

环保行业跟踪周报

REITs 持续推进&中国特色估值体系探索，  
环保板块国企迎价值重估  
增持（维持）

2023年03月27日

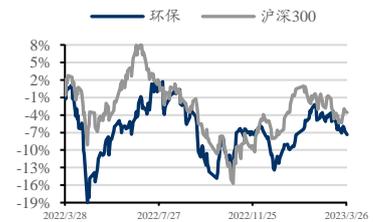
证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001  
021-60199782  
yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**美埃科技，国林科技，景津装备，赛恩斯，仕净科技，天壕环境，高能环境，英科再生，三联虹普，新奥股份，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，盛剑环境
- **证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》。**2022年以来，证监会会同国家发展改革委落实国办发19号文要求，加快推进REITs常态化发行，并从市场培育、项目推荐、审核注册、监管资源配置和完善配套政策等方面提出10条措施。《通知》从**市场体系建设、审核注册流程与机制、全链条监管制度以及配套政策与立法**4方面提出措施，进一步推进REITs常态化发行工作。
- **探索建立中国特色估值体系，环保板块国企具备价值重估潜力。**2022年11月21日，证监会主席易会满在金融街论坛年会上首次提出要探索建立具有中国特色的估值体系；2023年2月2日的证监会系统工作会议再次提及中国特色估值体系；2023年3月5日政府工作报告提出，深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。截至2023/3/24，**地方国企/中央国企仅占环保板块数量的23%/5%，贡献34%/7%市值，地位重要。国企稳定性更强，疫情冲击下显现盈利能力韧性，价值认知待提升。**从2015/1/1-2023/3/24的PE（TTM）分位数来看，央企和民营企业2023/3/24的分位数达44%，而地方国企仅有31%。整体来看，市场对地方国企/中央国企价值认知有待提升。**建议关注【碧水源】【节能国祯】【中建环能】【中材国际】【中材节能】【瀚蓝环境】【绿色动力】【三峰环境】【光大环境】【洪城环境】**
- **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气赛道投资机会。（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半导体配套重点推荐【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。**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。**②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。**③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。污废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）再生资源：①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。**②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欧洲碳需求驱动：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】。**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）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】。**
- **最新研究：仕净科技：**中标3.35亿元制药公司大单，深化医药领域布局。**天壕环境：**拟收购中国油气控股，延伸上游气源稀缺跨省长输资产价值提升。**赛恩斯：**股权激励目标彰显公司信心，2022-2025年收入复增40%。**仕净科技：**定增落地发展加速，联合体中标12.3亿元综合配套项目。**环卫装备2月跟踪：**2023M1-2环卫新能源渗透率提升至7.88%，多地新能源环卫车放量。
- **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

《广东省2023年重点建设项目计划》发布，部署多项重点环保项目》

2023-03-23

《2023M1-2环卫新能源渗透率提升至7.88%，多地新能源环卫车放量》

2023-03-23

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>5</b>
1.1. 证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》	5
1.2. 近期热点新闻及观点	6
<b>2. 行情回顾（2023/3/20-2023/3/24）</b>	<b>8</b>
2.1. 板块表现	8
2.2. 股票表现	9
<b>3. 最新研究</b>	<b>10</b>
3.1. 仕净科技：中标 3.35 亿元制药公司大单，深化医药领域布局	10
3.2. 天壕环境：拟收购中国油气控股，延伸上游气源稀缺跨省长输资产价值提升	11
3.3. 赛恩斯：股权激励目标彰显公司信心，2022-2025 年收入复增 40%	12
3.4. 仕净科技：定增落地发展加速，联合体中标 12.3 亿元综合配套项目	12
3.5. 环卫装备 2 月跟踪：2023M1-2 环卫新能源渗透率提升至 7.88%，多地新能源环卫车放量	13
3.6. 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	15
3.7. 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	16
3.8. 九丰能源：清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间	17
3.9. 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	18
3.10. 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	19
3.11. 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	21
3.12. 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	22
3.13. 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	23
3.14. 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	24
3.15. 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%	25
3.16. 环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量	26
<b>4. 行业新闻</b>	<b>28</b>
4.1. 李强总理：深入推进污染防治持续改善生态环境质量	28
4.2. 探索建立具有中国特色的估值体系 提高国企核心竞争力	28
4.3. 四部门发文：开展农村能源革命试点县建设 以点带面加快农村能源清洁低碳转型	28
4.4. 国家发改委：城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项有关情况发布会	29
4.5. 证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》	29
4.6. 生态环境部：快推进危险废物“1+6+20”重大工程建设	30
4.7. 生态环境部等 4 部委联合印发《关于公布 2022 年区域再生水循环利用试点城市名单的通知》	31
4.8. 《贵州省工业领域碳达峰实施方案》发布	31
4.9. 《河南省工业领域碳达峰实施方案》发布	32
4.10. 广东省发展改革委关于下达广东省 2023 年重点建设项目计划的通知	32
4.11. 《天津市石化化工产业高质量发展实施方案》印发	32
<b>5. 公司公告</b>	<b>33</b>
<b>6. 下周大事提醒</b>	<b>39</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>40</b>

7.1. 往期研究：公司深度 .....	40
7.2. 往期研究：行业专题 .....	41
<b>8. 风险提示 .....</b>	<b>42</b>

## 图表目录

图 1: 申万环保不同类型企业数量占比(截至 2023/3/24)	6
图 2: 申万环保不同类型企业市值占比(截至 2023/3/24)	6
图 3: 疫情冲击下央/国企业的 ROE 保持韧性	7
图 4: 2015/1/1-2023/3/24 各类别企业 PE (TTM) 分位	7
图 5: 2023/3/20-2023/3/24 各行业指数涨跌幅比较	8
图 6: 2023/3/20-2023/3/24 环保行业涨幅前十标的	9
图 7: 2023/3/20-2023/3/24 环保行业跌幅前十标的	9
表 1: 公司公告	33
表 2: 下周大事提醒	39

## 1. 最新观点

### 1.1. 证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》

2022 年以来，证监会会同国家发展改革委落实国办发 19 号文要求，加快推进 REITs 常态化发行，并从市场培育、项目推荐、审核注册、监管资源配置和完善配套政策等方面提出 10 条措施。此次《通知》从市场体系建设、审核注册流程与机制、全链条监管制度以及配套政策与立法 4 方面提出措施，进一步推进 REITs 常态化发行工作。

一是加快推进市场体系建设，提升服务实体经济能力。其中，明确提到了要拓宽试点资产类型，研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施 REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。项目发起人（原始权益人）应为持有消费基础设施、开展相关业务的独立法人主体，不得从事商品住宅开发业务。同时，分类调整了产权类、特许经营权类项目的收益率以及保障性租赁住房项目首发资产规模要求，推动扩募发行常态化，支持优质保险资产管理公司等开展 ABS 及 REITs 业务，加强二级市场建设。

《通知》还提到了要分类调整项目收益率和资产规模要求。申报发行基础设施 REITs 的特许经营权、经营收益权类项目，基金存续期内部收益率（IRR）原则上不低于 5%；非特许经营权、经营收益权类项目，预计未来 3 年每年净现金流分派率原则上不低于 3.8%。落实中央“房住不炒”要求，充分考虑保障性租赁住房的保障属性，鼓励更多保障性租赁住房 REITs 发行，首次申报发行 REITs 的保障性租赁住房项目，当期目标不动产评估净值原则上不低于 8 亿元，可扩募资产规模不低于首发规模的 2 倍。

二是完善审核注册机制，优化审核注册流程，明确大类资产准入标准，完善发行、信息披露等基础制度。关于优化审核注册流程，证监会和证券交易所原则上应当将问题一次汇总成书面反馈意见，并由证券交易所统一发出。

《通知》还提到了完善发行、信息披露等基础制度。健全 REITs 发售业务规则，完善资产估值和询价定价机制，规范发行推介、询价、定价、配售行为。制定临时信息披露指引，强化重大事项披露要求。研究规范治理机制的权责条款，完善 REITs 治理结构。

三是坚持规范与发展并重，遵循 REITs 特点规律和风险特征，结合基础设施 REITs 试点模式，建立健全包括项目尽调、发行定价、信息披露、资产运营管理、二级市场交易等环节的全链条监管制度。突出以“管资产”为核心，按照实质重于

形式的原则，加强对基础资产质量、运营管理的穿透监管。

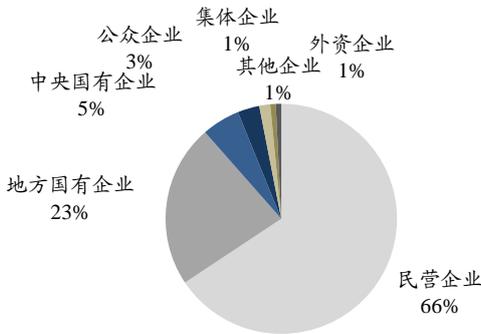
四是凝聚各方合力，完善重点地区综合推动机制，统筹协调解决 REITs 涉及各类问题，推动完善配套政策，抓紧推动 REITs 专项立法。

