

环保行业跟踪周报

工信部开展工业节能监察工作严格能效约束，持续推荐环保三大成长主线标题

增持（维持）

2023 年 04 月 24 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

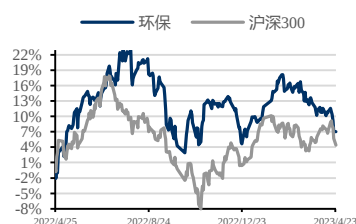
执业证书：S0600121070057

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**美埃科技，凯美特气，国林科技，金科环境，景津装备，三联虹普，赛恩斯，新奥股份，天壕环境，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：**盛剑环境，华特气体，ST 龙净，再升科技，卓越新能。
- **工信部组织开展 2023 年度工业节能监察工作，严格能效约束。**4 月 21 日，工信部发布关于组织开展 2023 年度工业节能监察工作的通知，进一步严格能效约束，推动重点行业领域节能降碳、降本增效。在 2021、2022 年工作基础上，对**钢铁、焦化、铁合金、水泥（有熟料生产线）、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、有色金属（电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼）、炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工（煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇）、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷酸、黄磷等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准、能效标杆水平和基准水平，原则上十四五前三年对本地地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。**
- **欧洲议会批准碳关税，倒逼出口企业绿色转型。**4 月 18 日，欧洲议会批准“Fit for 55”2030 一揽子气候计划中数项关键立法，包括碳排放交易系统（ETS）的修订；碳边界调整机制（CBAM）；社会气候基金法（SCF）。此次欧洲议会通过后碳关税还需要在欧盟理事会继续商讨，最终在《欧盟官方公报》上发布，并在发布 20 天后生效。CBAM 政策的实施将倒逼国内出口企业绿色转型，降低生产过程中的碳排放。
- **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。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】。**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：**半导体配套治理行业深度：刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！**环卫装备月报：**2023M1-3 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%；**九丰能源：**清洁能源盈利稳定，一主两翼格局布局完善；**锂电回收周报：**锂价&折扣系数下行再生盈利企稳，双碳政策下再生材料重要性提升，回收渠道推进。
- **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

《广东省发文进一步强化臭氧污染防治，持续推荐环保三大成长主线》

2023-04-22

《山东省生态环境厅发布橡胶制品业污染防治技术指南，持续推荐环保三大成长主线》

2023-04-21

内容目录

1. 最新观点	5
1.1. 工信部开展 2023 年度工业节能监察工作严格能效约束，持续推荐环保三大成长主线...	5
1.2. 欧洲议会批准碳关税，倒逼出口企业绿色转型	5
2. 行情回顾	6
2.1. 板块表现	6
2.2. 股票表现	6
3. 最新研究	7
3.1. 环卫装备月报：2023M1-3 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%	7
3.2. 九丰能源：清洁能源盈利稳定，一主两翼格局布局完善	9
3.3. 锂电回收周报：锂价&折扣系数下行再生盈利企稳，双碳政策下再生材料重要性提升，回收渠道推进	10
3.4. 半导体配套治理行业深度：刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！	11
3.5. 福龙马：环服业务稳中有进，新能源装备表现亮眼	12
3.6. 仕净科技：签署水泥/钢铁/煤电行业新型 CCUS 合作协议，医药领域 3.59 亿元合同落地	13
3.7. 瀚蓝环境：固废稳定燃气有望改善，REITs&地方支持改善现金流	14
3.8. 洪城环境：固废并表带动业绩增长，厂网一体化&直饮水拓展可期	15
3.9. 碳月报：中特估推动环保国企价值重估，CCER 方法学公开征集重启渐行渐近	16
3.10. 气体行业月报：利好事件持续落地晶圆厂逆周期扩产，2023 年半导体行业景气度扭转，推动电子特气价格整体上涨	17
3.11. 生物油行业点评：REDIII 加码&原油减产催生柴景气度上行，龙头无惧波动彰显稳健功力	18
3.12. 光大环境：运营维持增长占比首超建造，期待现金流改善	20
3.13. 美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强	21
3.14. 绿色动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善	22
3.15. 新奥股份：一体化优势，零售稳增直销打开空间	23
4. 行业新闻	24
4.1. 工信部组织开展 2023 年度工业节能监察工作	24
4.2. 欧洲议会正式通过碳关税	24
4.3. 十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》	24
4.4. 国家电网发布《关于公布 2023 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告》	25
4.5. 河南省发改委发布《河南省新能源和可再生能源发展“十四五”规划》	25
4.6. 江苏省发布《江苏省财政支持做好碳达峰碳中和工作实施方案》	25
4.7. 《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》正式发布	26
4.8. 山东省生态环境厅发布橡胶制品业污染防治技术指南	26
4.9. 云南省：推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案（试行）	26
4.10. 浙江省发布排污权有偿使用和交易管理办法	27
5. 公司公告	27
6. 下周大事提醒	34
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： 2023/4/17-2023/4/21 各行业指数涨跌幅比较.....6

图 2： 2023/4/17-2023/4/21 环保行业涨幅前十标的.....7

图 3： 2023/4/17-2023/4/21 环保行业跌幅前十标的.....7

表 1： 公司公告.....27

表 2： 下周大事提醒.....34

1. 最新观点

1.1. 工信部开展 2023 年度工业节能监察工作严格能效约束，持续推荐环保三大成长主线

工信部组织开展 2023 年度工业节能监察工作，严格能效约束。4 月 21 日，工业和信息化部办公厅发布了关于组织开展 2023 年度工业节能监察工作的通知，进一步严格能效约束，推动重点行业领域节能降碳、降本增效，促进工业节能和绿色低碳发展。在 2021 年、2022 年工作基础上，对钢铁、焦化、铁合金、水泥（有熟料生产线）、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、有色金属（电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼）、炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工（煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇）、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准、能效标杆水平和基准水平，以及电机、风机、空压机、泵、变压器等产品设备强制性能效标准执行情况专项监察，原则上“十四五”前三年应对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。

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。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】。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】。

1.2. 欧洲议会批准碳关税，倒逼出口企业绿色转型

4 月 18 日，欧洲议会批准了“Fit for 55”2030 一揽子气候计划中数项关键立法，包括碳排放交易系统 (ETS) 的修订，纳入了道路交通和建筑的新 ETS 系统；碳边界调整机制 (CBAM，又称“碳关税”)；价值高达 867 亿欧元的社会气候基金法 (SCF)。此

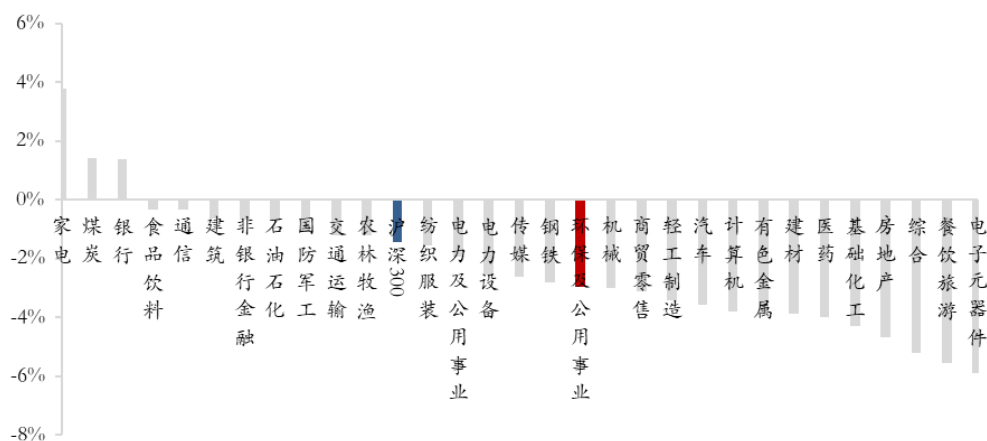
次欧洲议会通过，意味着从 2022 年 6 月 22 日欧洲议会通过议会版的 CBAM 方案后，碳关税在欧洲议会走完了流程，接下来还需要在欧盟理事会继续商讨，最终在《欧盟官方公报》上发布，并在发布 20 天后生效。碳边境税的实施将提升出口欧洲的成本，依赖高碳产品出口的国家将受到冲击。CBAM 政策将倒逼国内出口企业绿色转型，降低生产过程中的碳排放。

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

本周（2023/4/17-2023/4/21）环保及公用事业指数下跌 2.96%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.32%，深证成指下跌 2.96%，创业板指下跌 3.58%，沪深 300 指数下跌 1.45%，中信环保及公用事业指数下跌 2.96%。

