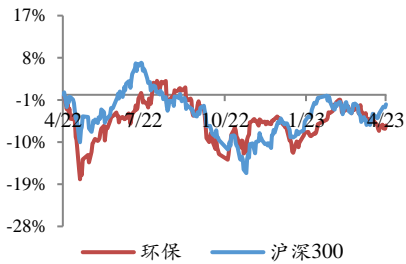


## CCER 方法学征集建议，全国市场有望年内重启

行业评级：增持

报告日期：2023-04-08

### 行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：余楷丽

执业证书号：S0010522080003

邮箱：yukaili@hazq.com

### 相关报告

1. 环保补短板如火如荼，发电行业碳配额方案发布 2023-03-19
2. 加快重点领域设备更新改造，“中央一号文件”绿色篇幅增加 2023-02-26
3. 政策驱动环卫电动化渗透率提升，环保督察方案全公布 2023-02-12

### 主要观点：

#### ● 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》（环办便函〔2023〕95号），向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议，生态环境部作为CCER主管部门表示正在积极推进建设全国统一的温室气体自愿减排交易市场。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，目前亟待建立新方法学体系，可在原基础上修订，今年4月前全部报送。CCER作为碳配额市场的重要补充，我们预计CCER全国市场有望2023年重启，碳价长期看涨，在碳价稳定上行背景下CCER价格有支撑。

#### ● InfoLink：硅料延续跌势，组件价格有上涨预期

截至2023年4月5日，据PV InfoLink数据，硅料延续跌势，组件价格有上涨预期。致密料价格水平在每公斤198-205元人民币范围，而且在谈订单价格仍有较大谈判空间；二季度国内组件需求和海外需求逐渐复苏的情况下组件存在上涨预期。光伏供应链价格全线下降，下游利润传递可期。2022年12月以来，光伏产业链各环节产品价格均开启下跌趋势。产业链价格加速下跌，是行业回归平价上网的正常表现，2023年初包括光伏玻璃在内的供应链价格持续全线下降，2023年有望成为需求放量大年。建议关注下游优质客户群体黏性强，自持分布式光伏业务量价齐升，积极布局储能、充电桩新赛道的【芯能科技】。

#### ● 板块行情回顾

本周（2023.04.03~2023.04.07）环保板块跌幅0.4%，跑输上证综指2.1pct，跑输创业板2.4pct，表现较差；公用事业板块跌幅0.7%，跑输上证综指2.4pct，跑输创业板2.7pct，表现较差。

#### ● 投资建议

建议关注（1）景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理水平优异的【瀚蓝环境】，和拥有生活垃圾焚烧核心设备产销能力、ROE突出的【伟明环保】；（2）以及资源再生等细分环保领域投资机会，如聚焦危废后端金属资源化的【高能环境】，欧盟双倍减碳认证、生物柴油行业格局供不应求的【卓越新能】。

#### ● 风险提示

政策推进力度不及预期，受疫情影响项目投产进度放缓，财政压力上行及行业需求释放速度不及预期等。

## 正文目录

1 本周投资观点 .....	4
1.1 生态环境部：公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议 .....	4
1.2 INFOLINK：硅料延续跌势，组件价格有上涨预期 .....	5
2 本周板块行情 .....	6
3 行业要闻回顾 .....	8
4 重点公告汇总 .....	11
5 风险提示： .....	16

## 图表目录

图表 1 光伏上游产业链价格均小幅下降.....	5
图表 2 近一年公用、环保板块指数与大盘指数相对走势.....	7
图表 3 环保子板块指数.....	7
图表 4 本周公用板块涨跌幅极值个股.....	7
图表 5 本周环保板块涨跌幅极值个股.....	7
图表 6 本周各行业涨跌幅排名.....	7

# 1 本周投资观点

## 1.1 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》（环办便函〔2023〕95号），向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议，生态环境部作为CCER主管部门表示正在积极推进建设全国统一的温室气体自愿减排交易市场。

- ✓ **亟待建立新方法学体系：**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。为高质量建设好全国统一的温室气体自愿减排交易市场，生态环境部将建立完善温室气体自愿减排项目方法学体系，全面提升方法学的科学性、适用性和合理性。
- ✓ **可在原基础上修订：**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。
- ✓ **今年4月底前报送：**温室气体自愿减排项目方法学建议提出单位应按照《温室气体自愿减排项目方法学编制大纲》相关要求编写方法学建议材料（首页加盖公章）及编制说明，并附上1项使用该方法学建议的自愿减排项目案例，语言应精炼、通俗、准确。方法学建议材料请于2023年4月30日前通过电子邮件方式报送生态环境部。

➤ **双碳政策频出，行业覆盖面加大，2023年期待CCER全国市场开放：**“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期，2021年7月16日已正式启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易，市场覆盖范围将扩大到多个高排放行业，中国碳减排压力大任务重，我们预期碳配额将逐步收紧，未来逐渐丰富交易品种和交易方式，CCER作为碳配额市场的重要补充，我们预计CCER全国市场有望2023年重启，碳价长期看涨，在碳价稳定上行背景下CCER价格有支撑。

建议关注（1）景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理水平优异的【瀚蓝环境】，和拥有生活垃圾焚烧核心设备产销能力、ROE突出的【伟明环保】；（2）以及资源再生等细分环保领域投资机会，如聚焦危废后端金属资源化的【高能环境】，欧盟双倍减碳认证、生物柴油行业格局供不应求的【卓越新能】。

