

环保行业跟踪周报

数字化助力环境技术龙头份额&附加值双升，中特估推动环保国企价值重估

增持（维持）

2023年04月03日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 陈孜文

执业证书：S0600121070057
chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐**：美埃科技，景津装备，三联虹普，赛恩斯，新奥股份，天壕环境，国林科技，凯美特气，仕净科技，英科再生，高能环境，九丰能源，宇通重工，光大环境。
- **建议关注**：ST龙净，盛剑环境，再升科技，金科环境，卓越新能，华特气体。
- **数字化赋能生态环保发展，关注环保核心技术龙头份额+附加值双升**。数字中国建设加速，2023年2月《数字中国建设整体布局规划》发布，2023年3月能源局要求加快推进能源数字化智能化发展。数字技术应用于环境监测有助于精准识别及时追踪环境问题，同时智能电网、智慧水务、物联网等提升环境治理效率。数字化应用助力核心技术龙头提升份额+附加值，建议关注【**金科环境**】水务数字化软件促智慧化应用升级，市场加速推广。重点推荐【**三联虹普**】合作华为AI技术植入客户纺丝。建议关注【**大禹节水**】深耕“移动互联网+智慧水务服务”；【**雪迪龙**】【**力合科技**】【**聚光科技**】自动化智能化环境监测，高端科学仪器迎国产化突破。
- **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**。证监会提出探索建立具有中国特色的估值体系，政府工作报告要求深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。截至2023/3/31，地方国企/中央国企仅占环保板块数量的23%/5%，贡献33%/7%市值。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2015/1/1-2023/3/31 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%。
- **温室气体自愿减排项目方法学公开征集，扫清CCER重启技术障碍**。我国已备案的方法学有200个，涉及16个领域，随双碳目标实施到更新、扩容关键时期，具备条件的项目业主、行业协会以及科研机构、大专院校等企事业单位均可提出，可以是原有已备案方法学的修订或新的方法学。
- **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。(1) 技术驱动设备龙头**：①**半导体配套**：A) 耗材：进入高端制程/外资客户，重点推荐【**美埃科技**】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注**半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】**；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【**凯美特气**】，建议关注【**华特气体**】。B) 设备：国产化，份额显著突破：建议关注**半导体制程废气处理【盛剑环境】**；重点推荐【**国林科技**】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从0到1。②**压滤设备**：重点推荐【**景津装备**】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，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**】光伏制程污染防治设备龙头，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，数字化软件促智慧化应用升级，促份额提升。光伏再生水开拓者，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**欧洲碳需求驱动**：再生塑料减碳显著，欧盟强制立法拉动需求，重点推荐【**三联虹普**】尼龙&聚酯再生 SSP 技术龙头，携手华为云首个纺丝 AI 落地；【**英科再生**】。生物油原料供应修复单位盈利回升。欧盟减碳加码&生柴原料限制下，UCOME 迎替代性成长良机。建议关注【**卓越新能**】。③**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**：重点推荐【**新奥股份**】龙头转口气稳定性提升，【**天壕环境**】稀缺管道资产+布局气源，【**九丰能源**】。
- **最新研究**：美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强。绿动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善。锂电回收周报：锂价&折扣系数持续下降，再生盈利渐企稳。
- **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

《国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见》

2023-04-01

《工信部印发有色金属行业智能制造标准体系建设指南》

2023-03-30

内容目录

1. 最新观点	5
1.1. 数字化赋能生态环保发展，关注环保核心技术龙头份额+附加值双升	5
1.2. 中国特色估值体系探索，环保板块国企具备价值重估潜力	5
1.3. 温室气体自愿减排项目方法学公开征集，扫清 CCER 重启技术障碍	7
1.4. 关注泛半导体等配套环保设备+再生资源+天然气投资机会	7
2. 行情回顾（2023/3/27-2023/3/31）	8
2.1. 板块表现	8
2.2. 股票表现	9
3. 最新研究	10
3.1. 美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强	10
3.2. 绿色动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善	11
3.3. 新奥股份：一体化优势，零售稳增直销打开空间	12
3.4. 锂电回收周报：锂价&折扣系数持续下降，再生盈利渐企稳	13
3.5. 仕净科技：中标 3.35 亿元制药公司大单，深化医药领域布局	14
3.6. 天壕环境：拟收购中国油气控股，延伸上游气源稀缺省长输资产价值提升	15
3.7. 赛恩斯：股权激励目标彰显公司信心，2022-2025 年收入复增 40%	16
3.8. 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	17
3.9. 环卫装备跟踪：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	18
3.10. 环卫装备深度：电动环卫装备爆发关键——经济性改善进行时	19
3.11. 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	20
3.12. 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	22
3.13. 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	23
3.14. 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	24
3.15. 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	25
4. 行业新闻	26
4.1. 国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见	26
4.2. 生态环境部公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议	26
4.3. 工信部印发《有色金属行业智能制造标准体系建设指南（2023 版）》	27
4.4. 《国家农业绿色发展先行区整建制全要素全链条推进农业面源污染综合防治实施方案》印发	27
4.5. 国家生态环境标准《铸造工业大气污染防治可行技术指南》发布	28
4.6. 广东关于 2024 年度深入打好污染防治攻坚战专项资金（绿色循环发展）项目入库储备工作的通知	28
4.7. 河南省加快钢铁产业高质量发展实施方案（2023—2025 年）	28
4.8. 江苏省《城镇污水处理厂污染物排放标准》正式实施	28
4.9. 青海省科技厅等九部门联合印发《科技支撑引领青海碳达峰碳中和实施方案》	29
4.10. 《河北省工业领域碳达峰实施方案》发布	29
5. 公司公告	30
6. 下周大事提醒	33
7. 往期研究	34

7.1. 往期研究：公司深度.....	34
7.2. 往期研究：行业专题.....	35
8. 风险提示	36

图表目录

图 1: 申万环保不同类型企业数量占比(截至 2023/3/31).....	6
图 2: 申万环保不同类型企业市值占比(截至 2023/3/31).....	6
图 3: 疫情冲击下央/国企业的 ROE 保持韧性	6
图 4: 2015/1/1-2023/3/31 各类别企业 PE (TTM) 分位.....	6
图 5: 2023/3/27-2023/3/31 各行业指数涨跌幅比较.....	9
图 6: 2023/3/27-2023/3/31 环保行业涨幅前十标的.....	9
图 7: 2023/3/27-2023/3/31 环保行业跌幅前十标的.....	10
表 1: 公司公告.....	30
表 2: 下周大事提醒.....	33

1. 最新观点

1.1. 数字化赋能生态环保发展，关注环保核心技术龙头份额+附加值双升

数字中国建设加速，政策要求加快能源数字化智能化发展。数字经济是“现代化产业体系”高质量发展的重要方向。2023年2月27日，中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》，为数字中国建设搭建顶层设计框架，为我国经济、政治、文化、社会、生态等全方位数字化转型升级提供指引。在能源领域，2023年3月31日，国家能源局发布关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见。其中明确，到2030年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升，数字技术与能源产业融合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。

