

环保行业跟踪周报

财政部推进第三批海绵城市建设，政策红利凸显

增持（维持）

2023年05月03日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 朱自尧

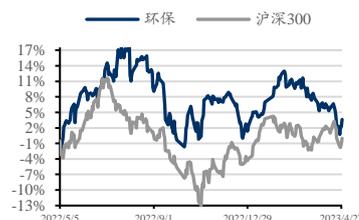
执业证书：S0600121080040

zhuzy@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。
- **第三批海绵城市建设推进，政策红利凸显。**财政部发布第三批海绵城市建设示范城市总数 15 个，通过竞争性选拔方式确定。评选时，将综合考虑城市已有海绵城市建设工作基础、工作方案成熟度等因素，并适当向经济基础好、配套能力强、城市洪涝治理任务重、投资拉动效益明显的省份倾斜。中央财政按区域对示范城市给予定额补助。其中：地级及以上城市：东部每个城市 9 亿元，中部每个城市 10 亿元，西部每个城市 11 亿元。县级市：东部每个城市 7 亿元，中部每个城市 8 亿元，西部每个城市 9 亿元，政策红利凸显。
- **光伏一季度新增装机 33.66GW，变身全国第二大电源。**1-3 月光伏新增装机容量 33.66GW，同比增长 154.81%。截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦，同比增长 9.1%。其中，风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 11.7%；太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦，同比增长 33.7%。值得重视的是，截至 3 月底，光伏累计装机也超越水电，成为全国第二大电源。
- **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：**金科环境深度：水深度处理及资源化专家，数字化产品升级&切入光伏再生水迎新机遇；国林科技：乙醛酸爬坡进行时，半导体臭氧贡献新成长；三联虹普：2022 年新签单再创新高，工业 AI 集成应用增长亮眼；高能环境：深度资源化即将投产，发展加速&产业链协同；景津装备：2023Q1 业绩高增 40%，成套装备+出海铸就新成长。
- **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

《工信部发布《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2023 年本）》》

2023-04-27

《财政部：关于修改《节能减排补助资金管理暂行办法》的通知》

2023-04-27

内容目录

1. 最新观点	5
1.1. 第三批海绵城市建设推进，政策红利凸显	5
1.2. 光伏一季度新增装机 33.66GW，变身全国第二大电源	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. 国林科技：乙醛酸爬坡进行时，半导体臭氧贡献新成长	7
3.2. 三联虹普：2022 年新签单再创新高，工业 AI 集成应用增长亮眼	8
3.3. 高能环境：深度资源化即将投产，发展加速&产业链协同	9
3.4. 景津装备：2023Q1 业绩高增 40%，成套装备+出海铸就新成长	10
3.5. 凯美特气：2022 业绩增长 19.25%，特气表现亮眼贡献核心增量	11
3.6. 仕净科技：2023Q1 加回激励成本业绩高增 328%，应收周转加快	12
3.7. 塞恩斯：订单带动业务发展，新能源领域拓展打开空间	13
3.8. 天奇股份：锂电循环盈利承压，产能落地&渠道扩张持续进行	14
3.9. 天壕环境：神安线全线贯通，上下游开拓稳步进行	15
3.10. 伟明环境：固废运营稳健增长&现金流改善，新材料一体化布局完备	16
3.11. 英科再生：收入平稳增长，纵横拓展积极推进	17
3.12. 金科环境深度：水深度处理及资源化专家，数字化产品升级&切入光伏再生水迎新机遇	18
3.13. 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%	19
3.14. 九丰能源：清洁能源盈利稳定，一主两翼格局布局完善	20
3.15. 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	21
3.16. 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！	22
3.17. 福龙马：环服业务稳中有进，新能源装备表现亮眼	24
3.18. 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	25
3.19. 瀚蓝环境：固废稳定燃气有望改善，REITs&地方支持改善现金流	26
3.20. 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	27
3.21. 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	28
3.22. 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	29
3.23. 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	30
3.24. 光大环境：运营维持增长占比首超建造，期待现金流改善	31
3.25. 美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强	32
3.26. 绿色动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善	33
4. 行业新闻	34
4.1. 财政部开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作	34

4.2. 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据	35
4.3. 浙江省生态环境厅等 17 部门关于开展减少污染天气攻坚行动的通知	35
4.4. 《山西省有色金属行业转型升级 2023 年行动计划》发布	35
4.5. 河南发改委发布《加快我省新型储能发展的实施意见(征求意见稿)》	36
4.6. 《贵州省“十四五”时期“无废城市”建设推进方案》印发	36
4.7. 云南省发展和改革委员会等六部门印发《云南省促进绿色消费实施方案》	37
4.8. 宁夏印发通知:《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施方案》任务分工稿	37
4.9. 山东省发布《山东省黄河流域生态环境保护专项规划(修订稿)》	37
4.10. 《山西省装备制造业 2023 年行动计划》发布	37
5. 公司公告	38
6. 下周大事提醒	50
7. 往期研究	50
7.1. 往期研究: 公司深度	50
7.2. 往期研究: 行业专题	51
8. 风险提示	53

图表目录

图 1: 2023/4/24-2023/4/28 各行业指数涨跌幅比较.....	6
图 2: 2023/4/24-2023/4/28 环保行业涨幅前十标的.....	6
图 3: 2023/4/24-2023/4/28 环保行业跌幅前十标的.....	7
表 1: 公司公告.....	38
表 2: 下周大事提醒.....	50

1. 最新观点

1.1. 第三批海绵城市建设推进，政策红利凸显

财政部官网发布《关于开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知》，第三批海绵城市建设示范城市总数 15 个，通过竞争性选拔方式确定。评选时，将综合考虑城市已有海绵城市建设工作基础、工作方案成熟度等因素，并适当向经济基础好、配套能力强、城市洪涝治理任务重、投资拉动效益明显的省份倾斜。地级及以上城市：东部地区每个城市补助总额 9 亿元，中部地区每个城市补助总额 10 亿元，西部地区每个城市补助总额 11 亿元。县级市：东部地区每个城市补助总额 7 亿元，中部地区每个城市补助总额 8 亿元，西部地区每个城市补助总额 9 亿元，政策红利凸显。

1.2. 光伏一季度新增装机 33.66GW，变身全国第二大电源

国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据。其中，1-3 月光伏新增装机量 33.66GW，同比增长 154.81%。截至 3 月底，全国累计发电装机容量约 26.2 亿千瓦，同比增长 9.1%。其中，风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 11.7%；太阳能发电装机容量约 4.3 亿千瓦，同比增长 33.7%。值得重视的是，截至 3 月底，光伏累计装机也超越水电，成为全国第二大电源。

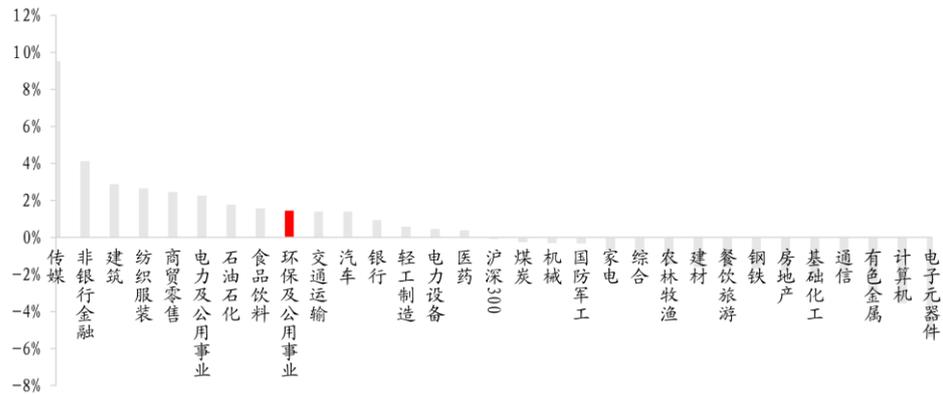
关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。**(1) 技术驱动设备龙头：**①半导体配套：A) 耗材：高端制程/外资客户，重点推荐【美埃科技】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【凯美特气】，建议关注【华特气体】。B) 设备：国产化，份额显著突破：建议关注半导体制程废气处理【盛剑环境】；重点推荐【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从 0 到 1。②压滤设备：重点推荐【景津装备】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。③光伏配套重点推荐【仕净科技】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】。

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

上周（2023/4/24-2023/4/28）环保及公用事业指数上涨 1.45%，表现好于大盘。上周上证综指上涨 0.67%，深证成指下跌 0.98%，创业板指下跌 0.7%，沪深 300 指数下跌 0.09%，中信环保及公用事业指数上涨 1.45%。

图1：2023/4/24-2023/4/28 各行业指数涨跌幅比较

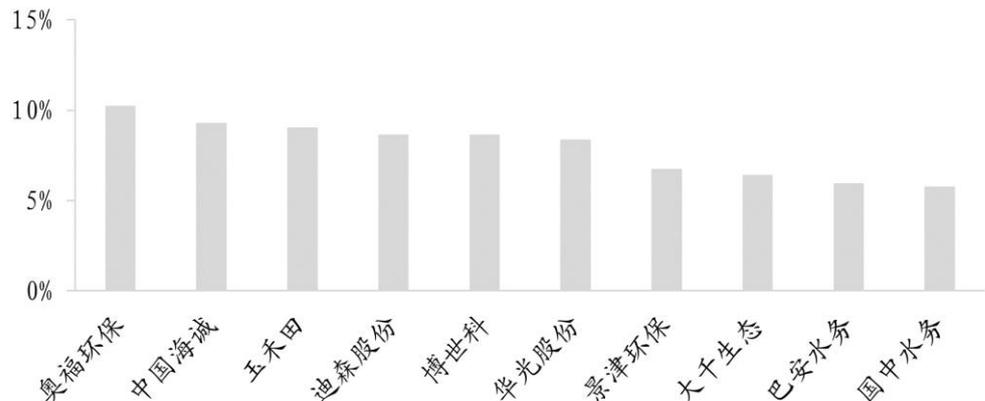


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

上周（2023/4/24-2023/4/28）涨幅前十标的为：奥福环保 10.21%，中国海诚 9.24%，玉禾田 9.01%，迪森股份 8.61%，博世科 8.60%，华光股份 8.34%，景津环保 6.72%，大千生态 6.39%，巴安水务 5.91%，国中水务 5.74%。

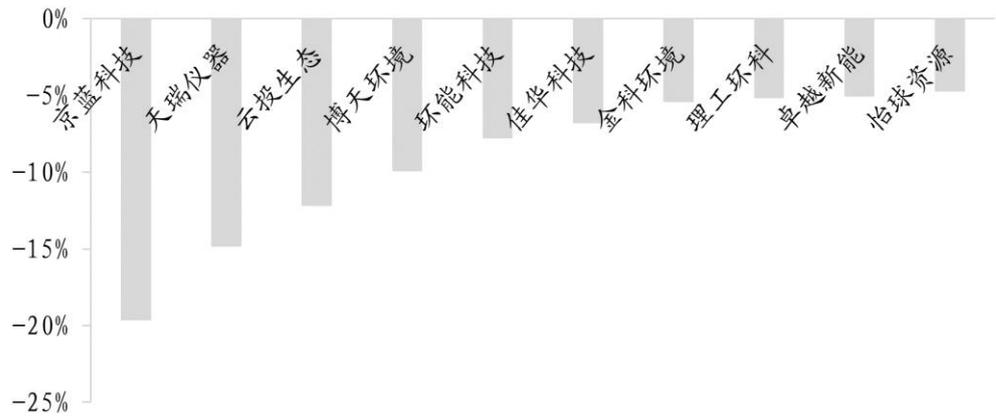
图2：2023/4/24-2023/4/28 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上周(2023/4/24-2023/4/28)跌幅前十标的为：京蓝科技-19.60%，天瑞仪器-14.80%，云投生态-12.16%，博天环境-9.90%，环能科技-7.76%，佳华科技-6.76%，金科环境-5.36%，理工环科-5.13%，卓越新能-5.03%，怡球资源-4.67%。

图3：2023/4/24-2023/4/28 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. 国林科技：乙醛酸爬坡进行时，半导体臭氧贡献新成长

事件：公司发布 2022 年年报与 2023 年一季报，2022 年实现营收 2.93 亿元，同减 40.95%；归母净利润 0.18 亿元，同减 76.31%。扣非归母净利润 0.17 亿元，同减 77.09%，低于我们预期。2023 年一季度实现营收 0.66 亿元，同增 4.62%；归母净利润 0.01 亿元，同减 64.48%。扣非归母净利润 0.01 亿元，同减 66.90%。

乙醛酸爬坡进行时，半导体臭氧贡献新成长。2022 年整体经济形势以及新疆 2.5 万吨/年高品质晶体乙醛酸项目试生产带来折旧和期间费用大幅增加，影响公司收入利润。分业务来看，2022 年 1) 臭氧发生器：大型臭氧发生器营收 2.08 亿元，同减 41.50%，毛利率 34.64%，同升 0.88pct；中型臭氧发生器营收 0.14 亿元，同减 16.15%，小型臭氧发生器营收 0.05 亿元，同减 34.94%。2) 制氧机：营收同减 88.88%至 746.5 万元；3) 配件及其他：营收同增 28.79%至 0.49 亿元。随经济形势向好，公司传统设备业务逐步恢复。乙醛酸项目爬坡形成销售叠加臭氧系统拓展下游至半导体及生命健康，公司步入新发展阶段。

