

环保行业跟踪周报

中法联合声明关注碳中和，加快能源和气候转型，多省聚焦空气污染与臭氧防治 增持（维持）

2023年04月10日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 朱自尧

执业证书：S0600121080040

zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**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。
- **中法联合声明关注碳中和，加快能源和气候转型。**1) 民用核能务实合作。继续推进在核能研发领域前沿课题上的合作，支持双方企业研究在核废料后处理等问题上加强工业和技术合作的可能性。2) 解决发展中经济体和新兴市场经济体融资困难问题，鼓励其加快能源和气候转型，支持其可持续发展。3) 气候、生物多样性和土地退化防治是中法两国共同优先事项。为实现每年减少 5000 亿美元有损生物多样性的补贴这一目标作出贡献 4) 中法两国重申各自碳中和/气候中和承诺。法方承诺到 2050 年实现气候中和。中方承诺二氧化碳排放力争于 2030 年前达到峰值，努力争取 2060 年前实现碳中和。5) 支持促进和发展有助于生态转型的融资，鼓励各自金融部门统筹业务和减缓适应气候变化、保护生物多样性、发展循环经济、管控和减少污染或发展蓝色金融等方面的目标 6) 推进建筑节能降碳，推动城市可持续发展。7) 致力于海洋保护与可持续管理森林生态系统。
- **多省聚焦秋冬重污染天气消除，防治夏季臭氧污染。**1) 河南省印发《攻坚行动方案》，旨在打击空气污染，重点实现“双碳”目标，优化产业结构和布局，淘汰老旧低效产能等。该计划还包括促进节能减排，提高燃料清洁度等措施。2) 山东省政府发布的重污染天气应急预案，针对重污染天气进行管理和应对，包括臭氧污染的预警系统和不同行业应急管理差异化措施。以空气质量指数（AQI）为统一预警指标，新增以臭氧（O3）为首要污染物的预警启动标准和应急响应情况，中国 2022 年全国 PM2.5 和 PM10 等污染物浓度保持下降，但臭氧平均浓度继续上升，同比增长 5.8%。
- **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】光伏制程污染防控设备龙头，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】龙头城燃转口气量稳定性提升，【天壕环境】稀缺管道资产+布局气源，【九丰能源】。
- **最新研究：**生物油行业点评：REDIII 加码&原油减产促生柴景气度上行，龙头不惧波动彰显稳健功力。光大环境：运营维持增长占比首超建造，期待现金流改善。锂电回收周报：锂价&折扣系数下降，再生盈利稳定。
- **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

《锂价&折扣系数下行再生盈利企稳，回收渠道建设持续推进》

2023-04-09

《《山西省钢铁行业转型升级 2023 年行动计划》发布，鼓励氢冶金在钢铁行业示范应用》

2023-04-09

内容目录

1. 最新观点	4
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	4
2. 行情回顾（2023/4/03-2023/4/07）	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 股票表现	5
3. 最新研究	6
3.1. 生物油行业点评：REDIII 加码&原油减产催生柴景气度上行，龙头不惧波动彰显稳健功力	6
3.2. 光大环境：运营维持增长占比首超建造，期待现金流改善	7
3.3. 锂电回收周报：锂价&折扣系数下降，再生盈利稳定	8
3.4. 美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强	9
3.5. 绿色动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善	10
3.6. 新奥股份：一体化优势，零售稳增直销打开空间	12
3.7. 锂电回收周报：锂价&折扣系数持续下降，再生盈利渐企稳	13
3.8. 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
3.9. 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	15
3.10. 赛恩斯：股权激励目标彰显公司信心，2022-2025 年收入复增 40%	16
3.11. 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
3.12. 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
3.13. 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
3.14. 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
3.15. 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	21
4. 行业新闻	22
4.1. 中法联合声明发布，关注碳中和	22
4.2. 生态环境部发布关于宣传贯彻《中华人民共和国黄河保护法》的通知	23
4.3. 《四川省土壤污染防治条例》发布	23
4.4. 江苏省工业和信息化厅发布 2023 年节能与综合利用工作要点	23
4.5. 《浙江省生态环境损害赔偿管理办法》印发通知	24
4.6. 《福建省固定污染源自动监控管理办法》发布	24
4.7. 北京市人民政府印发《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的实施方案》	24
4.8. 河南省发布《2023 年河南省数字化转型战略工作方案》	25
4.9. 《河南省深入打好秋冬季重污染天气消除、夏季臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》印发	25
4.10. 《山东省重污染天气应急预案》发布，臭氧纳入预警	26
5. 公司公告	26
6. 下周大事提醒	30
7. 往期研究	31
7.1. 往期研究：公司深度	31
7.2. 往期研究：行业专题	32
8. 风险提示	33

图表目录

图 1: 2023/4/03-2023/4/07 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2023/4/03-2023/4/07 环保行业涨幅前十标的.....	5
图 3: 2023/4/03-2023/4/07 环保行业跌幅前十标的.....	6
表 1: 公司公告.....	26
表 2: 下周大事提醒.....	30