数字化赋能生态环保发展，关注核心技术龙头份额+附加值提升。近年来，我国数字经济蓬勃发展，互联网、大数据、云计算、人工智能、区块链等新技术与各行业加速融合，对于生态环保工作而言，数字技术有助于精准识别、及时追踪新发生的生态环境问题，为科学保护、系统治理提供支撑，也能为环境治理提供新的方法，智能电网、智慧水务、物联网解决方案等数字化智慧化升级的环保生态正在加速发展。**数字经济与绿色经济协同并进，数字化应用助力核心技术龙头提升份额+附加值，建议关注【金科环境】**水务数字化软件促智慧化应用升级，实现工程产品化颠覆传统水务资产投资建造模式，无人值守&精细化管理降本增效，市场加速推广。**重点推荐【三联虹普】**合作华为AI技术植入客户纺丝，设备龙头23年20倍复合增速30%：下游尼龙66、再生pet、新材料需求持续释放。**建议关注【大禹节水】**深耕“移动互联网+智慧水务服务”；**【雪迪龙】**、**【力合科技】**、**【聚光科技】**提供自动化智能化环境监测系统及运营服务，高端科学仪器迎国产化突破。

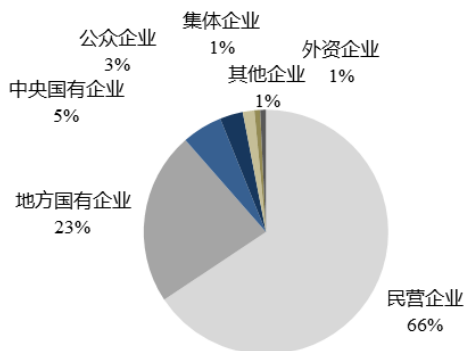
1.2. 中国特色估值体系探索，环保板块国企具备价值重估潜力

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。

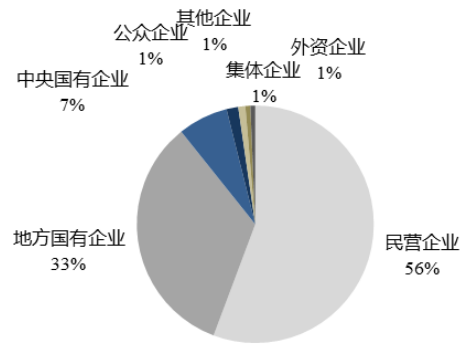
地方国企/中央国企仅占环保板块数量的 23%/5%，却贡献 33%/7%的市值，行业地位重要。截至 2023 年 3 月 31 日，根据申万环保一级分类，我国目前共有环保企业 131 家，其中民营企业有 86 家，占比约 66%；地方国企有 30 家，占比约 23%；中央国企有 7 家，占比约 5%。而在环保板块市值贡献方面，地方国企/中央国企却贡献了 33%/7%，高于数量贡献比例。环保板块的地方国企/中央国企具备数量较少、体量大的特点，在环保行业地位重要。

图1：申万环保不同类型企业数量占比(截至 2023/3/31)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

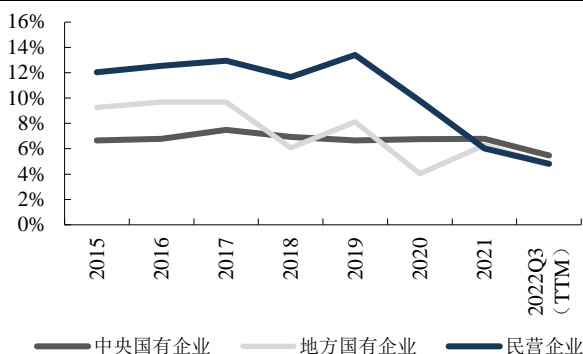
图2：申万环保不同类型企业市值占比(截至 2023/3/31)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

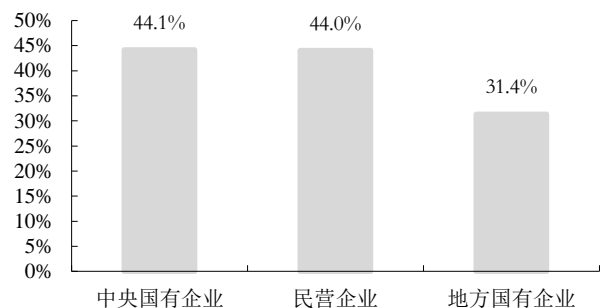
国企稳定性更强，疫情冲击下显现盈利能力韧性，价值认知待提升。从经营层面来看，国有上市公司债务压力问题经历多年国企改革也已基本化解；从稳定性上看，疫情期间央企和地方国企盈利能力表现突出，盈利稳定性更强。从 2015/1/1-2023/3/31 的 PE (TTM) 分位数来看，央企和民营企业 2023/3/31 的分位数均达到 44%，而地方国企的分位数仅有 31%。整体来看，市场对地方国企/中央国企价值认知有待提升。建议关注【碧水源】【节能国祯】【中建环能】【中材国际】【中材节能】【瀚蓝环境】【绿色动力】【三峰环境】【光大环境】【洪城环境】。

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4：2015/1/1-2023/3/31 各类别企业 PE (TTM) 分位



数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.3. 温室气体自愿减排项目方法学公开征集，扫清 CCER 重启技术障碍

温室气体自愿减排项目方法学公开征集，CCER 重启工作更进一步。3月30日，生态环境部办公厅公布《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》，向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议。我国已备案的方法学有200个，涉及16个领域，基本涵盖了大部分的减排类型。随着双碳目标的实施，产业政策的调整，科技赋能的发展，原有的方法学已经到了更新、扩容的关键时期。

1) 提交主体：具备温室气体自愿减排项目方法学编制技术条件的项目业主、行业协会以及科研机构、大专院校等企事业单位。

2) 建议范围：可以是原有已备案方法学的修订，也可以是新的方法学，符合国家相关产业政策要求，体现绿色低碳技术发展趋势，有利于保护生态环境，有利于推动实现碳达峰碳中和目标，能够避免、减少温室气体排放或者实现温室气体的清除。

3) 注意要点：所建议方法学及额外性论证要求应当清晰、可操作、便于审定与核查，并确保案例项目活动产生的减排量真实、准确、保守。鼓励对减排效果明显、社会期待高、技术争议小、数据质量可靠、社会和生态效益兼具的行业和领域提出方法学建议，其额外性可免于论证或简化论证。不能对现有法律法规规定等有强制温室气体减排义务的行业和领域提出方法学建议。**方法学征集及筛选将为 CCER 重启扫清技术障碍。**

1.4. 关注泛半导体等配套环保设备+再生资源+天然气投资机会

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·景气底部战略布局：A) 耗材——进入高端制程/外资客户：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。**建议关注半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】。**电子特气新品类突破、制程升级**重点推荐【凯美特气】、建议关注【华特气体】。**B) 设备——国产化，份额显著突破：**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。**建议关注半导体领域制程废气处理【盛剑环境】。**

② 压滤设备·估值扰动不改优质基本面：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技术龙头，数字化软件促智慧化应用升级，促市场份额提升。污废水资源化开拓光伏产业，首个项目落地行业龙头案例，水指标+排污指标约束下，百亿空间释放。