关注臭氧设备发展新动能。公司引领臭氧设备行业拓展，寻找成长新动能，主要来自设备切入产品——设备龙头纵深高品质乙醛酸与拓展新下游——横向拓展半导体、生命健康等领域。从产品来看，随着新疆 2.5 万吨/年高品质晶体乙醛酸项目建成投产，公司成为国内唯一掌握高品质乙醛酸成规模制备企业。从新下游来看，公司半导体专用电子级高纯臭氧水机和臭氧气体设备产品系列化推出，产品验证及市场导入进程加快，设备技术壁垒提高，打造新的利润增长点。

半导体臭氧单元国产化率约 10%，即将实现突破。2021 年半导体清洗用臭氧设备国产化率 10%左右，假设核心零部件国产化率快速提升，至 2025 年国产化率达 48%，我们预计 2025 年中国大陆半导体用臭氧发生器国产替代空间 3.9 亿美元（27.6 亿元人民币，美元兑人民币汇率维持 7），较传统臭氧下游市场空间弹性超 100%。半导体应用对于臭氧的浓度、清洁度、自动化程度、稳定性都提出了远高于传统领域应用的要求。2022 年 7 月，国林科技样机已进入下游主机厂稳定性测试阶段，即将实现突破，实现产品销售。

盈利预测与投资评级：公司乙醛酸项目加速爬坡，半导体、生命健康拓展臭氧设备新下游。我们下调 2023-2024 年归母净利润从 1.5/2.2 亿元至 1.0/1.7 亿元，预测 2025 年归母净利润 2.7 亿元，对应 2023-2025 年 PE33/20/12x（估值日 2023/4/28），维持“买入”评级。

风险提示：项目投产进度不达预期，国产化率提升不及预期，竞争加剧

3.2. 三联虹普：2022 年新签单再创新高，工业 AI 集成应用增长亮眼

事件：2022 年公司实现营收 10.60 亿元，同增 26.12%；归母净利润 2.40 亿元，同增 26.12%，符合我们的预期。2023 年一季度营收 2.97 亿元，同增 38.37%，归母净利润 0.68 亿元，同增 15.01%。

2022 年归母净利润同增 26%，工业 AI 集成应用收入增长亮眼。2022 年销售毛利率 37.73%，同降 3.56pct，销售净利率 23.82%，同增 0.05pct。

分业务来看，1)新材料及合成材料：收入 6.66 亿元，同增 38.96%，毛利率 34.38%，同减 3.70pct。2)再生材料及可降解材料：收入 2.98 亿元，同减 0.95%，毛利率 38.79%，同减 1.86pct。3)工业 AI 集成应用：收入 0.80 亿元，同增 58.70%，毛利率 54.45%，同减 18.55pct。4)其他业务：收入 0.16 亿元，同增 63.52%。

2022 年新签订单 17.65 亿元创新高，打造化纤行业首个 AI 解决方案。

1)新材料及合成材料：成功切入 PA66 上游产业链，2022 年与台华新材子公司签署 4.92 亿元绿色多功能锦纶新材料一体化项目/再生差别化锦纶 6 及差别化锦纶 66 一体化项目合同；与聚合顺子公司继 2021 年签署 2.25 亿元的 PA66 聚合项目之

后，再次签订 2.17 亿元新一期高品质 PA66 聚合项目。 2) 再生材料及可降解材料：食品级 rPET 业务新签合同额共计 4.37 亿元创新高，佐证行业加速发展趋势。 3) 工业 AI 集成应用：2022 年与华为云合作打造化纤行业首个基于工业互联网的数字化智能制造解决方案，正式开启在化纤行业的销售。

费用控制良好，经营性现金流大幅改善。2022 年公司期间费用率同比下降 4.89pct 至 14.63%，经营活动现金流净额 4.97 亿元，同比增加 219.99%。

技术驱动型企业，己二腈国产突破带动聚酰胺 66 放量在即。公司长期从事成纤聚合物领域关键核心技术装备研发，品牌优势及客户资源突出。伴随着聚酰胺 6 及 66 原材料的国产化及成本边际下降，消费升级带动高端纺服需求及汽车行业的快速发展，聚酰胺 6/66 持续迎来稳健增长。2022 年打破己二腈技术垄断，聚酰胺 66 将迎来行业快速放量。

聚酯瓶片回收全球领先，有望复制原生领域优势及份额。Polymetrix 是全球固相聚合 (SSP) 技术引领者，在原生聚酯 (vPET) 领域国际市占率达 90%，产品满足可口可乐、雀巢、达能等企业食品级包装材料安全要求，在再生聚酯 (rPET) 领域实现超净技术，真正实现聚酯同等级回用的闭环循环，全球市占率达 45%，公司有望在再生聚酯行业复制原生领域市场份额，实现循环再生板块的快速扩张。

盈利预测与投资评级：公司在手订单充裕，业绩将稳步释放，我们维持 2023-2024 年归母净利润预测 3.20 亿元、4.15 亿元，预计 2025 年归母净利润为 5.32 亿元，对应 PE 为 17、14 和 11 倍，维持“买入”评级。

风险提示：订单不及预期，研发风险，行业竞争加剧

3.3. 高能环境：深度资源化即将投产，发展加速&产业链协同

事件：2022 年公司实现营收 87.74 亿元，同增 12.11%；归母净利润 6.92 亿元，同减 4.65%；扣非归母净利润 6.57 亿元，同减 4.63%；加权平均 ROE 同降 3.95pct 至 10.29%；2023 年一季度公司实现营收 17.35 亿元，同增 10.8%；归母净利润 2.06 亿元，同增 21.12%；扣非归母净利润 1.83 亿元，同增 7.93%；加权平均 ROE 同减 0.755pct 至 2.296%。

业绩表现稳定，新产能落地发展加速。2022 年公司实现营收 87.74 亿元，同增 12.11%；归母净利润 6.92 亿元，同减 4.65%；扣非归母 6.57 亿元，同减 4.63%，低于我们预期，主要影响因素包括 1) 经济环境：工业企业产废量减少影响产能利用率&公司新项目建设受限；2) 金属价格：公司期货套保减少金属波动对资源化业务影响，期货交易出现账面亏损；3) 内部抵消：前端资源化项目部分合金产品销售给后端深度

资源化项目作为生产原料储备，此部分利润内部合并抵消。公司核心深度资源化项目江西鑫科电解铜产线已经投运，项目备货充足，新产能落地发展加速。

2023 年一季度归母同增 21%，成长趋势延续。2023 年一季度公司实现营收 17.35 亿元，同增 10.8%；归母净利润 2.06 亿元，同增 21.12%；扣非归母 1.83 亿元，同增 7.93%，符合我们预期。

运营占比持续提升，资源化业务高增。2022 年公司运营业务收入/毛利占比达 63%/57%，同增 1pct/2pct，结构优化。资源化业务成长趋势明确。2022 年固危废资源化业务实现营收/毛利 40.55/5.69 亿元，同比+16.05%/+19.03%；毛利率+0.37pct 至 14.02%。

原材料备货致使经营现金流减少，深度资源化项目蓄势待发。2022 年公司经营活动现金流净额-4.46 亿元，同减 173.47%，2023 年一季度公司经营活动现金流净额-8.68 亿元，同减-387%，均主要是为保障江西鑫科顺利投运一季度支付 8.42 亿的原材料采购款。核心深度资源化项目备货充足蓄势待发。公司实现全产业链布局，发展加速。

盈利预测与投资评级：重庆耀辉、金昌高能克服困难阻碍于 2022 年成功投运。江西鑫科深度资源化即将投运，贡献利润同时赋能前端资源化项目实现协同。我们下调 2023-2024 年归母净利润从 11.6 亿元/14.8 亿元至 11.0 亿元/14.3 亿元，预计 2025 年归母净利润为 18.2 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 14x/11x/8x(估值日 2023/4/28)，维持“买入”评级。

风险提示：危废产能建设不及预期，产能利用率不及预期，竞争加剧。

3.4. 景津装备：2023Q1 业绩高增 40%，成套装备+出海铸就新成长

事件：2022 年公司实现营收 56.82 亿元(+22%)，归母净利润 8.34 亿元(+29%)，加权平均 ROE 为 22.79% (+2.18pct)；2023Q1 实现营收 14.68 亿元(+28%)，归母净利润 2.14 亿元(+40%)。

2022 年/2023Q1 归母净利润同增 29%/40%，原材料成本略降毛利率提升。2022 年销售毛利率 30.73% (+0.74pct)，销售净利率 14.68% (+0.77pct)。分产品：1) 压滤机整机：营收 47.52 亿元(+22.27%)，毛利率 29.53% (+0.91pct)，其中隔膜/厢式压滤机收入为 37.31/10.21 亿元(+24.11%/+16.00%)，毛利率同比+0.42pct/+2.12pct 至 31.40%/22.73%。2) 配件：营收 9.14 亿元(+21.48%)，毛利率 37.46% (-0.02pct)，其中滤板/滤布/其他配件及配套设备营收为 4.43/2.16/2.54 亿元(+12.82%/+19.98%/+42.02%)，毛利率同比 +3.69pct/-0.11pct/-7.03pct 至 44.91%/22.69%/37.02%。2023Q1 归母净利润高增 40%，销售毛利率 30.09% (+0.62pct)，销售净利率 14.59% (+1.20pct)。

压滤机均价持续提升，产品力验证&产业地位强化。分产品来看：1) 整机：营收 47.52 亿元 (+22.27%)，毛利率 29.53% (+0.91pct)，2) 配件：营收 9.14 亿元 (+21.48%)，毛利率 37.46% (-0.02pct)。2022 年压滤机销量 14821 台，同增 6.78%，平均售价 32 万元/台，同增 14.51%。

下游应用多元化，矿物加工收入贡献升至第一。2022 年矿物加工/环保/新能源新材料领域收入占比分别为 27.35%/25.75%/20.02%，位列前三。

盈利能力和盈利质量持续提升。公司加权平均 ROE 从 2018 年的 12.96% 持续提升至 2022 年的 22.79%，2022 年经营性现金流净额同增 77% 至 10.23 亿元，净现比 1.23。

全球压滤机龙头，下游新兴领域放量，一体化配套&出海铸就新成长。下游新能源新材料等新兴领域放量，环保、化工矿物等传统需求稳定增长。公司作为行业龙头市占率长期 40%+，产业地位突出：①具备顺价能力，毛利率维持 30%+；②盈利水平优于同业，净利率从 2018 年的 8.4% 升至 2022 年的 14.7%，叠加周转加快，ROE 提升；③净现比大于 1。配件竞争力提升&产能扩张，一体化配套设备提供增量。发力国际市场，打开成长空间。

盈利预测与投资评级：压滤机龙头地位稳固，伴随环保监管趋严及下游新兴行业快速放量，公司产品需求将稳步增长，同时配件&一体化贡献增量，发力海外市场打开成长空间。我们将 2023-2024 年公司归母净利润预测从 10.45/12.84 亿元调整至 10.72/13.67 亿元，预计 2025 年归母净利润为 17.09 亿元，对应 16、12、10 倍 PE (估值日 2023/4/28)，维持“买入”评级。

风险提示：下游扩产低于预期，竞争加剧，宏观经济及原材料价格波动。

3.5. 凯美特气：2022 业绩增长 19.25%，特气表现亮眼贡献核心增量

事件：2022 年公司实现营收 8.52 亿元 (+27.66%)，归母净利润 1.66 亿元 (+19.25%)，加权平均 ROE 为 14.26% (+6.10pct)；2023Q1 实现营收 1.39 亿元 (-30.77%)，归母净利润 -0.09 亿元 (-115.86%)。

2022 年营收&净利高增，特种气体业务表现亮眼营收大增 1305.83%。2022 年销售毛利率 39.76% (-2.19pct)，销售净利率 19.70% (+1.04pct)。分产品：1) 特种气体：营收 2.58 亿元 (+1305.83%)，毛利率 51.90% (-31.89pct)。2) 二氧化碳：营收 2.45 亿元 (-18.88%)，毛利率 43.46% (-8.55pct)。3) 氢气：营收 1.71 亿元 (+8.96%)，毛利率 25.20% (-3.04pct)。4) 燃料类产品：营收 1.48 亿元 (+3.62%)，毛利率 35.6% (+6.03pct)。周转率上升，加权平均 ROE 提升 6.10pct。2022 年公司加权平均净资

产收益率同比上升 0.92pct 至 14.36%。2022 年经营性现金流净额同减 26.99%至 1.85 亿元。

公司为我国液体二氧化碳龙头企业，具备渠道客源产能多重优势。1) 尾气回收工艺绑定大型央企渠道优势显著，原料气来自上游特大型石化厂尾气回收，兼具气源稳定和成本优势；2) 高质量产品获食品饮料及工业客户广泛认可，公司为可口可乐和百事可乐的中国策略供应商，覆盖食品饮料及工业界知名客户客源优质稳定；3) 产能持续扩张深度布局南方市场，现有年产能 56 万吨二氧化碳，揭阳新建二氧化碳回收装置，一期建成规模 30 万吨/年，深度布局南方区域。

特气业务增速迅猛，多重保障驱动公司新一轮成长期。1) 持续充盈特气品类，岳阳电子特气项目包括高纯二氧化碳、氮氟氩氙稀有气体、激光混配气等，宜章项目包含高纯氯化氢、氟化氢、溴化氢等。2) 提升原料自给保障，巴陵 90,000Nm³ 稀有气体提取装置计划 2023Q2 投产，逐步实现稀有气体原料自给。3) 客户认证加速推进&订单放量：多项电子特气产品已获 ASML、法液空、COHERENT 认证。2022 年 M1-9, 公司累计电子特气订单总销售额达 2.57 亿元, 约为 2021 年全年订单金额的 13 倍, 增速迅猛驱动公司新一轮成长期。

