张可转换公司债券,每张面值100元,募集资金总额为30亿元。自发行结束之日(2022年9月20日)满六个月后的第一个交易日,即2023年3月20日起可转换为公司股份。转股价格:15.17元/股,转股期起止日期:2023年3月20日至2028年9月13日。
	3.13	建龙维纳	公司公开发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2023]267号文核准。广发证券股份有限公司为本次发行的保荐机构(主承销商)。本次发行的可转债简称为“建龙转债”,债券代码为“118032”。本次发行的可转债规模为70,000.00万元。
	3.16	伟明环保	截至2023年3月16日,公司股价已出现任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%的情形,触发“伟22转债”转股价格向下修正条款。经公司第六届董事会第三十次会议审议通过,公司董事会决定本次不行使“伟22转债”的转股价格向下修正的权利,且在未来六个月内(2023年3月17日至2023年9月16日),如再次触发可转债的转股价格向下修正条款,亦不提出向下修正方案。
年度报告	3.15	旺能环境	公司2022年营业收入33.71亿元,较上一年度增加13.59%,归属于上市公司股东的净利润7.13亿元,较上一年度增加10.06%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润6.83亿元,较上一年度增加7.74%。
	3.15	天源环保	公司2022年营业收入12.72亿元,较上一年度增加67.41%,归属于上市公司股东的净利润2.02亿元,较上一年度增加26.18%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.87亿元,较上一年度增加30.64%。
业绩快报	3.13	华阳股份	报告期内,公司实现营业总收入3,504,248.95万元,较上年同期减少7.86%;营业利润1,155,019.56万元,较上年同期增长53.42%;归属于上市公司股东的净利润702,553.38万元,较上年同期增长98.95%。净利润增加的原因:煤炭市场需求旺盛、公司严控成本以及对旧资产进行报废处理等。
大宗交易	3.13	菲达环保	以5.42元成交61.73万股,占流通股比0.0867%,占总股本比0.0714%,总成交额334.57万元。
	3.14	中国铁物	以2.99元成交1500万股,占流通股比0.3363%,占总股本比0.2479%,总成交额4485万元。
	3.15	格林美	以7.50元成交1620万股,占流通股比0.3192%,占总股本比0.3154%,总成交额12150万元。
	3.15	伟明环保	以16.75元成交13万股,占流通股比0.0077%,占总股本比0.0077%,总成交额217.75万元。以18.00元成交11.31万股,占流通股比0.0067%,占总股本比0.0067%,总成交额203.58万元。

3.15	华骐环保	以 11.11 元成交 60 万股，占流通股比 0.6289%，占总股本比 0.4541%，总成交额 666.6 万元。以 11.11 元成交 44.13 万股，占流通股比 0.4626%，占总股本比 0.3340%，总成交额 490.28 万元。
3.16	聚光科技	以 28.79 元成交 55 万股，占流通股比 0.1217%，占总股本比 0.1215%，成交额 1583.45 万元。
3.16	新天然气	以 23.48 元成交 12.2 万股，占流通股比 0.0324%，占总股本比 0.0288%，成交额 286.46 万元。
3.16	华骐环保	以 12 元成交 30 万股，占流通股比 0.3145%，占总股本比 0.227%，成交额 360 万元。
3.16	深水海纳	以 11.22 元成交 30 万股，占流通股比 0.244%，占总股本比 0.1692%，成交额 336.6 万元。
3.17	山煤国际	以 14.62 元成交 206.46 万股，占流通股比 0.1041%，占总股本比 0.1041%，成交额 3018.48 万元。
3.17	法尔胜	以 5.63 元成交 800 万股，占流通股比 1.9070%，占总股本比 1.9070%，成交额 4504.00 万元。
3.17	海新能科	以 3.93 元成交 454.58 万股，占流通股比 0.1951%，占总股本比 0.1935%，成交额 1786.50 万元。
3.17	深水海纳	以 11.28 元成交 40 万股，占流通股比 0.3253%，占总股本比 0.2256%，成交额 451.20 万元。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 下周大事提醒

表2：下周大事提醒

日期	证券简称	事件
3.20	佳华科技	首发原股东限售股份上市流通
3.20	上海洗霸	股东大会召开
3.20	伟明环保	股东大会召开
3.20	东珠生态	股东大会召开
3.20	蒙草生态	股东大会召开
3.20	长青集团	股东大会召开
3.20	渤海股份	股东大会召开
3.20	冀中能源	股东大会召开
3.21	富春环保	股东大会召开
3.21	聆达股份	披露年报
3.21	格林美	股东大会召开
3.21	中山公用	股东大会召开
3.21	中再资环	股东大会召开
3.22	水发燃气	披露年报
3.22	新动力	披露年报
3.22	城发环境	股东大会召开
3.22	中材国际	披露年报