2) 再生资源：最经济的减碳路径。

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。

欧洲碳需求驱动：①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【三联虹普】**尼龙&聚酯再生 ssp 技术龙头，携手华为云首个纺丝 AI 落地，**【英科再生】**。②**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】**。

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。

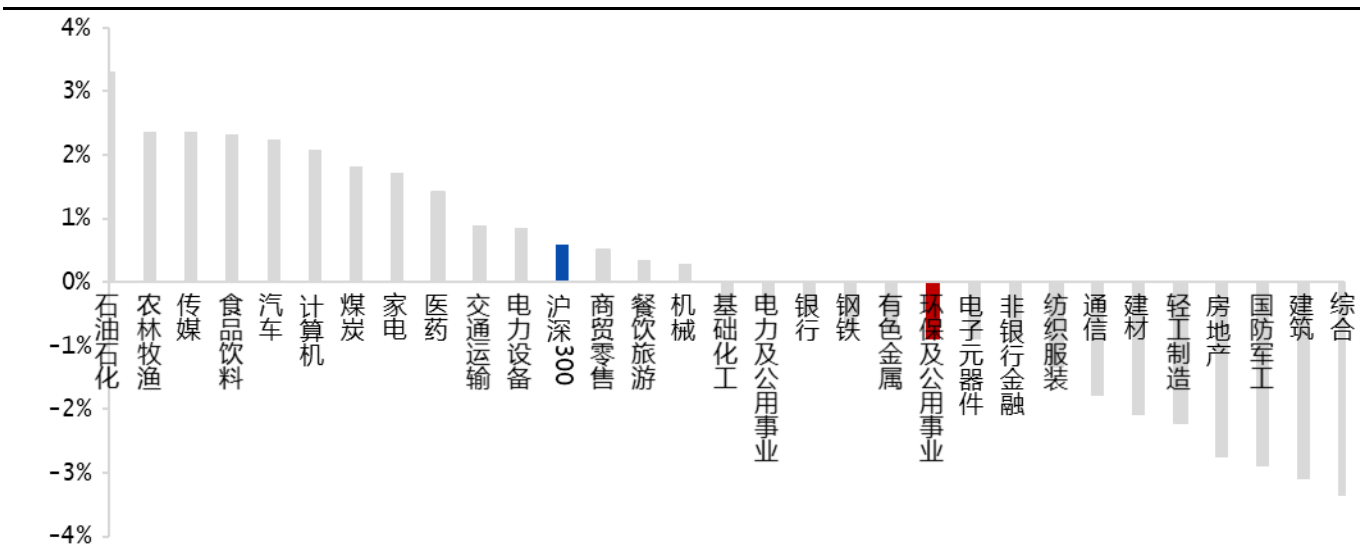
3) 天然气：重点推荐【新奥股份】龙头转口气稳定性提升，**【天壕环境】**稀缺管道资产+布局气源，**【九丰能源】**。

2. 行情回顾（2023/3/27-2023/3/31）

2.1. 板块表现

本周（2023/3/27-2023/3/31）环保及公用事业指数下跌 0.9%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.22%，深圳成指上涨 0.79%，创业板指上涨 1.23%，沪深 300 指数上涨 0.59%，中信环保及公用事业指数下跌 0.9%。

图5：2023/3/27-2023/3/31 各行业指数涨跌幅比较

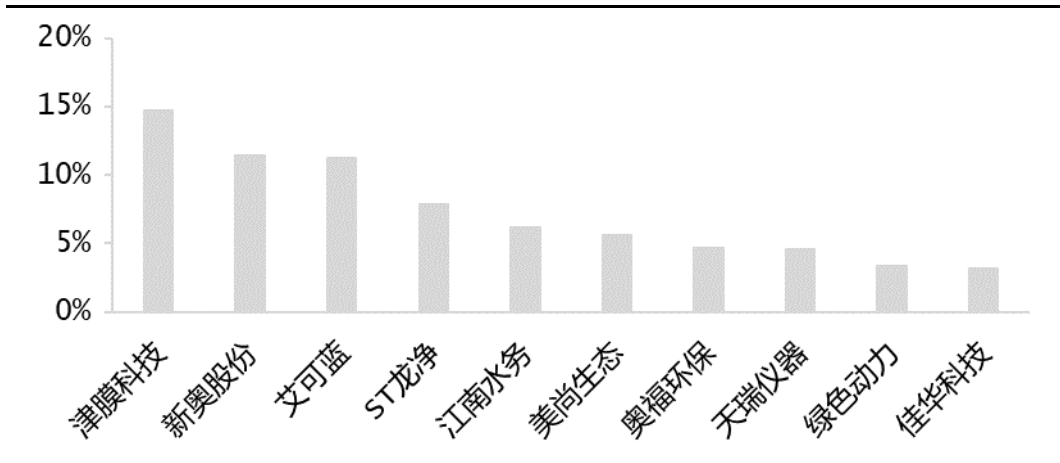


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周(2023/3/27-2023/3/31)涨幅前十标的为：津膜科技 14.66%，新奥股份 11.38%，艾可蓝 11.23%，ST龙净 7.85%，江南水务 6.17%，美尚生态 5.62%，奥福环保 4.66%，天瑞仪器 4.56%，绿色动力 3.33%，佳华科技 3.2%。

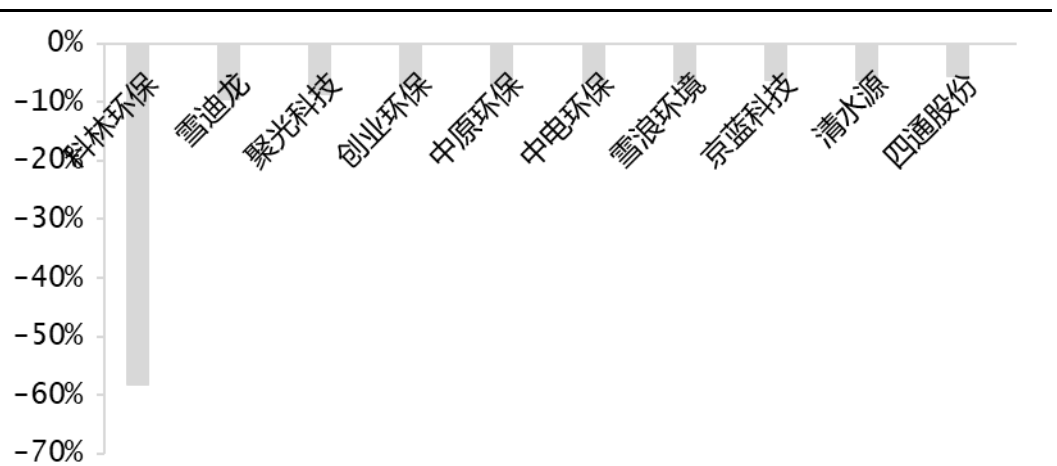
图6：2023/3/27-2023/3/31 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周(2023/3/27-2023/3/31)跌幅前十标的为：科林环保-58.33%，雪迪龙-9.46%，聚光科技-8.56%，创业环保-7.24%，中原环保-7.14%，中电环保-6.69%，雪浪环境-6.46%，京蓝科技-6.20%，清水源-6.19%，四通股份-5.51%。