图1：2023/4/17-2023/4/21 各行业指数涨跌幅比较

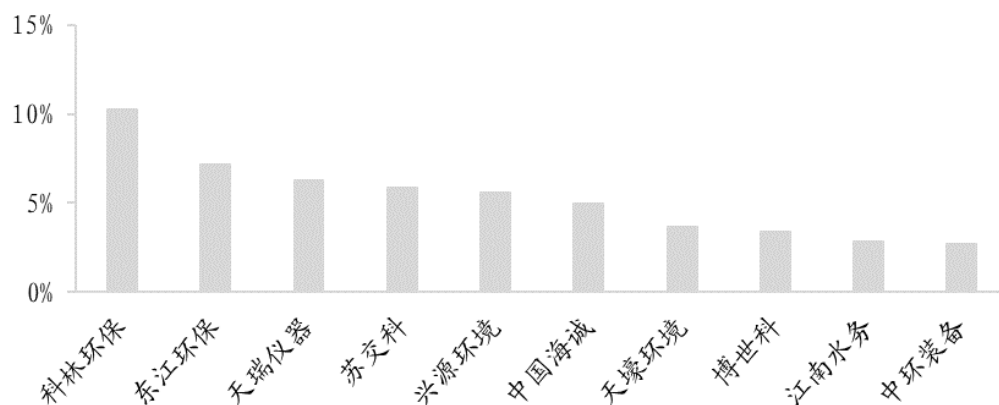


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周（2023/4/17-2023/4/21）涨幅前十标的为：科林环保 10.26%，东江环保 7.13%，天瑞仪器 6.25%，苏交科 5.87%，兴源环境 5.56%，中国海诚 4.94%，天壕环境 3.66%，博世科 3.42%，江南水务 2.81%，中环装备 2.68%。

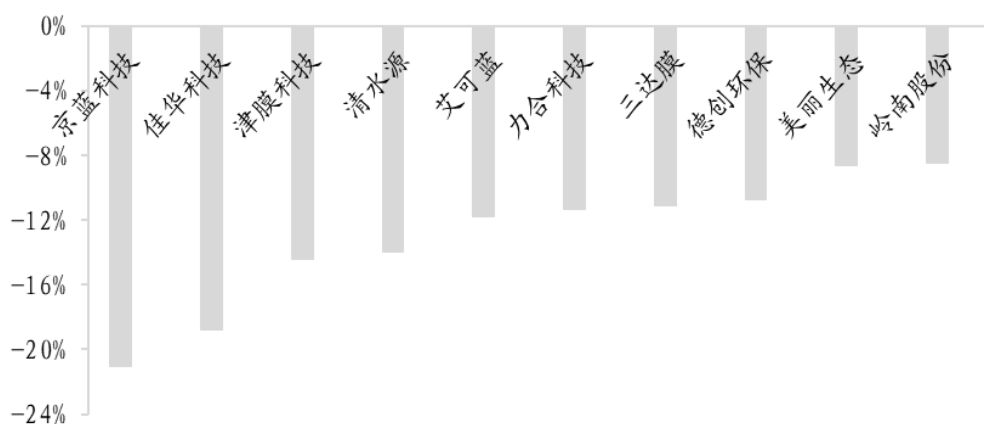
图2：2023/4/17-2023/4/21 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周(2023/4/17-2023/4/21)跌幅前十标的为：京蓝科技-21.03%，佳华科技-18.78%，津膜科技-14.36%，清水源-13.97%，艾可蓝-11.77%，力合科技-11.33%，三达膜-11.11%，德创环保-10.68%，美丽生态-8.61%，岭南股份-8.42%。

图3：2023/4/17-2023/4/21 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 最新研究

3.1. 环卫装备月报：2023M1-3 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%

环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 2.01pct 至 6.84%。2023M1-3，环卫车销量 18724 辆，同比变动-10%。新能源环卫车销售 1281 辆，同比变动+27%，新能源渗透率 6.84%，同比变动+2.01pct。2022M3 新能源环卫车单月销量 497 辆，同比变动+37%，

环比变动+97%，新能源渗透率 5.66%，同比变动+1.65pct。公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，试点期为 2023-2025 年。各省市积极出台环卫新能源政策，其中海南省要求到 2025 年公共服务领域和社会运营领域新增和更换车辆使用清洁能源比例达 100%；河南省要求新增公交车、市政环卫车全部使用新能源汽车。

新能源环卫装备集中度同比下滑，盈峰、宇通市占率维持前列。2023M1-3，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.49%/46.31%，同比变动-2.28pct/-1.84pct。新能源 CR3/CR6 分别为 59.41%/69.24%，同比变动-5.54pct/-6.63pct。环卫新能源集中度同比下降，其中：

盈峰环境：新能源销量同增 76%，市占率第一。2023M1-3，环卫车销售 2742 辆，同比变动-20.38%。其中，新能源环卫车销售 477 辆，同比变动+76.01%。新能源市占率 37.24%，同比+10.32pct，行业第一。

宇通重工：环卫装备市占率第五，新能源市占率第二。2023M1-3，环卫车销售 647 辆，同比变动-35.17%；新能源环卫车销售 217 辆，同比变动-31.55%。新能源市占率 16.94%，同比-14.54pct，行业第二。

福龙马：新能源环卫车销量同增 4.69%，市占率第三。2023 M1-3，环卫车销售 709 辆，同比变动-22.93%；新能源环卫车销售 67 辆，同比变动+4.69%。新能源市占率 5.23%，同比-1.13pct，行业第三。

环卫新能源成长与竞争力分析：2023M1-3，

盈峰环境：河北地区贡献新能源最大增量，湖南、山西地区市占率 100%。2023M1-3，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为河北（+46 辆，+153%）、上海（+42 辆，去年同期无销量）、四川（+36 辆，+77%）。新能源清洗车增量最大，成功开拓垃圾转运车市场。

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。2023M1-3，公司新能源环卫车销量同比增量前三的省份为江苏（+31 辆，+344 %）、山东（+26 辆，+650%）、上海（+26 辆，去年同期无销量）。山东区域市占率最高，市占率为 49%，同增 39pct。

福龙马：广东区域销量增量最大。2023M1-3，新能源环卫车销量同比增量前三的省份为广东（+9 辆，+900 %）、浙江（+6 辆，+600%）、江苏（+4 辆，+400%）。陕西区域新能源装备市占率高达 63%，同增 20pct。

上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 53%。2023M1-3，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（261 辆，占 20%）、广东（178 辆，占 14%）、江苏（128 辆，占 10%）、上海（123 辆，占 10%）、河南（102 辆，占 8%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+121 辆，+6050%）、江苏（+104 辆，+433%）、云南（+62 辆，去年同期无销量）、河南（+37 辆，+57%）、湖南（+32 辆，+53%）；3) 新能源渗透率前五的省

份分别为上海(52.6%)、四川(22.3%)、河南(17.4%)、江苏(13.9%)、广东(12.0%)。

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

3.2. 九丰能源：清洁能源盈利稳定，一主两翼格局布局完善

事件：公司发布 2023 年第一季度报告，第一季度营业收入为 64.74 亿元，同减 7.75%；归母净利润 4.52 亿元，同增 14.98%；扣非归母净利润 4.49 亿元，同增 15.36%。

清洁能源售价成本同步回落，海陆双气源优势凸显。公司 2023 年第一季度营业收入同比减少 7.75%，营业成本同比减少 9.2%，主要系公司清洁能源产品销售单价与采购单价同步下降所致。公司 2023 年第一季度公司归母净利润实现 4.52 亿，同比+14.98%，符合我们预期；扣非归母净利润 4.49 亿，同比+15.36%；ROE 实现 6.32%，同比-0.3pct。我们发现在一季度全球气价回落背景下，公司顺价能力改善，成本降幅大于收入降幅，这得益于公司 **1) LNG 海陆双资源池构建成效显著**，一季度国际天然气价格大幅下降，海气成本降低，双气源优势得以显现，同时公司加速工商业直接终端布局，提升资源配置效率，强化国内顺价能力。**2) LPG 产品销量增长稳定**，公司保持现有市场优势与开拓新市场并举，维持顺价能力稳固。我们认为公司在天然气价格波动中保持经营韧性，盈利稳定性得到验证。

能源服务业务稳健增长。公司在强化清洁能源业务基础上，巩固一主两翼发展格局，强调能源服务业务与特种气体业务核心地位。能源服务业务稳中向好，主要体现在 **1) 能源作业服务盈利突出**，2022 年底，公司加工处理产能达 40 万吨/年，全年实际处理量约 30 万吨；2023 年一季度公司井口天然气回收配套作业量达 9 万吨，单吨服务收益保持稳定。**2) 能源物流服务营收达 0.65 亿**，随着未来公司 LNG 船舶(2 艘自有/1 艘待交付/1 艘在建)、LPG 船舶(2 艘租赁/2 艘在建)逐步投运，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，该项业务将实现稳步增长。

氢气业务收购即将落地，特种气体业务高增。公司特种气体业务放量增长，**a. 氦气：**一季度公司高纯度氦气销量超 5 万方，同增超 50%。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，一季度氦气销售表现亮眼。**b. 氢气：**相关标的进入资产交割阶段(拟持股 70%)，该标的用以推动现场制氢业务落地，助力公司制氢技术以及氢气运营管理发展。我们认为公司氦气与氢气板块布局不断完善，特种气体业务潜力可期。

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 2023-2025 年归母净利润 13.15/16.85/18.83 亿元，对应 PE 为 11.2/8.7/7.8 倍(估值日期 2023/4/19)，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。