盈利预测与投资评级：考虑稀有气体价格下滑因素，我们将 2023-2024 年公司归母净利润预测从 3.64/5.07 亿元下调至 2.45/3.41 亿元，预计 2025 年归母净利润为 3.96 亿元，2023-2025 年归母净利润增速为 48%/39%/16%，对应 33/23/20 倍 PE (估值日 2023/4/28)，维持“买入”评级。

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

3.6. 仕净科技：2023Q1 加回激励成本业绩高增 328%，应收周转加快

事件：2022 年公司营收 14.33 亿元 (+80%)，归母净利润 0.97 亿元 (+67%)，2023Q1 营收 5.75 亿元 (+99%)，归母净利润 0.36 亿元 (179%)。

2022 年泛半导体业务收入翻倍，毛利率稳中有升。分行业来看：1) 泛半导体板块表现亮眼：实现收入 12.23 亿元 (+106.61%)，占总收入的 85.29%，毛利率 31.11% (+1.30pct)，主要系光伏板块订单陆续确认收入所贡献。2) 水泥建材：实现收入 0.56 亿元 (-30.31%)，占总收入的 3.94%。3) 钢铁冶金：实现收入 0.32 亿元 (+35.54%)，占总收入的 2.22%。汽车制造、精细化工、其他行业实现收入 0.06/0.04/1.12 亿元。2023Q1 剔除股权激励成本影响后业绩同增 328%。2023 年一季度公司相关股份支付费用影响当期利润约 1895.69 万元，加回股权激励成本后的归母净利润为 0.55 亿元，较上年同期增长 327.79%。

应收账款周转率加快，信用减值损失显著改善。应收账款周转率由 2021 年的 0.97 提至 2022 年 1.34。2022Q4 信用减值损失计提 0.05 亿元，环比显著改善，2023Q1 冲回 0.11 亿元，主要系收回账龄 5 年以上贷款。

采购款&工薪费用支出增多，现金流承压。2022 年 1) 经营性现金流净额-7.41 亿元，净流出同增 253%；2) 投资性现金流净额-1.00 亿元，净流出同增 416%；3) 筹资性现金流净额 6.43 亿元，净流入同增 101%。

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。2023 年以来累计公告中标订单金额超 43 亿元。

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，年产 60 万吨基于钢渣捕集 CO₂ 与资源化利用的复合矿粉项目处于建设期。项目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 2023 年归母净利润预测 2.40 亿元，将 2024 年归母净利润预测从 13.01 亿元下调至 9.04 亿元，预计 2025 年归母净利润为 12.51 亿元，2023-2025 年归母净利润增速为 147%/277%/38%（估值日 2023/4/27），对应 25/7/5 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：订单不及预期，研发风险，行业竞争加剧。

3.7. 塞恩斯：订单带动业务发展，新能源领域拓展打开空间

事件：2022 年公司实现营收 5.48 亿元，同增 42.52%；归母净利润 0.66 亿元，同增 48.39%；扣非归母净利润 0.56 亿元，同增 47.41%；加权平均 ROE 同比提高 2.33pct 至 13.78%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5.10 元（含税）。2023 年一季度公司实现营收 1.02 亿元，同增 26.65%；归母净利润 0.13 亿元，同增 58.32%；扣非归母净利润 0.11 亿元，同增 105.68%；加权平均 ROE 1.51%。

订单带动业务发展，收入&利润高增。2022 年公司实现营收 5.48 亿元，同增 42.52%；归母净利润 0.66 亿元，同增 48.39%，符合我们预期。公司实现收入&归母净利润大幅增加的主要原因为政策驱动，重金属污染治理细分市场需求增长，客户对公司重金属治理

技术的认可度持续提升，新增订单稳步增长，带动各业务板块增长。2022 年公司毛利率/销售净利率 30.70%/12.91%，分别同比-0.45pct/+0.28pct。1) 重金属污染防治综合解决方案：收入高增，领域拓展至新能源。重金属污染防治综合解决方案实现收入 2.45 亿元，同增 56.39%，占公司收入 44.62%；实现毛利 0.72 亿元，同增 60.54%，毛利率为 29.5%，同增 0.76pct。2) 运营服务：收入高增，运营项目达 22 个。运营服务业务实现收入 1.95 亿元，同增 70.95%，占公司收入 35.63%；实现毛利 0.53 亿元，同增 62.53%，毛利率为 27.12%，同减 1.01pct。3) 药剂产品销售：实现平稳增长。药剂产品销售业务实现收入 0.97 亿元，同增 2.81%，占公司收入 17.68%；实现毛利 0.40 亿元，同增 1.97%，毛利率为 41.74%，同减 0.34pct。

持续进行技术突破，新能源领域拓展打开空间。1) 公司持续研发创新，稳固竞争力。公司研发了污酸资源化治理系列技术、重金属废水深度处理与回用系列技术、含砷危废矿化解毒系列技术、重金属污染环境修复技术等核心技术，相关技术经鉴定均处于国际领先或国际先进水平，服务于国内 300 余家大中型涉重金属企业。2022 年，公司多项研发技术取得重要进展，技术的行业影响力与竞争力进一步凸显。2) 业务拓展至新能源领域，空间打开。2022 年，公司综合解决方案业务项目签单数量与金额大幅增长，并实现市场开拓，与多个新能源企业签订项目合同，为业务未来发展提供了重要支撑。
盈利预测与投资评级：我们维持 2023-2024 年归母净利润 0.95/1.48 亿元，预计 2025 年归母净利润 2.02 亿元，对应 2023-2025 年 EPS 分别为 1.00/1.56/2.13 元。对应 2023-2025 年 PE27/17/13 倍（估值日期 2023/4/25）。维持“买入”评级。

风险提示：行业政策变化，下游行业扩产进度不及预期

3.8. 天奇股份：锂电循环盈利承压，产能落地&渠道扩张持续进行

事件：2022 年，公司实现营收 43.51 亿元，同增 15.16%；归母净利润 1.98 亿元，同增 31.75%；扣非归母 0.54 亿元，同比减少 38.81%。2023 年一季度公司实现营收 7.49 亿元，同减 20.66%；归母净利润-2.99 亿元，同减 435.31%。锂电循环收入高增盈利能力承压，产能落地&渠道扩张持续进行。2022 年公司实现营收 43.51 亿元，同增 15.16%；归母净利润 1.98 亿元，同比增 31.75%；2023 年一季度公司归母净利润-2.99 亿元，同减 435.31%，不及我们预期；系 2022 年三季度起锂电回收市场竞争激烈，采购成本大幅提高，产品原料成本倒挂造成经营亏损及存货跌价所致。2022 年公司锂电循环业务营收同增 89.24%至 16.96 亿元，毛利率 20.54%，同减 15.14pct；核心子公司金泰阁实现营收 16.96 亿元，同增 89.2%，实现净利润 2.47 亿元，同增 10.3%。2022 年，公司金属钴锰镍销量 3145 金吨；碳酸锂销量 1861 吨，锂平均回收率超 88%行业领先。2022 年，核心子公司金泰阁产能持续扩张。1) 三元电池：2022 年四季度，金泰阁扩产技改项目已建成投产，废旧三元锂电池处理规模由年处理 2 万吨提升至 5 万吨。2) 磷酸铁锂电池：公司于 2022 年二季度启动投建年处理 15 万吨磷酸铁锂电池回收产能，一期 5

万吨产能项目已进入全面调试阶段，将尽快投产。公司已具备年处理 10 万吨锂电池的规模（三元锂电池 5 万吨及磷酸铁锂电池 5 万吨），每年可形成产品：钴锰镍合计 12000 金吨、碳酸锂 7500 吨、电池级磷酸铁 11000 吨。 装备制造业务毛利率承压，管理优化期待盈利能力恢复。2022 年公司智能装备营收同减 2.27%至 15.34 亿元，毛利率 18.67%，同增 2.13pct；循环装备营收同减 11.05%至 4.03 亿元，毛利率 14.02%，同减 3.70pct；重工机械营收同减 12.18%至 6.60 亿元，毛利率 8.01%，同减 1.55pct。2022 年装备业务原材料成本上行，毛利率普遍承压，公司通过内部精细化管理，装备业务盈利恢复可期。

锂电循环长坡厚雪，公司产能快速扩张&渠道加速布局。锂电循环十五年复增 18%，长坡厚雪 2035 年空间近 3000 亿。公司已具备年处理 10 万吨电池的规模（三元电池 5 万吨及磷酸铁锂电池 5 万吨）；同时积极布局回收渠道，包括整车企业（一汽集团）、互联网+电商（京东科技）、轻型车锂电龙头（星恒电源）、电池企业（诚通生态），保障产能利用率。 盈利预测与投资评级：考虑碳酸锂价格快速下行影响回收盈利，当前盈利已企稳。我们下调 2023-2024 年归母净利润从 3.5/4.7 亿元至 2.0/3.8 亿元，预计 2025 年归母净利润为 5.3 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 22x/12x/8x（估值日期为 2023/4/25），维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销售不及预期，项目进度不及预期，竞争加剧

3.9. 天壕环境：神安线全线贯通，上下游开拓稳步进行

事件：2022 年公司实现营收 38.42 亿元，同比增长 87.23%；归母净利润 3.65 亿元，同比增长 79.22%；扣非归母净利润 3.56 亿元，同比增长 139.67%；加权平均 ROE 同比提高 3.86pct，至 9.56%；向全体股东每 10 股派发现金红利 0.85 元（含税）。2023 年一季度公司实现收入 12.98 亿元，同增 52.73%；归母净利润 2.04 亿元，同增 53.86%

收入&利润高增，天然气业务稳健发展。2022 年公司实现收入 38.42 亿元，同增 87.23%；归母净利润 3.65 亿元，同增 79.22%，不及我们预期。收入大幅增加的主要原因是燃气板块神安线全线贯通，售气量大幅增长；归母净利润不及预期的主要原因为赛诺水务超预期亏损 0.55 亿元并计提减值。分业务来看，1) 天然气供应及管输运营业务：气量快速增长。天然气供应及管输运营业务营收 35.82 亿元，同增 111.88%，占总收入 93.24%；毛利率 24.68%，同减 2.78pct。2022 年燃气售气量 11.71 亿方，同增 77.42%；售气收入 34.02 亿元，同增 136.49%。2) 膜产品研发生产销售及水处理工程服务：材料价格上涨，盈利能力略降。膜产品及水处理工程服务 2022 年实现收入 2.10 亿元，同减 30.89%，毛利率 18.49%，同减 12.8pct，系膜产品主要材料价格上涨所致。

神安线全线贯通，助力上游气源&下游用户开拓。2022 年 12 月，神安线陕西-山西段建成投产，神安线全线贯通。神安线设计输气能力 50 亿方/年，可将陕东、晋西的煤

层气等非常规天然气输送至需求旺盛的华北市场。1) 气源: ①神安线沿线气源丰富, 沿线气田总可开采资源量达 4667 亿方, 而目前的年产量仅有 520 亿方, 具备可持续的生产能力以及较高的增产潜力, 神安线气量增长值得期待。②公司拟收购中国油气控股, 延伸上游气源。2023 年 3 月, 公司与中国油气控股(0702.HK)签署重组意向条款清单。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。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。2) 用户: 国网互联互通, 开拓终端市场。神安线与国家管网互联互通后, 可将销售半径扩至供需更紧张的山东、江苏等地。

盈利预测与投资评级: 我们维持 2023-2024 年归母净利润 7.22/9.80 亿元, 预计 2025 年归母净利润 13.00 亿元, 对应 EPS0.82/1.11/1.47 元。对应 PE14.0/10.3/7.8 倍(估值日期 2023/4/25)。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. 伟明环境: 固废运营稳健增长&现金流改善, 新材料一体化布局完备

事件: 2022 年公司实现营收 44.46 亿元, 同增 3.66%; 归母净利润 16.53 亿元, 同增 3.01%; 扣非归母净利润 15.87 亿元, 同增 1.91%。

固废运营收入同增 37%, 装备制造业务承压。2022 年销售毛利率 47.22%(-0.52pct), 销售净利率 37.58%(+0.83pct)。1) 项目运营: 营收 23.01 亿元(+36.76%), 毛利率同降 7.62pct 至 59.12%; 2) 餐厨处置: 营收 1.63 亿元(+20.38%), 毛利率同降 3.70pct 至 49.98%; 3) 设备、EPC 及服务: 营收 18.64 亿元(-20.04%), 毛利率同增 0.84pct 至 33.89%; 4) 垃圾清运: 营收 0.94 亿元(+8.06%), 毛利率同降 0.50pct 至 11.02%。垃圾焚烧投运规模达 3.2 万吨/日, 固废协同处置持续增长。1) 垃圾焚烧: 2022 年末投运规模约 3.2 万吨/日(不含参股和委托运营)。2022 年生活垃圾入库量 889.10 万吨(+34%), 上网电量 26.08 亿度(+24%), 外供蒸汽量 4.06 万吨。2) 餐厨及污泥处置: 处理餐厨垃圾 33.71 万吨(+16%), 油脂销售 1.03 万吨(+26%), 处理污泥 8.77 万吨(+30%)。2) 垃圾清运: 生活垃圾清运量 117.45 万吨, 餐厨垃圾清运量 27.32 万吨。3) 渗滤液处理: 对外处理渗滤液 14.25 万吨(+9%)。2023 年公司计划完成垃圾入库量 1100 万吨(+24%), 完成上网电量 32 亿度(+23%)。