图7：2023/3/27-2023/3/31 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. 美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强

事件：公司发布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 12.27 亿元，同比增长 6.72%；归母净利润 1.23 亿元，同比增长 13.7%；扣非归母净利润 1.13 亿元，同比增长 6.99%，符合我们的预期。

核心产品毛利率&销售净利率齐升，盈利能力增强。2022 年公司实现营业收入 12.27 亿元，同增 6.72%，主要系公司下游需求增加&有效进行市场扩张；毛利率+0.91pct 至 27.82%，核心产品（风机过滤单元及过滤器产品）毛利率+3.07pct 至 31.09%，系公司持续布局材料研发，PTFE 膜材料国产化比例提升至 50%所致。2022 年公司归母净利润 1.23 亿元，同增 13.7%；销售净利率+0.75pct 至 10.1%，主要系公司调整运输模式，减少中间仓调拨费用以及质保金，销售费用率-1.43pct 至 6.08%所致。

公司在手产能紧张，产能扩张锚定高增长。公司主要产品如风机过滤单元和过滤器，2021 年产能利用率均超过 100%。2022 年 11 月，公司 IPO 募集资金 4.2 亿用于扩张风机过滤单元、过滤器等产品产能以适配订单需求，募投项目建设期为 3 年，预计 2024 年实现产量扩充，成长加速。

领先技术&优质客户&国际化三大优势构造核心竞争力，国际化版图造就公司成长新动能。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，公司目前在国内半导体洁净室领域位于行业的首位，市场占有率在 30%左右。3) 国际化：2017-2022 年国外收入复增超 23%，收入占比提升至 11%；2022 年公司国外业务毛利率 30.34%，高于国内 2.82pct，国外业务盈利能力更

强。未来公司通过马来西亚&魁北克生产基地、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对应业务收入比例为 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：公司在手订单饱满，募投项目扩建完成后公司产能将大幅提升，成长加速。我们维持 2023-2024 年公司归母净利润 1.72/2.49 亿元，同比 40%/45%，预计 2025 年公司归母净利润 3.21 亿元，同比 29%；2023-2025 年 EPS 为 1.28/1.85/2.39 元，对应 PE29/20/16 倍（估值日期 2023/3/31），维持“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。

3.2. 绿色动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善

事件：2022 年公司实现营收 45.67 亿元，同减 9.69%；归母净利润 7.45 亿元，同增 6.73%；扣非归母净利润 7.33 亿元，同增 6.78%；加权平均 ROE 同比降低 0.42pct 至 10.64%，略低于此前预期。

2022 年运营收入保持增长，归母净利润同增 6.73%至 7.45 亿元。2022 年公司综合毛利率 34.38%，同比提升 0.14pct，归母净利率 16.31%，同比提升 2.51pct，主要是运营收入占比提升所致。分业务来看，1) 固废运营：实现营收 28.20 亿元，同增 7.66%，毛利率 50.70%，同降 8.59pct。2) PPP 建造：实现营收 17.47 亿元，同降 28.01%，主要系在建项目数量与规模下降，毛利率 8.07%，同增 0.28pct。

供汽量翻倍提升，项目收入多元化初见成效。截至 2022 年底，公司垃圾焚烧已投运项目 32 个，在建项目 5 个，运营项目垃圾处理能力达 3.5 万吨/日，装机容量 724.5MW，位居行业前列。2022 年公司处理生活垃圾 1139.78 万吨，同增 8.16%，发电量 42.39 亿度，同增 5.04%，上网电量 34.81 亿度，同增 4.56%。供汽业务拓展成绩显著，2022 年实现供汽量 30.18 万吨，同增 116.34%。2022 年单吨垃圾发电量 372 度/吨，同降 2.89%，吨上网 305 度/吨，同降 3.33%，受供汽量增加影响所致。

项目建设有序推进，2023 年新增投运量有望达 5400 吨/日。2022 年恩施项目顺利竣工投产，新增产能 1200 吨/日。惠州三合一项目、蕻州和宁河厨余项目于年内投产。截至 2022 年底，葫芦岛垃圾发电项目、朔州项目已接近完工。根据公司经营计划，将确保朔州项目、葫芦岛发电项目、武汉二期项目、靖西项目以及章丘二期项目在 2023 年内如期投产，预计全年新增投运量达 5400 吨/日。

2022 年末国补回款 5.35 亿元，经营性现金流净额大幅改善。2022 年公司经营性现

金流净额 12.10 亿元，同比增加 134.91%，主要系 2022 年 12 月末收到国补 5.35 亿元，2022 年国补回款较上年同期增加 5.15 亿元。

规模稳健增长&现金流改善，协同拓展&外延并购提供增量。垃圾焚烧行业刚性扩容，商业模式理顺&现金流改善。公司内外兼攻助产能持续高增，2015-2022 年公司垃圾焚烧运营产能复增 29%，截至 2022 年底，公司在手产能 5.5 万吨/日，其中已投运产能 3.5 万吨/日，在筹建/已建的比例为 55%。公司推进在手项目建设&外延并购，2023 年有望迎新一轮投产高峰，签署收购框架协议，涉及项目已投规模 4500 吨/日。

盈利预测与投资评级：根据建设进展及拓展计划，我们将 2023-2024 年归母净利润从 11.03/12.38 亿元下调至 8.65/9.83 亿元，预计 2025 年归母净利润 11.09 亿元。2023-2025 年归母净利润同增 16%/14%/13%，EPS 为 0.62/0.71/0.80 元，当前市值对应 PE 12/11/9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：项目进展不及预期，政策风险，财务风险，行业竞争加剧。

3.3. 新奥股份：一体化优势，零售稳增直销打开空间

事件：公司发布 2022 年年度报告，2022 年实现营收 1540.44 亿元，同增 33.04%；归母净利润 58.44 亿元，同增 26.17%；扣非归母净利润 46.71 亿元，同增 33.83%；加权平均 ROE 同增 2.34pct 至 33.43%。拟向全体股东每股派发现金股利 0.51 元（含税）。

天然气产业智能生态运营商，一体化优势显著。公司归母净利润 58.44 亿元，同增 26.17%；核心利润 60.67 亿元，同增 48.17%，超预期，原因主要系天然气直销利润贡献增加。2022 年，全国天然气表观消费量 3663 亿方，同降 1.7%，而公司仍能保持零售气量增长，一体化优势明显，行业地位突出。分业务来看：**1) 天然气营收 1201.99 亿元，同增 38.01%；毛利率-0.15pct 至 11.03%，毛利贡献 56.5%；零售气/直销气/批发气量分别+2.7%/-14.9%/-13.7%至 259.4/35.07/67.56 亿方，毛利贡献 31.8%/13.2%/11.5%。****2) 工程建设与安装营收 84.41 亿元，同减 16.86%；毛利率-9.24pct 至 41.53%，毛利贡献 14.9%。****3) 能源生产营收 85.51 亿元，同增 23.93%；毛利率+4.31pct 至 24.89%，毛利贡献 9.1%；2022 年，公司煤销量 524 万吨，同增 34%。****4) 基础设施运营营收 2.27 亿元，同增 88.68%；毛利率+4.68pct 至 57.14%，毛利贡献 0.6%；舟山三期项目将新增处理能力 350 万吨/年，建成后处理能力超 1000 万吨/年。****5) 综合能源营收 120.52 亿元，同增 38.12%；毛利率-4.31pct 至 13.76%，毛利贡献 7.1%。**2022 年，公司综合能源销售量+16.6%达 222.4 亿千瓦时。在建/已签约项目 54/1679 个，潜在用能 76/180 亿千瓦时。