3.3. 锂电回收周报：锂价&折扣系数下行再生盈利企稳，双碳政策下再生材料重要性提升，回收渠道推进

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。

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（ $\text{Ni} \geq 15\%$ $\text{Co} \geq 8\%$ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）盈利能力，根据模型测算，本周（2023/4/10~2023/4/14）项目平均单位碳酸锂毛利为 0.84 万元/吨（上周为 1.22 万元/吨），平均单位废料毛利为 0.13 万元/吨（上周为 0.19 万元/吨），锂回收率每增加 1%，平均单位废料毛利增加 0.03 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 2023/4/14，1) 碳酸锂价格下降。金属锂价格为 205 万元/吨，本周同比变动-8.3%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 19.3 万元/吨，本周同比变动-8.1%。2) 硫酸钴价格微降。金属钴价格为 27.70 万元/吨，本周同比变动-1.1%；前驱体：硫酸钴价格为 3.65 万元/吨，本周同比变动-5.2%。3) 硫酸镍价格微降。金属镍价格为 19.39 万元/吨，本周同比变动+4.4%；前驱体：硫酸镍价格为 3.6 万元/吨，本周同比变动-1.4%。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 0.0%；前驱体：硫酸锰价格为 0.64 万元/吨，本周同比变动 0.0%。

折扣系数持续回落。截至 2023/4/14，折扣系数本周继续回落。1) 废旧 523 方形三元电池（ $6\% < \text{Ni} < 11\%$, $3\% < \text{Co} < 6\%$ ）折扣系数平均 94，本周同比变动-5.5pct；2) 三元 523 极片&电池黑粉（ $10\% < \text{Ni} < 25\%$, $6\% < \text{Co} < 15\%$ ）折扣系数平均 109，本周同比变动-6.4pct；3) 三元极片粉锂折扣系数平均 54，本周同比变动-1.5pct；4) 三元极片粉钴折扣系数平均 57，本周同比变动-1.0pct；5) 三元极片粉镍折扣系数平均 57，本周同比变动-1.0pct；6) 磷酸铁锂电池（ $1\% < \text{Li} < 2\%$ ）折扣系数平均 22，本周同比变动-3.0pct；7) 钴酸锂电池（ $20\% < \text{Co} < 24\%$ ）折扣系数平均 74，本周同比变动-5.0pct。

行业动态跟踪：再生材料重要性提升，回收渠道布局推进。1) 苹果官宣重磅环保举措：2025 年起全面采用再生钴和再生稀土：努力实现 2030 年碳中和目标，苹果将在公司产品中推动使用更多的回收再利用材料。2) 天奇股份联手世界五百强布局动力电池回收：公司与 Stellantis 集团签署备忘录，双方将合作寻求包括废旧车辆回收及拆解、动力电池再制造及回收在内的汽车循环产业领域多方面的合作机会。3) 本田和浦项将在电动车电池回收和材料方面展开合作。4) 越南电池企业 VinES

同锂离子电池回收商 Li-Cycle 深化合作，计划扩大在越产能

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：政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期。

3.4. 半导体配套治理行业深度：刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！

与市场不同的观点：为何推荐半导体配套治理？**刚需&高壁垒铸就价值！**半导体制作工序包括设计、制造、封装和测试等环节，制造过程对生产环境的洁净程度有较高要求；同时，制造过程产生的废水、废气、废渣也需要进行处理，由此带来半导体配套治理需求。**1) 半导体配套治理具体包括：①设备类：**洁净室过滤设备、臭氧发生设备、废气/废水/废渣治理设备；**②耗材类：**洁净室过滤器、电子特气。**2) 半导体治理具备刚需&高壁垒特点：①刚需：**洁净室等级&废气治理水平直接关系到产品良率。**②高壁垒：**半导体行业洁净室等级&特气纯度要求更高、废气组分复杂处理难度更大、臭氧发生器对于臭氧的浓度&清洁度&自动化程度&稳定性要求高于传统领域，彰显技术壁垒；半导体配套治理与生产过程结合紧密，下游客户对生产稳定性十分注重，客户认证层面的高壁垒彰显价值。

国产替代&耗材模式化&高端制程突破，半导体配套治理空间广阔。中国 IC 自给率仅 16.7%，举国体制发展保障国家、产业链安全。产业东移&国产替代加速，中国半导体资本开支依然强劲，我们预计 2021-2025 年中国大陆晶圆/面板产能复合增速 16.6%/8.0%。

- 1) **设备：国产设备技术突破，废气治理&臭氧国产替代加速。****①泛半导体废气治理：龙头引领国产替代，国产化率快速提升市场释放。**我们测算 2023 年国内废气治理/附属制程设备市场空间 29 亿元/64 亿元。梳理中国大陆核心供应商，测算 2021 年晶圆厂废气治理国产化率约 24%，制程附属设备国产化率约 23%。行业已具备国产替代基础，国产化率有望快速提升，促行业翻倍成长。**②半导体臭氧：即将实现突破。**我们测算 2023 年国内半导体臭氧设备市场空间约 54 亿元，2021 年国产化率仅 10%，本土龙头公司已进入下游主机厂稳定性测试即将出货。
- 2) **耗材：盈利模式更优&突破高端制程，洁净室过滤器&电子特气稳定增长。****①洁净室过滤设备：新建市场龙头地位稳固，耗材市场份额提升。**我们测算 2023 年国内泛半导体洁净室过滤设备新建/耗材替代市场空间 22 亿元/48 亿元，2021 年国内龙头公司美埃科技/悠远环境新建市场市占率 32%/19%，已展现出较强竞争

力。龙头公司于耗材替代市场市占率较低，测算 2021 年美埃科技耗材市场市占率约 6%。龙头发力耗材市场，有望复制新建市场竞争力。**②电子特气：晶圆制造第二大耗材，打开高端特气国产化局面。**电子特气占晶圆制造材料成本 13%，2025 年我国市场规模 501 亿元。国家政策引导下不断发展创新，逐步打开高端特气国产化局面。

投资建议：重点推荐【美埃科技】国内电子半导体洁净室过滤设备龙头，产能扩张&规模效应助加速成长；**【凯美特气】**持续充盈特气品类，客户认证&订单放量驱动新一轮成长；**【国林科技】**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。**建议关注【盛剑环境】**国内泛半导体工艺废气治理领军企业，纵伸湿电子化学品；**【华特气体】**产品获国际龙头认证，下游领域拓展。

风险提示：下游扩产进度不及预期，订单不及预期

3.5. 福龙马：环服业务稳中有进，新能源装备表现亮眼

事件：公司发布 2022 年年报，实现营业收入 50.80 亿元，同减 10.91%，归母净利润 2.61 亿元，同减 23.37%，低于我们的预期。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元。

环服收入稳健增长，业务占比提升至 70%。受行业成本上行及竞争加剧的影响，2022 年公司综合毛利率同升 0.79pct 至 22.25%。分业务来看，**1) 环卫服务：**收入 35.46 亿元，同增 4.90%，占主营收入的 70.43%；毛利率 23.28%，**剔除上期优惠政策影响同增 0.3pct。****2) 环卫装备：**收入 13.53 亿元，同降 36%，占主营收入的 26.87%，毛利率 20.68%，同增 1.37pct，其中新能源环卫装备收入 2.15 亿元，同升 24.78%，占环卫装备收入的 15.90%，毛利率 30.02%，同增 9.76pct。**3) PPP 项目资产建造服务：**收入 1.10 亿元，占主营业务收入的 2.17%，毛利率 8.71%，同降 1.99pct。**4) 电力销售：**收入 0.27 亿元，同增 69.08%，占主营业务收入的 0.53%，毛利率 20.02%，同增 2.21pct。

环卫服务市场化持续深入，新签单稳步推进。2022 年公司新增订单首年合同金额 6.17 亿元，同降 2.89%，行业排名第八；新签合同总额 23.70 亿元，同比下降 18.69%，行业排名第十三。截至 2022 年底公司在履行项目年化金额 39.94 亿元，同增 6.48%，合同总额 309.73 亿元，同增 2.51%，待履行的合同总金额 183.73 亿元。2023Q1 公司新中标合同首年金额 4.04 亿元，合同总额 18.99 亿元。环卫服务范畴持续拓展，业务版图填补空白。

环卫装备业务尚待反转，政策&经济性改善新能源装备放量可期。财政支出放缓冲击环卫装备行业，2022 年公司环卫装备总销量 4480 台，同减 37.20%，环卫装备市占率 4.73%，同减 1.17pct，行业第五；新能源装备 285 台，同减 2.73%，新能源装备市占率 6.53%，同减 0.05pct，行业第四；氢燃料环卫装备上险数量 35 辆，市占率 16.28%，行

业第三。公共领域车辆全面电动化试点启动，2023-2025 年新增或更新车辆中新能源比例力争达 80%，电油比下降&运维成本优势凸显带来的经济性改善，促新能源装备放量。公司头部地位稳固，有望长期享受行业红利。

G 端客户回款减少，经营性现金流承压。2022 年公司经营性现金流净额 0.89 亿元，同减 26.84%，主要系环卫服务政府支付滞后和环卫装备企业账期延长导致的应收账款变动和收到货款减少所致。

盈利预测与投资评级：考虑宏观经济&财政支付能力影响，环卫服务及装备行业放量速度放缓，我们将公司 2023-2024 年归母净利润自 4.90/5.71 亿元下调至 2.91/3.42 亿元，预计 2025 年归母净利润为 4.00 亿元，当前市值对应 2023-2025 年 PE 为 14/12/10 倍，维持“买入”评级