大力推进锂电新材料一体化布局, 装备制造向新材料领域外拓。2022 年公司投资年产高冰镍含镍金属 13 万吨项目、温州年产 20 万吨高镍三元正极材料项目, 合作共建年 10 万辆报废汽车回收利用和 10 万吨动力电池与电池废料回收项目, 其中 4

万吨高冰镍项目于 2022 年 9 月开工。公司携手青山、盛屯、格林美等优质合作方打造前端矿产供应&后端材料消纳闭环。公司开展镍火法与湿法冶金设备、新材料生产装备的研发制造工作，2022 年签署青美邦镍资源项目二期设备设计制造安装协议，2023 年 2 月就该项目签署 4.83 亿元槽罐采购合同，装备业务空间打开。

销售回款增加&存量国补兑付，经营性现金流净额大幅改善。2022 年公司经营活动现金流净额 21.93 亿元，同比增加 83.66%。

发布 2023 年限制性股票激励计划，激发团队活力。1) 授予数量：不超过 1308 万股，占公告时股本的 0.77%。其中首次授予不超过 1048 万股，预留 260 万股。2) 首次授予对象：不超过 160 人，包括董事、中高管、技术和业务骨干。3) 首次授予价格：9.21 元/股。4) 业绩考核：以 2022 年净利润为基数，2023-2025 年净利润增长率不低于 12.5%/25%/37.5%。

盈利预测与投资评级：根据公司项目建设进展，我们将 2023-2024 年归母净利润预测从 24.36/32.72 亿元调整至 19.84/27.74 亿元，预计 2025 年归母净利润为 33.94 亿元，2023-2025 年归母净利润增速为 20%/40%/22%，对应当前 15/11/9 倍 PE (估值日 2023/4/25)，维持“买入”评级。

风险提示：项目进展不及预期，政策风险，行业竞争加剧。

3.11. 英科再生：收入平稳增长，纵横拓展积极推进

事件：2022 年公司实现营业收入 20.56 亿元，同比增长 3.32%；归母净利润 2.31 亿元，同比下降 3.76%；扣非归母净利润 2.18 亿元，同比下降 2.89%，低于此前预期。

塑料制品收入贡献超 75%，研发赋能构建多元产品矩阵。2022 年公司加强新产品开发、新渠道营销力度，保持营业收入的相对稳定。受原材料成本上涨的影响，毛利率同降 3.27pct 至 26.70%。分业务来看，1) 塑料制品：收入贡献超 75%，其中①成品框收入 10.28 亿元，同减 8.27%，毛利率 32.70%，同升 1.00pct，成品框产量 35,569 千片，同下 11.66%，销售量 46,010 千片，同降 8.60%；②线条收入 5.25 亿元，同增 13.62%，其中建材同比大幅增长超过 50%，线条毛利率 26.74%，同减 6.17pct，PS 框条产量 13.26 万千米，同比下降 8.21%，销售量 9.03 万千米，同比提升 0.86%。2) 粒子：收入增长 3.97%至 3.62 亿元，毛利率 11.94%，同减 7.47pct。2022 年 PS 粒子产量 5.97 万吨，同比下降 3.56%，销售量 5.44 万吨，同比提升 1.01%。3) PET 产品：实现营收 0.80 亿元，毛利率 0.90%。2022 年公司 PET 产品产量 0.80 万吨，销售量 1.27 万吨。4) 环保设备：收入同增 45.48%至 0.41 亿元，2022 年公司环保设备产量 118 台，同比增长 9.26%，销量 122 台，同比增长 15.09%。

海外项目布局顺利投产，筑牢 PS、PET 优质赛道。公司已建项目最新进度：1) 马来西亚 5 万吨/年 PET 项目：3 条 PET 产品线顺利投产，独立自主掌握食品级再生 PET 关键生产技术；2) 越南英科 PS 深加工项目：自 2022 年 6 月份投产以来，加快产能释放以及欧美大客户验厂进度，2022 年末产能利用率已爬坡至约 60%，实现营收 2,778 万元。海外项目投产助力公司拓展新产品市场，抢占先发优势，进一步扩大盈利规模。

纵横拓展扩充品类，已取得 FDA、EFSA、GRS 等资质。公司计划在 PS/PET 优势领域的基础上纵向拓展 PE、PP、HDPE 等多品种塑料循环利用领域，横向拓展到多材质资源再生领域。公司已经取得全球回收标准 (GRS)、美国食品和药物管理局 (FDA)、欧洲食品安全局 (EFSA) 等资质认证，品类扩充与资质的逐步落地，有助于公司丰富产品种类，实现来料协同，完善再生塑料领域的布局，打开长期成长空间。

盈利预测与投资评级：公司为再生塑料先行者，项目稳步推进有望持续贡献增长，考虑到新冠疫情反复，宏观环境波动较大，原材料价格上涨等影响，我们将公司 2023-2024 年归母净利润 3.79/4.62 亿元下调至 2.99/3.76 亿元，预计 2025 年归母净利润为 4.57 亿元，对应 PE 为 16/13/11 倍 PE (估值日 2023/4/25)，维持“买入”评级。

风险提示：项目投产进度不达预期，贸易政策变动和加征关税风险。

3.12. 金科环境深度：水深度处理及资源化专家，数字化产品升级&切入光伏再生水迎新机遇

北控战略入股彰显技术影响力，切入光伏领域资源化战略升级。公司深耕膜技术在水深度处理及污废水资源化领域的应用。2016 年北控水务战略入股发展提速。2021 年合作隆基切入光伏再生水。2022 年归母净利润 0.81 亿元 (+31%)，2022Q4 业绩 0.45 亿元 (+68%) 显著改善。

膜技术实力领先，资源化助力双碳发展，数字化&产品化引领业态变革。公司自研膜通用平台技术填补国内空白，降低膜装备成本 20%-40%。污废水资源化减污降碳协同，ToB 商业化运营三方共赢。数字化技术助推产品化应用升级，2023 年 3 月公司发布智能制水机组新产品“新水岛”，颠覆传统工程模式，占地节约 80%，建造周期 1-2 月，实现智慧生产，无人值守，全成本低。新水岛模式下水回用率 70%，排污量降为 30%。

我国水资源紧缺&污染严重，取水&排污约束叠加降本驱动，光伏再生水需求迫切。黄河流域水资源超载地区 (含甘肃、宁夏、内蒙古等省部分区域) 暂停新增取水许可，江浙等水环境敏感区域环境容量管理加强，污水资源化需求迫切受政策有力支持。水为光伏制造过程必要消耗，三重因素驱动再生水应用。①用水约束：硅料硅片产能集中于西部缺水区域。多晶硅产能现集中于疆、川、蒙，未来向内蒙古、宁夏转移，内蒙古包头规划 2023 年底多晶硅产能占比将达 40%。2019 年宁夏和内蒙古单晶硅片产能占比达

64%。②排污约束：电池片产能集中于江浙水环境敏感区。2021年江浙太阳能电池产量占比55%，环境敏感区域光伏企业需执行更严格的水污染物特别排放限值，单位产品基准排水量收紧17%~25%。③降本增效：高品质再生可实现取水、纯水制备、排污等成本的节约，以硅片项目测算再生水方案较原方案取水成本节省约9%。

光伏再生水百亿空间释放，公司技术&成本优势显著。光伏产业水&排污紧缺区域产能占比约50%，我们预计2025年光伏再生水潜在运营空间达12亿元，2025年潜在建造空间达295亿元，2022-2025年化建造空间98亿元。公司技术实力获海内外认可，膜通用&浓缩液资源化技术降本增效显著，光伏产业降本动机强烈，首个项目落地后有望迅速渗透。

高品质饮用水兴起，纳滤龙头占据规模&先发优势。政策支持&用水安全&消费升级，高品质饮用水兴起，组合纳滤技术前景广阔。公司为纳滤龙头，2021年底高品质饮用水累计产水超180万吨/天；首次在张家港现有管网上实现同城同网直饮水，大管网模式较净水器更具经济性。

盈利预测与投资评级：污废水资源化专家，膜实力领先。率先切入光伏领域，用水&排污约束及降本增效驱动下，光伏再生水百亿空间释放。我们预计2022-2024年公司归母净利润分别为0.81/1.13/1.54亿元，同增31%/39%/36%，对应25/18/13倍PE（估值日2023/4/24），首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：政策进展不及预期，项目进展不及预期，行业竞争加

3.13. 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

3.14. 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。

3.15. 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 ($Ni \geq 15\%$ $Co \geq 8\%$ $Li \geq 3.5\%$) 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 ($6\% < Ni < 11\%$, $3\% < Co < 6\%$) 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 ($10\% < Ni < 25\%$, $6\% < Co < 15\%$) 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 ($1\% < Li < 2\%$) 折扣系数平均 22, 本周同比变动-3.0pct; 7) 钴酸锂电池 ($20\% < Co < 24\%$) 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, 计划扩大在越南产能

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。

3.16. 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

3.17. 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（估值日 2023/4/16），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

3.18. 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

(估值日 2023/4/16)，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。

3.19. 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（估值日 2023/4/11），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。

3.20. 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（估值日2023/4/12），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

3.21. 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。**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

3.22. 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) **氦气**：5N 纯度氦气 3 月均价 550 元/立方米，较 2 月均价上升 14.07%；4) **氦气**：40L 瓶装高纯氦气 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

3.23. 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 年生柴出口量同增 39%至 179 万吨，2023M1-2 出口量同比翻倍。2) 价：2022 年生柴价格先涨后跌，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

3.24. 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。此外伴随公司在建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(估值日 2023/4/3)，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

3.25. 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

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。

3.26. 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（估值日 2023/4/2），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。

4. 行业新闻

4.1. 财政部开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作

4月27日，财政部官网发布《关于开展“十四五”第三批系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知》，"十四五"期间，财政部、住房城乡建设部、水利部通过竞争性选拔，确定分批次示范城市全面推进海绵城市建设。中央财政给予补助，示范城市将借鉴试点经验，解决防洪排涝问题，完善政策，统筹资金，力争3年内提升防洪能力，推动海绵城市建设上新台阶。第三批海绵城市建设示范城市总数15个，通过竞争性选拔方式确定。评选时，将综合考虑城市已有海绵城市建设工作基础、工作方案成熟度等因素，并适当向经济基础好、配套能力强、城市洪涝治理任务重、投资拉动效益明显的省份倾斜。

数据来源：http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2021-04/26/content_5602408.htm

4.2. 国家能源局发布 1-3 月份全国电力工业统计数据

4月23日，国家能源局发布1-3月份全国电力工业统计数据。其中，1-3月光伏新增装机量33.66GW，同比增长154.81%。值得重视的是，截至3月底，光伏累计装机也超越水电，成为全国第二大电源。截至3月底，全国累计发电装机容量约26.2亿千瓦，同比增长9.1%。其中，风电装机容量约3.8亿千瓦，同比增长11.7%；太阳能发电装机容量约4.3亿千瓦，同比增长33.7%。

数据来源：http://www.gov.cn/lianbo/2023-04/24/content_5752910.htm

4.3. 浙江省生态环境厅等 17 部门关于开展减少污染天气攻坚行动的通知

《浙江省生态环境厅等17部门关于开展减少污染天气攻坚行动的通知》发布，《通知》坚持精准治污、科学治污、依法治污的工作方针，坚持突出重点、精准施策、长短结合、标本兼治，坚持着力破解环境空气质量改善不平衡、基础不扎实的难题，通过协同降碳减污、推进重点工程、强化污染应对、夯实监管基础等方式，极力减少污染天气，努力打造天更蓝的生态环境质量、全省人民普惠有感的优美生态文明高地。

通知要求县级以上城市不发生重度及以上污染天气，设区城市中度污染天数比率控制在0.5%以内，设区城市环境空气质量优良天数比率达到94%，PM2.5年均浓度达到24.3微克/立方米等控制目标。《柴油货车治理攻坚三年行动方案》提出了机动车船、工程机械超标冒黑烟现象基本消除，全省柴油货车排放检测合格率超过90%，柴油移动源氮氧化物排放量下降15%，新能源和国六排放标准货车保有量占比力争超过42%，全省铁路和水路货运量占比超过35%等目标要求。

数据来源：http://sthjt.zj.gov.cn/art/2023/4/27/art_1229263473_2475618.html

4.4. 《山西省有色金属行业转型升级 2023 年行动计划》发布

山西省工业和信息化厅印发《山西省有色金属行业转型升级 2023 年行动计划》，推动有色金属行业绿色低碳转型，加快推广应用和全面普及先进适用以及成熟可靠的节能工艺技术装备，如氧化铝生产过程深度节能技术、新型稳流保温铝电解槽节能技术、绿色低碳铝电解深度节能技术、复式反应新型原镁冶炼技术、氧气底吹炼铜等技术；持续推进绿色工厂创建和环保绩效升级工作，让绿色成为发展的“最亮底色”；积极盘活矿山闲置土地，充分利用好厂区建筑空地、厂房屋顶，布局分布式光伏发电项目和积极参与集中式光伏发电等新能源项目，提高企业绿色能源保障能力；优化用能结构，持续提高风、光、水电等可再生能源的消纳权重，从源头上降低单位产品碳排放。