3.23	节能国祯	披露年报
3.23	天壕环境	股东大会召开
3.23	辽宁能源	股东大会召开
3.23	启迪环境	股东大会召开
3.24	清研环境	披露年报
3.24	中煤能源	披露年报
3.24	华金资本	披露年报
3.24	首创环保	股东大会召开
3.24	大有能源	披露年报
3.24	上海能源	披露年报
3.25	泛亚微透	披露年报
3.25	上海环境	披露年报
3.25	中国神华	披露年报
3.25	新奥股份	披露年报
3.25	兖矿能源	披露年报

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究: 公司深度

- 《国林科技深度: 臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸, 国产化助横向拓展半导体清洗应用》2022-12-20
- 《景津装备深度: 全球压滤机龙头, 下游新兴领域促成长》2022-12-12
- 《新奥股份深度: 天然气一体化龙头, 波动局势中稳健发展》2022-11-30
- 《仕净科技深度: 光伏废气治理龙头景气度提升, 资源化驱动最具经济价值水泥碳中和》2022-11-28
- 《凯美特气深度: 食品级二氧化碳龙头, 电子特气发展势头强劲驱动公司新一轮成长期》2022-10-21
- 《天然气·错配下的持续稀缺·深度3: 天壕环境神安线五问?》2022-08-24
- 《高能环境深度: 从0到1突破资源化彰显龙头 α , 从1到N复制打造多金属再生利用平台》2022-07-22
- 《天壕环境深度: 稀缺跨省长输贯通在即, 解决资源痛点空间大开》2022-07-02
- 《九丰能源深度: LNG“海陆双气源”布局完善, 制氢&加氢优势打开广东、川渝氢能市场》2022-05-29
- 《伟明环保深度: 固废主业成长&盈利领先, 携手青山开拓新能源》2022-03-17
- 《路德环境深度: 生物科技新星, 酒糟资源化龙头扩产在即》2022-03-09

- 《三联虹普：4.9 亿元尼龙一体化大单落地，再生尼龙打通纤维级应用》2022-01-14
- 《绿色动力深度：纯运营资产稳健增长，降债增利&量效双升》 2022-01-06
- 《中国水务深度：供水龙头持续增长，直饮水分拆消费升级再造中国水务》2021-12-23
- 《仕净科技深度：泛半导体制程配套设备龙头，一体化&多领域拓展助力成长》2021-11-30
- 《天奇股份深度：动力电池再生迎长周期高景气，汽车后市场龙头积极布局大步入场》2021-09-20
- 《光大环境深度：垃圾焚烧龙头强者恒强，现金流&盈利改善迎价值重估》2021-09-12
- 《百川畅银深度：垃圾填埋气发电龙头，收益碳交易弹性大》2021-07-28
- 《英科再生深度：全产业链&全球布局，技术优势开拓塑料循环利用蓝海》2021-07-22
- 《高能环境深度：复制雨虹优势，造资源化龙头》2021-03-02

7.2. 往期研究：行业专题

- 《东吴证券环保行业 2023 年年度策略：仓庚啾啾 采蘩祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值》2023-01-19
- 《安全系列研究 1——被忽略的强逻辑：双碳环保显著的“安全价值”》2022-11-07
- 《全球交通可再生燃料风口，中国生物柴油高减排迎成长良机》2022-10-09
- 《2022 年环保行业中报总结：中期业绩承压，关注再生资源优质成长性》2022-09-12
- 《垃圾收费促商业模式理顺&现金流资产价值重估，分类计价推动资源化体系完善》2022-06-13
- 《氦气：气体黄金进口依赖 97.5%，国产替代加速，碳中和约束供应资源端重估》2022-06-12
- 《欧盟碳关税实施范畴扩大&时间提前，清洁能源&再生资源价值凸显》2022-05-26
- 《氢能系列研究 2——产业链经济性测算与降本展望》2022-05-08
- 《基建稳增长政策+REITs 融资工具支持，关注环保板块发力及优质运营资产价值重估》2022-04-29
- 《2022 年中央政府性基金其他项预算增超 3600 亿元，关注垃圾焚烧存量补贴

兑付》2022-03-27

- 《明确氢能重要战略地位，重点加强可再生能源制氢及关键核心技术》2022-03-24
- 《电池再利用 2.0——十五年高景气长坡厚雪，再生资源价值凸显护航新能源发展》2022-03-17
- 《稳增长+新工具+新领域，环保资产投资逻辑 2.0》2022-02-16
- 《东吴证券环保行业 2022 年年度策略：双碳扣元音，律吕更循环》2022-01-28
- 《东吴 ESG 专题研究 2——中国应用：信披&评价体系初具雏形，ESG 投资方兴未艾》2022-01-18
- 《东吴 ESG 专题研究 1——全球视角：ESG 投资的缘起、评级体系及投资现状》2022-01-12
- 《氢能系列研究 1——氢能源产业链分析》2022-01-03
- 《各行业受益 CCER 几何？碳价展望及受益敏感性测算》 2021-06-08
- 《碳中和投资框架、产业映射及垃圾焚烧量化评估》2021-03-11

8. 风险提示

风险提示：政策推广不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