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。

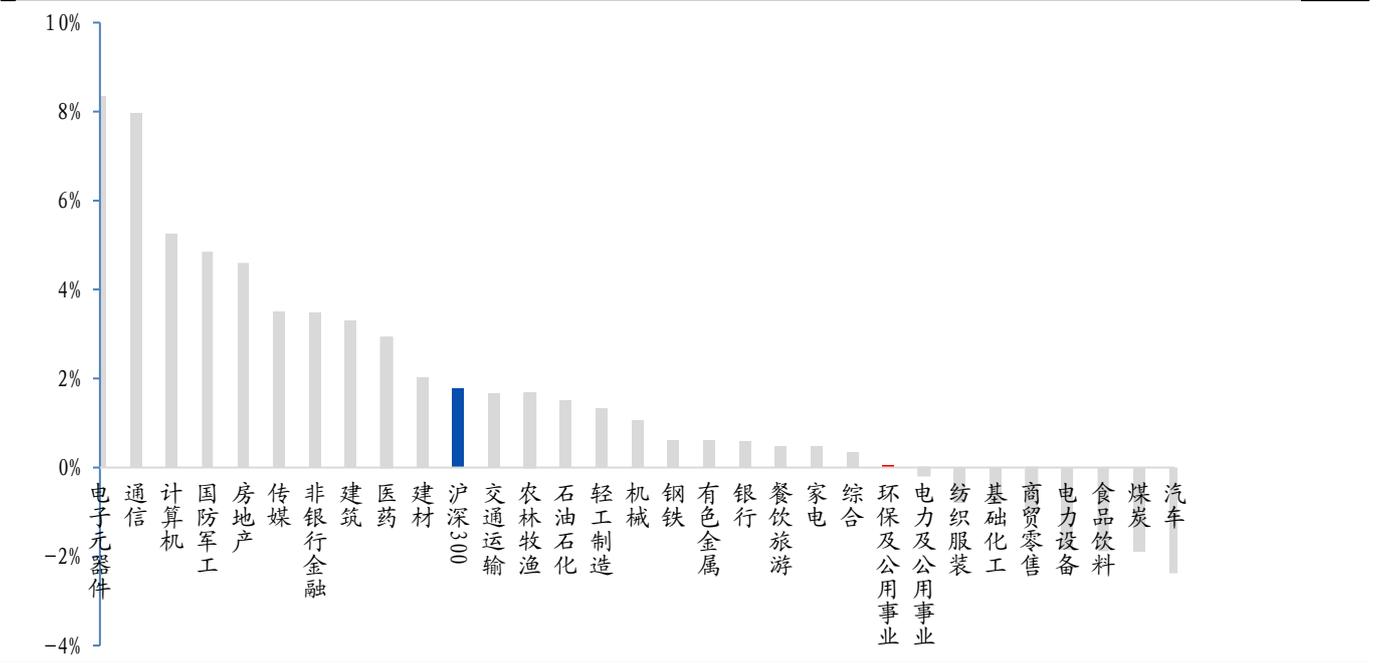
数字化赋能生态环保发展，关注核心技术龙头份额+附加值提升。近年来，我国数字经济蓬勃发展，互联网、大数据、云计算、人工智能、区块链等新技术与各行业加速融合，对于生态环保工作而言，数字技术有助于精准识别、及时追踪新发生的生态环境问题，为科学保护、系统治理提供支撑，也能为环境治理提供新的方法，智能电网、智慧水务、物联网解决方案等数字化智慧化升级的环保生态正在加速发展。**数字经济与绿色经济协同并进，数字化应用助力核心技术龙头提升份额+附加值，建议关注【金科环境】**水务数字化软件促智慧化应用升级，实现工程产品化颠覆传统水务资产投资建造模式，无人值守&精细化管理降本增效，市场加速推广。**重点推荐【三联虹普】**合作华为 AI 技术植入客户纺丝，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。

2. 行情回顾（2023/4/03-2023/4/07）

2.1. 板块表现

本周（2023/4/03-2023/4/07）环保及公用事业指数上涨 0.06%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 1.67%，深圳成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%，沪深 300 指数上涨 1.79%，中信环保及公用事业指数上涨 0.06%。

图1：2023/4/03-2023/4/07 各行业指数涨跌幅比较

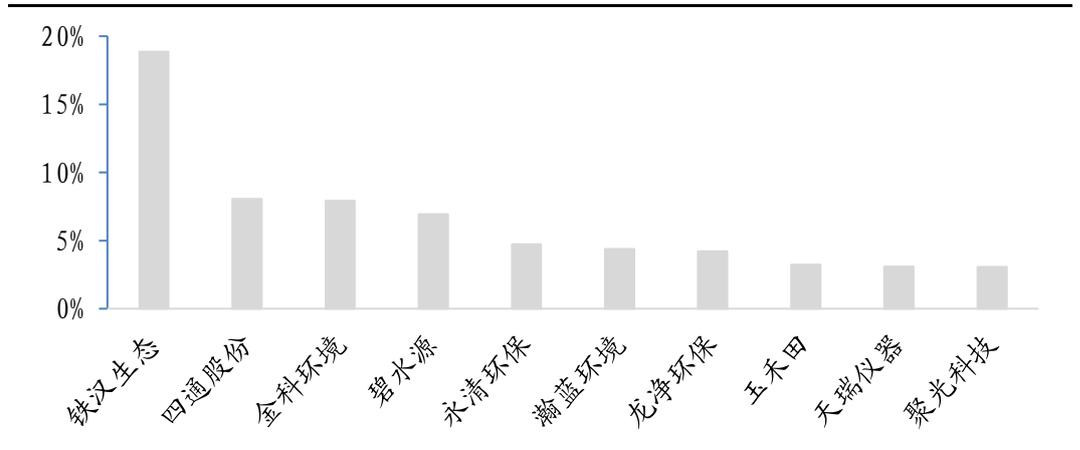


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周（2023/4/03-2023/4/07）涨幅前十标的为：铁汉生态 18.86%，四通股份 8.06%，金科环境 7.91%，碧水源 6.93%，永清环保 4.74%，瀚蓝环境 4.37%，龙净环保 4.21%，玉禾田 3.23%，天瑞仪器 3.09%，聚光科技 3.06%。