风险提示：市场化率提升不及预期，装备销售不及预期，市场竞争加剧

3.6. 仕净科技：签署水泥/钢铁/煤电行业新型 CCUS 合作协议，医药领域 3.59 亿元合同落地

事件：近日，公司公告与济源科创集团、济钢集团、沁北发电、济源中联签署《战略合作协议》，与长江医药控股股份有限公司签订合同。

签署水泥、钢铁、煤电行业新型 CCUS 项目合作协议，多方资源协同推进。公司牵头建设水泥、钢铁、煤电行业新型 CCUS 脱碳固碳示范项目，在济源市建设碳捕集项目生产的固碳产品和钢铁、煤电行业固废协同处置资源化利用项目，协议有效期 5 年。公司发挥技术优势，合作方科创集团、济源中联、济钢集团、沁北发电可提供政府资源，产品优先采购承诺，钢渣（粉）、水渣（粉）、炉渣、粉煤灰等固废资源供应支持。

与长江医药签署 3.59 亿元合同，深化医药领域布局。1) 湖北长江源大健康产业园项目：合同金额 1.80 亿元（含税），计划 2023/6/30 开始工作，2023/12/15 竣工。2) 湖北安博制药项目：合同金额 1.79 亿元（含税），计划 2024/10/30 开始工作，2025/10/31 竣工。合同签订有助于进一步提升公司在医药制造业务的品牌影响力和核心竞争力。

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 6572 万元。2) 阿特斯阳光电力（泰国）年产 5.3GW 组件工艺配套系统，金额 1.57 亿元，单 GW 价值 2971 万元。3) 安徽宁国新能源高端智能制造产业园 EPC 项目，金额 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 12.3 亿元。5) 湖北安博制药、长江源大健康产业园项目，合同金额 3.59 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，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。公司积极拓展 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 61、23、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。

3.7. 瀚蓝环境：固废稳定燃气有望改善，REITs&地方支持改善现金流

事件：2022 年公司实现营收 128.75 亿元，同增 9.33%；归母净利润 11.46 亿元，同减 1.46%；扣非归母净利润 11.12 亿元，同减 1.07%。2023 年 Q1 公司预计实现归母净利润 3.02 亿元，同增 90%。

固废稳健增长，燃气承压拖累全年业绩，2023Q1 燃气已扭亏转盈。2022 年公司实现收入的稳健增长，主要系天然气量价齐升&固废业务新项目陆续投产所贡献。但燃气成本上升顺价不畅，导致能源业务亏损约 0.65 亿元拖累全年业绩。2023 年 Q1 公司能源业务实现盈利，较去年同期亏损 1.6 亿元已有明显改善，同比恢复到高增态势，如燃气业务延续目前市场趋势，预计全年可实现盈利。

固废核心利润快速增长，盈利能力稳定。2022 年公司固废业务实现净利润 9.07 亿元，占比 77.11%，同增 26.57%，剔除工程与装备业务后实现净利润 8.13 亿元，同增 32%，是公司的核心增长动力。其中，生活垃圾焚烧（不含工程与装备）实现收入 28.28 亿元，同增 12%，毛利率 47.7%，盈利水平及运营水平均维持高位。2022 年公司生活垃圾焚烧发电产能利用率 110%，吨发电量、吨上网电量分别达 383 度和 324 度。截至 2023 年 4 月 7 日，公司垃圾焚烧发电在手规模 35,750 吨/日（不含参股），其中 2022 年底已投产规模 28,050 吨/日，在建规模 1,450 吨/日，筹建项目规模 1,500 吨/日，未建项目规模 3,000 吨/日。可再生能源补贴方面，公司在手 35,750 吨/日中，属于非竞争配置项目的共 26,050 吨/日；非竞争配置项目中有 18,100 吨/日补贴资金全部由中央承担，其余为央地分摊。

补贴回笼 Q4 现金流大幅改善，应收账款回款有望加快。2022 年公司实现经营性现金流净额 4.22 亿元，同减 51.90%，主要系燃气亏损及应收账款回款不及时。但 Q4 经营

性现金流净额约 3.19 亿元，系可再生能源补贴的回款，2022 年公司收回可再生能源补贴约 3.1 亿元，改善明显。

REITs 叠加地方支持，资金实力增强奠定扩张基础。1) 拟启动 10-30 亿基础设施公募 REITs 发行工作，以排水业务及固废处理业务相关资产发行。2) 南海区政府大力支持，有望解决 15 亿元存量应收账款回款问题。3) 拟转让 10 亿应收款至控股股东母公司南海控股，同时接受 10 亿元财务资助。以上多种举措将有效盘活资产，加快资金回收，改善公司现金流状况，增强资金实力，为未来可持续扩张奠定基础。

盈利预测与投资评级：我们认为公司凭借其优秀的横向扩张&整合能力，有望持续拓展提升盈利规模。考虑到公司能源业务仍面临进销价差的不确定性，我们将 2023-2024 年归母净利润自 13.72/16.36 亿元下调至 13.25/15.54 亿元，预计 2025 年归母净利润为 17.36 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 12/10/9 倍，维持“买入”评级。

风险提示：政策推广项目进展不及预期，行业竞争加剧，政策风险。

3.8. 洪城环境：固废并表带动业绩增长，厂网一体化&直饮水拓展可期

事件：2022 年公司实现营收/归母 77.76/9.46 亿元，较上年调整前-4.87%/+15.31%；加权平均 ROE 较上年调整前降低 1.10pct 至 13.49%。

固废并表贡献利润增量，2022 年归母净利润较上期增长 15%。2022 年公司综合毛利率 29.41%，较上年调整前+5.21pct，主要系固废并表&运营占比提升抬高整体毛利率。2022 年公司运营收入占比达 77%，业务结构改善盈利质量提升。分业务：**1)供水：**2022 年营收 9.34 亿元，同减 0.82%；毛利率同降 5.92pct 至 41.60%。2022 年售水量 3.94 亿 m³，同增 4.11%，平均水价 2.37 元/吨。**2)污水：**2022 年营收 22.93 亿元，同增 30.14%，毛利率同增 0.19pct 至 40.26%，2022 年污水处理量 11.51 亿 m³，同增 18.73%，平均水价为 1.99 元/吨，同增 17.74%，污水提标带来量价齐升。**3)燃气：**2022 年燃气销售营收 19.03 亿元，同增 22.44%，毛利率同降 5.49pct 至 5.33%，售气量 5.13 亿方，同增 7.05%，能源成本上涨盈利承压，期待后续燃气顺价带来边际改善；燃气工程营收 4.06 亿元，同降 33.73%，毛利率同增 1.13pct 至 61.94%。**4)固废：**2022 年营收 7.36 亿元，毛利率 43.89%，鼎元生态归母净利 1.17 亿元完成业绩承诺。**5)水务工程：**2022 年给排水工程营收 5.51 亿元，同减 25.80%，毛利率同增 12.40pct 至 26.97%；污水环境工程营收 8.34 亿元，同降 68.93%，主要系提标扩容改造步入尾声，后续厂网一体化空间有望释放。

经营性净现金流持续向好。1) 2022 年公司经营活动现金流净额 21.88 亿元，同比增加 58.39%；2) 投资活动现金流净额-19.38 亿元，同比减少 22.26%；3) 筹资活动现金流净额-14.28 亿元，同比减少 44.53%。

南昌市管网投资空间超 200 亿，控股股东积极参与公司有望受益。南昌市为彻底解

决污水管网建设和改造缺乏系统性等问题，政企联合总投入近 200 亿元，公司借力控股股东水业集团（南昌市水环境治理雨污管网改造工程业主单位）先发优势，积极拓展污水管网工程和运维服务，打开新空间。2023Q1 公司厂网一体化订单陆续落地。

供水产业链延伸拓展直饮水，计划完成南昌 50 个管道直饮水项目。公司打造管道直饮水南昌样板，迅速完成两个试点建设，公司作为南昌供水龙头，具有区域渠道、品牌竞争、管理团队、技术创新等多重优势。

盈利预测与投资评级：公司固废资产已成功注入并表，南昌市管网投资&直饮水打开业务空间。我们将 2023-2024 年归母净利润从 11.84/13.72 亿元下调至 10.47/11.90 亿元，预计 2025 年归母净利润为 12.71 亿元，2023-2025 年同比+11%/14%/7%，对应 2023-2025 年 EPS 分别为 0.96/1.09/1.17 元。当前市值对应 2023-2025 年 PE 7.5/6.6/6.2 倍，公司 2022-2023 年承诺分红不低于 50%，有安全边际。维持“买入”评级。

风险提示：政策风险、市场拓展风险、项目进展不达预期

3.9. 碳月报：中特估推动环保国企价值重估，CCER 方法学公开征集重启渐行渐近

重点推荐：仕净科技，国林科技，凯美特气，宇通重工，景津装备，路德环境，高能环境，天壕环境，九丰能源，新奥股份，三联虹普，伟明环保，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，天奇股份，光大环境，英科再生，中国水务，百川畅银，福龙马，中再资环。

建议关注：金科环境，美埃科技，卓越新能，山高环能。

碳市场行情复盘：2023 年 3 月全国碳市场碳排放配额总成交 130.76 万吨，总成交额 6895.49 万元。其中，挂牌协议交易成交 3.16 万吨，成交价 55.00-57.50 元/吨，3 月末收盘价 56.00 元/吨，较 2 月末+1.82%。