## 1.2 InfoLink: 硅料延续跌势, 组件价格有上涨预期

截至 2023 年 4 月 5 日, 据 PV InfoLink 数据, 硅料延续跌势, 组件价格有上涨预期。

图表 1 光伏上游产业链价格均小幅下降

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围						
<b>多晶硅 (kg)</b>						
多晶硅 致密料 (RMB)	215	185	202	-2.9	-6.000	👎
<b>硅片 (pc)</b>						
单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.840	0.820	0.833	--	--	👎
单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	6.500	6.440	6.450	--	--	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD)	1.067	1.061	1.067	--	--	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	8.200	8.150	8.200	--	--	👎
<b>电池片 (W)</b>						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.0%+ (USD)	0.220	0.142	0.143	--	--	👎
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.0%+ (RMB)	1.080	1.060	1.070	--	--	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.0%+ (USD)	0.150	0.149	0.150	2.7	0.004	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.0%+ (RMB)	1.140	1.100	1.130	2.7	0.030	👎
<b>单面双玻组件 (W)</b>						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.210	0.215	-2.3	-0.005	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.780	1.660	1.715	0.3	0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.210	0.215	-2.3	-0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.790	1.670	1.725	0.3	0.005	👎
<b>双面双玻组件 (W)</b>						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.215	0.220	-2.2	-0.005	👎
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.760	1.670	1.735	0.3	0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.220	0.220	-2.2	-0.005	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.790	1.690	1.745	0.3	0.005	👎
<b>中国项目 (W)</b>						
182/210mm 单晶PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.730	1.660	1.700	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.790	1.700	1.740	0.6	0.010	👎
<b>各区域组件 (W)</b>						
365-375 / 440-450W 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.330	0.290	0.300	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.600	0.370	0.380	2.7	0.010	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.250	0.215	0.220	-2.2	-0.005	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.250	0.210	0.220	-2.2	-0.005	👎
<b>中国N型组件 (W)</b>						
TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB)	1.840	1.750	1.830	--	--	👎
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.950	1.900	1.950	--	--	👎
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.00	25.50	25.50	--	--	👎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	18.50	18.00	18.50	--	--	👎

资料来源: InfoLink, 华安证券研究所

- ✓ **硅料价格:** 一线企业中, 颗粒硅头部企业的价格下降幅度较大, 已经跌破每公斤 200 元人民币水平, 另外主流企业的价格水平也继续下跌, 致密料价格水平在每公斤 198-205 元人民币范围, 而且在谈订单价格仍有较大谈判空间。

- ✓ **硅片价格:** 其实 3 月份 210mm 规格单晶硅片的单瓦性价比已经得到明显改善和提升, 目前随着 210mm 规格的供应量逐步增加, 若 210mm 系列产品的性价比能够长期稳定保持, 或将对下游和终端需求起到一定积极的促进作用。
- ✓ **电池片价格:** M10 尺寸仍然维稳没有太大变化, 主流成交价格落在每瓦 1.07-1.09 元人民币左右; 而 G12 尺寸受到供应问题成交价格区间应声上抬来到每瓦 1.13-1.14 元人民币左右。预期 G12 尺寸电池片下周也=有望相应小幅下跌。
- ✓ **组件价格:** 看好二季度国内需求将放出、海外需求也逐渐复苏的情况下, 4 月排产小幅上调至 39-41GW 左右的水平, 5-6 月呈现逐月上升的趋势。在排产增加的情况下也带动组件相关辅材料调涨, 诸如玻璃、胶膜、背板价格后续出现涨势, 本月玻璃新单价格出现每平方米 1 元人民币的涨幅。

➤ **光伏供应链价格全线下降, 下游利润传递可期。** 2022 年 12 月以来, 光伏产业链各环节产品价格均开启下跌趋势。产业链价格加速下跌, 是行业回归平价上网的正常表现, 2023 年初包括光伏玻璃在内的供应链价格持续全线下降, 2023 年有望成为需求放量大年。建议关注下游优质客户群体黏性强, 自持分布式光伏业务量价齐升, 积极布局储能、充电桩新赛道的【芯能科技】。

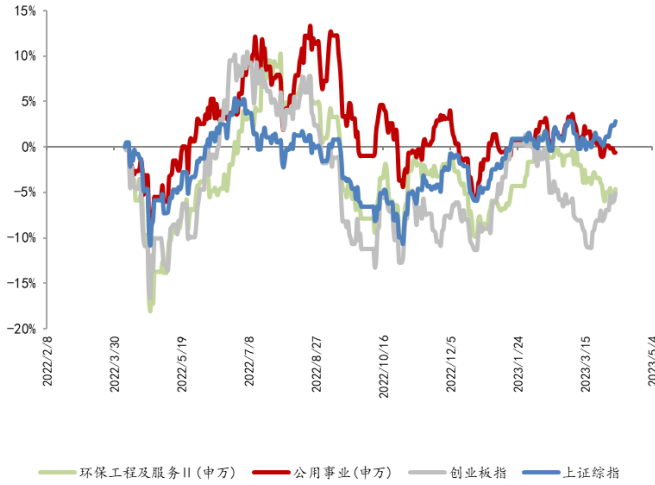
## 2 本周板块行情

本周 (2023.04.03~2023.04.07) 环保板块跌幅 0.4%, 跑输上证综指 2.1pct, 跑输创业板 2.4pct, 表现较差; 公用事业板块跌幅 0.7%, 跑输上证综指 2.4pct, 跑输创业板 2.7pct, 表现较差。

**本周环保板块:** 涨幅前五的个股分别为首航高科 (+7.4%)、碧水源 (+6.9%)、永清环保 (+4.7%)、瀚蓝环境 (+4.4%)、龙净环保 (+4.2%), 跌幅前五的个股分别为博天环境 (-18.6%)、津膜科技 (-7.1%)、易世达 (-6.6%)、神雾节能 (-5.9%)、宝馨科技 (-5.8%)。