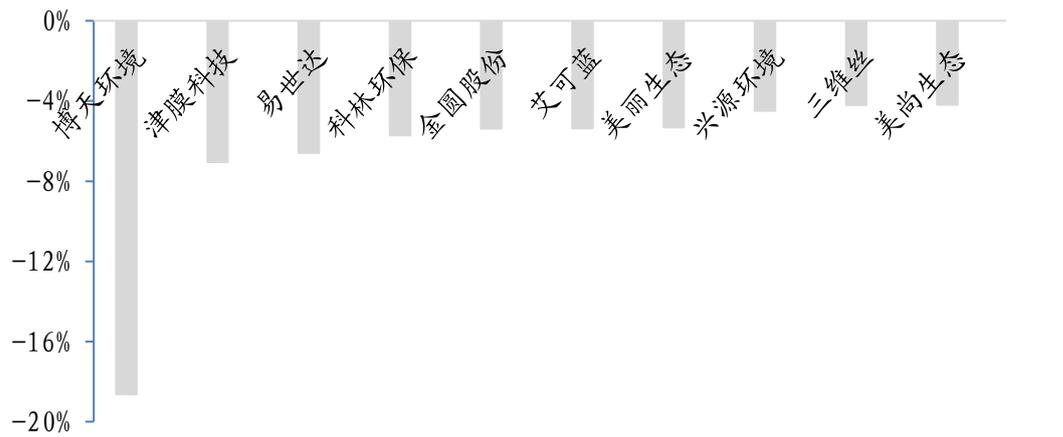
图2：2023/4/03-2023/4/07 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周（2023/4/03-2023/4/07）跌幅前十标的为：博天环境-18.64%，津膜科技-7.05%，易世达-6.58%，科林环保-5.71%，金圆股份-5.38%，艾可蓝-5.37%，美丽生态-5.32%，兴源环境-4.49%，三维丝-4.19%，美尚生态-4.18%。

图3：2023/4/03-2023/4/07 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. 生物油行业点评：REDIII 加码&原油减产催生柴景气度上行，龙头不惧波动彰显稳健功力

复盘：2022 年生柴出口量高增，下半年油价下行企业盈利承压，疫后价差拉大盈利有望回升。 1) 量：2022 年生生物柴油出口量同增 39%至 179 万吨，2023M1-2 出口量同比翻倍。2) 价：2022 年生生物柴油价格先涨后跌，2022 年 7 月出口均价达高点 1866 美元/吨，2022 年下半年，全球油脂油料供应改善，油脂价格重心回落，生物柴油价格进入下行通道，2022 年 12 月出口均价降至 1408 美元/吨。考虑原料备货和生产周期，价格下行期企业盈利承压。2023 年疫后餐饮消费修复，废油脂供应回升，价格降幅扩大，生物柴油与地沟油价差拉大，盈利有望见底回升

展望：REDIII 加码支撑生柴需求，原油减产有望带动油价上行。

1) 欧盟 REDIII 减排目标加码，进一步提升先进生柴添加要求。2023 年 3 月 30 日，欧洲议会和欧盟理事会就 REDIII 达成了临时协议，将 2030 年可再生能源在欧盟最终能源消费中的份额提高到 42.5%，设置额外 2.5%指示性补充选项，可提高总体目标到 45%。该目标较欧盟 2021 年可再生能源份额 21.8%翻倍，较 REDII 的 32% 目标值进一步提升。在交通领域，REDIII 要求到 2030 年温室气体排放量减少 14.5%或可再生能

源占最终能源消费的 29% (较前值 26%提升 3pct)，同时提出先进生物燃料（通常来源于非食物燃料）和非生物来源的可再生燃料（主要是可再生氢气和氨基合成燃料）5.5%的次级目标，其中非生物来源的可再生燃料的最低份额为 1%。相较于 2018 年 REDII 目标 3.5%（双倍计算）和 2021 年 REDII+目标 2.2%（单倍计算），REDIII 中先进生物燃料消费占比要求进一步提升，对生柴长期需求形成支撑。

2) OPEC 超预期减产，有望带动油价重回上行周期。4 月 2 日晚，沙特阿拉伯等主要产油国突然宣布将实施自愿减产石油计划，持续时间从 5 月份持续到 2023 年底，本次产油国共减产达 165 万桶/日。减产消息为油气市场注入活力，国际油价走高。2023 年 4 月 3 日，WTI 原油日内一度涨超 6%，布伦特原油突破 85 美元/桶，日内涨 6.45%，为 3 月 7 日以来新高。此次减产平衡供需，有望带动油价上行。

建议关注【卓越新能】龙头不惧波动，工艺精进&规模优势促稳健成长。

1) 经历下行期考验，Q4 正向盈利彰显稳健经营功力。卓越新能 2022 年实现营收 43.45 亿元 (+41%)，归母净利润 4.52 亿元 (+31%)，2022 年公司生物柴油满产满销，产量达到 **40.76 万吨 (+14%)**，销量 **40.48 万吨 (+23%)**。以归母/生柴销量来看，2022H1 为 1312 元/吨，2022H2 为 921 元/吨，Q4 单季归母 0.22 亿元 (-85%)，行业普遍亏损下仍保持正向盈利。面临产品价格下行及原料供应紧缺压力，公司一方面提升工艺技术水平，废油脂甲酯化率达 **99%**，高品质生物柴油得率超过 **89.5%**；另一方面发挥规模优势，掌握原料采购与市场销售主动权，从而有效稳定提升了生物柴油盈利水平。

2) 2022 年底已投运 50 万吨一代生柴，20 万吨烃基建设有序推进。截至 2022 年底，公司生物柴油产能 **50 万吨**，生物基材料产能 **9 万吨**，其中美山新建年产 10 万吨生物柴油生产线于 2022 年底全面完成建设并投入试生产。20 万吨/年烃基生物柴油生产线和 5 万吨/年天然脂肪醇生产线项目，已经取得建设用地产权证、建设工程规划许可证等，有望在 2023 年第二、三季度陆续开工建设。公司将积极完成生物柴油年产能规模 **85 万吨**、生物基材料年产能规模 **42.5 万吨** 的目标。