### 1.2. 近期热点新闻及观点

探索建立中国特色估值体系，环保板块国企具备价值重估潜力。2022 年 11 月 21 日，证监会主席易会满在金融街论坛年会上，首次提出要探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源更好发挥配置功能；2023 年 2 月 2 日的证监会系统工作会议再次提及中国特色估值体系，进一步指出要推动提升估值定价科学性有效性，逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。2023 年 3 月 5 日政府工作报告提出，深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。

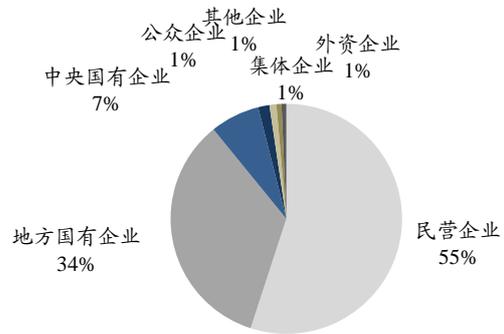
地方国企/中央国企仅占环保板块数量的 23%/5%，却贡献 34%/7%的市值，行业地位重要。截至 2023 年 3 月 24 日，根据申万环保一级分类，我国目前共有环保企业 131 家，其中民营企业有 86 家，占比约 66%；地方国企有 30 家，占比约 23%；中央国企有 7 家，占比约 5%。而在环保板块市值贡献方面，地方国企/中央国企却贡献了 34%/7%，高于数量贡献比例。环保板块的地方国企/中央国企具备数量较少、体量大的特点，在环保行业地位重要。

图1: 申万环保不同类型企业数量占比(截至 2023/3/24)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图2: 申万环保不同类型企业市值占比(截至 2023/3/24)

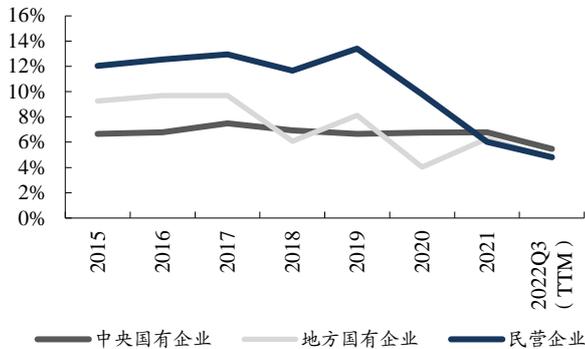


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

国企稳定性更强，疫情冲击下显现盈利能力韧性，价值认知待提升。从经营层面来看，国有上市公司债务压力问题经历多年国企改革也已基本化解；从稳定性上看，疫情期间央企和地方国企盈利能力表现突出，盈利稳定性更强。从 2015/1/1-2023/3/24 的 PE (TTM) 分位数来看，央企和民营企业 2023/3/24 的分位数均达到 44%，而地方国企的分位数仅有 31%。整体来看，市场对地方国企/中央国企价值认知有待提升。建

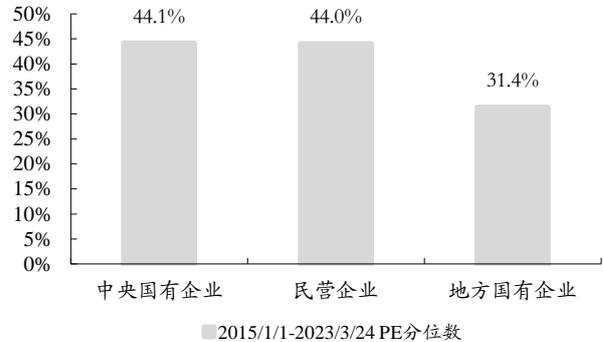
议关注【碧水源】【节能国祯】【中建环能】【中材国际】【中材节能】【瀚蓝环境】【绿色动力】【三峰环境】【光大环境】【洪城环境】。

图3: 疫情冲击下央/国企的 ROE 保持韧性



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图4: 2015/1/1-2023/3/24 各类别企业 PE (TTM) 分位



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

关注环保行业泛半导体等配套环保设备+再生资源+天然气赛道投资机会。

**(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**半导体配套: 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。**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。

②**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。

③**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) 再生资源:**

**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。

**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】**。

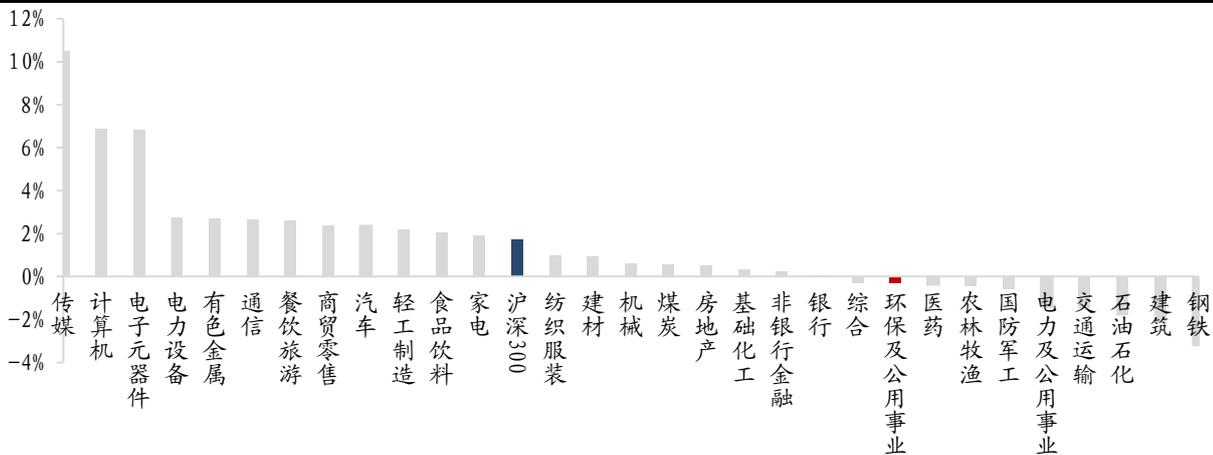
**(3) 天然气: 全球气价回落, 城燃毛差修复, 继续看好具备核心资产的天然气公司。重点推荐【新奥股份】【天壕环境】【九丰能源】。**

**2. 行情回顾 (2023/3/20-2023/3/24)**

**2.1. 板块表现**

上周 (2023/3/20-2023/3/24) 环保及公用事业指数下跌 0.28%, 表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.46%, 深圳成指上涨 3.16%, 创业板指上涨 3.34%, 沪深 300 指数上涨 1.72%, 中信环保及公用事业指数下跌 0.28%。

图5: 2023/3/20-2023/3/24 各行业指数涨跌幅比较

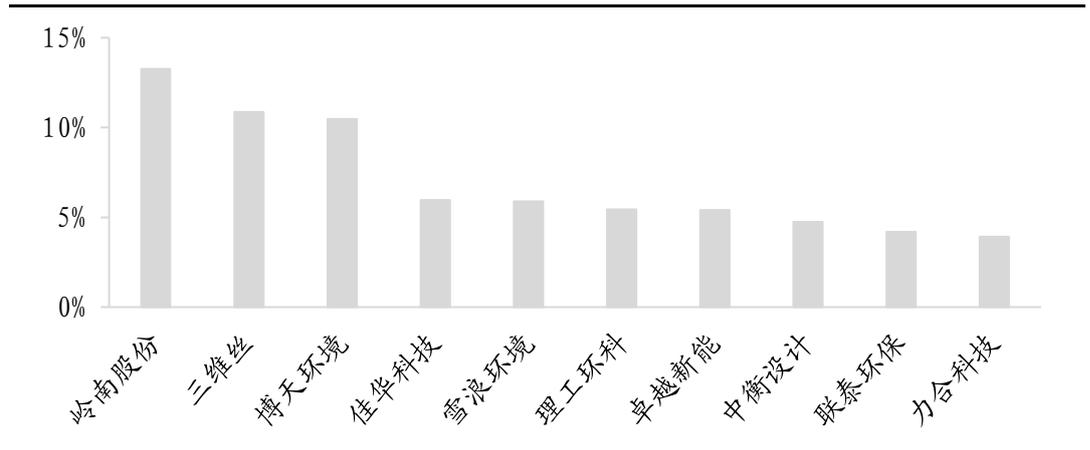


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

上周（2023/3/20-2023/3/24）涨幅前十标的为：岭南股份 13.27%，三维丝 10.88%，博天环境 10.47%，佳华科技 5.97%，雪浪环境 5.88%，理工环科 5.45%，卓越新能 5.4%，中衡设计 4.74%，联泰环保 4.18%，力合科技 3.91%。