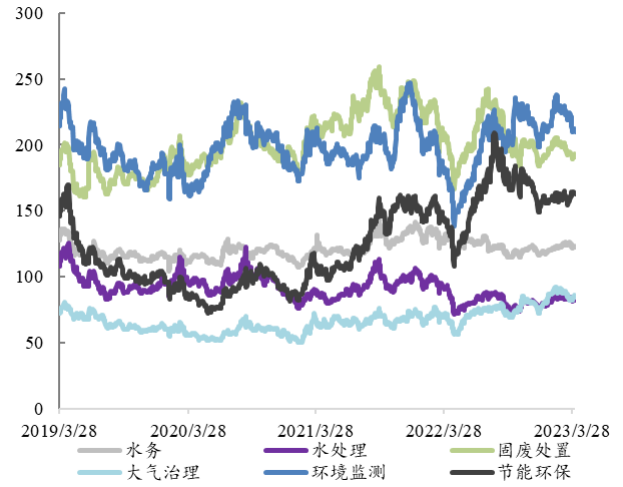
**本周公用板块:** 涨幅前五的个股分别为惠天热电 (+8.2%)、涪陵电力 (+5.3%)、协鑫能科 (+5.3%)、ST 瀚叶 (+4.9%)、嘉泽新能 (+4.6%), 跌幅前五的个股分别为粤电力 A (-7.1%)、聆达股份 (-6.6%)、ST 热电 (-5.7%)、兆新股份 (-5.5%)、恒盛能源 (-5.1%)。