风险提示：强制添加政策变动，原料及产品价格波动，贸易政策变动

3.2. 光大环境：运营维持增长占比首超建造，期待现金流改善

事件：公司发布 2022 年全年业绩公告。

运营稳健占比首超建造，疫情&减值拨备影响盈利。2022 年，随着固废及水务行业进入稳健增长期，公司在手项目逐步进入运营期，建造收入迎来下降，运营收入首超建造收入，未来占比有望持续提升，带动盈利能力上行。2022 年公司分别实现建造/运营/财务收入 131、188、54 亿港元，同比减少 51.48%、增长 4.44%、增长 10.20%，

运营收入占比达到 51%，同比提升 15pct。考虑到疫情影响及财政压力，公司面临垃圾量萎缩、处理费收缴率降低、危废盈利承压等难题，同时减值拨备亦影响公司盈利，2022 年公司应收账款、合约资产、无形资产、厂房设备等损耗达 6.68 亿港元，应收账款方面待国补兑付后将实现一定规模的利润冲回。此外商誉损耗达 6.08 亿港元，主要系海外项目因经济状况变化、通货膨胀等因素进行的减值，为一次性影响。

国补持续发放，现金流有望改善。2022 年中央政府性基金其他项预算（含可再生能源电价补贴）增超 3600 亿元达 4594 亿元，同年 7 月国网发布 2022 年第一批补贴资金，生物质发电 33.52 亿元占比 8%，较 2021 年的 5.89% 高出 2.50pct，发放加速占比提升。我们预计存量补贴有望加快兑付，促进公司现金流改善。此外伴随公司在筹建项目规模的减少，资本开支较此前将有一定幅度的下滑，公司自由现金流转正可期。

固废龙头强者恒强，三核两翼战略重整。2022 年，公司重整发展战略，进一步聚焦固废、泛水、清洁能源三大主业，装备制造、环境科技作为两翼为主业赋能，聚焦资源整合，激发内部活力。公司作为垃圾焚烧龙头强者恒强，得益于央企资源协同及多元化低成本的融资优势。我们从**在手规模、运营效率**解读公司精细化管理运营优势，**1) 2022 年公司在手垃圾焚烧规模 15.52 万吨/日居全球首位**，其中环保能源已投运垃圾焚烧项目规模为 12.82 万吨/日，在建规模 0.98 万吨/日，全年新增垃圾发电规模达 4900 吨/日。**2) 2022 公司平均吨入炉发电量 470 度**，较 2018 年 434 度/吨明显提升，吨上网自 2015 年 272 度升至 2022 年的 332 度，逐年稳步上升，高吨发可有效抵消退坡部分，新项目具备成本竞争优势。

分红比例提升，维持高股息。公司自 2017 年来分红比例维持 30% 左右。2022 年公司股息 24 港仙，分红比例提升至 32.04%，股息率达 7.25%。

盈利预测与投资评级：随着在手项目的陆续投运，公司**规模盈利双升，自由现金流将显著转好，有望迎来估值的强力修复**。考虑公司项目建设进度及拨备减值影响，我们将公司 2023-2024 年归母净利润预测自 56.84/60.3 亿港元调整为 50.47/53.88 亿港元，预计 2025 年归母净利润 57.66 亿港元，当前市值对应 4/4/4 倍 PE，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. 锂电回收周报：锂价&折扣系数下降，再生盈利稳定

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（2023/3/27~2023/3/31）项目平均单位碳酸锂毛利为**1.26万元/吨**（上周为**2.32万元/吨**），平均单位废料毛利为**0.20万元/吨**（上周为**0.37万元/吨**），锂回收率每增加**1%**，平均单位废料毛利增加**0.035万元/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2023/3/31，1) 碳酸锂价格下降。金属锂价格为229.50万元/吨，本周同比变动-0.9%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为23.8万元/吨，本周同比变动-13.5%。**2) 硫酸钴价格微降。**金属钴价格为29.80万元/吨，本周同比变动-2.9%；**前驱体：硫酸钴**价格为4.00万元/吨，本周同比变动-2.4%。**3) 硫酸镍价格微降。**金属镍价格为18.35万元/吨，本周同比变动+0.1%；**前驱体：硫酸镍**价格为3.70万元/吨，本周同比变动-1.3%。**4) 硫酸锰价格维持，低于2021年水平。**金属锰价格为1.63万元/吨，本周同比变动-0.6%；**前驱体：硫酸锰**价格为0.64万元/吨，本周同比变动-1.5%。

折扣系数持续回落。截至2023/3/31，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107，本周同比变动-10.0pct；**2) 三元523极片&电池黑粉（10%<Ni<25%,6%<Co<15%）**折扣系数平均124，本周同比变动-11.6pct；**3) 三元极片粉锂**折扣系数平均56，本周同比变动-1.0pct；**4) 三元极片粉钴**折扣系数平均59，本周同比变动-0.5pct；**5) 三元极片粉镍**折扣系数平均59，本周同比变动-0.5pct；**6) 磷酸铁锂电池（1%<Li<2%）**折扣系数平均27，本周同比变动-7.0pct；**7) 钴酸锂电池（20%<Co<24%）**折扣系数平均81，本周同比变动-3.0pct。

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。

3.4. 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。

3.5. 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PE12/11/9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。

3.6. 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

3.7. 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 \geq 15% Co \geq 8% Li \geq 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

3.8. 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。

3.9. 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。

3.10. 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。

3.11. 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。

3.12. 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、陕西市占率 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。