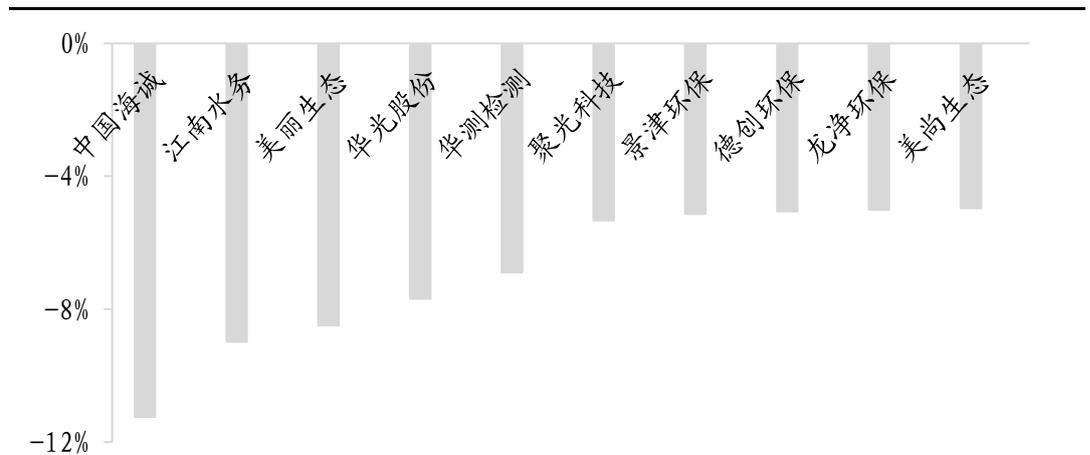
图6：2023/3/20-2023/3/24 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上周（2023/3/20-2023/3/24）跌幅前十标的为：中国海诚-11.25%，江南水务-8.99%，美丽生态-8.49%，华光股份-7.69%，华测检测-6.89%，聚光科技-5.33%，景津环保-5.14%，德创环保-5.06%，龙净环保-5.01%，美尚生态-4.96%。

图7：2023/3/20-2023/3/24 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. 仕净科技：中标 3.35 亿元制药公司大单，深化医药领域布局

**事件：**公司公告中标湖北安博制药有限公司项目、湖北长江源大健康产业园项目，中标金额合计 33,500.00 万元。

中标 2 个合计 3.35 亿元制药车间配套净化、污水处理等项目，深化医药领域布局。

1) 湖北安博制药车间净化、污水处理项目，金额 1.87 亿元，主要包括 13.4 万 m<sup>2</sup>药用空心胶囊生产车间净化、园区 1000m<sup>3</sup>/d 污水处理等一体化工艺设备的设计、采购及安装。2) 湖北长江源大健康产业园制药车间净化、污水处理等项目，金额 1.48 亿元，主要包括产业园 3.98 万 m<sup>2</sup>制药车间净化、500m<sup>3</sup>/d 污水处理及车间有机溶剂回收。本次中标体现了公司深化医药制造领域布局，助力提升公司在医药制造业务的品牌影响力和核心竞争力，开拓成长点。

累计公告中标订单金额超 43 亿元，验证公司一体化模式&产业链延伸能力。2023 年以来，接连中标：1) 广西梧州 10GW 光伏电池配套系统项目，累计金额 6.57 亿元，单 GW 价值达 6571.5 万元。2) 阿特斯阳光电力（泰国）年产 5.3GW 组件工艺配套系统，项目总额 1.57 亿元，单 GW 价值达 2970.8 万元。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 19.57 亿元，联合体中标，机电设备金额约 10.53 亿元。4) 阜阳产业发展综合配套服务中心二期设计施工总承包项目，联合体中标，总金额达 12.3 亿元。5) 湖北安博制药、长江源大健康产业园项目，金额合计 3.35 亿元。

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 CO<sub>2</sub>&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，对应 63、24、4 倍 PE，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。

### 3.2. 天壕环境：拟收购中国油气控股，延伸上游气源稀缺跨省长输资产价值提升

**事件：** 公司与中国油气控股（0702.HK）签署重组意向条款清单，就公司拟参与中国油气控股重组的相关事项达成初步意向。

**控制中国油气控股，布局上游气源。** 初步意向包括：1) 公司购买华融海外对中国油气控股的债权，并用于股票置换及可换股债券置换；2) 公司认购中国油气控股新发行的可换股债券，认购款项将由中国油气控股用以偿还移民债债权人的债务。重组交易顺利完成后，公司将通过持有可转债和股份间接控制中国油气控股。中国油气控股的核心主业为国内煤层气的勘探与开发，此次运作后，公司将掌握核心上游气源。

**煤层气资源禀赋优异，已形成稳定规模产气，可直接进入神安线外输。** 中国油气控股通过全资子公司奥瑞安能源与中石油合作在三交区块进行煤层气勘探、开采及生产，通过订立生产分成合约享有 70% 权益。三交区块是中国最优质的整装煤层气田之一。可开采储量/探明储量分别 217/435 亿方。截至 2021 年末，项目已建成煤层气开发规模 2 亿方/年（2021 年产气 1.28 亿方，2022M1-6 产气 0.78 亿方），规模未来可进一步提升至 5 亿方/年。公司在项目稳定产气阶段介入，规避了长周期、高资本开支、高风险的勘探阶段。项目稳定生产规模煤层气，可直接经过支线连接进入神安线实现外输，在产规模与设计规模分别可占神安线输气能力 50 亿方/年的 4%/10%。公司延伸上游气源，增强气源供应能力，降低气源采购成本。上游资源协同，中游长输管线稀缺资产价值提升。

**神安线突破管输瓶颈，三大壁垒造就稀缺资产。** 区域不平衡背后本质：跨省管输不足。陕京一~三线 2022 年 10-12 月管道剩余能力均为 0，河北管线负荷率采暖季 116%。神安线具备三大壁垒，为稀缺资产：投资金额超 50 亿元、建设周期超 5 年、立项开工需发改委审定。我们判断十三五&十四五能源规划中提到的长输管线由于建设长度为神安线两倍以上，建设时间远超神安线（5 年），神安线中期无有力竞争对手。公司具备神安线稀缺资产，可将上游陕西&山西富余天然气输送至下游华北缺气地区，气量空间打开，盈利模式稳定。

**盈利预测与投资评级：** 2022 年 12 月 1 日，神安线全线贯通，公司业绩持续高增，盈利模式验证。我们维持 2022~2024 年公司归母净利润 4.07/7.22/9.80 亿元，同比 100%/77%/36%，EPS 为 0.46/0.82/1.11 元，对应 PE25/14/11 倍（估值日 2023/3/24）。维持“买入”评级。

**风险提示：** 气源获取不及预期，天然气价格波动，气田产量不及预期。

### 3.3. 赛恩斯：股权激励目标彰显公司信心，2022-2025 年收入复增 40%

**事件：**2023 年 3 月 21 日，公司发布 2023 年限制性股票激励计划（草案）。本激励计划向不超过 122 人（包括公司董事、高级管理人员、核心技术人员以及其他核心员工）授予限制性股票合计 185.35 万股，占本激励计划公告时公司股本总额的 1.95%，来源为公司向激励对象定向增发的公司 A 股普通股，授予价格为 13.93 元/股。考核目标为 2023 年营收不低于 8 亿元，2023-2024 年营收不低于 19 亿元，2023-2025 年营收不低于 34 亿元。假设 2023 年 3 月 21 日的收盘价 33.87 元/股为授予日收盘价，此次股权激励计划的总成本为 3473.71 万元，其中 2022-2026 年分别为 1507.27/1245.85/602.39/118.19 万元。三期归属比例分别为 30%/30%/40%，归属期均为一年，自首次授予一年后开始实行。

**股权激励彰显公司信心，2022-2025 收入复合增长 40%：**根据业绩快报，公司 2022 年营收 5.51 亿元；根据股权激励目标，2023-2025 年营收将达 8/11/15 亿元；2022-2025 年营收复合增速为 40%，彰显高增信心。

**重金属污染排放政策趋严，公司核心技术助力存量/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。与传统方法相比，公司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 m<sup>3</sup>/年，截至 2022 年 11 月，公司新技术处理的污酸量约 60 万 m<sup>3</sup>/年，公司存量市占率 5%；增量市场中，2020-2022 年铜锌铅新建企业污酸治理选用公司新技术的比例为 62.3%。政策推动下公司凭借核心技术快速开拓市场。

**在手订单充沛，大客户示范效应促公司持续发展。**截至 2022M8，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，比 2021 年底增长 54%。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，市场拓展加速。

**盈利预测与投资评级：**股权激励目标彰显公司信心，市场拓展加速。我们维持 2022 年归母净利润 0.68 亿元，2023/2024 年股权激励费用分别为 0.15/0.12 亿元，我们调低 2023-2024 年归母净利润至 0.95/1.48 亿元（前值 1.01/1.51 亿元），对应 2022-2024 年 EPS 分别为 0.72/1.00（前值 1.07）/1.56（前值 1.59）元，2022~2024 年 PE48/34/22 倍（估值日 2023/3/22），维持“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。