图表 2 近一年公用、环保板块指数与大盘指数相对走势



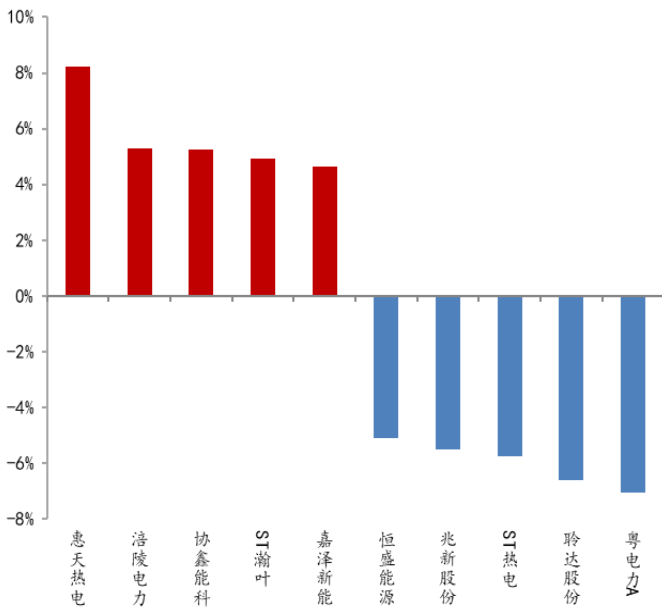
资料来源: iFind, 华安证券研究所

图表 3 环保子板块指数



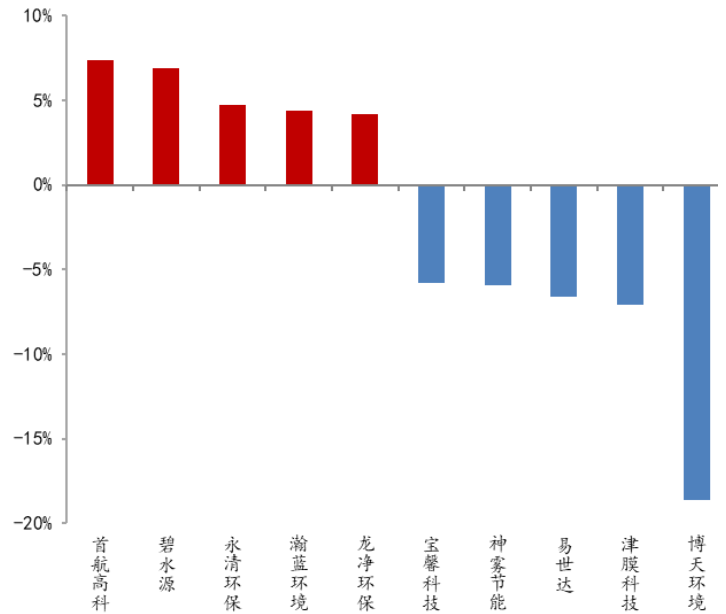
资料来源: iFind, 华安证券研究所

图表 4 本周公用板块涨跌幅极值个股



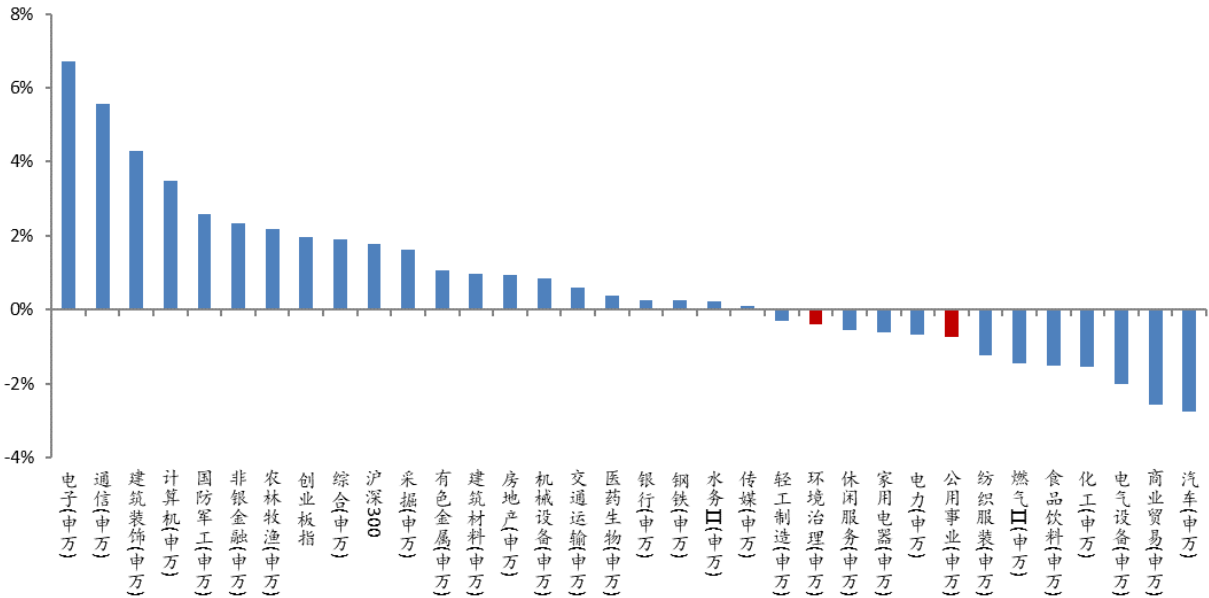
资料来源: iFind, 华安证券研究所

图表 5 本周环保板块涨跌幅极值个股



资料来源: iFind, 华安证券研究所

图表 6 本周各行业涨跌幅排名



资料来源: iFind, 华安证券研究所

### 3 行业要闻回顾

#### 【CCER|事关 CCER 重启! 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》(环办便函〔2023〕95号),向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议,透露正在积极推进建设全国统一的温室气体自愿减排交易市场。

在该文中,生态环境部称,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,现向全社会公开征集温室气体自愿减排项目方法学建议,建议需于2023年4月底前报送至生态环境部。这意味着,国家核证自愿减排量(CCER)距离重启又更近一步。

#### 【危废处置|湖北: 全省危险废物产处基本匹配 部分过剩】

近日,湖北省发布《2023年危险废物利用处置设施建设投资引导性通告(第一期)》。通告指出,全省危险废物利用处置能力较为充裕,产处基本匹配;部分危险废物利用处置能力过剩,存在低水平和同质化竞争现象。

2022年,我省危险废物利用处置单位处理量为139.26万吨,危险废物产生单位自行处置利用的危险废物量55.96万吨。工业危险废物焚烧处置持证单位17家,规模30.33万吨/年;工业危险废物填埋处置持证单位11家,规模29.94万吨/年;水泥窑协同处置持证单位4家,规模14.95万吨/年;其他处置方式84.40万吨/年(同时包含包装容器清洗95万只/年);合计处置规模159.62万吨/年;综合利用持证单位共110家,规模335.14万吨/年,全省危险



废物经营单位利用处置能力合计 494.76 万吨/年,2022 年实际接收量 146.27 万吨,平均负荷率为 29.26%。

**【光热发电|国家能源局: 力争“十四五”期间光热发电每年新增开工规模 3GW 左右】**

近日,国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》。通知要求:积极开展光热规模化发展研究工作。内蒙古、甘肃、青海、新疆等光热发电重点省份能源主管部门要积极推进光热发电项目规划建设,根据研究成果及时调整相关规划或相关基地实施方案,统筹协调光伏、光热规划布局,合理布局或预留光热场址,在本省新能源基地建设中同步推动光热发电项目规模化、产业化发展,力争“十四五”期间,全国光热发电每年新增开工规模达到 300 万千瓦左右。

**【新能源|国家发改委等五部门: 码头改建扩建优先采用清洁能源和新能源】**

3月29日,交通运输部、国家发改委、自然资源部、生态环境部、水利部五部门联合印发的《关于加快沿海和内河港口码头改建扩建工作的通知》。通知指出,码头改建扩建工作应当坚持依法依规、统筹有序,节约集约、安全绿色,因地制宜、经济高效,创新驱动、智慧引领等原则。还指出要提升绿色工艺技术水平,优先采用清洁能源和新能源,依法依规加快岸电、油气回收、封闭半封闭抑尘等设施建设或改造,推进节能减污降碳协同增效,不断提高生产效率和安全生产水平。

**【光伏上游|内蒙古: 三年实现 N 型高效单晶硅棒、硅片年产能 ≥ 15GW】**

4月3日,呼和浩特市科学技术局关于转发《关于发布 2023 年内蒙古自治区新能源装备科技创新重大示范工程“揭榜挂帅”技术榜单的通知》。其中,高效 N 型单晶硅棒硅片产品全序提效降本关键技术研究及示范应用(财政预算投入: 1000 万元)。

**【光伏储能|力争今年 6 月底前投产运行! 重庆要求光伏、储能等项目加快建设进度】**

近日,重庆市渝北区经济和信息化委员会发布《关于加快分布式和储能等项目建设的通知》。为确保迎峰度夏期间企业生产和电网安全平稳运行,通知指出:分布式光伏,储能、节能综合管理等能源项目,结合实际自行对接相关企业,加快光伏和储能等项目建设进度,力争在今年 6 月底前投产运行。

**【光伏绿氢|云南丽江 2023 年能源重点任务: 开工建设 25 个光伏发电项目和绿氢零碳智慧厂】**

4月3日,丽江市人民政府发布关于印发政府工作报告的通知,通知提出,绿色工业成为拉动经济增长的最强引擎,隆基一期、二期单晶硅项目提质增效,隆基三期年产 13GW 单晶硅项目即将投产;石英坩埚二期建成,五星石墨二期开工;上海迪赛诺整合重组映华集团并完成一期改扩建;“新能源+绿氢”产业项目全面推进,开工建设新能源项目 203.8 万千瓦,开工建设 25 个光伏发电项目和绿氢零碳智慧制氢工厂,云南省首座加氢站在丽江建成投运。