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。

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。

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

3.10. 气体行业月报：利好事件持续落地晶圆厂逆周期扩产，2023 年半导体行业景气度扭转，推动电子特气价格整体上涨

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。

需求回暖各类气体价格好转，5N 纯度氦气 3 月均价较 2 月+39.94%。截止 2023 年 3 月 31 日，1) 氦气：5N 纯度氦气 3 月均价 20.35 万元/立方米，较 2 月均价上升 7.33%；

2) 氦气: 5N 纯度氦气 3 月均价 2633.87 元/立方米, 较 2 月均价上升 39.94%; 3) 氖气: 5N 纯度氖气 3 月均价 550 元/立方米, 较 2 月均价上升 14.07%; 4) 氩气: 40L 瓶装高纯氩气 3 月均价 2126.44 元/瓶, 较 2 月均价下降 4.12%。受下游需求回暖影响, 价格有望持续上升。

利好事件持续落地晶圆厂逆周期扩产, 2023 年半导体行业景气度扭转。近期利好事件频出: 1) **大基金二期入股长江存储。**长江存储注册资本金由 562.7 亿余元, 大幅增加至 1052.7 亿余元。其中大基金二期认缴出资近 128.87 亿元, 持股比例为 12.24%。大基金的入股增资有望支持长江存储恢复扩产。2) **国务院副总理调研集成电路企业发展。**国务院副总理刘鹤在北京调研集成电路企业发展并主持召开座谈会, 指出发展集成电路产业必须发挥新型举国体制优势, 凸显出国家发展半导体行业的决心。3) **ASML 发布《关于额外出口管制的声明》**称, 当前荷兰政府出台的额外出口管制仅包括“最先进”的设备。此次 ASML 的官方声明好于市场整体悲观预期, 证实全面禁售浸没式 DUV 的概率较低, 先进制程扩产有望恢复正轨。2023 年扩产有望超预期, 受益于当前大背景, 国产化率低的设备及材料板块将充分受益, 推动国产替代进入加速期。

PMI 持续位于扩张区间, 制造业景气面扩大, 半导体景气度扭转。2023 年 2 月份, 中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 **52.6%**, 较 1 月增长 **2.5 个百分点**, 持续位于扩张区间, 制造业景气面继续扩大, 拉动生产经营活动恢复势头。2 月份, 稳经济政策措施效应进一步显现, 叠加疫情影响消退、企业复工复产加速等有利因素, **我国经济景气水平将继续回升, 推动大宗气体及特种气体在内的工业气体需求有力上涨。**

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%。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。

风险提示: 下游需求不及预期, 项目研发不及预期, 市场价格波动风险

3.11. 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

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氢基合成燃料）**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】龙头无惧波动，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

3.12. 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 年公司实现分别实现建造/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

3.13. 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。

3.14. 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、蓟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 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。

3.15. 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

4. 行业新闻

4.1. 工信部组织开展 2023 年度工业节能监察工作

4 月 21 日，工业和信息化部办公厅发布了关于组织开展 2023 年度工业节能监察工作的通知，进一步严格能效约束，推动重点行业领域节能降碳、降本增效，促进工业节能和绿色低碳发展。在 2021 年、2022 年工作基础上，对钢铁、焦化、铁合金、水泥（有熟料生产线）、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、有色金属（电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼）、炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工（煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇）、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准、能效标杆水平和基准水平，以及电机、风机、空压机、泵、变压器等产品设备强制性能效标准执行情况专项监察，原则上“十四五”前三年应对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。

数据来源：

https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_8c34921ffeaa4f458e4a45eed0c37fb4.html

4.2. 欧洲议会正式通过碳关税

4 月 18 日，欧洲议会批准了“Fit for 55”2030 一揽子气候计划中数项关键立法，包括碳排放交易系统 (ETS) 的修订，纳入了道路交通和建筑的新 ETS 系统；碳边界调整机制 (CBAM，又称“碳关税”)；价值高达 867 亿欧元的社会气候基金法 (SCF)。此次欧洲议会通过，意味着从 2022 年 6 月 22 日欧洲议会通过议会版的 CBAM 方案后，碳关税在欧洲议会走完了流程，接下来还需要在欧盟理事会继续商讨，最终在《欧盟官方公报》上发布，并在发布 20 天后生效。

数据来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_22777902

4.3. 十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》

4 月 21 日，国家发改委、国家能源局等十一部门印发《碳达峰碳中和标准体系建设指南》，指南指出：到 2025 年，制修订不少于 1000 项国家标准和行业标准（包括外文版本），标准体系框架如下：包括基础通用标准子体系、碳减排标准子体系、碳清除标准子体系和市场化机制标准子体系等 4 个一级子体系，并进一步细分为 15 个二级子体系、

63 个三级子体系。该体系覆盖能源、工业、交通运输、城乡建设、水利、农业农村、林业草原、金融、公共机构、居民生活等重点行业和领域碳达峰碳中和工作，满足地区、行业、园区、组织等各类场景的应用。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230423/1302545.shtml>

4.4. 国家电网发布《关于公布 2023 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告》

4 月 20 日，国家电网关于公布 2023 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。公告显示，此次纳入 2023 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共 21 个，核准/备案容量 1284 兆瓦，其中：生物质发电项目 3 个，核准/备案容量 104 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 28 个，核准/备案容量 1716 兆瓦，其中：生物质发电项目数量为 2 个，核准/备案容量 48 兆瓦。

数据来源：

<http://sgnec.sgcc.com.cn/home/newsenergydetail?newsId=2304200402300043652>

4.5. 河南省发改委发布《河南省新能源和可再生能源发展“十四五”规划》

4 月 17 日，河南省发改委发布《河南省新能源和可再生能源发展“十四五”规划》，本规划涵盖太阳能、风能、地热能、生物质能等新能源和可再生能源品种以及农村能源、氢能产业发展，明确了 2021 年至 2025 年我省新能源和可再生能源发展的指导思想、基本原则、发展目标、重点任务和保障措施，是“十四五”时期我省新能源和可再生能源发展的重要指南。

其中提到，着力推进生物质发电布局优化，因地制宜，在具备资源条件的县城、人口集中的农村以及中小工业园区，推进生物质热电联产项目建设，满足民用取暖和工业集中用热需求。强化生物质发电环境价值，完善垃圾焚烧处理收费制度，稳步发展城镇生活垃圾发电。

数据来源：<https://fgw.henan.gov.cn/2023/04-17/2726482.html>

4.6. 江苏省发布《江苏省财政支持做好碳达峰碳中和工作实施方案》

江苏省财政厅 4 月 4 日发布《江苏省财政支持做好碳达峰碳中和工作实施方案》，坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，积极构建有利于促进资源高效利用和绿色低碳发展的财税政策体系，充分发挥财政的基础和重要支柱作用，引导和带动更多社会资本

支持绿色低碳发展，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

数据来源：http://czt.jiangsu.gov.cn/art/2023/4/4/art_77309_10853078.html

4.7. 《浙江省水泥工业高质量发展暨碳达峰行动计划（2022-2025 年）》正式发布

《行动计划》中提到，以碳达峰碳中和目标为指引，以减量置换、节能改造、数字赋能为主抓手，持续提升水泥工业清洁能源利用和绿色制造水平，全面推进水泥工业高质量发展。到 2025 年底，力争实现水泥总产量控制在 1.2 亿吨/年以下；熟料产能下降 8%，从 5200 万吨/年降至 4800 万吨/年以下；熟料单位产品综合能耗下降 5%，从 106.9 公斤标煤/吨下降至 101.5 公斤标煤/吨以下；达到国家 1 级（标杆）标准熟料产能占比从 13%提高到 50%以上；腾出用能空间 75 万吨标准煤以上；清洁能源总装机容量（太阳能光伏）达到 135MW 以上；水泥熟料生产企业大气污染防治绩效 A 级占比提升至 50%以上。

数据来源：https://jxt.zj.gov.cn/art/2023/4/18/art_1229123402_2474160.html

4.8. 山东省生态环境厅发布橡胶制品业污染防治技术指南

为加强大气污染防治工作，促进企业健康绿色发展，山东省生态环境厅组织编制了《橡胶制品业挥发性有机物污染防治可行技术指南（征求意见稿）》。文件提出了山东省橡胶制品工业挥发性有机物污染防治可行技术。适用于橡胶制品业生产过程中产生的挥发性有机物污染控制。可作为山东省橡胶制品企业或生产设施建设项目的环境影响评价、挥发性有机污染物排放标准制修订、排污许可管理和污染防治技术选择的参考。

数据来源：http://www.sdein.gov.cn/zwgk/gsgg/202304/t20230418_4294275.html

4.9. 云南省：推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案（试行）

为完整、准确、全面贯彻新发展理念，推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展，统筹延链补链强链和应对电力供需形势变化，在实施能效管理过程中，坚持优电优用、以发定用、动态优化原则，确保电力供需平稳有序和电网安全稳定运行，稳定企业预期，增强投资信心，促进铝产业持续延伸产业链、提高附加值，提升装备、能效、环保、安全等水平，省发展改革委牵头起草了《云南省推动铝产业加快提升能效水平促进绿色低碳转型发展的实施方案（试行）（征求意见稿）》，现面向社会公开征求意见。