天然气需求稳步增长，一体化布局助公司稳健发展。能源替代趋势下，天然气行业需求稳步增长，2022-2030 年国内天然气需求复增 6.3%。2022 年，舟山 LNG 接收站注入，公司形成上游气源+中游储运+下游客户的一体化布局。**1) 气源：**国际+国内双资源池，持续优化。2022 年公司新签、累计签署长协 530、764 万吨/年。**2) 储运：**加大运

输&储气布局。2022年，公司获取10艘LNG船运力资源，同时加大管道气运输能力，推动国网21个项目开口，首年预计实现下载气量约5亿方。**3) 客户：下游客户优质，顺价机制趋于完善。**截至2022年底，公司共有254个城燃项目，覆盖20个省份，2022年工商业/居民/加气用户用气量占零售气78.5%/19.9%/1.6%，工商业客户顺价能力强，保障毛差相对稳定。

盈利预测与投资评级：公司已完成新奥能源和舟山接收站资产的注入，实现天然气全产业链布局，天然气业务稳健发展，龙头地位日益稳固。我们上调2023-2024年公司归母净利润66.51/79.20亿元（前值56.01/69.52亿元），2025年达94.12亿元，同增13.81%/19.07%/18.84%，对应PE 8.8/7.4/6.2倍（估值日期2023/3/27），维持“买入”评级。

风险提示：经济复苏不及预期、安全经营风险，汇率波动

3.4. 锂电回收周报：锂价&折扣系数持续下降，再生盈利渐企稳

与市场不一样的观点：成长重于周期，期待供需格局优化盈利回升。市场关心资源品价格对电池回收盈利的影响。我们认为电池回收具备资源价值，但商业模式本质为再制造，收入成本同向变动，利润相对纯资源企业稳定，而报废量15年的持续增长是丰厚的产业红利，持续成长属性凸显。近期金属波动周期性不强，锂价维持高位，废电池折扣系数持续回落，盈利企稳提升。期待行业出清产能供需平衡，龙头优势凸显。

行业动态跟踪：欧盟《电池法规》敲定，规定废电池回收再生&电池再生材料利用目标。《电池法规》是欧盟“循环经济行动计划”下的一项重要立法，提高电池产品绿色门槛。《法规》对电池的碳足迹、使用再生原材料的比例、产品标识、电池健康状况与寿命的信息开放、回收和再利用等做出严格规定，包括**1) 为生产商设定废电池回收目标：**便携式（2027年底63%，2030年底73%）与轻型交通工具（2028年底51%，2031年底31%）；**2) 锂回收率目标：**2027年50%2031年80%，根据市场和技术可修改；**3) 使用再生材料比例：**初步设定不低于钴16%、铅85%、锂6%、镍6%；**4) 对电池厂进行严格尽调验证原材料来源等等。**

盈利跟踪：废电池折扣系数持续回落，盈利能力企稳提升。我们测算锂电循环项目处置三元电池料（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，根据模型测算，本周（2023/3/20~2023/3/24）项目平均单位碳酸锂毛利为2.32万元/吨（上周为4.41万元/吨），平均单位废料毛利为0.37万元/吨（上周为0.70万元/吨），锂回收率每增加1%，平均单位废料毛利增加0.075万元/吨。废电池折扣系数持续回落，锂电回收盈利回升。当前锂电回收行业经历一轮行业出清，龙头优势凸显格局改善盈利回升。

金属价格跟踪：截至2023/3/24，**1) 碳酸锂价格下降。**金属锂价格为231.50万元/吨，本周同比变动-1.5%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为27.5万元/吨，本周同比变动-

12.1%。2) **硫酸钴价格微降**。金属钴价格为 30.70 万元/吨，本周同比变动-1.3%；前驱体：硫酸钴价格为 4.10 万元/吨，本周同比变动-2.4%。3) **硫酸镍价格微降**。金属镍价格为 18.34 万元/吨，本周同比变动-0.3%；前驱体：硫酸镍价格为 3.75 万元/吨，本周同比变动-2.6%。4) **硫酸锰价格维持，低于 2021 年水平**。金属锰价格为 1.64 万元/吨，本周同比变动-0.6%；前驱体：硫酸锰价格为 0.65 万元/吨，本周同比变动 0.0%。

折扣系数持续回落。截至 2023/3/24，折扣系数本周继续回落。1) **废旧 523 方形三元电池** (6%<Ni<11%,3%<Co<6%) 折扣系数平均 117，本周同比变动-3.0pct；2) **三元 523 极片&电池黑粉** (10%<Ni<25%,6%<Co<15%) 折扣系数平均 136，本周同比变动-3.5pct；3) **三元极片粉锂折扣系数平均 57**，本周同比变动-0.5pct；4) **三元极片粉钴折扣系数平均 60**，本周同比变动-1.5pct；5) **三元极片粉镍折扣系数平均 60**，本周同比变动-1.5pct；6) **磷酸铁锂电池 (1%<Li<2%)** 折扣系数平均 34，本周同比变动-2.5pct；7) **钴酸锂电池 (20%<Co<24%)** 折扣系数平均 84，本周同比变动-0.0pct。

投资建议：锂电循环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。
重点推荐：天奇股份、宁德时代、比亚迪、华友钴业、中伟股份、振华新材、格林美；
建议关注：光华科技、南都电源、旺能环境、赣锋锂业、厦门钨业。

风险提示：锂电池装机不及预期，动力电池回收模式发生重大变化，金属价格下行，行业竞争加剧

3.5. 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 m²药用空心胶囊生产车间净化、园区 1000m³/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 m²制药车间净化、500m³/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 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，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。

3.6. 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。

3.7. 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 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，2020-2022 年铜锌铅新扩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。

3.8. 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 CO₂ 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 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 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。

3.9. 环卫装备跟踪：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场占有率达到 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。

3.10. 环卫装备深度：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。

3.11. 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

3.12. 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

3.13. 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。

3.14. 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

3.15. 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

4. 行业新闻

4.1. 国家能源局关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见

3 月 31 日，国家能源局发布关于加快推进能源数字化智能化发展的若干意见。其中明确，到 2030 年，能源系统各环节数字化智能化创新应用体系初步构筑、数据要素潜能充分激活，一批制约能源数字化智能化发展的共性关键技术取得突破，能源系统智能感知与智能调控体系加快形成，能源数字化智能化新模式新业态持续涌现，能源系统运行与管理模式向全面标准化、深度数字化和高度智能化加速转变，能源行业网络与信息安全保障能力明显增强，能源系统效率、可靠性、包容性稳步提高，能源生产和供应多元化加速拓展、质量效益加速提升，数字技术与能源产业融合发展对能源行业提质增效与碳排放强度和总量“双控”的支撑作用全面显现。