### 3.4. 仕净科技：定增落地发展加速，联合体中标 12.3 亿元综合配套项目

**事件：**公司公告，1) 2022 年度向特定对象发行股票发行情况报告书；2) 联合体中标 12.3 亿元阜阳经开区产业发展综合配套服务中心二期设计施工总承包项目。

**4.2 亿元定增落地，募集资金助力公司加速发展。**本次定增实际已发行普通股 9,845,288 股，发行价格 42.66 元/股，为发行期首日前二十交易日均价的 91.42%，实际募集资金总额为 4.2 亿元，扣除发行费用实际募集资金净额为 4.11 亿元。本次募集资金将投向特氟龙风管生产项目、年减排万吨级 CO<sub>2</sub> 和钢渣资源化利用项目及补充流动资金，助力公司改善资产负债结构，加快业务发展。

**累计公告中标订单金额超 40 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，单 GW 价值量达 6571.5 万元。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，单 GW 价值量达 2970.8 万元。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 19.57 亿元，联合体中标，机电设备金额约 10.53 亿元。4) 阜阳产业发展综合配套服务中心二期设计施工总承包项目，联合体中标，总金额达 12.3 亿元。

**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 CO<sub>2</sub>&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 64、24、4 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。

### 3.5. 环卫装备 2 月跟踪：2023M1-2 环卫新能源渗透率提升至 7.88%，多地新能源环卫车放量

环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 2.42pct 至 7.88%。2023M1-2，环卫车销量 9946 辆，同比变动-16%。新能源环卫车销售 784 辆，同比变动 22%，新能源渗透率 7.88%，同比变动+2.42pct。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。2023M1-2，环卫车 CR3/CR6 分别为 37.36%/47.51%，同比变动-3.21pct/-3.00pct。新能源 CR3/CR6 分别为 61.48%/70.92%，同比变动-8.66pct/-6.06pct。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 94%，市占率第一。2023M1-2，环卫车销售 1622 辆，同比变动-26.17%。其中，新能源环卫车销售 332 辆，同比变动+94.15%。新能源市占率 42.35%，较 2022 年+13.07pct，行业第一。

宇通重工：环卫总市占率第四，新能源市占率第二。2023M1-2，环卫车销售 406 辆，同比变动-39.76%；新能源环卫车销售 112 辆，同比变动-54.47%。新能源市占率 14.29%，较 2022 年-14.48pct，行业第二。

福龙马：新能源环卫车销量同增 11.76%，市占率进前三。2023 M1-2，环卫车销售 425 辆，同比变动-27.23%；新能源环卫车销售 38 辆，同比变动+11.76%。新能源市占率 4.85%，较 2022 年-2.32pct，行业第三。

#### 环卫新能源成长与竞争力分析：2023M1-2，

盈峰环境：上海地区贡献新能源最大增量，湖南、陕西省占率 100%。2023M1-2，公司新能源环卫车销量同比增量前五的省份为上海（+36 辆，去年同期无销量）、湖南（+35 辆，+69%）、河北（+25 辆，+125%）、四川（+25 辆，+71%）、福建（+14 辆，+700%）。新能源清洗车增量最大，成功开拓吸尘车市场。

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。2023M1-2，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为江苏（+25 辆，+313%）、上海（+21 辆，去年同期无销量）、浙江（+2 辆，+33%）。

福龙马：广东、陕西区域销量增量最大，成功突破陕西市场。2023M1-2，新能源环卫车销量同比增量前四的省份为广东（+8 辆，+800%）、陕西（+5 辆，去年同期无销量）、浙江（+4 辆，+400%）、江苏（+4 辆，去年同期无销量）。公司新能源装备在陕西区域市占率达到 63%。

江苏新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 68%。2023M1-2，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（148 辆，占 19%）、江苏（97 辆，占 10.5%）、湖南

(86 辆, 占 11%)、上海 (85 辆, 占 11.7%)、广东 (80 辆, 占 10%); 2) 销量增量前五的省份分别为江苏 (+86 辆, +782%)、上海 (+83 辆, +4150%)、河南 (+40 辆, +108%)、湖南 (+35 辆, +69%)、浙江 (+30 辆, +69%); 3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海 (68.0%)、河南 (24.8%)、四川 (21.5%)、湖南 (19.0%)、江苏 (16.8%)。

**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。

### 3.6. 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。

### 3.7. 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

### 3.8. 九丰能源：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

### 3.9. 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 年联合国水和水环境卫生行动十年（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污水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。

### 3.10. 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/tCO<sub>2</sub>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开。**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

### 3.11. 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 Nm<sup>3</sup> 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。  
**氨气：**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

### 3.12. 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 2.83tCO<sub>2</sub>，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。

### 3.13. 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 m<sup>3</sup>/年，截至 2022 年 11 月，公司新技术处理的污酸量约 60 万 m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>/年，截至 2022 年 11 月，采用公司技术处理的废水量约 1.5 亿 m<sup>3</sup>/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 m<sup>3</sup>，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

### 3.14. 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 CO<sub>2</sub>&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。

### 3.15. 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

### 3.16. 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. 李强总理：深入推进污染防治 持续改善生态环境质量

国务院总理李强 3 月 17 日主持召开新一届国务院第一次全体会议。会议宣布国务院领导同志分工和国务院机构设置，审议通过新修订的《国务院工作规则》，对政府工作作出部署。

李强指出，要按照党中央对今年工作的部署，着力抓好重点任务落实，在新的起点上推动各项工作开好局、起好步。要牢牢把握高质量发展这个首要任务，坚持稳字当头、稳中求进，科学精准实施宏观政策，综合施策释放内需潜能，推动经济运行持续整体好转。要把发展经济的着力点放在实体经济上，打好关键核心技术攻坚战，加快建设现代化产业体系。要进一步深化改革开放，谋划实施新一轮国有企业改革，促进民营经济发展壮大，稳住外贸外资基本盘。要有效防范化解重大风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线。要全力抓好农业农村工作，切实保障粮食和重要农产品稳定安全供给，巩固拓展脱贫攻坚成果。**要深入推进污染防治，持续改善生态环境质量，积极稳妥推进碳达峰碳中和。**要做好社会事业发展、疫情防控等各方面工作，不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230321/1295845.shtml>

### 4.2. 探索建立具有中国特色的估值体系 提高国企核心竞争力

2022 年 11 月 21 日，证监会主席易会满在金融街论坛年会上，首次提出要探索建立具有中国特色的估值体系，促进市场资源更好发挥配置功能；2023 年 2 月 2 日的证监会系统工作会议再次提及中国特色估值体系，进一步指出要推动提升估值定价科学性有效性，逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。2023 年 3 月 5 日政府工作报告提出，深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。央企、国企具备价值重估潜力。

### 4.3. 四部门发文：开展农村能源革命试点县建设 以点带面加快农村能源清洁低碳转型

《方案》提出，到 2025 年，试点县可再生能源在一次能源消费总量占比超过 30%，在一次能源消费增量中占比超过 60%。可再生能源新模式新业态广泛发展，就地消纳能力明显提升，新型电力系统配电网建设成效显著，非电利用多元化、成规模。国家大气污染防治重点区域试点县平原地区实现炊事、取暖和农业散煤基本清零，其它区域试点县制订平原地区炊事、取暖和农业散煤清零规划并有序组织实施。以可再

生能源产业经济带动农民增收，基本形成以清洁能源为主的农村能源供给、消费、技术体系和管理体制。

数据来源：[http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-03/15/c\\_1310705024.htm](http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-03/15/c_1310705024.htm)

#### 4.4. 国家发改委：城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项有关情况发布会

国家发改委召开专题新闻发布会，介绍全面巩固疫情防控重大成果、推动城乡医疗卫生和环境保护工作补短板强弱项有关情况。国家发改委环资司司长刘德春在国家发改委专题新闻发布会上表示，下一步，国家发改委将会同有关部门指导推动各地着力补短板、强弱项，优布局、提品质，大力推进环境基础设施建设。刘德春指出，党的二十大明确提出，要提升环境基础设施建设水平，今年的《政府工作报告》也对此提出明确要求。下一步，国家发展改革委将会同有关部门指导推动各地着力补短板、强弱项，优布局、提品质，大力推进环境基础设施建设。一是补齐生活污水收集处理设施短板。加快城镇老旧小区、城中村、城乡结合部等区域生活污水收集管网建设，推进城市、县城污水处理设施提标改造，提升建制镇污水处理设施建设和运营水平。积极推进污水资源化利用。二是提升生活垃圾分类和处理能力。加快完善垃圾分类设施体系，补齐县级地区生活垃圾焚烧处理能力短板，鼓励推动设施覆盖范围向建制镇和乡村延伸。三是加快医废危废等处置能力建设。加快健全医疗废物收集转运体系，支持现有医疗废物集中处置设施提标改造，确保医疗废物应收尽收和应处尽处。科学布局建设与产废情况总体匹配的危险废物集中处置设施，提升危险废物环境监管和风险防范能力。

数据来源：[http://www.gov.cn/zhengce/2023-03/17/content\\_5747114.htm](http://www.gov.cn/zhengce/2023-03/17/content_5747114.htm)

#### 4.5. 证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》

2022年以来，证监会会同国家发展改革委落实国办发19号文要求，加快推进REITs常态化发行，并从市场培育、项目推荐、审核注册、监管资源配置和完善配套政策等方面提出10条措施。此次《通知》从市场体系建设、审核注册流程与机制、全链条监管制度以及配套政策与立法4方面提出措施，进一步推进REITs常态化发行工作。