数据来源：https://gxt.shanxi.gov.cn/zcwj/wjfb/202304/t20230425_8430567.shtml

4.5. 河南发改委发布《加快我省新型储能发展的实施意见(征求意见稿)》

4 月 25 日，河南发改委发布《加快我省新型储能发展的实施意见(征求意见稿)》。指出加强新能源和新型储能融合发展，发展目标为到 2025 年，力争我省新能源配套的新型储能装机规模达到 400 万千瓦以上。2021 年及以后进入年度风光开发方案的新能源项目，严格按照开发方案规定的储能配比建设储能设施，储能设施投运时间应不晚于新能源项目，如未按要求投运，电网不得调度和收购其电力电量。同一区域内，储能配比高的新能源项目优先调度，容量比例相同的情况下，储能时长长的优先调度。对于未按承诺履行新型储能建设责任，或未按承诺比例租赁新型储能容量的新能源企业，按照未完成储能容量对应新能源容量规模的 2 倍予以扣除其并网发电容量。

数据来源：<https://www.china5e.com/news/news-1151272-1.html>

4.6. 《贵州省“十四五”时期“无废城市”建设推进方案》印发

推动贵阳市、安顺市开展“十四五”时期全国“无废城市”建设，鼓励其他市（州）及有条件的县级行政区积极开展省级“无废城市”及“无废细胞”建设，形成贵阳市、安顺市率先突破，其他城市梯级推进的“无废城市”集群，为“十五五”进一步推进国家级“无废城市”建设打好基础。到 2025 年，“无废城市”固体废物产生强度较快下降，综合利用水平显著提升，无害化处置能力有效保障，减污降碳协同增效作用充分发挥，基本实现固体废物管理信息“一张网”，“无废”理念得到广泛认同，固体废物治理体系和治理能力得到明显提升。

数据来源：

https://sthj.guizhou.gov.cn/zwgk/zcwj/tjwj/202304/t20230426_79346889.html

4.7. 云南省发展和改革委员会等六部门印发《云南省促进绿色消费实施方案》

4月25日，云南发改委等六部门发布的《云南省促进绿色消费实施方案》指出，到2025年，形成一批绿色示范公路、示范场站、示范港口、示范航道和示范企业。以昆明、玉溪、保山及普洱4个州市为试点，打造云南省绿色出行示范。加快汽车新能源动力技术替代，按照市场需求在公共领域合理布局建设充换电、新型储能、加氢、LNG等配套基础设施，有序推动充电设施进小区。深入开展新能源汽车下乡活动。

数据来源：<http://yndrc.yn.gov.cn/qtwj/82738>

4.8. 宁夏印发通知：《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施方案》任务分工稿

4月27日，宁夏回族自治区财政厅印发《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施方案》任务分工的通知。通知指出，围绕高水平建设国家新能源综合示范区，优化能源支持政策，大力支持可再生能源替代高比例应用，加快构建清洁低碳安全高效的能源体系。统筹节能减排、污染防治等资金，加大对能源、冶金、有色金属、石化化工等重点高碳行业、传统制造业及关键环节节能降碳支持力度，支持工业余热回收综合利用，开展淘汰落后产能、燃煤锅炉治理、企业污染物排放提标改造、工业炉窑治理、重点用能行业能效“领跑者”行动，持续优化工业用能结构，推动减污降碳协同增效。

数据来源：https://czt.nx.gov.cn/zwgk/zfxgkml/cztwj/202304/t20230427_4047719.html

4.9. 山东省发布《山东省黄河流域生态环境保护专项规划（修订稿）》

山东省生态环境厅4月24日发布《山东省黄河流域生态环境保护专项规划（修订稿）》（征求意见稿），以黄河干流、主要支流（大汶河）及重要湖库（东平湖）等所在区域为核心，以济南、淄博、东营、济宁、泰安、德州、聊城、滨州、菏泽等黄河沿线9市辖区范围为重点，覆盖全省16市。着力打造生态保护样板区，黄河流域生态环境保护工作力争上游，干流水质超过黄河流域平均水平，大气环境质量改善幅度达到全省平均水平，土壤污染防治工作完成国家任务要求。

数据来源：<https://www.h2o-china.com/news/343243.html>

4.10. 《山西省装备制造业2023年行动计划》发布

山西省工信厅印发《山西省装备制造业2023年行动计划》，实施绿色低碳改

造工程。加快推动装备制造企业的生产过程清洁化、能源利用高效低碳化，对绿色化升级改造成效显著的装备制造企业，积极推荐申报国家绿色示范工厂；鼓励建设绿色制造园区，推进铸造等单位能耗高的行业企业入驻；积极推广资源综合利用和再制造技术，大力实施节能设备技术改造，推进绿色设计和绿色工艺；大力发展高效节能装备，培育一批的节能装备龙头企业，着力发展高效粉煤锅炉、循环流化床锅炉等高效节能产品，大力推动传统装备制造业绿色化改造。

数据来源：http://www.shanxi.gov.cn/ywdt/sxyw/202304/t20230424_8419933.shtml

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
股份解质	4.27	新天然气	截止本公告披露日，公司控股股东明再远先生持有公司股份 174,090,367 股，占公司总股本的 41.07%；本次办理质押及解除质押业务后，明再远先生累计质押公司股份 71,650,000 股，占其所持有公司股份的 41.16%，占公司总股本的 16.90%。
年度报告	4.24	赛恩斯	2022 年公司营业收入 5.48 元，同比增长 42.5%；归母净利润 0.66 亿元，同比增长 48%；归母扣非净利润 0.56 亿元，同比增长 47%，经营活动现金流 0.26 亿元，同比减少 68.5%，EPS 为 0.91 元/股。
	4.24	高能环境	2022 年公司营业收入 87.7 元，同比增长 12%；归母净利润 6.9 亿元，同比减少 4.7%；归母扣非净利润 6.6 亿元，同比减少 4.7%，经营活动现金流-4.5 亿元，同比减少 173.5%，EPS 为 0.51 元/股。
	4.24	盈峰环境	2022 年公司营业收入 122.56 亿元，同比增长 3.28%；归母净利润 4.19 亿元，同比减少 44.37%；归母扣非净利润 3.25 亿元，同比减少 41.7%，经营活动现金流 16.62 亿元，同比增加 105.44%。
	4.24	天壕环境	2022 年公司营业收入 38.42 亿元，同比增长 87.2%；归母净利润 3.65 亿元，同比增长 79.2%；归母扣非净利润 3.56 亿元，同比增长 139.7%，经营活动现金流 4.69 亿元，同比增加 113.9%，EPS 为 0.42 元/股，同比增长 75%。
	4.24	玉禾田	2022 年公司营业收入 53.94 亿元，同比增长 11.6%；归母净利润 4.94 亿元，同比增长 4.6%；归母扣非净利润 4.85 亿元，同比增长 5.4%，经营活动现金流 3.72 亿元，同比减少 40%，EPS 为 1.49 元/股，同比增长 4.9%。
	4.24	雪浪环境	2022 年公司营业收入 18 亿元，同比减少 0.7%；归母净利润-1.17 亿元，同比减少 195.7%；归母扣非净利润-1.15 亿元，同比减少 546.3%，经营活动现金流-0.58 亿元，同比减少 196%，EPS 为-0.35 元/股。
	4.24	中金环境	2022 年公司营业收入 52.64 亿元，同比增长 1.5%；归母净利润 1.15 亿元，同比增长 114.8%；归母扣非净利润 0.71 亿元，同比增长 109%，经营活动现金流 3.8 亿元，同比减少 6.6%，EPS 为 0.06 元/股。
	4.24	宝泰隆	2022 年公司营业收入 37.72 亿元，同比增长 5.43%；归母净利润 1.51 亿元，同比增加 0.33%；归母扣非净利润 1.48 亿元，同比减少 1.84%，经营

			活动现金流 1273.8 万元, 同比减少 98.13%, EPS 为 0.08 元/股, 同比减少 11.11%。
4.24	力合科技		2022 年公司营业收入 5.18 亿元, 同比减少 42.9%; 归母净利润 0.58 亿元, 同比减少 77.1%; 归母扣非净利润 0.31 亿元, 同比减少 85.7%, 经营活动现金流 0.63 亿元, 同比减少 38.9%, EPS 为 0.25 元/股。
4.24	兰花科创		2022 年公司营业收入 141.46 亿元, 同比增长 9.66%; 归母净利润 32.24 亿元, 同比增加 36.52%; 归母扣非净利润 35.27 亿元, 同比增加 46.34%, 经营活动现金流 56.7 亿元, 同比增加 73.41%, EPS 为 2.82 元/股, 同比增加 36.52%。
4.24	山西焦化		2022 年公司营业收入 120.75 亿元, 同比增长 7.55%; 归母净利润 25.82 亿元, 同比增长 104.87%; 归母扣非净利润 25.45 亿元, 同比增长 102.77%, 经营活动现金流-6.0 亿元, 同比减少 180.75%, EPS 为 1.0077 元/股, 同比增长 104.86%。
4.24	山西焦煤		2022 年公司营业收入 651.83 亿元, 同比增长 20.3%; 归母净利润 107.22 亿元, 同比增长 110.2%; 归母扣非净利润 93.35 亿元, 同比增长 129.1%, 经营活动现金流 169.15 亿元, 同比增长 13%, EPS 为 2.09 元/股。
4.24	华测检测		2022 年公司营业收入 51.3 亿元, 同比增长 18.5%; 归母净利润 9.03 亿元, 同比增长 21%; 归母扣非净利润 7.98 亿元, 同比增长 23.5%, 经营活动现金流 11 亿元, 同比增加 2.6%, EPS 为 0.54 元/股, 同比增长 21%。
4.24	蒙草生态		2022 年公司营业收入 22.22 亿元, 同比减少 24%; 归母净利润 1.84 亿元, 同比减少 40%; 归母扣非净利润 1.16 亿元, 同比减少 40%, 经营活动现金流 3.5 亿元, 同比减少 39.4%, EPS 为 0.08 元/股。
4.24	严牌股份		2022 年公司营业收入 7.54 亿元, 同比增长 6.4%; 归母净利润 0.64 亿元, 同比减少 22%; 归母扣非净利润 0.51 亿元, 同比减少 35%, 经营活动现金流-0.3 亿元, 同比减少 142%, EPS 为 0.37 元/股。
4.24	军信股份		2022 年公司营业收入 15.7 亿元, 同比减少 24.5%; 归母净利润 4.7 亿元, 同比增长 4.4%; 归母扣非净利润 4.2 亿元, 同比减少 3.8%, 经营活动现金流 11 亿元, 同比减少 2.3%, EPS 为 1.24 元/股。
4.24	中毅达		2022 年公司营业收入 13.7 亿元, 同比减少 2%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比减少 73.5%; 归母扣非净利润 0.09 亿元, 同比减少 83.7%, 经营活动现金流 0.59 亿元, 同比减少 23.3%, EPS 为 0.01 元/股。
4.24	维尔利		2022 年公司营业收入 20.8 亿元, 同比减少 35%; 归母净利润 4.5 亿元, 同比减少 335%; 归母扣非净利润 4.66 亿元, 经营活动现金流 1.63 亿元, 同比减少 51.2%, EPS 为-0.57 元/股。
4.24	昊华能源		2022 年公司营业收入 92.87 亿元, 同比增长 11%; 归母净利润 13.4 亿元, 同比减少 33%; 归母扣非净利润 17.05 亿元, 同比减少 17.5%, 经营活动现金流 42 亿元, 同比减少 1.7%, EPS 为 0.93 元/股。
4.24	中再资环		2022 年公司营业收入 31.23 亿元, 同比减少 10%; 归母净利润 0.64 亿元, 同比减少 79%; 归母扣非净利润 0.54 亿元, 同比减少 80%, 经营活动现金流-0.49 亿元, 同比减少 113%, EPS 为 0.05 元/股
4.24	海峡环保		2022 年公司营业收入 10.45 亿元, 同比增长 17.4%; 归母净利润 1.48 亿元, 同比增长 1%; 归母扣非净利润 1.33 亿元, 经营活动现金流 0.51 亿元, 同比减少 79%, EPS 为 0.3 元/股。
4.24	中兰环保		2022 年公司营业收入 7.2 亿元, 同比增长 3.4%; 归母净利润 0.28 亿元,