数据来源：http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-03/28/c_1310707122.htm

4.2. 生态环境部公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议

3 月 30 日生态环境部发布《关于公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议的函》，现向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议。碳达峰碳中和目标对温室气体自愿减排交易市场建设提出了新的更高要求，原有方法学体系难以满足当前工作需求，多数方法学需要更新基准线和额外性论证要求，部分方法学缺乏推广使用价值和应用场景，个别方法学不符合产业政策导向，近年涌现的创新减排技术也急需相应方法学支持。

具备温室气体自愿减排项目方法学编制技术条件的项目业主、行业协会以及科研机构、大专院校等企事业单位均可提出方法学建议。拟提出的温室气体自愿减排项目方法学建议可以是原有已备案方法学的修订,也可以是新的方法学,符合国家相关产业政策要求,体现绿色低碳技术发展趋势,有利于保护生态环境,有利于推动实现碳达峰碳中和目标,能够避免、减少温室气体排放或者实现温室气体的清除。所建议方法学及额外性论证要求应当清晰、可操作、便于审定与核查,并确保案例项目活动产生的减排量真实、准确、保守。鼓励对减排效果明显、社会期待高、技术争议小、数据质量可靠、社会和生态效益兼具的行业和领域提出方法学建议,其额外性可免于论证或简化论证。不能对现有法律法规规定等有强制温室气体减排义务的行业和领域提出方法学建议。

数据来源:

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202303/t20230330_1024693.html

4.3. 工信部印发《有色金属行业智能制造标准体系建设指南（2023版）》

工业和信息化部近日印发《有色金属行业智能制造标准体系建设指南（2023版）》，提出到2025年，基本形成有色金属行业智能制造标准体系，累计研制40项以上有色金属行业智能制造领域标准，基本覆盖智能工厂全部细分领域，实现智能装备、数字化平台等关键技术标准在行业示范应用，满足有色金属企业数字化生产、数据交互和智能化建设的基本需求，促进有色金属行业数字化转型和智能化升级。

数据来源:

https://www.miit.gov.cn/jgsj/kjs/wjfb/art/2023/art_0909949ac80b467c91704e713ebad60a.html

4.4. 《国家农业绿色发展先行区整建制全要素全链条推进农业面源污染综合防治实施方案》印发

3月28日，农业农村部发布关于印发《国家农业绿色发展先行区整建制全要素全链条推进农业面源污染综合防治实施方案》的通知，实施方案指出，重点在南方水网区和河套灌区的先行区，因地制宜建设农田氮磷生态拦截沟渠系统，充分利用农田周边退养鱼塘、废弃坑塘建设生态湿地，构建农田退水排放生态缓冲区，有效拦截农田排水中氮磷物质。治理养殖尾水。在水产养殖量大的先行区，推行复合人工湿地、“三池两坝”、池塘底排污等尾水处理方式，发展池塘“鱼菜共生”综合种养，实现水产养殖尾水达标排放和循环利用。治理农村生活污水。科学合理建设农村生活污水收集和处理设施，推行运行费用低、管护简便的污水治理技术，鼓励居住分散地区建设生态处理设施，探索推进生活污水与畜禽粪污、厕污、农产品加工废水等协同治理。

数据来源：http://www.moa.gov.cn/govpublic/FZJHS/202303/t20230329_6424214.htm

4.5. 国家生态环境标准《铸造工业大气污染防治可行技术指南》发布

生态环境部发布国家生态环境标准《铸造工业大气污染防治可行技术指南》的公告，本标准为首次发布，2023年6月1日起实施。为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》，防治环境污染，改善生态环境质量，推动铸造工业大气污染防治技术进步，制定本标准。本标准提出了铸造工业的大气污染防治可行技术。企业结合自身实际情况，可选择本标准提出的大气污染防治可行技术，也可采用其他适用的大气污染防治治理技术。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/ywgz/fgbz/bz/bzwb/kxxjszn/202303/t20230327_1022039.shtml

4.6. 广东关于2024年度深入打好污染防治攻坚战专项资金（绿色循环发展）项目入库储备工作的通知

广东省工业和信息化厅发布关于2024年度深入打好污染防治攻坚战专项资金（绿色循环发展）项目入库储备工作的通知，支持范围为工业固体废物资源化利用项目，包括地市辖区内已建成的一般工业固体废物资源化利用项目，新能源汽车动力电池综合利用（含梯次利用、再生利用）项目，以及工业窑炉、水泥窑等设施协同处置固体废物（含一般工业固体废物、生活垃圾、垃圾焚烧飞灰）项目。

数据来源：http://gdii.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4140/post_4140410.html#2897

4.7. 河南省加快钢铁产业高质量发展实施方案（2023—2025年）

河南省人民政府办公厅印发《河南省加快钢铁产业高质量发展实施方案（2023—2025年）》，推进行业绿色低碳发展，全省冶炼生产点明显减少，完成钢铁产能超低排放改造，能源消费总量下降5%以上，能源消费强度下降15%以上，吨钢综合能耗降低2%以上，水资源消耗强度降低10%以上，每年废钢资源利用量达到1000万吨。

数据来源：<https://www.henan.gov.cn/2023/03-24/2713050.html>

4.8. 江苏省《城镇污水处理厂污染物排放标准》正式实施

江苏省《城镇污水处理厂污染物排放标准》于2023年3月28日正式实施，当天，江苏省生态环境厅召开新闻发布会，对该标准进行深度解读，并介绍近年来全省城镇污水处理有关情况。《标准》包括前言、适用范围、规范性引用文件、术语和定义、污染物控制要求、污染物监测要求、达标判定、实施与监督共八个部分。标准的具体内容，大家可到江苏省生态环境厅网站“法规标准”栏目查阅。本标准由生态环境行政主管部门及行业主管部门负责统一监督实施，新建城镇污水处理厂自实施之日起执行（2023年3月28日），现有城镇污水处理厂自实施之日起3年后执行（2026年3月28日）。

数据来源：http://sthjt.jiangsu.gov.cn/art/2023/2/1/art_83586_10738877.html

4.9. 青海省科技厅等九部门联合印发《科技支撑引领青海碳达峰碳中和实施方案》

由青海省科技厅起草的《科技支撑引领青海碳达峰碳中和实施方案》经省碳达峰碳中和第二次领导小组会议审议通过后，于近日会同九部门联合印发。《实施方案》共分为总体要求、重点目标、重点任务、保障措施四部分。“重点目标”中提出到2030年前，突破一批引领性强、带动性大的碳达峰碳中和关键核心技术，取得一批在国内具有区域优势的科技创新成果，初步构建协同高效的绿色低碳创新技术体系。2060年前，推动全省绿色低碳创新技术体系得到高水平提升，进而实现碳中和愿景目标。在“重点任务”中设置了“建立重点领域绿色创新技术示范体系”“建设青海绿色低碳技术和零碳产业园区”“培育绿色低碳创新企业”“建设绿色低碳和高碳汇创新平台”“强化绿色低碳技术领域交流与合作”五大项重点任务。