3.13. 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。

3.14. 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

3.15. 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

4. 行业新闻

4.1. 中法联合声明发布，关注碳中和

中法两国致力于实现能源低碳转型，开展民用核能合作。双方在科技合作中关注碳中和，重启人文交流，以促进科研人员交流和青年科研人员合作。双方应对全球性挑战，包括解决发展中经济体融资困难、应对气候变化等。两国承诺在气候、生物多

样性和土地退化防治方面保持高水平雄心，支持可持续资本市场发展。双方加强建筑节能降碳、海洋保护等领域合作，反对塑料污染，推动保护和可持续管理森林生态系统。中法两国共同努力推动发展中国家实现公正的能源转型。。

数据来源:

<https://www.in-en.com/article/html/energy-2323256.shtml>

4.2. 生态环境部发布关于宣传贯彻《中华人民共和国黄河保护法》的通知

生态环境部发布关于宣传贯彻《中华人民共和国黄河保护法》的通知，明确指出，把生态保护与修复放在首位，突出“保护优先”的立法定位，专章规定生态保护与修复，明确规定山水林田湖草沙一体化保护与修复，实施重大生态修复工程，统筹推进黄河流域生态保护与修复。加强生态流量管控，要求分级确定黄河干流、重要支流控制断面生态流量和重要湖泊生态水位的管控指标。统筹推进黄河流域自然保护地体系建设。

数据来源:

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/202304/t20230404_1025201.html

4.3. 《四川省土壤污染防治条例》发布

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: http://www.scspc.gov.cn/flfgk/scfg/202304/t20230403_43772.html

4.4. 江苏省工业和信息化厅发布2023年节能与综合利用工作要点

江苏省工业和信息化厅发布了2023年节能与综合利用工作要点，旨在加强节能降耗，大力推行绿色制造，积极稳妥推进工业领域碳达峰碳中和，加快制造业绿色低碳发展。该要点中，包括能耗强度目标管理进一步分解落实目标，工业节能降碳实施工业双碳示范工程，绿色制造推进绿色制造体系建设等措施。其中，工业双碳示范工程将重点针对钢铁、建材、石化化工行业及工业园区展开调研和制定实施方案，而绿色制造则将推进绿色工厂、绿色园区、绿色供应链管理企业培育库的建设，并完善绿色园区培育创建机制。此外，全省还将加强指导服务，提升绿色制造水平，遴选发布300

家左右省级绿色工厂，推荐一批国家绿色制造名单。通过这些措施，全省将为完成“十四五”能耗强度目标，加快制造业绿色低碳发展作出新贡献。

数据来源：http://gxt.jiangsu.gov.cn/art/2023/1/19/art_6278_10731098.html

4.5. 《浙江省生态环境损害赔偿管理办法》印发通知

为规范生态环境损害赔偿工作，持续改善生态环境质量，浙江省生态环境厅、省高级人民法院、省人民检察院等 14 部门联合印发了《浙江省生态环境损害赔偿管理办法》。本办法自 2023 年 5 月 1 日起施行。明确生态环境损害赔偿责任，规定省人民政府及各设区市人民政府为本行政区域生态环境损害赔偿权利人，鼓励无责任第三方代替履行赔偿义务。对于违反国家规定造成生态环境损害的，将依法追究生态环境损害赔偿责任。赔偿义务人应当全面履行赔偿义务，且无能力承担赔偿责任的，应寻求代替履行的方案。该规定旨在促进生态环境保护，维护人民群众的生态环境权益。

数据来源：http://sthjt.zj.gov.cn/art/2023/4/6/art_1229116580_2473319.html

4.6. 《福建省固定污染源自动监控管理办法》发布

《福建省固定污染源自动监控管理办法》近日发布。该办法旨在规范固定污染源自动监控系统的建设、安装、联网和运行管理，提高自动监测数据质量，促进固定污染源稳定达标排放，推动生态环境质量改善。办法明确，固定污染源自动监控系统由污染物排放自动监测设备和监控平台组成。省级和地市级生态环境主管部门负责自动监控系统的建设和管理工作。排污单位应当按照规定建设规范化排污口和监测站房，负责自动监测设备的安装、联网、验收备案、运行维护和安全管理等。该办法将为福建省推进固定污染源稳定达标排放，促进生态环境质量改善作出积极贡献。该《办法》将自 7 月 1 日起施行。

数据来源：

http://sthjj.quanzhou.gov.cn/xxgk/fgwj/dffg/202304/t20230405_2866091.htm

4.7. 北京市人民政府印发《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的实施方案》

中共北京市委 北京市人民政府印发《关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的实施方案》的通知，通知提到，加强乡村基础设施建设。完成 200 个左右村庄美丽乡村基础设施补短板任务。实施 30 处城乡供水提升工程，分类保障饮水安全。

推进“四好农村路”建设高质量发展，创建“美丽乡村路”300 公里，建设农村街坊路 100 万平方米。持续开展农村危房改造和抗震节能农宅建设，基本完成农村房屋安全隐患排查整治，研究推动农村住房质量提升试点。启动 500 户山区农民搬迁工程，研究完善搬迁政策。推进农村清洁能源建设，推动农村公共机构及农宅光伏发电应用，因地制宜改造升级山区农村电网，完成 1.5 万户清洁取暖改造。