			同比减少 72%；归母扣非净利润 0.49 亿元，经营活动现金流 183 万元，同比增长 103.9%，EPS 为 0.28 元/股。
	4.24	湘潭电化	2022 年公司营业收入 21 亿元，同比增长 12%；归母净利润 3.9 亿元，同比增长 66%；归母扣非净利润 3.9 亿元，经营活动现金流 2.4 亿元，同比增长 114.5%，EPS 为 0.63 元/股。
	4.24	中衡设计	2022 年公司营业收入 17.6 亿元，同比减少 1.88%；归母净利润 0.87 亿元，扭亏为盈；归母扣非净利润 0.84 亿元，经营活动现金流 0.26 亿元，同比减少 25.97%，EPS 为 0.31 元/股。
	4.24	新安洁	2022 年公司营业收入 6 亿元，同比减少 1.7%；归母净利润-0.53 亿元，同比减少 228.4%；归母扣非净利润-0.69 亿元，经营活动现金流 542 万元，同比减少 70%，EPS 为-0.17 元/股。
	4.25	仕净科技	2022 年公司营业收入 1,433,355,027.57 元，同比增加 80.4%；净利润 97,022,148.86 元，同比增加 66.74%；扣除非经常性损益的净利润 89,322,515.37 元，同比增加 95.54%，每股收益 0.73 元/股，同比减少 43.14%。
	4.25	先河环保	2022 年公司营业收入 1,008,131,304.72 元，同比减少 9.27%；净利润-134,892,954.31 元，同比减少 289.42%；扣除非经常性损益的净利润-168,903,130.26 元，同比减少 407.93%。
年度报告	4.25	日出东方	2022 年公司营业收入 3,897,484,807.67 元，同比减少 7.33%；净利润 259,143,118.37 元，同比增加 21.94%；扣除非经常性损益的净利润 203,899,325.42 元。
	4.25	福奥环保	2022 年公司营业收入 203,771,847.21 元，同比减少 48.54%；净利润-7,837,334.02 元，同比减少 111.91%；扣除非经常性损益的净利润-18,739,723.59 元，同比减少增加 132.98%。
	4.25	电投能源	2022 年公司营业收入 26,792,900,343.99 元，同比增加 8.59%；净利润 3,986,811,621.16 元，同比增加 11.29%；扣除非经常性损益的净利润 3,860,396,421.23 元，同比增加 8.98%。
	4.25	国林科技	2022 年公司营业收入 292,629,410.03 元，同比减少 40.95%；净利润 18,012,884.13 元，同比减少 76.31%；扣除非经常性损益的净利润 16,944,594.16 元，同比减少 77.09%，每股收益 0.1 元/股，同比减少 88.10%。
	4.25	上海凯鑫	2022 年公司营业收入 567,358,530.89 元，同比减少 17.1%；净利润-75,771,263.74 元，同比增加 72.54%；扣除非经常性损益的净利润-72,489,499.68 元，同比增加 74.78%，每股收益-0.28 元/股，同比增加 74.55%。
	4.25	三联虹普	2022 年公司营业收入 1,059,978,195.14 元，同比增加 26.12%；净利润 240,311,157.39 元，同比增加 26.12%；扣除非经常性损益的净利润 239,932,060.69 元，同比增加 26.09%。
	4.25	光化环能	2022 年公司营业收入 8,839,298,680.90 元，同比增加 5.52%；净利润 729,176,913.29 元，同比减少 3.47%；扣除非经常性损益的净利润 569,153,844.54 元，同比减少 9.79%。
	4.25	嘉戎技术	2022 年公司营业收入 756,137,984.73 元，同比增加 11.97%；净利润 106,595,193.27 元，同比减少 28.30%；扣除非经常性损益的净利润 54,521,502.49 元，同比减少 53.44%，每股收益 1 元/股，同比减少 41.18%。
	4.25	皖仪科技	2022 年公司营业收入 675,400,919.10 元，同比增加 6.61%；净利润 47,810,493.36 元，同比增加 3.86%；扣除非经常性损益的净利润 10,382,774.42 元，同比增加 20.08%。

4.25	南大环境	2022 年公司营业收入 664,776,720.41 元, 同比增加 28.17%; 净利润 123,521,974.49 元, 同比增加 32.85%; 扣除非经常性损益的净利润 110,184,219.79 元, 同比增加 34.44%。
4.26	光大环境	2022 年公司营业收入 373.21 亿港元, 同比下降 25%; 归母净利润 128.42 亿港元, 同比下降 15%; 每股收益 0.73 元/股, 同比减少 32%。
4.26	北控水务集团	2022 年公司营业收入 249.82 亿元, 同比下降 10%; 净利润 27.16 亿元, 同比下降 50%; 基本每股收益 0.1318 元/股, 同比减少 68%。
4.26	福龙马	2022 年公司营业收入 12.06 亿元, 同比减少 1.03%; 归母净利润 0.77 亿元, 同比减少 2.53%; 归母扣非净利润 0.71 亿元, 同比增加 1.05%, 每股收益 0.19 元/股, 同比变化 0%。
4.26	森远股份	2022 年公司营业收入 2.04 亿元, 同比减少 3.23%; 归母净利润-2.45 亿元, 同比减少 33.58%; 归母扣非净利润-2.62 亿元, 同比减少 31.98%, 每股收益-0.51 元/股, 同比减少 34.21%。
4.26	鹏鹞环保	2022 年公司营业收入 18.82 亿元, 同比减少 10.10%; 归母净利润 2.33 亿元, 同比减少 25.21%; 归母扣非净利润 2.01 亿元, 同比减少 29.81%, 每股收益 0.3281 元/股, 同比减少 26.04%。
4.26	钱江生化	2022 年公司营业收入 20.09 亿元, 同比减少 1.09%; 归母净利润 2.06 亿元, 同比增加 39.28%; 归母扣非净利润 1.85 亿元。
4.26	潞安环能	2022 年公司营业收入 542.97 亿元, 同比增加 19.80%; 归母净利润 141.68 亿元, 同比增加 110.49%; 归母扣非净利润 143.66 亿元, 同比增加 84.17%。
4.26	冀中能源	2023 年第一季度公司营业收入 75.41 亿元, 同比增加 23.60%; 归母净利润 44.58 亿元, 同比增加 62.73%; 归母扣非净利润 43.95 亿元, 同比增加 73.66%; 基本每股收益 1.2615 元/股, 同比增加 62.73%。
4.26	云煤能源	2022 年公司营业收入 360.36 亿元, 同比增加 14.68%; 归母净利润-1.81 亿元; 归母扣非净利润-1.69 亿元; 基本每股收益-5.53 元/股。
4.26	中国海诚	2022 年公司营业收入 57.20 亿元, 同比增加 8.63%; 归母净利润 2.07 亿元, 同比增加 28.80%; 归母扣非净利润 1.68 亿元, 同比增加 12.60%; 基本每股收益 0.50 元/股, 同比增加 28.21%。
4.26	艾布鲁	2022 年公司营业收入 4.76 亿元, 同比减少 8.81%; 归母净利润 0.74 亿元, 同比增加 4.77%; 归母扣非净利润 0.73 亿元, 同比增加 13.43%; 基本每股收益 0.6729 元/股, 同比减少 14.28%。
4.26	深水海纳	2022 年公司营业收入 4.98 亿元, 同比减少 9.36%; 归母净利润-121.78 万元, 同比减少 103.12%; 归母扣非净利润-739.77 万元, 同比减少 119.42%; 基本每股收益-0.01 元/股, 同比减少 104.35%。
4.26	艾可蓝	2022 年公司营业收入 8.16 亿元, 同比减少 5.74%; 归母净利润-0.11 亿元, 同比减少 115.13%; 归母扣非净利润-0.49 亿元, 同比减少 237.78%; 基本每股收益-0.13 元/股, 同比减少 114.94%。
4.26	启迪环境	2022 年公司营业收入 71.00 亿元, 同比减少 16.29%; 归母净利润-9.64 亿元, 同比增加 78.77%; 归母扣非净利润-8.63 亿元, 同比增加 81.01%; 基本每股收益 0.758 元/股, 同比增加 76.11%。
4.26	华西能源	2022 年公司营业收入 8.59 亿元, 同比减少 43.38%; 归母净利润-7.57 亿元, 同比减少 11.00%; 归母扣非净利润-7.69 亿元, 同比减少 12.73%; 基本每股收益-0.6412 元/股, 同比减少 11.01%。
4.26	中山公用	2022 年公司营业收入 36.19 亿元, 同比减少 52.67%; 归母净利润 10.72 亿

			元,同比减少 26.85%; 归母扣非净利润 10.57 亿元,同比减少 27.72%; 基本每股收益 0.73 元/股,同比减少 26.26%。
	4.26	中创环保	2022 年公司营业收入 10.07 亿元,同比减少 11.81%; 归母净利润-0.83 亿元,同比增加 80.66%; 归母扣非净利润-0.97 亿元,同比增加 75.39%; 基本每股收益-0.22 元/股,同比增加 80.36%。
	4.27	德林海	2022 年公司实现营业收入 44,882.04 万元,同比下降 8.68%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5,642.84 万元,同比下降 48.14%; 实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4,712.55 万元,同比下降 48.71%
	4.27	亿华通	公司 2022 年度实现营业收入为 73,811.66 万元; 归属于母公司所有者的净利润为-16,645.43 万元; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-18,451.50 万元。报告期内公司尚未实现盈利。
	4.27	凯美特气	2023 年第一季度公司营业收入 1.39 亿元,同比减少 30.77%; 兴蓉环境归母净利润 892.50 万元,同比减少 115.86%; 扣非净利润 1250.67 万元,同比减少 123.26%, 每股收益-0.0143 元/股,同比减少 115.85%。
	4.27	深圳燃气	公司 2022 年度公司实现营业收入 300.62 亿元,同比增长 40.38%; 归属上市公司股东净利润 12.22 亿元,同比下降 9.72%。
	4.27	金科环境	2022 年公司营业收入 6.70 亿元,同比增加 19.91%; 归母净利润 7678.57 万元,同比增加 23.25%; 归母扣非净利润 7319.51 万元,同比增加 28.85%; 每股收益 0.75 元/股,同比增加 22.95%。
	4.28	路德环境	2022 年公司营业收入 1,196,528,661.99 元,同比增加 19.11%; 净利润 774,669,977.03 元,同比增加 0.60%; 扣除非经常性损益的净利润 342,079,722.39 元,同比减少 10.45%, 每股收益 0.28 元/股,同比减少 65.85%。
	4.28	晋控煤业	2022 年公司营业收入 42,215,988,411.59 元,同比增加 4.64%; 净利润 3,043,793,062.78 元,同比减少 34.65%; 扣除非经常性损益的净利润 2,975,562,759.45 元,同比减少 33.27%, 每股收益 1.82 元/股,同比减少 34.53%。
信用担保	4.25	浙富控股	浙富控股集团股份有限公司全资子公司浙江申联环保集团有限公司和杭州富阳申能固废环保再生有限公司分别与招商银行股份有限公司杭州分行签署了《最高额不可撤销担保书》,对公司合并报表范围内的全资子公司江西自立环保科技有限公司向该行申请的最高余额为 30,000 万元的债权提供连带责任保证,保证期间为债务履行期限届满后另加三年止。
	4.25	泰达股份	天津泰达股份有限公司的二级子公司安丘泰达环保有限公司向同煤漳泽融资租赁有限责任公司申请融资 5,000 万元,期限 5 年,由公司提供连带责任保证。
	4.27	深圳燃气	截至 2022 年 12 月 31 日,公司存在一笔担保事项,为向全资子公司华安液化石油气公司提供担保 4.333 亿元,同意其签署《天然气销售合同转让协议》,并及时进行了披露。
	4.27	维尔利	公司拟为公司全资子公司杭州能源环境工程有限公司向江苏银行股份有限公司杭州分行申请的人民币 5,000 万元的综合授信提供担保,授信期限为一年。
	4.28	美埃科技	公司预计为美埃(中国)环境科技股份有限公司全资子公司美埃(南京)环境系统有限公司、中山美埃净化技术有限公司、美埃环境净化科技(天津)有限公司、成都美埃环境净化设备有限公司、美埃净化科技(上海)有限公司、MayAir Manufacturing (M) Sdn. Bhd.、MayAirSingapore Pte. Ltd.、

			GTG Seiko Singapore Pte. Ltd.、美埃(南京)医疗健康科技有限公司、美埃日本研究所株式会社、美埃(无锡)环境设备有限公司、Circul-Aire Inc.); 控股子公司美埃新型材料南京有限公司、南京美赫半导体设备有限公司、美埃(南京)纳米材料有限公司、美埃(南京)电子设备有限公司、美埃恩必安(南京)环境科技有限公司提供担保额度合计不超过人民币 30,000 万元。
	4.28	路德环境	路德环境科技股份有限公司及合并报表范围内子公司(包括新增或新设子公司)预计向银行等金融机构申请总额度不超过人民币 12 亿元的综合授信额度。
大宗交易	4.24	中兰环保	以 15.05 元成交 20 万股, 共占流通股比 0.4321%, 占总股比 0.2018%, 总成交额 301 万元。
	4.25	ST 交投	以 9.49 元成交 50 万股, 共占流通股比 0.2715%, 占总股比 0.2715%, 总成交额 474.50 万元。
	4.25	天壕环境	以 11.45 元成交 45.30 万股, 共占流通股比 0.0537%, 占总股比 0.0514%, 总成交额 518.69 万元。
	4.25	华测检测	以 18.63 元成交 80.1 万股, 共占流通股比 0.0525%, 占总股比 0.0476%, 总成交额 1492.26 万元。
	4.26	法尔胜	以 3.87 元成交 39 万股, 共占流通股比 0.0930%, 占总股比 0.0930%, 总成交额 150.93 万元
	4.26	ST 交投	以 9.45 元成交 50 万股, 共占流通股比 0.2715%, 占总股比 0.2715%, 总成交额 472.50 万元。
	4.26	中兰环保	以 15.20 元成交 15 万股, 共占流通股比 0.3240%, 占总股比 0.1514%, 总成交额 228.00 万元。
	4.27	中金环境	以 2.48 元成交 3301.46 万股, 共占流通股比 1.7435%, 占总股比 1.7168%, 总成交额 8187.61 万元。
	4.27	惠城环保	以 35.24 元成交 7 万股, 共占流通股比 0.0742%, 占总股比 0.0653%, 总成交额 246.68 万元。
	4.27	中兰环保	以 15.29 元成交 60 万股, 共占流通股比 1.2962%, 占总股比 0.6055%, 总成交额 917.40 万元。
股份质押	4.26	梅安森	公司控股股东马焰质押公司股份 366 万股, 占其所持股份比例 12.48%, 占公司总股本比例 1.95%, 为高管锁定股, 质押时间为 2023.4.25 至 2024.4.24。
股权激励	4.25	新元科技	本激励计划授予激励对象限制性股票 872.5 万股, 约占本激励计划草案公告日公司股本总额 266,533,621 股的 3.274%。本激励计划拟一次性授予 872.5 万股, 约占本激励计划拟授出限制性股票总数的 100%, 无预留股份授予安排。限制性股票的授予价格为 5.64 元/股。
利润分配	4.25	建龙微纳	2022 利润分配预案: 每 10 股派现金 10.00 元(含税), 送 4 股。
	4.25	上海凯鑫	每 10 股派现金 2.30 元(含税), 合计派发现金股利人民币 14,670,197.18 元(含税), 不进行资本公积转增股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转下一年度。
	4.25	新元科技	不派发现金红利, 不送红股, 不以公积金转增股本。
	4.25	三联虹普	公司拟每 10 股派现金 3.20 元(含税), 共计派发现金 102,082,324.80 元(含税), 不送红股, 不以资本公积金转增股本。