数据来源：https://www.most.gov.cn/dfkj/qh/zxdt/202303/t20230330_185277.html

4.10. 《河北省工业领域碳达峰实施方案》发布

河北省工业和信息化厅、发展改革委、生态环境厅近日印发《河北省工业领域碳达峰实施方案》，明确了河北省推进工业领域碳达峰的总体要求、主要任务和保障措施。《实施方案》提出，“十四五”期间，产业结构优化取得积极进展，能源资源利用效率明显提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降16.5%。“十五五”期间，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要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》提出了持续优化产业结构、加大节能降碳力度、加快绿色制造步伐、推动发展循环经济、深化低碳技术变革等5大方面23项任务。并聚焦钢铁、建材、石化化工等河北省重点行业，部署了重点行业达峰、绿色低碳产品供给提升、数字赋能工业绿色低碳转型等3大行动。

数据来源:

https://www.miit.gov.cn/jgsj/jns/dfdt/art/2023/art_40f3f095c03f4b4d83cde175c5085f78.html

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
项目中标	3.31	福龙马	公司 2023 年 3 月预中标了福建省福州市、厦门市, 浙江省舟山市等地环卫服务项目。3 月预中标的环卫服务项目中标数 5 个, 合计首年服务费金额为 6,246.78 万元(占公司 2021 年度经审计营业收入的 4.88%), 合同总金额为 27,843.51 万元。
工商变更	3.27	百川能源	公司将第三次回购股份用途由“员工持股计划或股权激励”变更为“全部予以注销并相应减少注册资本”, 本次注销完成后, 公司总股本将由 1,363,010,801 股变更为 1,340,854,810 股, 公司注册资本将由人民币 1,363,010,801 元变更为人民币 1,340,854,810 元。
签订协议	3.28	南都电源	公司于 2023 年 3 月 1 日于巨潮资讯网披露了《关于中标新型电力储能项目的公告》, 确认南都电源中标国家电力投资集团有限公司湖北分公司武汉南都(鄂州)50MW/100MWh 集中式储能项目, 中标金额约 1.39 亿元。近日, 公司与项目业主方鄂州绿动光伏发电有限公司签署《采购合同》, 采购容量为 50MW/100MWh, 合同金额合约 1.39 亿元。
人事变动	3.30	电投能源	内蒙古电投能源股份有限公司董事会于 2023 年 3 月 30 日分别收到公司董事长刘建平先生、董事沈锐和张文峰先生、公司副总经理袁广忠先生提交的书面辞职报告。因工作变动原因, 公司董事长刘建平先生调任国家电力投资集团有限公司任安全总监、环保总监, 辞去公司董事、董事长及董事会战略委员会主任委员职务。辞职后不在公司工作, 不担任公司任何职务。因工作变动原因, 公司董事沈锐和张文峰先生辞去董事职务, 辞职后不在公司工作, 不担任公司任何职务。因工作变动原因, 公司副总经理袁广忠先生辞去副总经理职务, 辞职后担任公司党委副书记、工会代主席。
	3.30	狮头股份	狮头科技发展股份有限公司于 2023 年 3 月 30 日分别召开 2023 年第一次临时股东大会、2023 年第一次职工代表大会, 选举产生第九届董事会、第九届监事会成员。同日, 公司召开第九届董事会第一次会议、第九届监事会第一次会议, 选举产生了第九届董事会董事长、各专门委员会委员、第九届监事会主席, 并聘任了总裁、副总裁、董事会秘书, 同时决议由董事长吴家辉先生代行财务负责人职责。
	3.30	元琛科技	容诚事务所作为公司聘任的 2022 年度审计机构, 因签字注册会计师审计同一家上市公司的时间不能超过 5 年以及内部工作调整的原因, 卢珍女士、屠灿先生、陈卫峰先生不再为公司提供 2022 年度审计服务, 拟补充付劲勇先生、张冉冉女士、李林军先生作为公司 2022 年度审计项目的签字注册会计师继续完成相关工作。本次变更后的签字注册会计师为: 付劲勇先生、张冉冉女士、李林军先生。

	3.30	中毅达	贵州中毅达股份有限公司董事会近日收到公司总经理解田先生提交的书面辞职报告，解田先生因年龄原因，辞去公司总经理职务；辞去赤峰瑞阳化工有限公司董事、董事长、技术中心首席专家职务，并不再担任法定代表人。根据《中华人民共和国公司法》及《公司章程》的规定，解田先生辞去公司总经理的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。
解除质押	3.27	聚光科技	公司控股股东之一普渡科技办理了部分解除质押业务，本次解除质押股份数量 2,666,600 股，占其所持股份比 5.15%，占公司总股本比 0.59%。
股权质押	3.31	东华能源	周一峰女士将其持有的 2350 万股本公司股票办理了质押手续，占其所持股份比例 15.40%，占公司总股本比例 1.49%，质权人为广东粤财信托有限公司，并于 2023 年 3 月 29 日办理完成股份质押登记手续；马森南京将其持有的 3150 万股本公司股票办理了质押手续，占其所持股份比例 99.42%，占公司总股本比例 2.00%，质权人为广东粤财信托有限公司，并于 2023 年 3 月 29 日办理完成股份质押登记手续。
	3.31	天山铝业	公司控股股东锦隆能源质押 3380 万股，占其所持股份比例 3.70%，占公司总股本比例 0.73%，为首发后限售股，从 2023 年 3 月 3 日开始质押，为期 1 年。
股东减持	3.31	新奥股份	减持计划时间已过半，王世宏先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 50,000 股，占公司总股本比例为 0.0016%，减持总金额 79.6 万元；韩继深先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 175,000 股，占公司总股本比例为 0.0056%，减持总金额 3,248,283 元；其余股东未减持所持有股份。
子公司担保	3.30	富春环保	根据常州市新港热电有限公司、江苏富春江环保热电有限公司、南通常安能源有限公司经营业务发展资金的需要，江苏银行股份有限公司常州新北支行分别向新港热电提供了人民币 10,000.00 万元综合授信额度，向江苏热电提供了人民币 8,000.00 万元的综合授信额度；江苏银行海安支行向常安能源提供了 7,000.00 万元的综合授信额度。
	3.30	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 28,068,738.00 美元信用证，于 2023 年 3 月 25 日与农业银行签订编号 84040120230000194 的《进口开证合同》，信用证于 2023 年 3 月 29 日办理完毕。2023 年 2 月 16 日，公司与农业银行签订了《最高额保证合同》，合同编号 84100520230000101，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。
	3.31	维尔利	公司拟为全资子公司维尔利能源向苏州银行股份有限公司张家港支行申请的人民币为 3,000 万元的综合授信提供担保，授信期限为一年。
股份发行	3.29	仕净科技	公司拟向特定对象发行股票 9,845,288 股，发行价格为 42.66 元/股，募集资金总额：人民币 419,999,986.08 元。募集资金净额：人民币 410,944,540.02 元。
股份回购	3.30	嘉化能源	在回购股份价格不超过人民币 13.10 元/股的前提下，预计回购股份数量不低于 763.35 万股（占公司总股本的 0.54%），且根据《公司法》及《公司章程》的规定，不超过 1,526.72 万股（占公司总股本的 1.09%），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
投资	3.28	苏文科	苏文科集团股份有限公司拟与广州中望龙腾软件股份有限公司、胡彦卿共同投资设立合资公司。合资公司注册资本为人民币 5,000 万元，其中苏文科拟