**【光伏并网|广东 82 个集中式光伏电站名单公布: 2023 计划新增并网 7.34GW】**

4月6日,广东省能源局官网发布广东省能源局关于下达 2023 年地面集中式光伏电站开发建设方案的通知,发建设方案显示共涉及 82 集中式光伏项目,建设规模为 10.93GW,2023 年计划新增并网规模 7.34GW。2023 年计划完成投资额 245.34 亿元。

**【光伏项目|广西 2023 年 19GW 光伏项目清单: 中国能建 4.8GW、国家能源集团 2.2GW】**

4月3日,广西壮族自治区发展和改革委员会关于印发《广西能源基础设施建设 2023 年工作推进方案》的通知, 2023 年计划完成投资 537.57 亿元, 共实施 226 个项目(包括火电、核电、光伏发电、风电、水电)。其中, 光伏项目 87 个, 总规模约 19.364GW。风电项目 107 个, 总规模约 12.582GW。

**【新能源并网|青海: 预计 2023 年新能源并网超 2100 万千瓦】**

今年青海新能源装机迎来新一轮增长高峰, 预计全年并网超 2100 万千瓦。2023 年, 计划完成 4 项光伏光热代建工程, 累计新增装机容量 490 万千瓦, 新建 330 千伏汇集站 3 座、主变 222 万千伏安, 新建 330 千伏线路 123 公里。

**【光伏上游|硅料延续缓跌态势 组件价格有上涨预期】**

本周硅料价格延续缓跌趋势, 单晶复投料主流成交价格为 207 元/KG, 单晶致密料的主流成交价格为 203 元/KG。本周料企开始签订 4 月多晶硅集采订单, 大部分一线料企的报价仍维持在 200 元/公斤以上, 但二三线企业迫于出货诉求和库存压力, 一再让价以获得订单, 导致硅料价格差距不断扩大; 目前市场对硅料多持看跌, 虽料企有意撑市, 但拉晶端议价话语权较强, 持续压价, 叠加 4 月仍有部分新增产能释放及爬坡, 预计后期硅料价格仍将维持下跌态势。

**【节能降耗|国家发展改革委修订印发《固定资产投资项目节能审查办法》 6 月 1 日起实施】**

国家发展改革委根据近年数据测算, 通过开展节能审查, 全国每年可节约能源超过 700 万吨标准煤, 并修订印发《固定资产投资项目节能审查办法》, 加强与能源消耗总量和强度调控政策的有效衔接, 突出重点控制化石能源消费的导向, 补充完善节能审查变更、节能验收、不单独进行节能审查项目条件等制度要求, 调整优化省级节能审查权限、强化节能审查服务指导等重点环节, 并进一步加强节能审查事中事后监管, 明确了相关违法违规行为的法律责任。

**【黄河保护|生态环境部要求继续宣贯《中华人民共和国黄河保护法》, 各部门主要职责公开!】**

《中华人民共和国黄河保护法》(以下简称黄河保护法)已于 2022 年 10 月 30 日由全国人大常委会审议通过, 自 2023 年 4 月 1 日起施行。制定黄河保护法, 是全面贯彻习近平生态文明思想, 落实习近平总书记关于黄河流域生态保护和高质量发展的重要讲话、指示批示精神和党中央决策部署的重要举措, 将为全面打好黄河生态保护治理攻坚战、以高品质生态环境支撑黄河流域高质量发展提供有力法治保障。

## 4 重点公告汇总

【\*ST 博天-股票异常】公司股票连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 15%，属于股票交易异常波动情形。公司表示不存在应披露而未披露的重大信息。

【启迪环境-行政监管】公司持股 5%以上股东桑德集团有限公司由于股份减持未按规定披露收到《行政监管措施决定书》；公司参股公司桑顿新能源科技有限公司由于非经营性资金占用收到《行政监管措施决定书》，公司董事会将严格按照行政监管措施决定书要求，督促关联方加强整改。

【兴蓉环境-债券发行】公司于 2023 年 4 月 3 日发行了 2023 年度第一期中期票据。发行总额 5 亿元，期限 3+2 年，发行利率 3.13%。

【海新能科-发布年报】发布 2022 年年报。2022 年，公司营业收入 86.48 亿元，同比增长 50.28%；归属于上市公司股东的净利润-8.04 亿元，同比下降 1088.24%。

【宇通重工-要约收购】发布宇通集团要约收购公司股份的第二次提示性公告。截至 2023 年 4 月 4 日，预受要约户数为 7 户，净预受要约的股份数量合计 5100 股。

【瀚蓝环境-发布年报】发布 2022 年年报。2022 年，公司营业收入 128.75 亿元，头脑中做 9.33%；归属于上市公司股东的净利润 11.46 亿元，同比下降 1.46%。

【瀚蓝环境-业绩预增】公司 2023 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，预计增加 1.43 亿元左右，同比增加 90%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加 1.36 亿元左右，同比增加 90%左右。

【深南电 A-发布年报】发布 2022 年年报。2022 年，公司营业收入 6.94 亿元，同比下降 8.31；归属于上市公司股东的净利润-1.60 亿元，同比增长 63.55%。

【晶科科技-回售结果】晶科转债“回售期间 2023 年 3 月 28 日至 2023 年 4 月 3 日，回售有效申报数量 20 张，回售金额 2009.20 元（含利息），回售资金发放日 2023 年 4 月 7 日。

【宝馨科技-减持计划】股东屠文斌先生及其一致行动人施玉庆女士计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 720.03 万股，以大宗交易方式减持公司股份不超过 1440.07 万股。

【宝馨科技-发布年报】发布年报更新版。2022 年，公司营业收入 6.84 亿元，同比增长 7.81%；归属于上市公司股东的净利润 3035.48 万元，同比增长 146.15%。