一是加快推进市场体系建设，提升服务实体经济能力。其中，明确提到了要拓宽试点资产类型，研究支持增强消费能力、改善消费条件、创新消费场景的消费基础设施发行基础设施REITs。优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业

网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。项目发起人（原始权益人）应为持有消费基础设施、开展相关业务的独立法人主体，不得从事商品住宅开发业务。同时，分类调整了产权类、特许经营权类项目的收益率以及保障性租赁住房项目首发资产规模要求，推动扩募发行常态化，支持优质保险资产管理公司等开展 ABS 及 REITs 业务，加强二级市场建设。

《通知》还提到了要分类调整项目收益率和资产规模要求。申报发行基础设施 REITs 的特许经营权、经营收益权类项目，基金存续期内部收益率（IRR）原则上不低于 5%；非特许经营权、经营收益权类项目，预计未来 3 年每年净现金流分派率原则上不低于 3.8%。落实中央“房住不炒”要求，充分考虑保障性租赁住房的保障属性，鼓励更多保障性租赁住房 REITs 发行，首次申报发行 REITs 的保障性租赁住房项目，当期目标不动产评估净值原则上不低于 8 亿元，可扩募资产规模不低于首发规模的 2 倍。

**二是完善审核注册机制，优化审核注册流程，明确大类资产准入标准，完善发行、信息披露等基础制度。**关于优化审核注册流程，证监会和证券交易所原则上应当将问题一次汇总成书面反馈意见，并由证券交易所统一发出。

《通知》还提到了完善发行、信息披露等基础制度。健全 REITs 发售业务规则，完善资产估值和询价定价机制，规范发行推介、询价、定价、配售行为。制定临时信息披露指引，强化重大事项披露要求。研究规范治理机制的权责条款，完善 REITs 治理结构。

**三是坚持规范与发展并重，遵循 REITs 特点规律和风险特征，结合基础设施 REITs 试点模式，建立健全包括项目尽调、发行定价、信息披露、资产运营管理、二级市场交易等环节的全链条监管制度。**突出以“管资产”为核心，按照实质重于形式的原则，加强对基础资产质量、运营管理的穿透监管。

**四是凝聚各方合力，完善重点地区综合推动机制，统筹协调解决 REITs 涉及各类问题，推动完善配套政策，抓紧推动 REITs 专项立法。**

数据来源：<http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7397713/content.shtml>

#### 4.6. 生态环境部：快推进危险废物“1+6+20”重大工程建设

生态环境部部长黄润秋主持召开生态环境部推进“十四五”规划重大工程工作领导小组第三次会议，传达推动“十四五”规划 102 项重大工程实施部际联席会议第二次会议精神，总结 2022 年生态环境领域重大工程进展情况，安排部署 2023 年重点任务，审议并原则通过《危险废物重大工程建设总体实施方案（2023—2025 年）（送审稿）》《区域核与辐射应急监测物资储备库项目总体建设思路（报批稿）》。

会议指出，推动“十四五”规划 102 项重大工程实施是扩大国内需求、稳住经济大盘的重要支撑，也是推动“十四五”规划实施的重要抓手。2022 年，生态环境部坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进生态环境领域重大工程实施，成立生态环境部推进“十四五”规划重大工程工作领导小组，印发实施《关于扎实推进“十四五”生态环境领域重大工程实施的通知》，初步建立重大工程台账系统，牵头实施的大气污染物减排、水污染物减排与水生态修复、土壤污染防治、危险废物处置、核与辐射应急监测等领域 5 项重大工程进展顺利，重大项目建设环评要素保障有力有效，为稳住经济大盘发挥了积极作用。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230320/1295730.shtml>

#### 4.7. 生态环境部等 4 部委联合印发《关于公布 2022 年区域再生水循环利用试点城市名单的通知》

为深入贯彻落实党中央、国务院关于污水资源化的决策部署，根据《关于印发〈区域再生水循环利用试点实施方案〉的通知》有关要求，近日，生态环境部联合发展改革委、住房城乡建设部、水利部发布了《关于公布 2022 年区域再生水循环利用试点城市名单的通知》（以下简称《通知》）。

《通知》明确，在综合考虑申报城市工作基础、实施意愿和推广示范效果等因素基础上，确定了 19 个区域再生水循环利用试点城市名单。《通知》要求，省级生态环境部门会同发展改革委、住房城乡建设、水利等有关部门，指导试点地方根据《关于印发〈区域再生水循环利用试点实施方案〉的通知》要求做好试点各项工作，统筹项目内容和建设时序，加强资金政策保障，深化部门协作联动，加快推进项目建设，及早发挥试点效益。

2022 年区域再生水循环利用试点城市名单：天津市滨海新区，山西省晋城市、运城市，内蒙古自治区包头市、鄂尔多斯市，浙江省台州市，安徽省宿州市，福建省莆田市，山东省烟台市、临沂市，河南省郑州市、开封市，湖南省株洲市，四川省内江市，陕西省延安市、榆林市，甘肃省张掖市、白银市，宁夏回族自治区银川市。

数据来源：[http://www.gov.cn/xinwen/2023-03/20/content\\_5747519.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2023-03/20/content_5747519.htm)

#### 4.8. 《贵州省工业领域碳达峰实施方案》发布

3 月 23 日，贵州省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅联合印发《贵州省工业领域碳达峰实施方案》，目标到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 15%，重点行业能耗强度、二氧化碳排放强度明显下降，为实现工业领域碳达峰奠定坚实基础；“十五五”期间，重点用能行业能效达到国内先进水平，工业能

耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，确保**2030年前实现工业领域碳达峰**。

数据来源：

[https://gxt.guizhou.gov.cn/zwgk/xxgkml/zcwj/gfxwj/202303/t20230323\\_78717323.html](https://gxt.guizhou.gov.cn/zwgk/xxgkml/zcwj/gfxwj/202303/t20230323_78717323.html)  
m

#### 4.9. 《河南省工业领域碳达峰实施方案》发布

《实施方案》提出，“十四五”期间，工业绿色发展达到国内先进水平，能源资源利用效率大幅提升；**到2025年，规模以上单位工业增加值能耗较2020年下降18%**；单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，低碳高效产业规模持续扩大，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系，**确保工业领域二氧化碳排在2030年前达峰**。《实施方案》围绕深度调整产业结构、高效推动节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快应用绿色技术、加速推进数字转型等8项重点任务，并对钢铁、建材、有色金属、石化化工等重点行业节能降碳进行了具体规划部署。

数据来源：<https://gxt.henan.gov.cn/2023/03-22/2711492.html>

#### 4.10. 广东省发展改革委关于下达广东省2023年重点建设项目计划的通知

广东省发改委发布《广东省发展改革委关于下达广东省2023年重点建设项目计划的通知》，2023年广东省共安排省重点项目1530个，总投资8.5万亿元，年度计划投资1万亿元；安排开展前期工作的省重点建设前期预备项目1090个，估算总投资4.6万亿元。**项目中包含水环境综合整治工程、污水处理工程、生活垃圾资源化处理工程等多个环保项目。**

数据来源：[http://drc.gd.gov.cn/ywtz/content/post\\_4137123.html](http://drc.gd.gov.cn/ywtz/content/post_4137123.html)

#### 4.11. 《天津市石化化工产业高质量发展实施方案》印发

天津市人民政府办公厅印发《天津市石化化工产业高质量发展实施方案》，《方案》提出，到2025年底，本市石化化工行业基本形成自主创新能力和高端产品保障能力强、结构布局科学、绿色安全低碳的高质量发展新格局，打造一批具有国际竞争力的企业集团，带动周边区域及相关产业发展。坚持资源和能源循环利用，加快构建绿色低碳发展体系，积极探索绿色生产方式，促进全面绿色低碳转型。单位

增加值能耗和碳排放明显下降，企业主要污染物排放达到行业标准要求。冷能、风电、光伏发电等绿色能源占比力争达到 10%以上，工业副产品氢气回收利用率达到 95%以上。企业安全生产主体责任进一步增强，本质安全水平显著提高。《方案》明确，鼓励企业以化固碳，因地制宜、就地利用，有序开发氢能、碳捕集利用与封存、冷能等绿色低碳项目，协同推进产业链碳减排和碳中和。