数据来源：https://www.yn.gov.cn/hdjl/yjzh/202304/t20230412_257573.html

4.10. 浙江省发布排污权有偿使用和交易管理办法

《浙江省排污权有偿使用和交易管理办法》，已取得重点管理或简化管理排污许可证且有总量控制要求的现有排污单位、已完成排污许可登记且拥有排污权的现有排污单位，应纳入初始排污权核定范围。对未取得排污许可证或未完成排污许可登记的现有排污单位，不予核定初始排污权。发展改革部门应会同财政、生态环境部门，根据当地污染治理成本、生态环境资源稀缺程度、经济发展水平等因素，原则上以5年为周期核定初始排污权使用费征收标准。

数据来源：http://mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202304/t20230420_1027721.html

5. 公司公告

表1：公司公告

类型	日期	公司	事件
项目中标	4.17	中持股份	公司中标“苏州市桃源富乡污水处理有限公司改造项目”，中标金额：投资回报率 5.5%、改造服务费 6,975.59 万元、运营维护服务费单价 2.57 元/吨
股权收购	4.17	天源环保	公司拟以自有资金人民币 1,690 万元收购龙净能源发展(广南)有限公司 100%股权
股份解质	4.20	嘉澳环保	浙江嘉澳环保科技有限公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司持有公司股份 29,835,498 股，占公司目前总股本的 38.54%；本次股份解除质押后，顺昌投资持有公司累计质押股份合计 13,150,000 股，占其持有公司股份总数的 44.08%，占公司总股本的 16.99%
年度报告	4.17	苏交科	2022 年，公司收入 52.27 亿元，同增 2.09%；归母净利润 5.93 亿元，同增 25.76%；归母扣非净利润 5.26 亿元，同增 19.51%；基本每股收益为 0.47 元/股，同增 4.01%
	4.17	菲达环保	2022 年，公司收入 42.84 亿元，同增 1.05%；归母净利润 1.53 亿元，同增 14.72%；归母扣非净利润 1.10 亿元，同增 190.55%；基本每股收益为 0.20 元/股，同减 16.67%
	4.17	依米康	2022 年，公司收入 8.79 亿元，同减 39.34%；归母净利润-0.32 亿元，同减 207.19%；归母扣非净利润 1.25 亿元，同减 571.24%；基本每股收益为 0.0740 元/股，同减 207.25%
	4.17	物产环能	2022 年，公司收入 552.00 亿元，同减 7.82%；归母净利润 10.62 亿元，同增 5.15%；归母扣非净利润 10.25 亿元，同增 4.52%；基本每股收益为 1.90 元/股，同减 14.03%
	4.17	超越科技	2022 年，公司收入 2.11 亿元，同减 6.69%；归母净利润-0.22 亿元，同减 125.24%；归母扣非净利润-0.27 亿元，同减 140.39%；基本每股收益为-0.23 元/股，同减 121.10%

	4.17	中环环保	2022 年, 公司收入 14.05 亿元, 同增 20.57%; 归母净利润 2.08 亿元, 同增 2.83%; 归母扣非净利润 1.99 亿元, 同增 1.74%; 基本每股收益为 0.4940 元/股, 同增 3.67%
	4.17	天奇股份	2022 年, 公司收入 43.51 亿元, 同增 15.16%; 归母净利润 1.98 亿元, 同增 31.75%; 归母扣非净利润 0.54 亿元, 同减 38.81%; 基本每股收益为 0.53 元/股, 同增 29.27%
	4.17	厚普股份	2022 年, 公司收入 7.14 亿元, 同减 18.41%; 归母净利润-1.36 亿元, 同减 1342.39%; 归母扣非净利润 1.46 亿元, 同减 1667.00%; 基本每股收益为-0.3513 元/股, 同减 1274.92%
	4.19	盘江股份	2022 年公司营业收入 11,843,059,269.15 元, 同比增加 22.17%; 净利润 2,194,069,947.31 元, 同比增加 87.14%; 扣除非经常性损益的净利润 2,133,569,153.42 元, 同比增加 55.49%, 每股收益 1.107 元/股, 同比增加 55.49%
	4.19	旺能环境	2022 年公司营业收入 3,349,910,831.08 元, 同比增加 11.65%; 净利润 721,797,707.30 元, 同比增加 7.79%; 扣除非经常性损益的净利润 667,793,739.68 元, 同比增加 1.94%, 每股收益 1.69 元/股, 同比减少 9.96%
	4.19	英科再生	2022 年公司营业收入 2,056,055,590.33 元, 同比增加 3.32%; 净利润 230,770,926.77 元, 同比减少 3.76%; 扣除非经常性损益的净利润 217,774,485.47 元, 同比减少 2.89%, 每股收益 1.73 元/股, 同比减少 18.01%
	4.19	三达膜	2022 年营业收入 1,259,160,685.98 元, 同比增加 9.42%; 净利润 217,902,483.86 元, 同比减少 11.82%; 扣除非经常性损益的净利润 186,487,630.0 元, 比上年减少 14.63%, 每股收益 0.65 元/股, 比上年减少 12.16%
	4.19	华骐环保	2022 年公司营业收入 429,721,048.85 元, 同比减少 32.29%; 净利润 43,868,997 元, 同比减少 40.17%; 扣除非经常性损益的净利润 31,046,865.01 元, 同比减少 52.77%, 每股收益 0.33 元/股, 同比减少 41.97%
	4.2	博世科	2022 年公司实现营业收入 222,380.49 万元, 同比下降 16.29%; 营业利润 -47,486.10 万元, 同比减亏 16,879.82 万元; 实现利润总额 -47,944.31 万元, 同比减亏 16,854.40 万元; 净利润 -44,872.37 万元, 同比减亏 6,604.46 万元; 每股收益 -0.89 元/股, 同比减少 -1.17%
	4.2	嘉澳环保	2022 年公司营业收入 3,211,456,108.46 元, 同比增长 67.59%; 净利润 -32,440,095.71 元, 同比减亏 -131.79%; 扣除非经常性损益的净利润 -33,496,944.06 元, 同比减少 -133.47%; 每股收益 -0.44 元/股, 同比减少 -131.35%
	4.2	宜宾纸业	2022 年营业收入 2,302,748,484.89 元, 同比增长 8.73%; 净利润为 29,592,463.81, 同比增长 4.48%; 扣除非经常性损益的净利润 7,269,439.92 元, 同比减亏 -66.59%; 每股收益 0.17 元, 同比增长 4.50%
	4.2	金能科技	2022 年公司营业收入 16,800,675,660.96 元, 同比增长 39.85%; 净利润 249,174,605.94 元, 同比减少 73.09%; 扣除非经常性损益的净利润 11,681,899.24 元, 同比减少 98.52%, 每股收益 0.29 元/股, 同比减少 73.64%
	4.21	中持股份	2022 年公司营业收入 1,435,470,241.87 元, 同比减少 1.83%; 净利润 120,304,505.13 元, 同比减少 26.73%; 扣除非经常性损益的净利润 106,710,646.06 元, 同比减少 34.99%, 每股收益 0.49 元/股, 同比减少 39.51%
	4.21	盾安环境	2022 年公司营业收入 10,143,661,191.18 元, 同比增长 3.12%; 净利润 839,011,469.61 元, 同比增加 106.98%; 扣除非经常性损益的净利润 460,929,621.59 元, 同比增加 21.48%, 每股收益 0.91 元/股, 同比增加 106.82%