数据来源：

https://www.beijing.gov.cn/zhengce/zhengcefagui/202304/t20230404_2966432.html

4.8. 河南省发布《2023 年河南省数字化转型战略工作方案》

河南省发布了数字化转型战略工作方案，旨在加快数字化转型，进一步提升数字基础设施、规模化壮大核心产业、深化产业数字化转型、提升数字治理能力和优化数字生态体系。其中，数字基础设施将进一步升级，包括打造 5G 精品网络、推动 5G 网络向农村延伸、打造全国重要的信息通信枢纽和信息集散中心，加快电网数字化转型智能变电站覆盖率超过 50%。数字核心产业规模也将进一步壮大，特别是电子信息制造业和先进计算、软件产业，而数字化转型在农业、物流、金融、电子商务和文化等领域也将加速推进。此外，数字治理能力也将得到提升，包括建设省级城市运管服平台、创建省级数字乡村示范县、整合省市两级政务云平台等。最后，数字生态体系也将进一步优化，包括加快数字经济领域创新中心、企业上云、数字化转型服务商引进等，以及网络安全风险事件处置反馈率不低于 90%等措施。

数据来源：<https://gxt.henan.gov.cn/2023/03-30/2716522.html>

4.9. 《河南省深入打好秋冬季重污染天气消除、夏季臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》印发

河南省生态环境保护委员会办公室印发《河南省深入打好秋冬季重污染天气消除、夏季臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》，统筹大气污染防治与“双碳”目标要求，推动产业结构和布局优化调整，坚决遏制“两高”项目盲目发展，依法依规淘汰落后、低效产能，实施落后产能“动态清零”；持续压减钢铁、水泥、砖瓦等行业过剩产能，推动水泥熟料、烧结砖瓦行业常态化错峰生产；推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，推动长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢；推进煤电“以大代小”、“以新换旧”容量替代建设，有序关停整合 30 万千瓦以上热电联产机组供热合理半径范围内落后燃煤小热电机组（含自备电厂）和燃煤锅炉；加快铁路干线建设，大力推进煤炭、矿石、焦炭、建材（含砂石骨料）等大宗货物铁路或水路运输，大力发展新能源车船，从源头上减少大气污染物和碳排放。强化 VOCs、NO_x 等多污染物协同减排，实施工业炉窑清洁能源替代，推进产业集群节能降碳增效行动和重点行业超低排放改造，加快实施工业污染排放深度治理，实施低效治理设施全面提升改造；提升燃油清洁化水

平，推进重点行业企业清洁运输。统筹做好大气污染防治过程中安全防范工作。

数据来源：<https://www.henan.gov.cn/2022/06-10/2464938.html>

4.10. 《山东省重污染天气应急预案》发布，臭氧纳入预警

是山东省发布《山东省重污染天气应急预案》，以应对重污染天气并保护民众健康。预案以空气质量指数（AQI）为统一预警指标，新增以臭氧（O₃）为首要污染物的预警启动标准和应急响应情况。预警级别分为黄、橙、红三级，与之对应的应急响应也分为三个等级，但 O₃ 为首要污染物的重污染天气应急响应不分等级。重污染天气是大气污染物排放、气象条件和二次转化综合作用的结果，影响人们正常生活，危害人体健康。依法实施重污染天气应急减排，是预防和缓解重污染天气影响、保障群众身体健康的必要措施。预案实行差异化应急管控，对重点行业企业实施不同级别的减排措施。生态环境部数据显示，2022 年全国 PM_{2.5} 和 PM₁₀ 等污染物浓度保持下降，但臭氧平均浓度继续上升，同比增长 5.8%。臭氧浓度上升原因复杂，主要受氮氧化物、挥发性有机物排放以及高温、光照等气象条件影响。

数据来源：http://www.shandong.gov.cn/art/2023/4/2/art_97564_582918.html

5. 公司公告

表1：公司公告

类型	日期	公司	事件
项目中标	4.03	仕净科技	苏州仕净科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 2 月 6 日在巨潮资讯网（ http://www.cninfo.com.cn ）上披露了《关于收到海外项目中标通知书的公告》（公告编号：2023-011）。近日，公司与阿特斯阳光电力（泰国）有限公司就阿特斯阳光电力（泰国）有限公司年产 5.3GW 组件扩产项目签署了《材料设备采购及施工安装合同》