数据来源：

[https://www.tj.gov.cn/zwgk/szfwj/tjsrmzfbgt/202303/t20230321\\_6146245.html](https://www.tj.gov.cn/zwgk/szfwj/tjsrmzfbgt/202303/t20230321_6146245.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. 21	仕净科技	公司于 2023 年 2 月 21 日在巨潮资讯网上披露了《关于重大项目中标的公告》。近日，公司及联合体成员（中冶天工集团有限公司、上海电子工程设计研究院有限公司、安徽华仁路桥工程有限公司）与发包人安徽省宁国众益新型城镇化建设有限公司就安徽省宁国市新能源高端智能制造产业园项目签署了《建设项目工程总承包合同》。
	3. 22	仕净科技	公司与上海电子工程设计研究院有限公司、安徽港古建设工程有限公司、中铁四局集团有限公司组成联合体单位参与了阜阳市经济技术开发区“产业发展综合配套服务中心二期设计施工总承包项目”的投标。本次中标金额为 1,229,569,631.38 元；中标工期 250 天；中标内容包括但不限于：产业发展综合配套服务中心废气设备、纯水设备、废水设备、特气化学品设备等全过程和全方位工艺设备设计、采购及安装工程总承包。本次交易对手方为阜阳经济开发区产业发展投资有限公司。
	3. 23	高能环境	公司收到《中标通知书》，确认公司作为联合体牵头方为“原中盐安徽红四方股份有限公司瑶海区老厂区（暨氯碱化工污染治理一期）东一地块污染土壤修复项目-2 标段”的中标单位，中标金额 231,883,522.69 元，中标工期 1,150 天。
	3. 23	泰达股份	公司的控股子公司泰达环保于近日收到《中标通知书》，泰达环保为正安县生活垃圾焚烧发电项目的中标人，中标单价为人民币 75 元/吨，特许经营期限为 30 年。
	3. 23	侨银股份	公司收到《中标通知书》，项目为约 4.32 亿元云南省丽江市玉龙县园林绿化养护、市政基础设施管护、环卫一体化项目，总服务费为 431,546,670.00 元/15 年。
	3. 24	仕净科技	公司收到两份《中标通知书》。其一为 1.87 亿元湖北安博制药有限公司药用空心胶囊生产车间净化、园区污水处理等一体化工艺设备的设计、采购及安装等项目。其二为 1.48 亿元湖北长江源制药有限公司制药车间净化等废气处理、污水处理及车间有机溶剂回收等项目。

工商变更	3.21	靖远煤电	为满足生产经营资金需求，公司下属企业拟向商业银行等金融机构申请 235,282 万元授信额度，其中，全资子公司靖煤集团白银热电有限公司 60,000 万元、白银银河机械制造有限公司 1,000 万元、靖远煤业集团刘化化工有限公司 59,000 万元、甘肃煤炭第一工程有限责任公司 7,000 万元、甘肃华能工程建设有限公司 2,000 万元、控股子公司甘肃靖煤新能源有限公司 6,282 万元，公司为上述 135,282 万元融资事项提供连带责任担保。下属企业窑街煤电集团酒泉天宝煤业有限公司拟向商业银行等金融机构申请 100,000 万元授信额度，由全资子公司窑街煤电集团有限公司提供连带责任担保。
	3.24	新奥股份	由于回购注销的限制性股票 265,000 股，公司股份总数由 3,098,662,607 股变更为 3,098,397,607 股；公司注册资本由 3,098,662,607 元变更为 3,098,397,607 元。
签订协议	3.21	博世科	公司于 2023 年 1 月 16 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站巨潮资讯网刊登了《关于中标海外供货项目的公告》（公告编号：2023-004），确认公司成为海外某纸业公司化工项目的中标人。近日，公司与该海外纸业公司签订了供货合同，合同总价约合人民币 6.88-9.01 亿元。
	3.21	天奇股份	公司与中国诚通生态有限公司签署《战略合作框架协议》，双方拟在锂电池回收循环利用领域进行全方位深度合作。
	3.21	天源环保	公司与江西建工轨道建设有限公司（采购方）就大理经济技术开发区先进装备制造产业园污水处理厂（二期）项目签订了《大理经济技术开发区先进装备制造产业园污水处理厂（二期）项目设备供货及安装》的合同，合同金额为人民币（大写）肆仟伍佰万元整（¥45,000,000.00 元）。
	3.21	清新环境	公司参与了攀枝花川发龙蟒新材料有限公司 10 万吨/年磷酸铁（先期 5 万吨/年）污水处理装置采购项目的投标，根据中标通知书显示清新环境为中标人，合同金额人民币 8,388.00 万元。2023 年 3 月 21 日，经双方有权决策机构审议通过，公司与攀枝花川发龙蟒新材料有限公司签署了《设备买卖合同》。本次交易构成关联交易。
人事变动	3.22	中金环境	公司董事会于近日收到公司董事刘攀先生提交的书面辞职申请。刘攀先生因工作原因，申请辞去公司第五届董事会董事、第五届董事会审计委员会委员职务。辞去上述职务后，刘攀先生不再担任公司任何职务。
利润分配	3.24	上海环境	公司董事会决议通过利润分配预案，拟以总股本 1,121,858,543 股为基数，向全体股东 10 派 1（含税），剩余未分配利润留待以后年度分配。
	3.24	新奥股份	公司董事审议通过了《新奥股份 2022 年度利润分配预案》，拟以 3,092,588,993 股为基数，向全体股东 10 派 5.1（含税），剩余未分配利润滚存至下一年度。本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。
	3.24	泛亚微透	公司董事会决议通过利润分配预案，拟以总股本 7000 万股为基数，向全体股东 10 派 5（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
	3.25	新奥股份	公司董事审议通过了《新奥股份 2022 年度利润分配预案》，拟以 3,092,588,993 股为基数，向全体股东 10 派 5.1（含税），剩余未分配利润滚存至下一年度。本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。
股权质押	3.21	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，获悉金圆控股将其持有的部分公司股份办理了补充质押交易业务，共质押 4,100,000 股，占其所持股份 1.77%。

	3.24	聚光科技	公司控股股东之一睿洋科技未来半年内到期的质押股份累计数量为 556 万股，占所持公司股份的 7.59%，占公司总股本的 1.23%，对应融资余额约为 0.5 亿元。未来一年内到期的质押股份累计数量为 2340 万股，占所持公司股份的 31.95%，占公司总股本的 5.17%，对应融资余额约为 1.52 亿元。
	3.24	维尔利	公司控股股东常州德将其所持有的公司部分股份办理了股份质押延期购回业务。常州德未来半年内到期的质押股份累计数量为 173,979,897 股，占其持有本公司股份总数的 63.13%，占公司总股本的 22.26%，对应融资额为 27,900 万元。
股东减持	3.20	国林科技	公司监事李旻女士持有公司股份 136,800 股（占公司股本总数的 0.0743%），拟通过集中竞价的方式减持不超过 34,200 股（占公司股本总数的 0.0186%）；公司副总经理肖盛隆先生持有公司股份 154,800 股（占公司股本总数的 0.0841%），拟通过集中竞价的方式减持不超过 38,700 股（占公司股本总数的 0.0210%）；公司副总经理刘本国先生持有公司股份 79,200 股（占公司股本总数的 0.0430%），拟通过集中竞价的方式减持不超过 19,800 股（占公司股本总数的 0.0108%）。截至本公告披露日，公司监事李旻女士、副总经理肖盛隆先生、副总经理刘本国先生本次减持计划时间已过半，尚未通过任何方式减持公司股份。
	3.20	森远股份	截至 3 月 20 日，本次减持计划期限已届满，控股股东郭松森先生尚未通过任何方式减持公司股份。控股股东郭松森先生因未减持公司股份，其所持股份数量及结构未发生变化，其持股数量为 132,708,745 股不变，占本公司总股本比例 27.41%。
	3.20	上海凯鑫	公司于 2022 年 11 月 9 日披露了《关于股东股份减持计划的预披露公告》。张蔚、蒋乐为、王洁、李玉竹、尹营珍、黄光、杨鹏、唐维、范泽宇 9 位股东计划在上述公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持股份数量不超过 637,700 股，减持比例不超过公司总股本的 1.00%。9 位股东已于上述减持计划期间通过集中竞价方式合计减持 342,700 股，占公司总股本的 0.54%。其中 3 位股东减持计划实施完成，其余 6 位股东减持计划期限届满，剩余部分股份未减持。
	3.20	中兰环保	公司副董事长、董事、副总经理刘青松先生计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 2,887,500 股（占公司总股本比例 2.91%）；公司董事、副总经理曹丽女士计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 275,000 股（占公司总股本比例 0.28%）。刘青松以集中竞价方式减持 4.2 万股，占总股本 0.43%，减持价格区间 17.14-17.43，曹丽暂未减持。
	3.20	津膜科技	高新公司 2022 年 3 月 16 日以集中竞价交易方式共减持津膜科技股份 144.2 万股，减持后高新公司持有津膜科技 3,230.02 万股，占总股本 10.6931%。 2022 年 3 月 18 日，高新公司减持津膜科技股票 155 万股，减持后高新公司持有津膜科技 3,075.02 万股，占总股本 10.18%。2022 年 3 月 18 日-2023 年 3 月 9 日，高新公司减持数量累计已达到公司总股本的 1.1052%。
	3.21	上海凯鑫	公司于近日收到张蔚、蒋乐为、沈瑜、王洁、李玉竹、尹营珍、刘丽、黄光、杨鹏、唐维、范泽宇 11 位股东分别出具的《关于股份减持计划的告知函》，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持股份数量不超过 637,807 股，减持比例不超过公司总股本的 1.00%。
	3.23	中毅达	公司收到《中标通知书》，项目为约 4.32 亿元云南省丽江市玉龙县园林绿化养护、市政基础设施管护、环卫一体化项目，总服务费为 431,546,670.00 元/15 年。
	3.24	金宏气体	公司股东黄皖明先通过集中竞价方式减持公司股份 901,370 股，占公司总股本的 0.19%，