	4.21	城发环境	2022 年公司营业收入 6,355,794,306.54 元, 同比增长 12.56%; 净利润 1,056,193,808.28 元, 同比增加 9.09%; 扣除非经常性损益的净利润 1,009,831,109.23 元, 同比增加 9.84%, 每股收益 1.645 元/股, 同比增加 9.09%
	4.21	伟明环保	2022 年公司营业收入 4,446,142,104.70 元, 同比增长 3.66%; 净利润 1,653,192,632.79 元, 同比增加 3.01%; 扣除非经常性损益的净利润 1,587,166,678.45 元, 同比增加 1.91%, 每股收益 0.98 元/股, 同比增加 0.00%
	4.21	南都电源	2022 年公司营业收入 11,748,600,016.68 元, 同比减少 0.84%; 净利润 331,341,343.65 元, 同比增加 124.18%; 扣除非经常性损益的净利润 14,399,585.44 元, 同比增加 101.11%, 每股收益 0.38 元/股, 同比增加 123.75%
	4.21	中建环能	2022 年公司营业收入 1,719,593,780.75 元, 同比增加 17.66%; 净利润 191,621,079.09 元, 同比增加 6.25%; 扣除非经常性损益的净利润 171,931,048.10 元, 同比增加 3.68%, 每股收益 0.2836 元/股, 同比增加 6.26%
	4.21	安源煤业	2022 年公司营业收入 8,916,179,063.95 元, 同比减少 4.98%; 净利润 -76,555,769.78 元, 同比减少 238.82%; 扣除非经常性损益的净利润 -90,145,817.42 元, 同比减少 385.64%, 每股收益 -0.0773 元/股, 同比减少 238.78%
	4.21	祥龙电业	2022 年公司营业收入 51,168,766.41 元, 同比减少 3.43%; 净利润 10,666,284.45 元, 同比增加 54.11%; 扣除非经常性损益的净利润 7,100,803.25 元, 同比增加 16.32%, 每股收益 0.0284 元/股, 同比增加 53.51%
	4.21	建工修复	2022 年公司营业收入 1,269,759,889.99 元, 同比增长 17.5%; 净利润 97,785,504.66 元, 同比增加 9.94%; 扣除非经常性损益的净利润 81,904,867.65 元, 同比增长 10.73%, 每股收益 0.69 元/股, 同比增长 2.99%
	4.21	美晨生态	2022 年公司营业收入 1,366,867,043.81 元, 同比减少 34.14%; 净利润 1,357,019,017.25 元, 同比减少 269.95%; 扣除非经常性损益的净利润 1,381,129,044.27 元, 同比减少 239.38%, 每股收益 -0.94 元/股, 同比减少 276.00%
信用担保	4.17	天壕环境	公司与首创担保签订反担保合同, 因公司全资子公司北京赛诺膜向北京银行股份有限公司中关村分行申请综合授信 4,000 万元, 该笔综合授信由首创担保为北京赛诺膜提供担保, 本公司向首创担保提供连带责任保证反担保
	4.17	菲达环保	公司拟向菲达科技提供金额为人民币 20,000 万元的银行授信额度担保
	4.17	依米康	公司及子公司拟在 2023 年度向银行或其他机构申请总额不超过 112,000 万元的综合授信。为保证此综合授信融资方案的顺利实施, 公司拟在 2023 年度为子公司提供总额度不超过 40,800 万元的连带责任担保 (含子公司之间相互提供担保), 其中, 为资产负债率高于 70% 的子公司提供担保的额度为 38,300 万元, 为资产负债率低于 70% 的子公司提供担保的额度为 2,500 万元; 公司拟接受子公司提供总额度不超过 68,000 万元的连带责任担保
	4.18	森远股份	公司拟向鞍山银行股份有限公司申请办理人民币 1859 万元的流动资金调整期限及利率, 期限 12 个月, 以公司销售收入及利润偿还该笔贷款, 由鞍山恒阔包装容器有限公司名下不动产提供抵押担保, 由公司股东郭松森先生及其夫人提供连带责任保证担保, 董事郭澎岳先生提供个人连带责任保证担保

	4.18	金能科技	2022 年 5 月 11 日, 公司与交通银行签订了《综合授信合同》, 担保期限自 2022 年 4 月 28 日至 2023 年 4 月 28 日, 担保金额最高不超过人民币 5.5 亿元
	4.18	盛剑环境	预计对合并报表范围内控股子公司 (及其控股子公司) 盛剑半导体等提供担保额度合计不超过人民币 5 亿元 (含等值外币)。提供担保的形式包括但不限于信用担保 (含一般保证、连带责任保证等)、抵押担保、质押担保或多种担保方式相结合等形式。该担保额度包括新增担保及原有担保的展期或者续保。本次担保额度预计自股东大会审议通过之日起生效至 2023 年 12 月 31 日止
	4.19	中材国际	2023 年 4 月 18 日, 北京凯盛与建设银行总行营业部签订《人民币流动资金借款合同》, 借款金额为 1.8 亿元, 利率为 LPR 利率减 16 基点, 借款期限两年。2023 年 4 月 18 日, 中材国际与建设银行总行营业部签订《本金最高额保证合同》, 由中材国际为北京凯盛上述银行借款提供连带责任担保, 保证期间为相关主合同项下的债务履行期限届满日后三年止。
	4.19	中科环保	慈溪中科众茂环保热电有限公司与中国银行股份有限公司慈溪分行签订《固定资产借款合同》, 借款金额为人民币 5,000 万元整, 借款期限为 180 个月, 借款用于慈溪中科炉排炉工程 (三期) 项目。同日, 北京中科润宇环保科技股份有限公司与中国银行股份有限公司慈溪分行签订了关于上述借款的《最高额保证合同》, 为慈溪中科提供连带责任保证
	4.20	玉禾田	2023 年 4 月 20 日, 玉禾田环境发展集团股份有限公司向中国光大银行股份有限公司深圳分行申请人民币 5 亿元的综合授信额度, 经公司全资子公司深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司股东会决议, 同意智慧城市为公司向光大银行申请授信提供连带责任保证担保。担保期间为自具体授信业务合同或协议约定的受托人履行债务期限届满之日起三年
	4.20	宝馨科技	2023 年 4 月 19 日, 公司全资子公司苏州宝馨智能制造有限公司与苏银金融租赁签订了《融资租赁合同》, 融资金额为 1,500 万元人民币, 公司、全资子公司连云港宝馨光电科技有限公司及公司实际控制人马伟先生分别与苏银金融租赁签订了《保证担保合同》, 为苏州宝馨该笔《融资租赁合同》项下债务提供连带责任保证担保。担保金额为人民币 1,500 万元, 担保期间为 2 年
	4.20	金能科技	2023 年 4 月 20 日, 公司召开第四届董事会第二十次会议及第四届监事会第十九次会议, 均审议通过了《关于 2023 年度公司及全资子公司之间担保额度的议案》, 独立董事对此议案发表了同意意见, 本议案尚需提交公司 2022 年年度股东大会审议。公司 2023 年度拟为下属公司提供不超过人民币 80 亿元的担保。截至本公告披露日, 担保余额为 302,798.20 万元
	4.21	伟明环保	浙江伟明环保股份有限公司拟为相关控股子公司提供总计不超过人民币 30 亿元的担保额度, 拟为相关参股公司提供总计不超过人民币 20 亿元的担保额度; 截至公告日, 公司为设备公司担保余额为 60,122.65 万元, 为温州嘉伟担保余额 9,400.00 万元, 为伟明盛青提供担保余额为 0 元
	4.21	安源煤业	公司预计 2023 年度为子公司融资提供担保额度合计不超过 247,001 万元, 其中: 为江西煤业提供担保 94,576 万元 (含公司与江能物贸联合为江西煤业担保的 25,000 万元); 为江能物贸提供担保 102,000 万元; 为曲江公司提供担保 30,425 万元; 为江储中心提供担保 20,000 万元
	4.21	博世科	公司拟在 2022 年度新增为子公司提供担保额度为人民币 9.32 亿元 (含续

			期授信重新提供的担保), 其中, 预计为资产负债率大于或等于 70% 的子公司提供担保的额度为人民币 7.27 亿元, 预计为资产负债率小于 70% 的子公司提供担保的额度为人民币 2.05 亿元, 有效期自股东大会批准之日起至 2022 年年度股东大会召开之日止, 担保额度在授权期限内可循环滚动使用
大宗交易	4.17	京蓝科技	以 2.50 元成交 399.90 万股, 共占流通股比 0.4874%, 占总股本比 0.3907%, 总成交额 999.75 万元
	4.17	永泰能源	以 1.57 元成交 1487.00 万股, 共占流通股比 0.0669%, 占总股本比 0.0669%, 总成交金额 2334.59 万元
	4.17	山西焦煤	以 10.46 元成交 40.74 万股, 占流通股本比 0.0099%, 占总股本比 0.0078%, 总成交金额 423.70 万元
	4.17	中金环境	以 2.54 元成交 50.00 万股, 占流通股本比 0.0264%, 占总股本比 0.0260%, 总成交金额 127.00 万元
	4.17	新元科技	以 11.00 元成交 63.74 万股, 占流通股本比 0.2536%, 占总股本比 0.2391%, 总成交金额 701.14 万元
	4.17	久吾高科	以 35.08 元成交 6.00 万股, 占流通股比 0.0497%, 占总股本比 0.0489%, 总成交金额 210.48 万元
	4.19	建工修复	以 18.10 元成交 16.6 万股, 共占流通股比 0.2157%, 占总股本比 0.1164%, 总成交额 300.46 万元
投资	4.19	盘江股份	贵州盘江精煤股份有限公司控股子公司盘江新能源发电(关岭)有限公司拟投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地一期项目, 项目总投资 37.88 亿元。盘江新能源发电(关岭)有限公司主要从事发电技术服务、太阳能发电技术服务、风力发电技术服务、水力发电等。盘江股份持股比例为 85%, 关岭兴关工业发展有限公司持股比例为 15%。
债券发行	4.18	九丰能源	2023 年 4 月 25 日起, 因利润分配调整可转换公司债券转股价格。“九丰定 01” 转股价格由 “22.83 元/股” 转为 “22.53 元/股”。“九丰定 02” 转股价格由 “25.26 元/股” 转为 “24.96 元/股”
股份质押	4.17	金圆股份	控股股东金圆控股所持 860 万股自 4 月 14 日起解除质押, 占其所持股份比例 3.71%, 占公司总股本 1.10%
	4.21	苏交科	公司控股股东符冠华申请部分股份质押。本次质押股份数量为 5,000,000 股, 占其所持比例 3.28%, 占公司总股本比例为 0.40%, 时间为 2023 年 4 月 19 日至 2025 年 4 月 18 日
	4.21	森远股份	公司控股股东郭松森申请部分股份质押。本次质押股份数量为 88,516,189 股, 占其所持比例 66.70%, 占公司总股本比例为 18.28%, 时间为 2023 年 4 月 20 日至 2023 年 7 月 20 日
业绩预告	4.21	美丽生态	预计 2022 年度归属于上市公司股东的净利润区间为亏损 25,000 万元~37,000 万元, 扣除非经常性损益后的净利润区间为亏损 26,000 万元~38,500 万元
利润分配	4.17	中环环保	2022 年度利润分配预案为: 拟以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 421,749,933 股 (已剔除回购股份 2,002,570 股) 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元 (含税), 合计派发现金红利人民币 21,087,496.65 元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度。本年度不送红股, 不以公积金转增股本
	4.18	百川能源	本次利润分配以方案实施时股权登记日的应分配股数 13.4 亿股 (总股本

