

环保行业跟踪周报

低估值+高股息+现金流发力,一带一路助力, 优质环保资产价值重估

增持（维持）

2023年05月09日

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐:** 洪城环境, 光大环境, 瀚蓝环境, 美埃科技, 凯美特气, 华特气体, 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:** 鹏鹞环保, 三峰环境, 盛剑环境, ST龙净, 再升科技, 卓越新能。
- **科技部公示《国家绿色低碳先进技术成果目录》, 低碳目标持续推行。** 科技部社会发展科技司发布关于《国家绿色低碳先进技术成果目录》公示的公告, 包括六个领域的共 87 项技术成果, 水污染治理 18 项, 大气污染治理 15 项, 固体废物处理处置及资源化 23 项, 土壤和生态修复 12 项, 环境监测与监控 6 项, 节能减排与低碳 13 项。
- **低估值+高股息+现金流发力, 一带一路助力, 优质环保资产价值重估。**
 - 1) 水务: 低估值+高分红+稳定增长。重点推荐【洪城环境】** 高分红兼具稳定增长, 公司 2022-2023 年承诺分红不低于 50%, 股息率 TTM 5.70%, 有安全边际现金流好转, 2022 年净现比提至 2 倍。预计 2023-2025 年归母净利润复增 10%, 对应 23 年 PE 8.7 倍; **建议关注【鹏鹞环保】** PB (LF) 仅 1.09, 出售水务资产一级市场翻倍定价, 在手现金 9 亿市值 47 亿, 转型潜力大。
 - 2) 垃圾焚烧: 现金流改善+行业整合+设备出海。重点推荐【光大环境】** 固废龙头强者恒强, 资本开支下降&国补回笼现金流改善在即。PB (LF) 0.46 倍, 自 2017 年来分红比例维持 30% 左右, 股息率 TTM 达 8.55%; **【瀚蓝环境】** 垃圾焚烧国补收回+REITs+处置账款, 现金流改善中, 行业整合进行时, 预计 2023-2025 年归母净利润复增 14%, 对应 23 年 PE 12.1。 **建议关注【三峰环境】** 国补兑付加速, 2022 年净现比提至 1.7 倍, 2023Q1 经营性净现金流同增 34%。2022 年自由现金流转正。设备及 EPC 建造发力海外市场。(估值日 2023/5/9)
- **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】【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, 数字化软件促智能化应用升级, 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。**
- **风险提示:** 政策推广不及预期, 利率超预期上升, 财政支出低于预期

行业走势



相关研究

《锂价小幅回升&折扣系数上行, 技术&回收渠道建设继续推进》

2023-05-08

《川渝联合印发征集工业领域低碳技术&装备&产品的通知, 聚焦节能节水等领域》

2023-05-06

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，优质环保资产价值重估	4
1.2. 继续推荐泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会	4
2. 行情回顾	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	5
3. 最新研究	6
3.1. 金科环境：2022&2023Q1 资源化产品收入高增 73%，现金流大幅改善	6
3.2. 新奥股份：2023Q1 直销气利润大增，一体化优势显著	7
3.3. 路德环境：酒糟资源化产品量价齐升，河湖淤泥业务承压	8
3.4. 美埃科技：2023Q1 利润增速高于收入增速，盈利能力提升	9
3.5. 国林科技：乙醛酸爬坡进行时，半导体臭氧贡献新成长	10
3.6. 三联虹普：2022 年新签单再创新高，工业 AI 集成应用增长亮眼	11
3.7. 高能环境：深度资源化即将投产，发展加速&产业链协同	12
3.8. 景津装备：2023Q1 业绩高增 40%，成套装备+出海铸就新成长	13
3.9. 凯美特气：2022 业绩增长 19.25%，特气表现亮眼贡献核心增量	14
3.10. 仕净科技：2023Q1 加回激励成本业绩高增 328%，应收周转加快	15
3.11. 赛恩斯：订单带动业务发展，新能源领域拓展打开空间	16
3.12. 天奇股份：锂电循环盈利承压，产能落地&渠道扩张持续进行	17
3.13. 天壕环境：神安线全线贯通，上下游开拓稳步进行	18
3.14. 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	19
3.15. 英科再生：收入平稳增长，纵横拓展积极推进	20
3.16. 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	21
3.17. 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
4. 行业新闻	23
4.1. 科技部公示《国家绿色低碳先进技术成果目录》	23
4.2. 财政部公布 2022 年海绵城市建设示范补助资金绩效评价结果	23
4.3. 川渝联合印发征集工业领域低碳技术产品等的通知	23
4.4. 河北省发改委印发征求河北省生活垃圾处理收费管理办法意见的通告	24
5. 公司公告	24
6. 下周大事提醒	26
7. 往期研究	27
7.1. 往期研究：公司深度	27
7.2. 往期研究：行业专题	28
8. 风险提示	29