【中山公用-投资进展】公司收到中国证券投资基金业协会出具的《私募投资基金备案证明》，中山公用广发信德基础设施投资基金（有限合伙）已根据《证券投资基金法》等法律法规的要求在中国证券投资基金业协会完成备案。

【绿茵生态-可转债】2023 年第一季度，绿茵转债减少 1000 元，转股数量为 80 股。截至 2023 年 3 月 31 日，公司可转债余额为 7.12 亿元。

【长青集团-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有人民币 55.11 万元“长集转债”转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 6.93 万股，占“长集转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0093%。尚未转股数占“长集转债”发行总量的比例为 99.9311%。2023 年一季度，共有 3200.00 元“长集转债”已转换成公司股票，转股数为 402 股。

【中国广核-发布年报】发布 2022 年年报。2022 年，公司营业收入 828.22 亿元，同比增长 2.66%；归属于母公司股东的净利润 99.65 亿元，同比增长 2.06%。

【湖北能源-股份回购】截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过股票回购专用账户以集中竞价方式回购公司股份 2600 万股，占公司总股本的比例为 0.40%，最高成交价为 4.52 元/股，最低成交价为 4.14 元/股，成交总金额为 1.11 亿元（不含交易费用）。2023 年 3 月，公司

未开展回购工作。

【大禹节水-项目中标】公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司作为联合体成员中标重庆市长寿区桃花河流域环境综合治理项目，该项目总投资 12.25 亿元。

【\*ST 博天-权益变动】根据《重整计划》，管理人于 2023 年 4 月 4 日将 4.91 亿股转增股票中的 9825.98 万股股票从管理人证券账户划转至 150 家债权人的证券账户。

【联泰环保-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计共有 1.97 亿元“联泰转债”已转换成公司股票，累计转股数占可转债转股前公司股份总额的 7.59%。尚未转股的可转债金额为 1.93 亿元，占可转债发行总量的 49.42%。2023 年一季度，共有 3.3 万元“联泰转债”转换成公司股票，转股数为 5767 股。

【ST 龙净-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有人民币 1.11 亿元龙净转债转为公司普通股，累计转股数占龙净转债转股前公司已发行股份总额的 1.01%。尚未转股的龙净转债金额为 18.89 亿元，占龙净转债发行总量的比例为 94.44%。2023 年一季度可转债转股金额为 8627.4 万元，因转股形成的股份占龙净转债转股前公司已发行股份总额的 0.78%。

【中材节能-合同签订】公司作为牵头方组成的联合体与红河华平新能源科技有限公司签订了《云南省红河州红河县 500MW 屋顶分布式发电开发项目 EPC 总承包合同》，合同金额为人民币 19.25 亿元。

【瀚蓝环境-债券发行】公司于近日发行了 2023 年度第二期超短期融资券，发行总额 5.6 亿元，期限 95 日，发行利率 2.29%。

【高能环境-项目中标】公司作为联合体成员中标姆贝贝斯拉圾场改造工程项目-第 1 阶段，中标金额 165.45 亿西非法郎，折合人民币约 1.88 亿元。

【创业环保-项目中标】公司作为牵头人组成的联合体中标安阳市市政污水处理中心一期工程 PPP 项目，批复工程初步设计概算 6.92 亿元。

【中金环境-项目终止】大理市海东片区上登工业园排水及再生水系统工程（一期）建设 PPP 项目由于污水处理量不足，项目运营长期未达到设计产能。公司及项目公司同意提前终止 PPP 合同及政府回购，并签署相关终止协议。

【侨银股份-发行股票】发布向特定对象发行股票募集说明书修订稿。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 12 亿元（含），发行的股票数量不超过 1.23 亿股（含）。募集资金将用于“城市大管家”装备集中配置中心项目、智慧城市管理数字化项目和补充流动资金或偿还贷款。

【中国核电-股权激励】截至 2023 年 3 月 31 日，首次授予股票期权第二个行权期已行权且完成股份登记 1947.58 万股，占公司股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期可行权股票期权数量的约 59.97%。公司股本增加至 188.70 亿股，全部为无限售条件流通股。

【华能水电-经营数据】截至 2023 年 3 月 31 日，公司 2023 年一季度完成发电量 156.10 亿千瓦时，同比减少 11.44%，上网电量 154.84 亿千瓦时，同比减少 11.46%。

【京能电力-股权激励】公司预留部分股票期权激励计划第一个行权期为 2022 年 9 月 30 日至 2023 年 9 月 28 日。2023 年一季度，预留部分 1 名激励对象通过自主行权方式行权，完成股份登记数量为 3.95 万股，占第一期可行权数量总数 179.82 万股的 2.198%。

【贵州燃气-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，“贵燃转债”累计转股金额为 55.7 万元，占“贵燃转债”发行总量的 0.0557%，累计因转股形成的股份数量为 7.75 万股，占“贵燃转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0068%。2023 年一季度，“贵燃转债”的转股金额为 2.7 万元，因转股形成的股份数量为 3758 股。

【晶科科技-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计共有 7.04 亿元“晶科转债”已转换为公司股票，累计转股数量为 1.29 亿股，占“晶科转债”转股前公司已发行股份总额的 4.66%。

2023年一季，共有3.6万元“晶科转债”已转换为公司股票，转股数量为6706股。

【川投能源-可转债】截至2023年3月31日，累计共有人民币5.18亿元“川投转债”已转换为公司股票，转股数量为5846.78万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的1.33%。

【皖天然气-可转债】截至2023年3月31日，累计转股金额5.9万元，因转股形成的股份数量为6643股，占可转债转股前公司已发行股份总额的0.00160%。2023年一季度，累计已有人民币面值总额为2.1万元的“皖天转债”转换成公司普通股股票，累计转股数量为2701股。