	4.04	高能环境	公司收到招标人发来的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体成员方为塞内加尔“姆贝贝斯垃圾场改造工程项目-第1阶段”的中标单位。中标金额为16,545,140,158 西非法郎（按当前汇率，折合人民币约 1.88 亿元）。预估公司在该项目中负责部分占整体工程量的 40%左右。项目整体工期（固定期+有条件期）共 15 个月，其中固定期 12 个月、有条件期 3 个月。
	4.06	天源环保	武汉天源环保股份有限公司于近日收到中电国际新能源控股有限公司发来的《中标通知书》，确定公司成为“商丘环保垃圾渗滤液、洁净水处理系统运维服务”的中标人。中标价为 3,678.3180 万元
流动资金	4.06	通源环境	公司首次向社会公众发行人民币普通股 32,922,419 股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为人民币 12.05 元/股，募集资金总额为人民币 39,671.51 万元，各项发行费用金额（不含税）为人民币 6,406.62 万元，扣除发行费用后募集资金净额为 33,264.89 万元。
权益变动	4.03	中原环保	2023 年 2 月 27 日至 2023 年 2 月 28 日，河南资产通过证券交易所集中交易方式增持中原环保 407,800 股股份，占中原环保总股本的比例为 0.0418%。2023 年 4 月 3 日，河南资产通过证券交易所集中交易方式增持中原环保 79,500 股股份，占中原环保总股本的比例为 0.0082%。本次增持的资金来源为河南资产的自有资金。本次权益变动前，信息披露义务人河南资产持有上市公司 48,246,877 股 A 股股份，占上市公司总股本的 4.95%。本次权益变动后，信息披露义务人河南资产持有上市公司 48,734,177 股 A 股股份，占上市公司总股本的 5.00%。
资产重组	4.03	ST 未来	上海智汇未来医疗服务股份有限公司拟以支付现金的方式收购山东瑞福锂业有限公司 70%股权，本次交易构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。截至本公告披露日，公司及相关各方正在积极推进本次交易的各项工作。公司将按照相关法律法规的规定履行有关的后续审批及信息披露程序。
股份变动	4.03	盛剑环境	上海盛剑环境系统科技股份有限公司 2021 年股权激励计划，首次授予部分股票期权第一个行权期可行权股票期权数量为 523,400 份，行权有效日期为 2022 年 11 月 28 日（星期一）至 2023 年 9 月 16 日（星期六）之间的交易日，行权方式为自主行权。截至 2023 年 3 月 31 日，公司本激励计划第一个行权期暂无激励对象参与行权。
人事变动	4.06	国林科技	公司于近日收到大华会计师事务所出具的《关于变更青岛国林科技集团股份有限公司签字注册会计师的函》，大华会计师事务所作为公司 2022 年度财务报表的审计机构，原委派王鹏练先生、袁人环先生为签字注册会计师为公司提供审计服务。鉴于原签字注册会计师王鹏练先生工作量较大，根据大华会计师事务所《执业质量控制制度》相关规定，大华会计师事务所现指派蔺自立先生为签字注册会计师，负责公司 2022 年度财务报表审计，继续完成相关工作。变更后，公司 2022 年度财务报表的签字注册会计师为蔺自立先生、袁人环先生。
股权质押	4.05	天山铝业	公司控股股东锦隆能源因自身融资需求质押 11342 万股，占其所持股份比例 12.42%，占公司总股本比例 2.44%，为限售股，质押时间为 2023 年 4 月 3 日起的一年左右，非补充质押交。
	4.07	金圆股份	金圆控股本次解除质押股份数为 528 万股，占其所持公司股份比例 2.28%，占公司总股本比例 0.68%。本次补充质押 115 万股，占其所持公司股份比例 0.5%，占公司总股本比例 0.15%。
股东减持	4.04	苏交科	符冠华先生于 2023 年 4 月 3 日通过大宗交易方式减持公司股份 1,945,000 股，占公司总股本的 0.1540%，公司有表决权股份总数的 0.1692%。本次交易后，符冠华先生持有公司股份 161,416,376 股，占公司总股本的 12.7821%。
子公司担保	4.03	洪城环境	被担保人名称：公司孙公司温州宏泽热电股份有限公提供的担保金额人民币 13,600 万元，累计为其担保金额为人民币 51,200 万元（含本次担保）

	4.06	金能科技	为满足原料采购资金需求, 保证生产顺利进行, 金狮国贸向中国建设银行股份有限公司青岛黄岛支行申请开立 2,948.60 万美元信用证, 于 2023 年 4 月 3 日与建设银行签订编号为建黄岛金狮国贸信用证 2023-002 号的《信用证开证合同》, 信用证于 2023 年 4 月 4 日办理完毕。2023 年 3 月 20 日, 公司与建设银行签订了《最高额保证合同》, 合同编号: 建黄岛金狮国贸最高保 2023-003 号, 担保期限自 2023 年 3 月 20 日至 2028 年 3 月 20 日, 担保金额最高不超过人民币 57,000 万元。
	4.07	高能环境	公司本次为靖远高能担保金额不超过人民币 8,000 万元, 为新增授信担保额度; 本次为金昌高能担保金额不超过人民币 5,000 万元, 为新增授信担保额度; 本次为重庆耀辉担保金额不超过人民币 10,000 万元, 为新增授信担保额度; 截至公告日前, 公司实际为靖远高能提供担保余额为 51,990 万元, 为金昌高能提供担保余额为 11,000 万元, 为重庆耀辉提供担保余额为 9,450 万元。
	4.07	山高环能	公司下属公司新城热力因经营发展需要, 拟向江苏银行股份有限公司北京分行申请流动资金借款, 新城热力拟与江苏银行北京分行签订《流动资金借款合同》, 拟向江苏银行北京分行申请流动资金贷款 3,000 万元, 贷款期限为 1 年。同时公司拟与江苏银行北京分行签订《最高额保证合同》, 为新城热力在《流动资金借款合同》项下的全部义务, 向江苏银行北京分行提供最高额连带责任保证。
股份发行	4.03	中国海诚	本次向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80% (定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量)。
可转债发行	4.03	冠中生态	本次募投项目涉及云南省红河哈尼族彝族自治州、山东省淄博市、江西省景德镇市等多地, 涵盖多种气候类型及立地条件, 采用多样、创新的施工技术工艺及治理路径。本次募投项目的实施将进一步拓宽与完善公司业务的市场布局, 丰富公司的项目实施经验, 提升公司大型综合性项目的建设运营能力, 提高公司的综合竞争力。
股份回购	4.03	维尔利	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 11,439,815 股, 占公司总股本的 1.4637%, 成交总金额为 49,995,943.30 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。
	4.03	首华燃气	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 397.75 万股, 占公司当前总股本的 1.48%, 最高成交价为 14.24 元/股, 最低成交价为 12.76 元/股, 支付的总金额为 5,514.03 万元 (不含交易费用)。本次回购符合既定的公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
	4.03	中再资环	中再生于 2022 年 5 月 20 日将其持有的公司 70,500,000 股股份质押给中泰证券股份有限公司, 进行股票质押式回购交易 (情况详见公司 2022 年 5 月 24 日披露的《中再生资源环境股份有限公司关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告》, 公告编号: 临 2022-024)。公司于 2023 年 4 月 3 日收到中再生的通知, 中再生办理了上述股票质押式回购交易的提前购回手续, 对应质押给中泰证券的股份已全部解除质押。
	4.03	华宏科技	截至 2023 年 3 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 1,317,235 股, 占公司目前总股本的 0.2263%, 最高成交价为 18.76 元/股, 最低成交价为 14.85 元/股, 成交总金额为人民币 22,522,345.70 元 (不含交易费用)。本次回购的实施符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