	4.25	南大环境	向全体股东每 10 股派发现金 6.00 元 (含税), 共计派发现金红利 93,024,000.00 元, 剩余未分配利润全部结转以后年度。
	4.25	嘉戎技术	2022 年拟向全体股东按每 10 股派发现金红利 3.90 元 (含税), 不送红股, 不以公积金转增股本。
	4.25	皖仪科技	2022 年拟向全体股东每 10 股派现金 2.00 元 (含税), 合计拟派发现金红利 26,754,526.00 元 (含税)。不送红股、不以资本公积转增股本。
	4.27	德林海	每股分配及转增比例: 拟每 10 股派发现金红利 1.90 元(含税), 同时拟以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股。
	4.27	亿华通	每股分配比例, 每股转增比例: 公司不派发现金红利, 不送红股, 公司以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股。
	4.27	深圳燃气	股分配比例: 每 10 股派发现金红利 1.3 元 (含税); 不以公积金转增股本, 不送红股。
	4.27	金科环境	每股分配比例: 每 10 股派送红股 2 股 (含税) (每股面值 1 元)。
签订协议	4.26	陕西黑猫	和库车市人民政府签订协议, 项目为: 年产 640 万吨焦化及焦炉煤气综合利用生产粗苯加氢、焦油加工、LNG 等煤化工循环产业并配套煤矿建设项目。建设周期: 项目拟分四期建设, 建设周期计划为 10 年。
季度报告	4.24	赛恩斯	23 年一季度公司营业收入 1.01 亿元, 同比增长 26.7%; 归母净利润 0.13 亿元, 同比增长 58.3%; 归母扣非净利润 0.11 亿元, 同比增长 105.7%, EPS 为 0.14 元/股。
	4.24	高能环境	23 年一季度公司营业收入 17.3 亿元, 同比增长 10.8%; 归母净利润 2.1 亿元, 同比增长 21.1%; 归母扣非净利润 1.83 亿元, 同比增长 7.9%, EPS 为 0.14 元/股。
	4.24	盈峰环境	23 年一季度公司营业收入 26.71 亿元, 同比减少 5.37%; 归母净利润 1.56 亿元, 同比增长 10.51%; 归母扣非净利润 1.33 亿元, 同比增长 10.96%, EPS 为 0.05 元/股, 同比增长 25%。
	4.24	天壕环境	23 年一季度公司营业收入 12.98 亿元, 同比增长 52.7%; 归母净利润 2.04 亿元, 同比增长 53.9%; 归母扣非净利润 1.98 亿元, 同比增长 48.2%, EPS 为 0.24 元/股, 同比增长 56.9%。
	4.24	玉禾田	23 年一季度公司营业收入 14.17 亿元, 同比增长 11.2%; 归母净利润 1.4 亿元, 同比增长 8.5%; 归母扣非净利润 1.33 亿元, 同比增长 4.4%, EPS 为 0.42 元/股, 同比增长 8.6%。
	4.24	雪浪环境	23 年一季度公司营业收入 2.96 亿元, 同比减少 32.6%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比增长 378.7%; 归母扣非净利润-0.15 亿元, 同比减少 1417%, EPS 为 0.03 元/股。
	4.24	中金环境	23 年一季度公司营业收入 9.8 亿元, 同比增长 3.6%; 归母净利润 0.4 亿元, 同比减少 27%; 归母扣非净利润-0.37 亿元, 同比减少 25.5%, EPS 为 0.02 元/股。
	4.24	宝泰隆	23 年一季度公司营业收入 8.3 亿元, 同比增长 4.85%; 归母净利润 0.3 亿元, 同比减少 29.28%; 归母扣非净利润 0.26 亿元, 同比减少 30.36%, EPS 为 0.016 元/股, 同比减少 36%。
	4.24	力合科技	23 年一季度公司营业收入 1.31 亿元, 同比增长 2.2%; 归母净利润 0.11 亿元, 同比减少 68.5%; 归母扣非净利润 0.066 亿元, 同比减少 79%, EPS 为 0.05 元/股。

4.24	兰花科创	23 年一季度公司营业收入 30.17 亿元，同比减少 7.74%；归母净利润 7.73 亿元，同比减少 11.62%；归母扣非净利润 7.74 亿元，同比减少 11.42%，EPS 为 0.68 元/股，同比减少 11.62%。
4.24	山西焦化	23 年一季度公司营业收入 147.52 亿元，同比减少 5.4%；归母净利润 24.7 亿元，同比减少 11.1%；归母扣非净利润 24.92 亿元，同比减少 14.7%，经营活动现金流 46.38 亿元，同比增长 20.9%，EPS 为 0.47 元/股，同比减少 12.3%
4.24	华测检测	23 年一季度公司营业收入 11.17 亿元，同比增长 23.1%；归母净利润 1.44 亿元，同比增长 20.4%；归母扣非净利润 1.17 亿元，同比增长 12.5%，EPS 为 0.086 元/股，同比增长 20.7%。
4.24	蒙草生态	23 年一季度公司营业收入 2.92 亿元，同比减少 3.9%；归母净利润 0.45 亿元，同比增长 45%；归母扣非净利润 0.28 亿元，EPS 为 0.03 元/股。
4.24	严牌股份	23 年一季度公司营业收入 1.72 亿元，同比减少 3.3%；归母净利润 0.1 亿元，同比减少 56%；归母扣非净利润 0.07 亿元，同比减少 61.5%，EPS 为 0.06 元/股。
4.24	军信股份	23 年一季度公司营业收入 3.6 亿元，同比减少 0.3%；归母净利润 1.11 亿元，同比增长 19.7%；归母扣非净利润 0.95 亿元，同比增长 1.7%，EPS 为 0.27 元/股。
4.24	中毅达	23 年一季度公司营业收入 3.3 亿元，同比减少 5%；归母净利润-0.12 亿元，同比减少 165%；归母扣非净利润-0.12 亿元，同比减少-171%，EPS 为 -0.01 元/股。
4.24	碧桂园服务	2022 年公司营业收入 413.67 亿元，同比增长 43.4%；归母净利润 19.43 亿元，EPS 为 0.58 元/股
4.24	绿城水务	23 年一季度公司营业收入 5.05 亿元，同比减少 1%；归母净利润 0.31 亿元，同比减少 61.3%；归母扣非净利润 0.28 亿元，同比减少 61.5%，EPS 为 0.035 元/股，同比减少 61.3%。
4.24	清水源	23 年一季度公司营业收入 2.7 亿元，同比减少 49%；归母净利润 730 万元，同比减少 90%；归母扣非净利润 638 万元，同比减少 91.4%，EPS 为 0.03 元/股，同比减少 90.4%。
4.24	天奇股份	23 年一季度公司营业收入 7.49 亿元，同比减少 20.7%；归母净利润-2.99 亿元，同比减少 435.3%；归母扣非净利润-2.97 亿元，同比减少 481.4%，EPS 为-0.81 元/股，同比减少 437.5%
4.24	中环环保	23 年一季度公司营业收入 20 亿元，同比减少 16.6%；归母净利润 0.45 亿元，同比减少 1.8%；归母扣非净利润 0.32 亿元，同比减少 25.5%，EPS 为 0.105 元/股，同比减少 1.68%
4.24	中电环保	23 年一季度公司营业收入 2.64 亿元，同比减少 10.3%；归母净利润 0.29 亿元，同比增长 21.9%；归母扣非净利润 0.21 亿元，同比增长 22%，EPS 为 0.04 元/股，同比增长 22%。
4.24	中科环保	23 年一季度公司营业收入 3.11 亿元，同比增长 1.7%；归母净利润 0.61 亿元，同比增长 24.1%；归母扣非净利润 0.57 亿元，同比增长 19.4%，EPS 为 0.04 元/股。
4.24	绿色动力	23 年一季度公司营业收入 2.64 亿元，同比减少 10.3%；归母净利润 0.29 亿元，同比增长 21.9%；归母扣非净利润 0.21 亿元，同比增长 22%，EPS 为 0.04 元/股，同比增长 22%。

4.24	卓越新能	23年一季度公司营业收入 8.96 亿元, 同比减少 8.3%; 归母净利润 0.71 亿元, 同比减少 28.9%; 归母扣非净利润 0.68 亿元, 同比减少 30.6%, EPS 为 0.59 元/股, 同比减少 28.9%。
4.24	节能国祯	23年一季度公司营业收入 7.13 亿元, 同比减少 14.7%; 归母净利润 0.55 亿元, 同比增长 0.7%; 归母扣非净利润 0.54 亿元, 同比增长 0.9%, EPS 为 0.08 元/股。
4.24	苏文科	23年一季度公司营业收入 8.79 亿元, 同比增长 0.7%; 归母净利润 0.5 亿元, 同比增长 14.3%; 归母扣非净利润 0.33 亿元, 同比减少 3.2%, EPS 为 0.04 元/股。
4.24	顺控发展	23年一季度公司营业收入 3.01 亿元, 同比增长 0.7%; 归母净利润 0.29 亿元, 同比减少 41.2%; 归母扣非净利润 0.28 亿元, EPS 为 0.05 元/股。
4.25	复洁环保	2023 年第一季度公司营业收入 172,569,104.94 元, 同比增加 59.43%; 净利润 30,770,241.27 元, 同比增加 69.93%; 扣除非经常性损益的净利润 29,023,947.83 元, 同比增加 82.02%。
4.25	清研环境	2023 年第一季度公司营业收入 41,870,316.36 元, 同比增加 52.22%; 净利润 5,979,148.58 元, 同比减少 6.29%; 扣除非经常性损益的净利润 3,133,823.64 元, 同比减少 33.74%, 每股收益 0.05 元/股, 同比减少 29.7%。
4.25	开尔新材	2023 年第一季度公司营业收入 74,841,018.35 元, 同比减少 16.31%; 净利润 10,712,282.14 元, 同比增加 11.63%; 扣除非经常性损益的净利润 9,274,619.98 元, 同比增加 28.27%, 每股收益 0.02 元/股, 同比减少 0%。
4.25	先河环保	2023 年第一季度公司营业收入 200,167,410.84 元, 同比增加 15.27%; 净利润 7,213,290.68 元, 同比增加 29.54%; 扣除非经常性损益的净利润 2,771,587.42 元, 同比增加 291.67%, 每股收益 0.01 元/股, 同比减少 0%。
4.25	日出东方	2023 年第一季度公司营业收入 872,183,956.06 元, 同比增加 35.51%; 净利润-10,763,907.06 元; 扣除非经常性损益的净利润-20,683,843.58 元, 每股收益-0.0134 元/股。
4.25	福奥环保	2023 年第一季度公司营业收入 98,127,243.94 元, 同比增加 76.59%; 净利润 9,039,625.45 元, 同比减少 8.94%; 扣除非经常性损益的净利润 8,289,703.35 元, 同比减少 1.32%, 每股收益 0.12 元/股, 同比减少 7.69%。
4.25	安源煤业	2023 年第一季度公司营业收入 1,666,821,024.36 元, 同比减少 15.89%; 净利润 56,875,065.47 元; 扣除非经常性损益的净利润 56,828,280.51 元; 每股收益 0.06 元/股。
4.25	现代投资	2023 年第一季度公司营业收入 2,051,390,218.45 元, 同比减少 31.31%; 净利润 183,404,456.70 元, 同比增加 14.15%; 扣除非经常性损益的净利润 181,730,304.84 元, 同比增加 11.67%, 每股收益 0.12 元/股, 同比增加 14.07%。
4.25	建龙微纳	2023 年第一季度公司营业收入 325,977,322.88 元, 同比增加 65.58%; 净利润 60,546,221.78 元, 同比增加 38.05%; 扣除非经常性损益的净利润 57,760,650.27 元, 同比增加 43.50%, 每股收益 1.02 元/股, 同比减少 34.21%。
4.25	三联虹普	2023 年第一季度公司营业收入 296,520,930.17 元, 同比增加 37.37%; 净利润 68,137,736.78 元, 同比增加 15.01%; 扣除非经常性损益的净利润 67,279,299.75 元, 同比增加 13.66%, 每股收益 0.21 元/股, 同比增加 14.09%。
4.25	皖仪科技	2023 年第一季度公司营业收入 134,821,939.07 元, 同比增加 17.57%; 净利润 1,489,261.89 元; 扣除非经常性损益的净利润-1,313,354.02 元; 每股收益