【华电国际-可转债】2023年一季度，共有人民币9802.9万元“华电定转”转换为公司股票，转股股数为2385.13万股。截至2023年3月31日，累计有人民币9802.9万元“华电定转”转换为公司股票，累计转股股数占“华电定转”转股前公司已发行股份总额的0.24%。

【嘉泽新能-可转债】“嘉泽转债”截至2023年3月31日，累计共有10.12亿元“嘉泽转债”已转换成公司股票，累计转股数2.91亿股，占可转债转股前公司股本总额的14.05%。

【福能股份-可转债】截至2023年3月31日，福能转债累计转股金额为15.54亿元，累计因转股形成的股份数占可转债转股前公司已发行股份总额的比例为12.51%。公司尚未转股的可转债金额为12.76亿元，占可转债发行总量的比例为45.09%。2023年一季度，转股的金额为1000元，因转股形成的股份数量为130股。

【节能风电-可转债】截至2023年3月31日，累计已有人民币114.7万元节能转债转为公司A股普通股，累计转股股数为28.43万股，占节能转债转股前公司已发行A股普通股股份总额的0.005672%。

【协鑫能科-增资扩股】公司下属控股子公司苏州鑫煜能源科技有限公司与杭州星临科技有限责任公司股东杭州星藏科技有限责任公司签署了《关于杭州星临科技有限责任公司之增资协议》。本次合作鑫煜科技将出资3亿元人民币对星临科技进行增资，增资完成后，星藏科技持有星临科技90%的股权，鑫煜科技持有星临科技10%的股权。

【粤电力A-发布年报】发布2022年年报。2022年，公司营业收入526.61亿元，同比增长18.45；归属于上市公司股东的净利润-30.04亿元，同比下降2.59%。

【川能动力-中止重组】因公司本次重组申请文件中记载的财务资料已过有效期需要补充提交，深交所对公司本次重组中止审核。

【伟明环保-可转债】截至2023年3月31日，累计已有人民币3000元伟22转债转换为公司A股普通股，累计转股数为90股。2023年一季度，共有人民币3000元伟22转债已转换为公司A股普通股，因转股形成的股份数量为90股。

【深圳新能-可转债】截至2023年3月31日，累计已有人民币1.42亿元“新星转债”转为公司A股股份，累计转股数量占可转债转股前公司已发行股份总额的3.72%。2023年一季度，累计已有人民币2.5万元“新星转债”转为公司A股股份，累计转股数量为1046股。

【旺能环境-可转债】2023年第一季度，“旺能转债”因转股减少2000元，转股数量126股。截至2023年3月31日，“旺能转债”剩余金额为12.70亿元。

【中山公用-股份回购】截至2023年3月31日，公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份738.02万股，占公司总股本的0.5%，最高成交价为7.51元/股，最低成交价为6.92元/股，支付总金额为5319.23万元（不含交易费用）。

【盈峰环境-可转债】截至2023年3月31日，累计已有人民币12.99万元“盈峰转债”转为公司A股普通股，累计转股股数为1.58万股，占“盈峰转债”转股前公司已发行普通股股份总额的0.0005%。其中2023年一季度，无发生转股行为，转股数为0股。

【德林海-股份回购】截至 2023 年 3 月 31 日，公司已累计回购股份 168.6 万股，占公司目前总股本的比例为 2.0264%，公司 2021 年年度权益分派实施前回购的最高价为 38.58 元/股、最低价为 36.86 元/股，权益分派实施后回购的最高价为 34.82 元/股、最低价为 26.46 元/股，已支付的金额为 5135.59 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【博世科-预中标】公司牵头的联合体预中标“桂林新区相思江防洪排涝提升工程—五通水厂及配套工程、两江水厂及配套工程、会仙镇污水处理厂及配套管网工程一期设计-采购-施工（EPC）工程总承包”项目，投标总报价 1.75 亿元。

【博世科-可转债】2023 年第一季度，“博世转债”未发生转股情况。截至 2023 年第一季度末，公司剩余可转债为 429.60 万张，剩余票面总金额为 4.30 亿元人民币。

【海新能科-股权转让】三聚北大荒 52% 股权项目、南京三聚 100% 股权项目和三聚绿源 80.0235% 股权项目重新在北交所公开挂牌转让。经北交所审核，意向受让方黑龙江红兴隆农垦聚隆生物质新材料有限公司符合受让条件，公司于今日对黑龙江红兴隆予以资格确认。

【中环环保-可转债】2023 年第一季度，共有 36 张“中环转 2”完成转股，合计转成 480 股“中环环保”股票。截至 2023 年第一季度末，公司剩余可转换公司债券为 863.98 万张，剩余票面总金额为 8.64 亿元人民币。

【天壕环境-可转债】2023 年第一季度，共有 50 张“天壕转债”完成转股，合计转成 971 股“天壕环境”股票。截至 2023 年第一季度末，公司剩余可转债票面总金额为 4.14 亿元。

【节能国祯-可转债】2023 年第一季度，国祯转债无转股。截至 2023 年一季度末，国祯转债剩余金额为 2.52 亿元。

【隆华科技-股份回购】截至 2023 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1103.60 万股，占公司目前总股本的 1.22%，最高成交价为 7.85 元/股，最低成交价为 7.19 元/股，支付的总金额为 8252.83 万元（含交易费用）。

【隆华科技-可转债】2023 年第一季度，“隆华转债”因转股减少 11.98 万元人民币，转股数量为 1.55 万股。截至 2023 年 3 月 31 日，“隆华转债”剩余可转债金额 7.98 亿元人民币。

【深圳燃气-回购注销】本次回购注销的限制性股票激励对象共计 2 人，合计拟回购注销限制性股票 3.71 万股；本次回购注销完成后，公司无剩余股权激励限制性股票。

【侨银股份-可转债】2023 年第一季度期间，侨银转债因转股减少 0 元，转股数量为 0 股。截至 2023 年 3 月 31 日，侨银转债剩余可转债余额为 4.20 亿元。