			13.63 亿股扣除公司回购专用证券账户的股份余额 0.22 亿股) 为基数, 10 派 1.5 (含税), 共计派发现金红利人民币 2.01 亿元 (含税)
	4.18	九丰能源	以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.3 元 (含税), 不以资本公积金转增股本, 不送红股。截至本公告披露日公司总股本为 6.25 亿股, 扣除回购专户中累计已回购的股份 671 万股, 本次实际参与分配的股数为 6.19 亿股, 以此计算合计拟派发现金红利共 1.86 亿元 (含税)
	4.19	盘江股份	公司 2022 年度利润分配方案为: 每 10 股派现金 4.10 元人民币 (含税), 共派发现金股利 88,011.62 万元。本年度不送红股也不进行资本公积转增股本。
	4.19	旺能环境	董事会提议 2022 年度利润分配预案, 每 10 股派现利 5 元 (含税), 共派发现金总额 214,748,018.00 元, 不进行公积金转增股本。
	4.19	英科再生	2022 年利润分配, 向全体股东每 10 股送 4 股, 派现金 2.00 元 (含税)。拟派发现金红利 26,925,518.60 元 (含税), 转增后公司总股本增加至 188,478,630 股
	4.20	金能科技	2023 年 4 月 20 日, 公司第四届董事会第二十次会议审议通过了《金能科技股份有限公司 2022 年度利润分配方案》, 同意公司 2022 年度利润分配方案, 并同意将上述方案提交公司 2022 年年度股东大会审议。每股分配比例为 10 派 1.2, 公司资本公积不转增股本
	4.21	伟明环保	2022 年利润分配, 公司拟向全体股东每股派发现金股利 0.15 元 (含税)。截至 2022 年 12 月 31 日, 公司总股本 1,694,213,430 股, 以此计算合计拟派发现金红利 254,132,014.50 元 (含税)。本次利润分配不进行送红股也不进行资本公积转增股本
	4.21	中建环能	2022 年利润分配, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.57 元 (含税), 共计派发现金红利人民币 8,515,400.80 元 (含税)
	4.21	建工修复	2022 年利润分配, 向全体股东每 10 股派发现金股利 1.81 元 (含税), 合计派发现金股利 25,820,822.70 元, 不送红股, 不以资本公积金转增股本
	4.21	美晨生态	2022 年利润分配, 鉴于公司 2022 年公司净利润为亏损, 公司计划本年度不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本
签订合同	4.19	仕净科技	苏州仕净科技股份有限公司及联合体成员 (中铁四局集团有限公司、上海电子工程设计研究院有限公司、安徽港古建设工程有限公司) 与发包人阜阳经济开发区产业发展投资有限公司就阜阳市经济技术开发区 “产业发展综合配套服务中心二期设计施工总承包项目” 签署了《设计施工总承包合同》。仕净科技公司主要负责系统集成及设备采购、安装。项目交易价格: 1,229,569,631.38 元人民币 (含税) 工期计划: 2023 年 03 月 21 日计划开始工作, 实际开始工作时间按照监理人开始工作通知中载明的开始工作时间为准。工期为 250 日历天
季度报告	4.17	九丰能源	一季度公司收入 64.74 亿元, 同减 7.75%; 归母净利润 4.52 亿元, 同增 14.98%; 归母扣非净利润 4.49 亿元, 同增 15.36%; 基本每股收益为 0.73 元/股, 同增 14.06%
	4.17	物产环能	一季度公司收入 119.27 亿元, 同减 4.50%; 归母净利润 3.08 亿元, 同增 27.51%; 归母扣非净利润 2.93 亿元, 同增 23.30%; 基本每股收益为 0.55 元/股, 同增 27.91%
	4.17	超越科技	一季度公司收入 0.49 亿元, 同减 5.98%; 归母净利润-0.10 亿元, 同减

			221.55%; 归母扣非净利润-0.12 亿元, 同减 347.24%; 基本每股收益为-0.09 元/股, 同减 201.90%
	4.17	*ST 博天	一季度公司收入 1.94 亿元, 同增 11.72%; 归母净利润 0.10 亿元, 同增 111.88%; 归母扣非净利润 653 万元, 同增 107.76%; 基本每股收益为 0.01 元/股, 同增 104.76%
	4.19	盘江股份	2023 年第一季度, 营业收入 2,862,826,802.52 元, 同比减少 0.18%; 净利润 350,468,143.5 元, 同比减少 26.89%; 扣除非经常性损益的净利润 324,060,227.80 元, 比上年减少 34.14%, 每股收益 0.163 元/股, 比上年减少 43.793%
	4.19	旺能环境	2023 年第一季度, 营业收入 864,973,343.518 元, 同比增加 31.06%; 净利润 163,860,457.16 元, 同比减少 3%; 扣除非经常性损益的净利润 162,214,967.2 元, 比上年减少 2.29%, 每股收益 0.38 元/股, 比上年减少 2.56%
	4.20	博世科	2023 年第一季度, 营业收入 408,224,644.67 257,187,574.90 元, 同比增长 58.73%; 扣除非经常性损益的净利润-28, 080, 278.56 元, 比上年增长 71.18%; 每股收益 0.02 元/股
	4.20	ST 龙净	2023 年第一季度, 营业收入 2, 417, 982, 327.67 元, 同比增长 24.39%; 净利润 184, 902, 099.85 元, 同比增长 4.00%; 扣除非经常性损益的净利润 158, 248, 515.84 元, 同比增长 0.89%; 每股收益 0.17 元/股, 与上年持平
	4.20	宜宾纸业	2023 年第一季度, 营业收入 606, 795, 698.31 元, 同比增长 5.44%; 净利润 6, 433, 758.03 元, 同比增长 51.10%; 扣除非经常性损益的净利润 4, 682, 368.35 元, 同比增长 309.49%; 每股收益 0.04 元/股, 同比增长 51.04%
	4.21	远达环保	2023 年第一季度, 营业收入 804,664,290.08 元, 同比减少 10.72%; 净利润 29,892,734.07 元, 同比增加 17.86%; 扣除非经常性损益的净利润 21,895,836.41 元, 比上年增加 16.99%, 每股收益 0.04/股, 比上年增加 33.33%
	4.21	南都电源	2023 年第一季度, 营业收入 4,196,736,479.83 元, 同比增加 44.83%; 净利润 101,137,364.26 元, 同比减少 78.88%; 扣除非经常性损益的净利润 92,253,057.51 元, 比上年增加 672.65%, 每股收益 0.12 元/股, 比上年减少 78.57%
	4.21	中建环能	2023 年第一季度, 营业收入 200,210,556.05 元, 同比减少 28.60%; 净利润 7,112,292.24 元, 同比减少 70.84%; 扣除非经常性损益的净利润 4,761,040.58 元, 比上年减少 77.02%, 每股收益 0.0105 元/股, 比上年减少 70.91%。
	4.21	祥龙电业	2023 年第一季度, 营业收入 16,258,533.13 元, 同比增长 28.45%; 净利润 3,453,264.63 元, 同比增加 37.06%; 扣除非经常性损益的净利润 3,191,335.58 元, 比上年增加 44.66%, 每股收益 0.0092/股, 比上年增加 37.31%
	4.21	建工修复	2023 年第一季度, 营业收入 293,033,886.88 元, 同比增加 29.86%; 净利润 17,020,082.62 元, 同比增加 9.34%; 扣除非经常性损益的净利润 14,538,296.56 元, 比上年增加 5.86%, 每股收益 0.12 元/股, 比上年增加 9.09%
	4.21	安泰集团	2023 年第一季度, 营业收入 2,638,766,862.04 元, 同比减少 18.26%; 净利润-123,146,471.26 元, 同比减少 341.12%; 扣除非经常性损益的净利润-124,417,048.48 元, 比上年减少 331.16%, 每股收益-0.12 元/股, 比上年减少 340.00%

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
4.24	九丰能源	股权登记日
4.24	仕净科技	披露年报
4.25	高能环境	披露年报、第一季度季报
4.25	卓越新能	披露第一季度季报
4.25	盈峰环境	披露年报、第一季度季报
4.25	节能国祯	披露第一季度季报
4.25	天壕环境	披露年报、第一季度季报
4.25	天奇股份	披露第一季度季报
4.26	三联虹普	披露年报、第一季度季报
4.26	洪城环境	披露第一季度季报
4.26	宇通重工	股东大会召开
4.26	国林科技	披露年报
4.27	大地海洋	披露第一季度季报
4.27	碧水源	披露第一季度季报
4.27	宇通重工	披露第一季度季报，316.17 万股股权激励限售股份上市流通

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

- 《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》2023-03-12
- 《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

- 《环卫装备深度：电动环卫装备爆发关键——经济性改善进行时》2023-03-17
- 《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>