关联交易	3.21	兴蓉环境	公司于2023年1月13日审议通过了《关于收购东营津膜环保科技有限公司及东营膜天膜环保科技有限公司股权及债权转让项目的议案》，同意公司收购天津膜天膜科技股份有限公司持有的东营津膜环保科技有限公司60%股权、津膜科技及其全资子公司山东德联环保科技有限公司合计持有的东营膜天膜环保科技有限公司100%股权，并按照经审计账面价值同步承接津膜科技对东营津膜享有的250,920,093.50元债权、津膜科技对东营膜天膜享有的6,337,100.61元债权。截至本公告披露日，本次交易已完成前置程序，东营津膜和东营膜天膜已办理完毕工商变更登记手续，纳入公司合并报表范围。
	3.22	冰轮环境	近日，公司高管葛运江先生配偶夏育红女士发生违规买卖公司股票的行为。其于2023年3月8日~21日违规买卖股票1万股，共计产生收益1149.86万元。葛运江先生在获悉相关情况后积极配合公司，主动上交违规交易的收益，并就此对公司和市场带来的不良影响向广大投资者致以诚挚的歉意。
	3.24	格林美	公司确认了与韩国SK On、ECOPRO或其关联方在大韩民国建立和投资一家合资公司的部分高级条款的初步意向，拟以合资企业方式在2023年-2026年间投资约64亿人民币，建设一期年产4.3万吨新一代超高镍多元前驱体工厂。
	3.24	天壕环境	公司与中国油气控股签署了重组意向条款清单，交易实施完成后公司将通过持有可换股债券及股份的方式间接控制中国油气控股，同时有利于提升公司在终端销售市场的议价能力和话语权。
	3.24	九丰能源	公司与中国油气控股双方同意终止于2022年2月22日签署的重组意向条款清单，重组交易的终止不会对公司财务状况和经营情况产生不利影响。
子公司担保	3.21	金能科技	为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，金狮国贸向中国农业银行股份有限公司青岛黄岛支行申请开立3,616.75万美元信用证，2023年2月16日，公司与农业银行签订了《最高额保证合同》，担保期限自2023年2月16日至2024年2月15日，担保金额最高不超过人民币120,000万元。截至2023年3月20日，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。
	3.21	靖远煤电	为满足生产经营资金需求，公司下属企业拟向商业银行等金融机构申请235,282万元授信额度，其中，全资子公司靖煤集团白银热电有限公司60,000万元、白银银河机械制造有限公司1,000万元、靖远煤业集团刘化化工有限公司59,000万元、甘肃煤炭第一工程有限责任公司7,000万元、甘肃华能工程建设有限公司2,000万元、控股子公司甘肃靖煤新能源有限公司6,282万元，公司为上述135,282万元融资事项提供连带责任担保。下属企业窑街煤电集团酒泉天宝煤业有限公司拟向商业银行等金融机构申请100,000万元授信额度，由全资子公司窑街煤电集团有限公司提供连带责任担保。
	3.23	厚普股份	公司全资子公司科瑞尔日常经营及业务发展需要，优化融资能力，公司拟为科瑞尔向成都农商银行申请1千万元融资业务提供连带责任担保。
	3.23	洪城环境	公司本为全资子公司洪城环境担保金额为人民币5千万元，累计为其担保金额为人民币85,000万元（含本次担保）。
	3.23	泰达股份	公司二级子公司衡水泰达向同煤漳泽申请融资15,000万元，期限60个月，由公司与控股子公司泰达环保共同提供连带责任保证；公司的控股子公司南京新城向平安银行申请融资，期限一年，由公司提供4,680万元连带责任保证，并由南京泰基以不动产提供抵押担保。
3.23	金能科技	公司为金狮国贸新增25,080.54万元人民币保证担保。截至目前，公司为金能化学（青岛）有限公司、金狮国贸提供的担保合同余额为人民币611,000万元，已实际使用的担保余额为人民币246,220.48万元（含本次担保）。	

	3.23	华金资本	公司为满足下属两家并表子公司华金智汇湾、华冠电容器在经营过程中的融资需要，2023 年度拟对其延续或新增提供总额不超过人民币 6 亿元的连带责任担保（其中，华金智汇湾 4 亿元、华冠电容器 2 亿元），实际担保额以最终签订担保合同等法律文件为准。
	3.24	高能环境	公司为控股子公司高能中色、全资子公司高能鹏富、全资子公司之控股子公司金昌高能提供连带责任保证担保，保证金额分别为不超过 0.1 亿元、2.115 亿元、1.67 亿元，限期均为三年。
	3.24	天奇股份	公司为控股子公司湖北力帝机床提供连带责任保证，保证金额 1000 万元，限期一年。
	3.24	美锦能源	公司拟为全资子公司氢能开发、华盛化工、天津贸易提供保证担保，保证金额分别 5 亿元、不超过（含）5 亿元、不超过（含）1.6 亿元，限期分别为 4 年、不超过（含）37 个月、1 年。
融资租赁	3.24	美锦能源	公司拟与控股子公司太岳煤作为共同承租人与兴业金融租赁股份有限公司开展融资租赁（售后回租）业务，租赁本金不超过（含）5 亿元，期限为 3 年。
股票发行	3.22	凯美特气	公司于 2023 年 3 月 22 日收到深圳证券交易所上市审核中心出具的《关于湖南凯美特气体股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》，深交所发行上市审核中心对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会履行相关注册程序。
	3.22	仕净科技	截至 2023 年 3 月 15 日止，发行人本次向特定对象发行实际已发行人民币普通股 9,845,288 股，每股面值人民币 1.00 元，发行价格为人民币 42.66 元/股，实际募集资金总额为人民币 419,999,986.08 元，扣除各项发行费用（不含增值税）人民币 9,055,446.06 元，发行人实际募集资金净额为人民币 410,944,540.02 元。
融资券兑付	3.21	东江环保	公司于 2022 年 9 月 30 日完成了 2022 年度第二期超短期融资券的发行。本期超短融发行金额为人民币 5 亿元，期限为 180 天，票面利率为 2.30%，面值为人民币 100 元，由中国光大银行股份有限公司承销。鉴于本期超短融将于 2023 年 3 月 29 日到期兑付。
年度报告	3.21	水发燃气	2022 年公司合并报表实现净利润 12,723.11 万元，其中归属于上市公司股东的净利润为 4,462.65 万元。截至 2022 年 12 月 31 日，公司合并报表累计未分配利润为 4,969.42 万元。母公司 2022 年实现净利润 540.13 万元，累计未分配利润 2,463.94 万元。2022 年度拟以完成 2020 年度业绩承诺回购注销后公司总股本 459,070,924 股为基数，以现金方式向全体股东分配红利，每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 13,772,127.72 元。剩余未分配利润结转至下一年。
	3.23	华金资本	公司 22 年营业收入 65224 万元，同比增长 3.39%。归母净利润 14326 万元，同比减少 25.76%。归母扣非净利润 8171 万元，同比减少 55.35%。EPS 为 0.4156，同比减少 25.76%。公司利润分配预案为：以 344708340 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税），送红股 0 股（含税），不以公积金转增股本。
	3.23	中煤能源	公司 22 年营业收入 22.58 亿元，同比减少 8.0%。归母净利润 1824 万元，同比增加 32.8%。归母扣非净利润 1811 万元，同比增加 34.1%。EPS 为 1.38，同比增加 32.7%。
	3.23	上海能源	公司 22 年营业收入 126.34 亿元，同比增加 24.39%。归母净利润 17.40 亿元，同比增加 365.47%。归母扣非净利润 14.77 亿元，同比增加 337.05%。EPS 为 2.41，同比增加 363.46%。
	3.23	大有能源	公司 22 年营业收入 85.89 亿元，同比增加 8.57%。归母净利润 15.55 亿元，同比增加 20.68%。归母扣非净利润 14.96 亿元，同比增加 33.63%。EPS 为 0.65，同比增加 20.37%。