			使用自有资金出资 2255 万元，占注册资本总额的 45.1%。合资公司定位于交通、市政工程设计领域的数字技术服务业务及 BIM 软件开发和推广，近期目标是在 3 年内完成公路行业三维正向设计国产设计软件开发，面向市场推广。
年度报告	3.29	清水源	2022 年度，公司实现营业收入 18.05 亿元，较上年同期增长 10.18%；实现归属于上市公司股东的净利润-0.44 亿元，较上年同期下降 148.79%。
	3.29	陕西黑猫	报告期内，公司实现营业收入 232 亿元，同比增加 22.78%；归属上市公司股东净利润 2.78 亿元，同比减少 81.80%。
	3.29	开滦股份	2022 年，公司实现营业收入 2,600,393.38 万元，与上年同期相比上升 12.25%；利润总额 222,831.57 万元，与上年同期相比下降 21.20%；归属于母公司股东的净利润 185,112.30 万元，与上年同期相比下降 3.90%。
	3.29	云维股份	公司 2022 年度全年实现销售收入 11.59 亿元，较上年下降 31.71%；实现利润总额 2,332.90 万元，较上年增长 45.37%；累计实现净利润 2,197.64 万元，较上年度 1,604.48 万元，增长 36.94%。
	3.30	卓越新能	公司 2022 年度实现营业收入 43.45 亿元，同比增长 40.91%，实现归属于母公司所有者的净利润 4.52 亿元，同比增长 31.03%。
	3.30	嘉化能源	2022 年，公司实现营业总收入 115.03 亿元；归属于上市公司股东的净利润 15.98 亿元，比上年同期下降 11.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 15.73 亿元，比上年同期下降 13.67%。
	3.30	美埃科技	报告期内，公司实现营业收入 122,700.33 万元，较上年同期增长 6.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 12,307.15 万元，较上年同期增长 13.70%。
	3.30	绿色动力	全年实现营业收入人民币 45.67 亿元，较去年同期下降 9.69%；实现归属于上市公司股东净利润人民币 7.45 亿元，较去年同期增长 6.73%。
	3.31	重庆水务	公司 2022 年营业收入 77.79 亿元，同比增长 7.26%。归母净利润 19.09 亿元，同比减少 8.11%。归母扣非净利润 17.51 万元，同比变化 0.00%。EPS 为 0.40，同比减少 6.98%。
	3.29	北控城市能源	截至 2022 年 12 月 31 日年度，本公司股东应估年内溢利为 2.777 亿港元，相较去年约 5.020 亿港元，减少约 44.7%。截至 2022 年 12 月 31 日年度，本集团通过公开招标中标 35 个新环境卫生服务项目（2021:23 个项目），合约总值及估计年度收入分别为约 81 亿港元及 12.196 亿港元。
大宗交易	3.27	仕净科技	以 38.00 元成交 59.00 万股，占流通股比 0.5659%，占总股本比 0.4425%，成交额 2242.00 万元。
	3.28	海新能科	以 3.27 元成交 31.8 万股，共占流通股比 0.0136%，占总股本比 0.0135%，总成交额 103.99 万元。
	3.28	东华能源	以 9.02 元成交 100 万股，共占流通股比 0.0686%，占总股本比 0.0634%，总成交额 902 万元。
	3.28	华鼎股份	以 3.85 元成交 1170 万股，共占流通股比 1.0596%，占总股本比 1.0596%，总成交额 4504.5 万元。
	3.28	华骐环保	以 11.98 元成交 30 万股，共占流通股比 0.3145%，占总股本比 0.2270%，总成交额 359.4 万元。
	3.28	仕净科技	以 38.00 元成交 32 万股，共占流通股比 0.3069%，占总股本比 0.2400%，总成交额 1216 万元。
	3.29	华鼎股份	以 3.47 元成交 1303.01 万股，占流通股比 1.1801%，占总股本比 1.1801%，成交额 4521.44 万元。

3.29	华骐环保	以 11.81 元成交 30.00 万股，占流通股比 0.3145%，占总股本比 0.2270%，成交额 354.30 万元。
3.29	仕净科技	以 38.00 元成交 29.00 万股，占流通股比 0.2782%，占总股本比 0.2175%，成交额 1102.00 万元。
3.30	盘江股份	以 7.25 元成交 889.54 万股，共占流通股比 0.4144%，占总股本比 0.4144%，总成交额 6449.18 万元。
3.30	金圆股份	以 9.87 元成交 87.06 万股，共占流通股比 0.1224%，占总股本比 0.1115%，总成交额 859.28 万元。
3.30	海新能科	以 3.99 元成交 1256 万股，共占流通股比 0.5391%，占总股本比 0.5345%，总成交额 4804.68 万元。
3.30	华骐环保	以 11.97 元成交 42.13 万股，共占流通股比 0.4416%，占总股本比 0.3189%，总成交额 494.18 万元。
3.31	海新能科	以 3.26 元成交 852.29 万股，共占流通股比 0.3658%，占总股本比 0.3627%，总成交额 2,778.45 万元。
3.31	天山铝业	以 7.98 元成交 31.94 万股，共占流通股比 0.0138%，占总股本比 0.0069%，总成交额 254.88 万元。
3.31	聆达股份	以 18.18 元成交 160.76 万股，共占流通股比 0.6100%，占总股本比 0.6055%，总成交额 2,922.62 万元。
3.31	惠城环保	以 31.78 元成交 14.29 万股，共占流通股比 0.1552%，占总股本比 0.1363%，总成交额 454.14 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
4.03 (周一)	中科环保	披露年报
	仕净科技	非公开发行新增股份上市
	海新能科	股东大会召开
	泰达股份	股东大会召开
	金圆股份	股东大会召开
4.04 (周二)	新天然气	股东大会召开
	宝馨科技	股东大会召开
	润邦股份	披露年报
	宇通重工	披露年报
4.06 (周三)	天源环保	股东大会召开
	梅安森	股东大会召开
	靖远煤电	股东大会召开
4.07 (周四)	赛恩斯	股东大会召开
	清研环境	披露年报
	通源环境	披露年报
	ST 龙净	股东大会召开

	海新能科	披露年报
	碧水源	披露年报
	平煤股份	披露年报
	岳阳林纸	股东大会召开
	瀚蓝环境	披露年报
	华控赛格	股东大会召开
4.08 (周五)	百川股份	披露年报
	沃顿科技	披露年报
	现代投资	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

- 《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》2023-03-01
- 《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

- 《疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长》 2023-03-03
- 《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>