		0.01 元/股。
4.25	嘉戎技术	2023 年第一季度公司营业收入 134,038,371.26 元, 同比减少 20.59%; 净利润 19,174,806.08 元, 同比减少 7.98%; 扣除非经常性损益的净利润 6,384,566.83 元, 同比减少 65.88%, 每股收益 0.16 元/股, 同比减少 33.33%。
4.26	钱江生化	2023 年第一季度公司营业收入 3.58 亿元, 同比减少 7.72%; 归母净利润 0.30 亿元, 同比减少 14.67%; 归母扣非净利润 0.24 亿元, 同比减少 4.03%; 每股收益 0.04 元/股, 同比变化 0%
4.26	圣元环保	2023 年第一季度公司营业收入 3.86 亿元, 同比减少 22.16%; 归母净利润 0.41 亿元, 同比减少 43.36%; 归母扣非净利润 0.37 亿元, 同比减少 48.02%; 基本每股收益 0.1519 元/股, 同比减少 43.36%。
4.26	*ST 恒誉	2023 年第一季度公司营业收入 0.49 亿元, 同比增加 24.75%; 归母净利润 0.12 亿元, 同比减少 9.77%; 归母扣非净利润 0.11 亿元, 同比减少 8.82%; 基本每股收益 0.1480 元/股, 同比减少 9.81%。
4.26	中兰环保	2023 年第一季度公司营业收入 0.68 亿元, 同比增加 6.17%; 归母净利润 63.76 万元, 同比增加 107.41%; 归母扣非净利润 41.99 万元, 同比增加 138.99%; 基本每股收益 0.04 元/股, 同比增加 111.11%。
4.26	宇通重工	2023 年第一季度公司营业收入 6.27 亿元, 同比减少 15.22%; 归母净利润 0.29 亿元, 同比减少 65.50%; 归母扣非净利润 0.25 亿元, 同比减少 49.34%; 基本每股收益 0.0536 元/股, 同比减少 67.01%。
4.26	中晟高科	2023 年第一季度公司营业收入 1.61 亿元, 同比增加 1.03%; 归母净利润 132.76 万元, 同比增加 19.65%; 归母扣非净利润 98.48 万元, 同比减少 7.40%; 基本每股收益 0.01 元/股, 同比变化 0%。
4.26	金海高科	2023 年第一季度公司营业收入 2.06 亿元, 同比增加 2.23%; 归母净利润 0.20 亿元, 同比减少 11.65%; 归母扣非净利润 0.18 亿元, 同比减少 15.25%; 基本每股收益 0.09 元/股, 同比减少 18.18%。
4.26	中衡设计	2023 年第一季度公司营业收入 3.21 亿元, 同比增加 14.94%; 归母净利润 0.29 亿元, 同比增加 36.31%; 归母扣非净利润 0.24 亿元, 同比减少 6.18%; 基本每股收益 0.11 元/股, 同比增加 37.50%。
4.26	森远股份	2023 年第一季度公司营业收入 0.61 亿元, 同比增加 1.89%; 归母净利润-478.51 万元, 同比增加 69.60%; 归母扣非净利润-0.11 亿元, 同比增加 34.72%; 基本每股收益-0.01 元/股, 同比增加 66.67%。
4.26	华骐环保	2023 年第一季度公司营业收入 0.84 亿元, 同比减少 34.31%; 归母净利润 443.19 万元, 同比减少 72.79%; 归母扣非净利润 369.32 亿元, 同比减少 68.28%; 基本每股收益 0.03 元/股, 同比减少 75%。
4.26	碧水源	2023 年第一季度公司营业收入 17.16 亿元, 同比减少 4.84%; 归母净利润 0.48 亿元, 同比增加 28.08%; 归母扣非净利润 0.34 亿元, 同比减少 2557.34%; 基本每股收益 0.0133 元/股, 同比增加 27.88%。
4.26	楚环科技	2023 年第一季度公司营业收入 0.91 亿元, 同比减少 24.27%; 归母净利润 0.12 亿元, 同比增加 25.38%; 归母扣非净利润 0.09 亿元, 同比减少 40.17%; 基本每股收益 0.15 元/股, 同比减少 44.44%
4.26	中国海诚	2023 年第一季度公司营业收入 12.11 亿元, 同比增加 9.78%; 归母净利润 0.52 亿元, 同比增加 31.90%; 归母扣非净利润 0.50 亿元, 同比增加 24.96%; 基本每股收益 0.12 元/股, 同比增加 33.33%。
4.26	艾布鲁	2023 年第一季度公司营业收入 0.61 亿元, 同比减少 15.45%; 归母净利润

		0.11 亿元, 同比减少 6.70%; 归母扣非净利润 0.10 亿元, 同比减少 11.37%; 基本每股收益 0.0884 元/股, 同比减少 30.06%。
4.26	深水海纳	2023 年第一季度公司营业收入 1.02 亿元, 同比减少 3.55%; 归母净利润-687.93 万元, 同比减少 211.76%; 归母扣非净利润-731.29 万元, 同比减少 236.49%; 基本每股收益-0.04 元/股, 同比减少 233.33%。
4.26	艾可蓝	2023 年第一季度公司营业收入 2.46 亿元, 同比增加 7.06%; 归母净利润 0.08 亿元, 同比减少 35.75%; 归母扣非净利润 57 万元, 同比减少 88.43%; 基本每股收益 0.1052 元/股, 同比减少 35.06%。
4.26	启迪环境	2023 年第一季度公司营业收入 12.60 亿元, 同比减少 25.47%; 归母净利润-0.78 亿元, 同比增加 67.42%; 归母扣非净利润-0.84 亿元, 同比增加 58.33%; 基本每股收益-0.075 元/股, 同比增加 58.33%。
4.27	德林海	2023 年一季度公司实现营业收入 3,105.52 万元, 同比下降 30.31%; 实现销售毛利 1,666.12 万元, 较 2022 年同期 1,394.79 万元增加 19.45%。
4.27	聚光科技	2023 年第一季度公司营业收入 5.19 亿元, 同比增加 3.40%; 聚光科技归母净利润 8732.85 元, 同比减少 47.92%; 扣非净利润 1.04 亿元, 同比减少 -43.05%, 每股收益-0.195 元/股, 同比减少 46.62%。
4.27	四通股份	2023 年第一季度公司营业收入 3607.01 万元, 同比减少 46.84%; 四通股份归母净利润-895.10 万元; 扣非净利润-1381.30 万元, 每股收益-0.028 元/股
4.27	英科再生	2023 年第一季度公司营业收入 516,660,915.18 元, 同比增加 2.48%, 环比增加 8.22%
4.27	泛亚微透	2023 年第一季度公司营业收入 7.74 亿元, 同比增加 2.91%; 泛亚微透归母净利润 1.15 亿元, 同比减少 35.90%; 扣非净利润 1.11 亿元, 同比减少 -18.05%, 每股收益 0.16 元/股, 同比减少 35.9%。
4.27	三达膜	2023 年第一季度公司营业收入 2.03 亿元, 上年同期营业收入 1.64 亿元, 同比增长 23.62%。由于对联营企业的投资收益较上年同期大幅下降 65.50%, 导致本报告期实现归属于上市公司股东的净利润 4,910.83 万元, 同比下降 15.60%。
4.27	亿华通	2023 年第一季度公司营业收入 4837.33 万元, 同比减少 50.16%; 亿华通归母净利润-3866.37 万元, 同比减少 65.56%; 扣非净利润-4304.47 万元, 同比减少 68.87%, 每股收益-0.35 元/股, 同比减少 47.83%。
4.27	兴蓉环境	2023 年第一季度公司营业收入 15.82 亿元, 同比增加 9.72%; 兴蓉环境归母净利润 3.79 亿元, 同比减少 7.37%; 扣非净利润 3.67 亿元, 同比增加 6.29%, 每股收益 0.1276 元/股, 同比增加 7.32%
4.27	凯美特气	2023 年第一季度公司营业收入 1.39 亿元, 同比减少 30.77%; 兴蓉环境归母净利润 892.50 万元, 同比减少 115.86%; 扣非净利润 1250.67 万元, 同比减少 123.26%, 每股收益-0.0143 元/股, 同比减少 115.85%。
4.27	国林科技	2023 年第一季度公司营业收入 6612.24 万元, 同比减少 0.85%; 国林科技归母净利润 1688.51 万元, 同比减少 12.28%; 扣非净利润 109.34 万元, 同比减少 66.90%; 每股收益 0.01 元/股, 同比减少 75.00%。
4.27	理工能科	2023 年第一季度公司营业收入 1.42 亿元, 同比增加 4.62%; 理工能科归母净利润 149.99 万元, 同比减少 64.48%; 扣非净利润 1284.13 万元, 同比减少 33.58%; 每股收益 0.05 元/股, 同比减少 0.00%。
4.27	深圳燃气	2023 年第一季度公司营业收入 757,767 万元, 同比增长 11.67%, 主要是管道天然气销售收入增长所致; 归属于上市公司股东的净利润 25,830 万元,

			同比增长 14.00%。
4.27	金科环境		2023 年第一季度公司营业收入 8767.98 万元，同比减少 9.81%；金科环境归母净利润 745.90 万元，同比增加 33.27%；扣非净利润 683.37 万元，同比增加 36.22%；每股收益 0.07 元/股，同比增加 47.40%
4.27	维尔利		2023 年第一季度公司营业收入 4.23 亿元，同比减少 2.48%；维尔利归母净利润 1.07 亿元，同比减少 65.21%；扣非净利润-1644.97 万元，同比减少 248.15%；每股收益-0.01 元/股，同比减少 75.00%。
4.27	百川畅银		2023 年第一季度公司营业收入 9646.15 万元，同比减少 17.38%；百川畅银归母净利润 1127.96 万元，同比减少 58.96%；扣非净利润 414.91 万元，同比减少 85.54%；每股收益 0.07 元/股，同比减少 58.82%。
4.27	首华燃气		2023 年第一季度公司实现归属于上市公司股东净利润 1,017.70 万元，同比下降 76.13%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 298.79 万元，同比下降 92.88%；基本每股收益 0.038，同比下降 76.10%。
4.27	瀚海环境		2023 年第一季度公司实现营业收入 28.02 亿元，同比增加 0.75 亿元，增幅 2.75%，其中主营业务收入 27.42 亿元，同比增加 0.38 亿元，增幅 1.41%。公司报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 3.10 亿元，同比增加 1.51 亿元，同比增长 94.94%。
4.28	美埃科技		2023 年第一季度公司营业收入 267,669,665.75 元，同比增加 0.32%；净利润 33,566,572.07 元，同比增加 24.73%；扣除非经常性损益的净利润 27,635,436.92 元，同比增加 0.67%，每股收益 0.25 元/股，同比减少 7.41%。
4.28	绿色动力		2023 年第一季度公司营业收入 1,040,584,663.77 元，同比减少 5.84%；净利润 170,585,929.73 元，同比减少 5.69%；扣除非经常性损益的净利润 168,427,884.44 元，同比减少 5.72%，每股收益 0.11 元/股，同比减少 0.40%。
4.28	金圆股份		2023 年第一季度公司营业收入 770,308,733.64 元，同比减少 22.82%；净利润-14,873,807.25 元，同比减少 3.47%；扣除非经常性损益的净利润-45,806,740.37 元，同比增加 0.87%，每股收益-0.019 元/股，同比减少 3.26%。
4.28	路德环境		2023 年第一季度公司营业收入 55,746,772.69 元，同比减少 2.39%；净利润 3,680,564.88 元，同比减少 4.21%；扣除非经常性损益的净利润 2,697,654.09 元，同比减少 21.97%，每股收益 0.04 元/股，与去年同期相同。
4.28	城发环境		2023 年第一季度公司营业收入 1,520,514,471.27 元，同比增加 27.54%；净利润 306,745,773.58 元，同比增加 36.71%；扣除非经常性损益的净利润 303,773,422.84 元，同比增加 37.73%，每股收益 0.48 元/股，同比增加 36.68%。
4.28	百川能源		2023 年第一季度公司营业收入 1,856,038,720.73 元，同比增加 1.05%；净利润 172,562,697.11 元，同比增加 18.26%；扣除非经常性损益的净利润 115,904,055.49 元，同比减少 17.29%，每股收益 0.13 元/股，同比增加 18.18%。
4.28	雪迪龙		2023 年第一季度公司营业收入 297,976,335.51 元，同比减少 5.24%；净利润 28,243,820.50 元，同比减少 63.84%；扣除非经常性损益的净利润 23,212,365.66 元，同比减少 57.57%，每股收益 0.04 元/股，同比减少

			66.67%。
	4.28	钱江水利	2023年第一季度公司营业收入1,856,038,720.73元,同比增加1.05%;净利润172,562,697.11元,同比增加18.26%;扣除非经常性损益的净利润115,904,055.49元,同比减少17.29%,每股收益0.13元/股,同比增加18.18%。

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
5.4	劲旅环境	股东大会召开
5.4	上海洗霸	股东大会召开
5.4	百川股份	股东大会召开
5.4	富春环保	股权登记日
5.4	泰达股份	股东大会召开
5.4	京蓝科技	复牌提示
5.4	京蓝科技	实行特殊处理及简称处理
5.4	山煤国际	股权登记日
5.4	*ST未来	连续停牌
5.5	金宏气体	股东大会召开
5.5	绿城水务	股东大会召开
5.5	富春环保	除权除息日
5.5	大禹节水	股东大会召开
5.5	龙源技术	股东大会召开
5.5	洪城环境	股东大会召开
5.5	山煤国际	除权除息日
5.5	狮头股份	股东大会召开

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>