	3.24	新奥能源	公司 22 年营业收入 1100 亿元，同比增长 18.2%。毛利 157.6 亿元，同比增加 12.1%。归母净利润 58.7y 亿元，同比减少 24.4%。EPS 为 5.2，同比减少 24.4%。拟派末期股息每股 2.27 港币。
	3.24	泛亚微透	2022 年公司实现营业收入 3.64 亿元，同比增长 15.11%。归母净利润 0.31 亿元，同比下降 52.79%。归母扣非净利润 0.25 亿元，同比下降 54.31%。EPS 为 0.45，同比下降 52.63%。
	3.24	上海环境	2022 年公司实现营业收入 62.86 亿元，同比下降 12.67%。归母净利润 5.20 亿元，同比下降 27.10%。归母扣非净利润 4.92 亿元，同比下降 29.77%。EPS 为 0.46，同比下降 27.10%。
	3.24	新奥股份	2022 年公司实现营业收入 1540 亿元，同比增长 33.04%。归母净利润 58.44 亿元，同比增长 26.17%。归母扣非净利润 46.71 亿元，同比增长 33.83%。EPS 为 1.9，同比增长 25.83%。
获得补助	3.23	上海洗霸	公司（含分公司）及控股子公司累计收到与收益相关的财政补贴 485.06 万元。
	3.23	山高环能	公司下属公司新城热力于 2023 年 3 月 23 日收到北京市城市管理委员会供热补贴 3,760 万元。
对外投资	3.21	旺能环境	2023 年 3 月 21 日，旺能环境股份有限公司召开第八届董事会第二十次会议，审议通过了《关于对外投资设立子公司的议案》，公司上述对外投资事项涉及的总金额为人民币 16,158.40 万元，占公司最近一期经审计总资产（126.74 亿元）的 1.27%，占公司最近一期经审计净资产（53.79 亿元）的 3.00%。
专利	3.20	雪浪环境	雪浪环境近日收到了中华人民共和国国家知识产权局颁发的 8 项实用新型专利证书，具体情况如下：烟气净化：一种环保式生焦类负极材料石墨化坩埚装炉、一种综合危废焚烧烟气；处理系统、一种危废焚烧烟气脱硫系统、一种烟气净化装置；输送机械：一种积料斗用对开式气动双层阀；固废焚烧：一种共用烟气处理的固废焚烧和固废熔融系统；资源化利用：一种垃圾焚烧厂协同处理餐厨垃圾的预处理系统、一种污泥和餐厨垃圾协同处理系统。
股权激励	3.24	京城股份	本次激励计划的激励对象为实施激励计划时在任的公司（含公司控股子公司，下同）执行董事、高级管理人员、总经理助理、中层管理人员、核心技术及业务骨干，公司向激励对象定向发行的京城股份的 A 股普通股进行激励。本计划拟向激励对象授予的限制性股票总量不超过 798.05 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 54,227 万股的 1.47%。
重组交易	3.25	天壕环境	公司与中国油气控股签署了重组意向条款清单，交易实施完成后公司将通过持有可换股债券及股份的方式间接控制中国油气控股，同时有利于提升公司在终端销售市场的议价能力和话语权。
大宗交易	3.20	盈峰环境	以 4.80 元成交 190.00 万股，占流通股比 0.0598%，占总股本比 0.0598%，成交额 912.00 万元。
	3.21	浙富控股	以 4.09 元成交 1212.51 万股，占流通股比 0.3793%，占总股本比 0.2258%，成交额 4959.17 万元。
	3.21	东华能源	以 8.64 元成交 24.50 万股，占流通股比 0.0168%，占总股本比 0.0155%，成交额 211.68 万元。
	3.21	浙富控股	以 12.30 元成交 45.00 万股，占流通股比 0.0812%，占总股本比 0.0625%，成交额 553.50 万元。
	3.22	万邦达	以 7.1 元成交 376.79 万股，占流通股比 0.6036%，占总股本比 0.4503%，成交额 2675.21 万元。
	3.22	东华能源	以 8.74 元成交 100 万股，占流通股比 0.0686%，占总股本比 0.0634%，成交额 874.00 万元。
	3.22	华骐环保	以 12.39 元成交 30 万股，占流通股比 0.3145%，占总股本比 0.2270%，成交额 371.7 万元。
	3.22	深水海纳	以 10.23 元成交 117 万股，占流通股比 0.9515%，占总股本比 0.66%，成交额 1196.91 万元。

3.23	华鼎股份	以 3.98 元成交 643.20 万股，占流通股比 0.5825%，占总股本比 0.5825%，成交额 2559.94 万元。
3.23	三联虹普	以 15.30 元成交 320.00 万股，占流通股 1.4545%，占总股本比 1.0031%，成交额 4896.00 万元。
3.23	华骐环保	以 12.32 元成交 42.13 万股，占流通股比 0.4416%，占总股本比 0.3189%，成交额 519.04 万元。
3.24	华鼎股份	以 3.70 元成交 1163.16 万股，占流通股 1.0534%，占总股本比 1.0534%，成交额 4303.71 万元。
3.24	中航泰达	以 4.80 元成交 10.00 万股，占流通股 0.0982%，占总股本比 0.0714%，成交额 48.00 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
3.27	新天然气	股东大会召开
3.27	福鞍股份	股东大会召开
3.27	天山铝业	股东大会召开
3.27	永泰能源	股东大会召开
3.27	百川能源	股东大会召开
3.28	九丰能源	股东大会召开
3.28	光华科技	股东大会召开
3.28	中煤能源	股东大会召开
3.28	中电环保	披露年报
3.28	创业环保	披露年报
3.28	创业环保	定向增发
3.28	淮河能源	披露年报
3.28	山煤国际	披露年报
3.29	鹏鹞环保	股东大会召开
3.29	宝馨科技	股东大会召开
3.29	上海环境	股东大会召开
3.31	复洁环保	披露年报
3.31	百川畅银	披露年报
3.31	绿色动力	披露年报
3.31	卓越新能	披露年报
3.31	潍柴动力	披露年报
3.31	雪迪龙	披露年报
3.31	京城股份	披露年报
3.31	东江环保	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  $\alpha$ ，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。

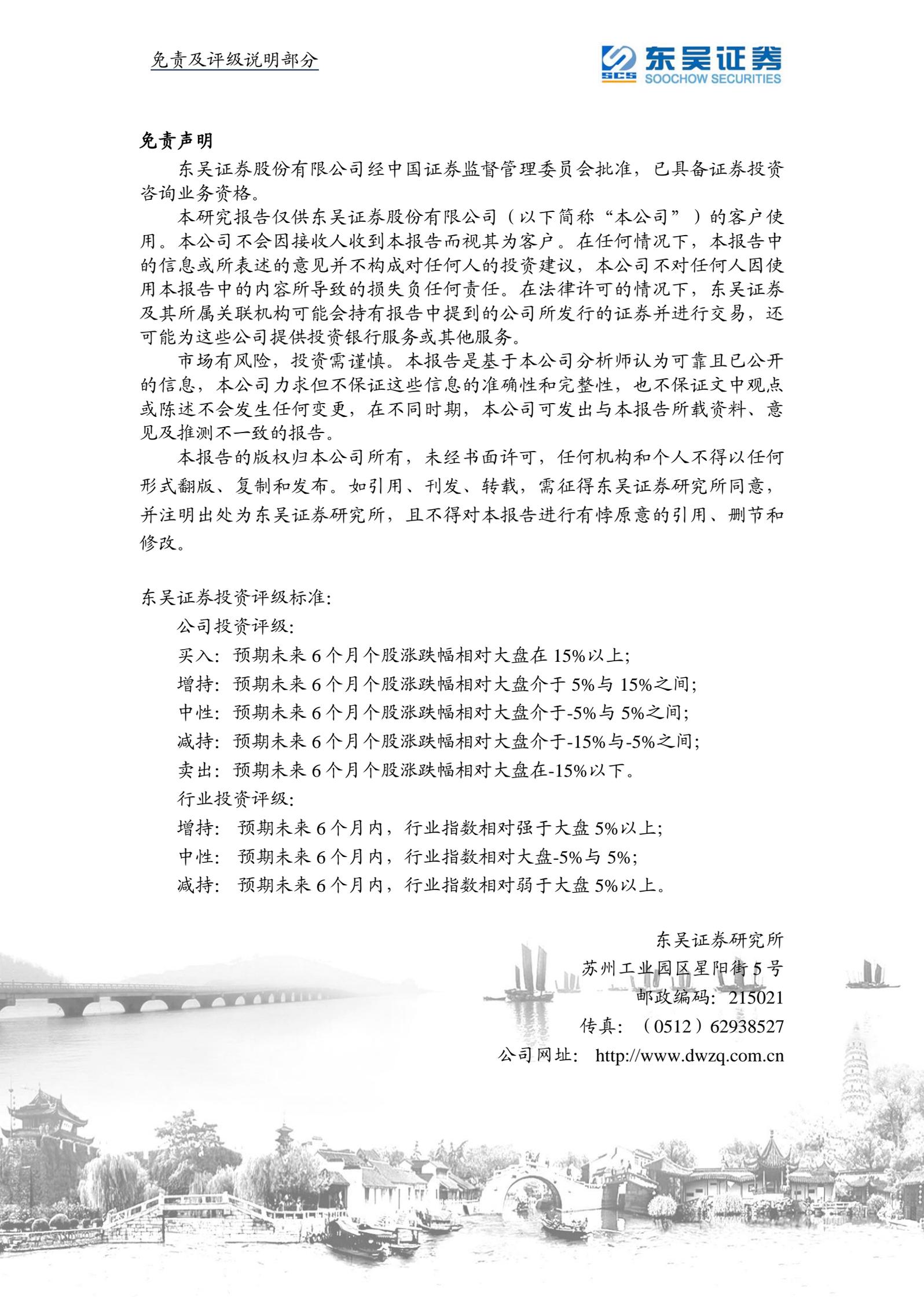
## 东吴证券投资评级标准：

### 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>