【宇通重工-发布年报】发布 2022 年年报。2022 年，公司营业收入 35.85 亿元，同比下降 4.56%；归属于上市公司股东的净利润 3.86 亿元，同比下降 1.86%。

【宇通重工-回购注销】本次回购注销有限售条件股份 210.50 万股，将与之前暂未实施注销的 256.67 万股限制性股票统一办理注销。回购注销完成后，公司总股本将变更为 5.42 亿股。

【宇通重工-股票激励】本次拟解锁股票数量 499.17 万股。公司将在限制性股票上市流通前，披露限制性股票解锁上市公告。

【双良节能-合同签订】公司的全资子公司双良硅材料（包头）有限公司与江苏新潮光伏能源发展有限公司和扬州华升新能源科技有限公司签订了《采购框架合同》，约定 2023 年度，其预计向公司采购单晶硅片 7.2 亿片（包括 P 型与 N 型，尺寸覆盖 182mm 及 210mm）。预计 2023 年度销售金额总计为 48.02 亿元（含税）。

【维尔利-股份回购】截至 2023 年 3 月 31 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1143.98 万股，占公司总股本的 1.4637%，成交总金额为 4999.59 万元（不含交易费用），最高成交价为 4.68 元/股，最低成交价为 4.12 元/股。

【维尔利-可转债】维尔转债转股期限为 2020 年 10 月 19 日至 2026 年 4 月 12 日，最新有效的转股价格为人民币 7.28 元/股。2023 年第一季度，共有 0 张“维尔转债”完成转股。截止 2023 年第一季度末，公司剩余可转债为 916.98 万张，剩余票面总金额为 9.17 亿元人民币。

【中原环保-权益变动】河南资产通过证券交易系统集中竞价交易方式增持中原环保股份，增持完成后河南资产持有中原环保 4873.42 万股股份，持股比例 5.00%。

【大禹节水-回购注销】本次回购注销限制性股票 34 万股，占授予限制性股票总量的 2.13%，约占公司目前股本总的 0.04%，回购价格 2.41 元/股。本次回购注销完成后，公司总股本减少至 8.62 亿股。

【大禹节水-可转债】因公司本次回购注销股份占公司总股本比例小，本次限制性股票回购注销完成后，“大禹转债”转股价格不变，转股价格仍然为 4.72 元/股。2023 年第一季度，共有 52 张“大禹转债”完成转股，合计转为 1100 股“大禹节水”股票。截止 2023 年第一季度末，公司剩余可转换公司债券为 634.56 万张。

【雪迪龙-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有 2.23 亿元迪龙转债转换成公司 A 股普通股，累计转股数为 2523.18 万股，占迪龙转债转股前公司已发行普通股股份总额的 4.17%。2023 年第一季度，迪龙转债因转股减少 2000 元，转股数量为 242 股。

【润邦股份-发布年报】发布 2022 年年报。2022 年，公司营业收入 51.74 亿元，同比增长 34.51%；归属于上市公司股东的净利润 5315.29 万元，同比下降 84.79%。公司定于 2023 年 4 月 10 日下午 15:00 - 17:00 在全景网举办公司 2022 年度报告网上业绩说明会。

【润邦股份-回购注销】鉴于中油环保未实现 2022 年度业绩承诺，业绩承诺方王春山需将其持有的限售股 5582.03 万股全部用于补偿，差额部分以 2332.05 万元现金方式补偿，并将分红款 932.62 万元返还给公司。以上所补偿的股份将由公司以总价人民币 1.00 元的价格回购并予以注销。回购注销完成后，公司总股本将减少至 8.86 亿股。

【华电国际-可转债】自 2023 年一季度，共有人民币 9802.9 万元“华电定转”转换为公司股票，转股股数为 23,85.13 万股。截至 2023 年 3 月 31 日，尚未转股的“华电定转”金额为人民币 13.72 亿元，占“华电定转”发行总量的比例为 93.33%。

【绿色动力-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计已有 9.1 万元“绿动转债”转换成公司 A 股普通股，累计转股数为 9294 股。尚未转股的可转债金额为 23.60 亿元，占可转债发行总量的 99.99%。2023 年一季度，“绿动转债”转股金额为 1.5 万元，转股数为 1531 股。

【理工能科-业绩快报】2022 年，公司共实现营业总收入 9.73 亿元，同比减少 12.52%；归属于上市公司股东的净利润为 2.16 亿元，同比增长 204.11%。

【海峡环保-可转债】截至 2023 年 3 月 31 日，累计有人民币 145.4 万元海环转债转换成公司股票，累计因转股形成的股份数占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0420%。2023 年一季度，转股的金额为 1000 元，因转股形成的股份数量为 136 股。

## 5 风险提示:

- 1.政策推进力度不及预期: 环保公用行业受政策驱动因素较大, 若政策实际推进力度不及预期, 可能会影响具体行业需求释放。
- 2.受疫情影响项目投产进度放缓: 新项目建设进度可能受疫情影响延后, 导致公司业绩释放不及预期。
- 3.财政压力上行: 若政府财政压力增大, 部分 to G 项目回款周期可能受到影响等。



## 分析师与研究助理简介

**分析师：**余楷丽，女，硕士，就职于华安证券，环保公用行业分析师，证书编号：S0010522080003。曾任职于国盛证券，中国人民大学资源与环境经济学学士，香港中文大学经济学硕士。2020 及 2021 年新财富环保行业第四名团队核心成员，2020 年新浪金麒麟最佳分析师环保行业第二名、2021 年第三名团队核心成员，2021 年卖方分析师水晶球奖第五名团队核心成员。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。