	4.03	德林海	2023年3月,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份80,000股,占公司目前总股本的比例为0.0961%,回购的最高价为28.99元/股、最低价为28.64元/股,支付的金额为2,305,797.09元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。截至2023年3月31日,公司已累计回购股份1,686,000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51,355,943.40元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
	4.03	隆华科技	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11,035,960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82,528,297.33元(含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
	4.03	中山公用	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7,380,221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53,192,276.64元(不含交易费用)。本次回购符合公司既定回购股份方案及相关法律法规的要求。
年度报告	4.06	*ST恒誉	公司实现营业收入约1.65亿元,同比增长95.47%;应收账款期末账面余额1.21亿元,同比减少16.08%;合同资产约4,846万元,同比减少23.22%。2022年经营活动产生的现金流量净额约1.22亿元,由负转正。
	4.06	海新能科	2022年度公司实现净利润-99,408.07万元,其中归属于母公司股东净利润为-80,443.29万元,其中母公司净利润为-19,005.22万元,2022年末母公司可供分配利润为306,789.12万元。报告期内,公司生物能源板块生产持续向好,山东三聚实现了长周期稳定运行,单体产量提升至10.3万吨,销售收入同比大幅增长;随着原料预处理装置投用,2023年产能将进一步提升。
业绩快报	4.03	理工能科	报告期公司共实现营业总收入97,281.50万元,同比减少12.52%,主要是智能仪器板块中智慧环保业务的销售、招投标、实施、验收受国内经济增速放缓、公共卫生事件反复等外部不利因素影响较大,营业收入较2021年度有所下降。公司共实现营业利润24,629.06万元,同比增长114.97%;利润总额24,368.55万元,同比增长118.65%;归属于上市公司股东的净利润为21,607.15万元,同比增长204.11%,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润19,169.49万元,同比增长276.75%;基本每股收益0.58元,同比增长205.26%;影响经营业绩及上述项目增减变动幅度达30%以上的主要原因:一方面为2021年度公司业绩受湖南碧蓝公司商誉减值影响较大;另一方面,2022年公司克服外部不利因素的影响,继续加大研发力度,提升企业核心竞争力;持续推进组织变革与优化,实现企业高质量发展,同时,报告期公司业绩还受第一期员工持股计划成本摊销的影响。
投资	4.07	创业环保	天津创业环保集团股份有限公司于2023年4月4日收到河南诚达工程管理有限公司发来的中标通知,本公司(作为牵头人)和中铁十局集团有限公司(作为联合体单位)中标安阳市市政污水处理中心一期工程PPP项目。本项目总投资为人民币60,968.52万元,主要建设内容包括:新建污水处理厂一座,建设规模10万立方米/日;新建一条进厂管线7.5km和一条尾水管线2.8km,共计10.3km。本项目合作期为30年(其中建设期2年,运营维护期28年)。安阳城市发展投资有限公司(政府方出资代表)出资为800万元,占项目公司注册资本的40%;本公司出资为1180万元,占项目公司注册资本的59%;中铁十局集团有限公司货币出资20万元,占项目公司注册资本的1%。

大宗交易	4.03	京蓝科技	以 2.57 元成交 389 万股，共占流通股比 0.4742%，占总股本比 0.3800%，总成交额 999.73 万元。
	4.03	海新能科	以 3.80 元成交 30 万股，共占流通股比 0.0129%，占总股本比 0.0128%，总成交额 114 万元。
	4.03	苏交科	以 5.14 元成交 194.5 万股，共占流通股比 0.2234%，占总股本比 0.1540%，总成交额 999.73 万元。
	4.04	创业环保	以 5.88 元成交 208.05 万股，占流通股比 0.1325%；占总股本比 0.1325%。成交额 1223.33 万元。
	4.04	华测检测	以 20.1 元成交 12 万股，占流通股比 0.0079%；占总股本比 0.0071%。成交额 241.2 万元。
	4.04	太和水	以 16.9 元成交 93.42 万股，占流通股比 1.0939%；占总股本比 0.825%。成交额 1578.73 万元。
	4.04	仕净科技	以 35 元成交 76 万股，占流通股比 0.7289%；占总股本比 0.5308%。成交额 2660 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
4.10	京源环保	首发原股东限售股份上市流通
4.10	天山铝业	股东大会召开
4.10	新集能源	股东大会召开
4.10	中再资环	股东大会召开
4.11	聆达股份	股东大会召开
4.11	大禹节水	披露年报
4.11	郑州煤电	披露年报
4.11	洪城环境	披露年报
4.11	创元科技	披露年报
4.11	新奥股份	股东大会召开
4.11	中材国际	股东大会召开
4.12	青达环保	披露年报
4.12	金宏气体	披露年报
4.12	中材节能	披露年报
4.12	泰达股份	披露年报
4.12	同济科技	披露年报
4.13	严牌股份	股东大会召开
4.13	德创环保	股东大会召开
4.13	四通股份	披露年报
4.13	新动力	股东大会召开
4.13	华金资本	股东大会召开
4.13	首创环保	披露年报
4.13	大有能源	股东大会召开
4.13	华特达因	股东大会召开
4.13	冰轮环境	披露年报

4.14	泛亚微透	股东大会召开
4.14	福龙马	披露年报
4.14	龙源技术	披露年报
4.14	湘潭电化	股东大会召开
4.14	武汉控股	股东大会召开
4.15	元琛科技	披露年报
4.15	隆华科技	披露第一季度季报
4.15	开尔新材	披露年报
4.15	华特达因	披露第一季度季报
4.15	狮头股份	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>