图表目录

图 1: 2023/5/1-2023/5/5 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2023/5/1-2023/5/5 环保行业涨幅前十标的.....	5
图 3: 2023/5/1-2023/5/5 环保行业跌幅前十标的.....	6
表 1: 公司公告.....	24
表 2: 下周大事提醒.....	26

1. 最新观点

1.1. 低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，优质环保资产价值重估

低估值+高股息+现金流改善，一带一路助力，优质环保资产价值重估。
1) 水务：低估值+高分红+稳定增长。重点推荐【洪城环境】高分红兼具稳定增长，公司 2022-2023 年承诺分红不低于 50%，股息率 TTM 5.70%，有安全边际现金流持续好转，2022 年净现比提至 2 倍。预计 2023-2025 年归母净利润复增 10%，对应 23 年 PE 8.7 倍；建议关注【鹏鹞环保】PB (LF) 仅 1.09，出售水务资产一级市场翻倍定价，在手现金 9 亿市值 47 亿，转型潜力大。
2) 垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。重点推荐【光大环境】固废龙头强者恒强，资本开支下降&国补回笼现金流改善在即。PB (LF) 0.46 倍，自 2017 年来分红比例维持 30% 左右，股息率 TTM 达 8.55%；【瀚蓝环境】垃圾焚烧国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，行业整合进行时，预计 2023-2025 年归母净利润复增 14%，对应 23 年 PE 12.1。建议关注【三峰环境】国补兑付加速，2022 年净现比提至 1.7 倍，2023Q1 经营性净现金流同增 34%，持续改善。2022 年自由现金流转正。设备及 EPC 建造发力海外市场。（估值日期：2023/5/9）

1.2. 继续推荐泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会

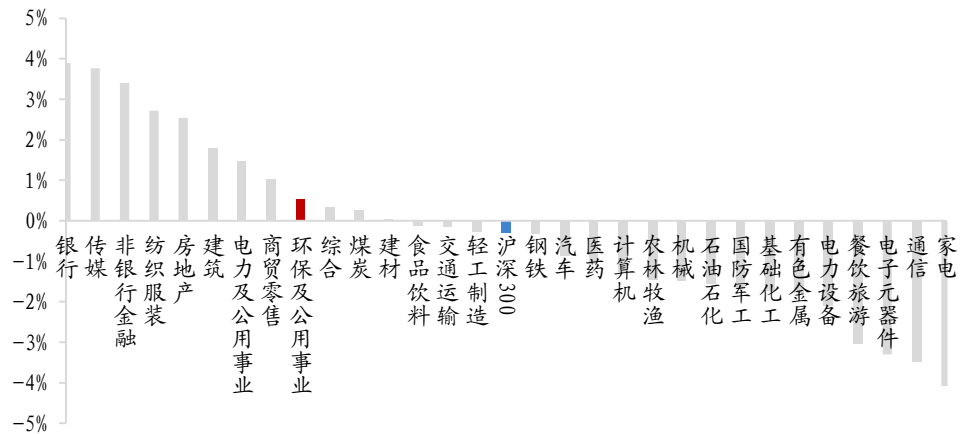
关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。
(1) 技术驱动设备龙头：① 半导体配套：A) 耗材：高端制程/外资客户，重点推荐【美埃科技】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【凯美特气】【华特气体】。B) 设备：国产化，份额显著突破：建议关注半导体制程废气处理【盛剑环境】；重点推荐【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从 0 到 1。② 压滤设备：重点推荐【景津装备】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。③ 光伏配套重点推荐【仕净科技】光伏制程污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

本周（2023/5/1-2023/5/5）环保及公用事业指数上涨 0.53%，表现好于大盘。上周上证综指上涨 0.34%，深证成指下跌 1.39%，创业板指下跌 2.46%，沪深 300 指数下跌 0.3%，中信环保及公用事业指数上涨 0.53%。

图1：2023/5/1-2023/5/5 各行业指数涨跌幅比较

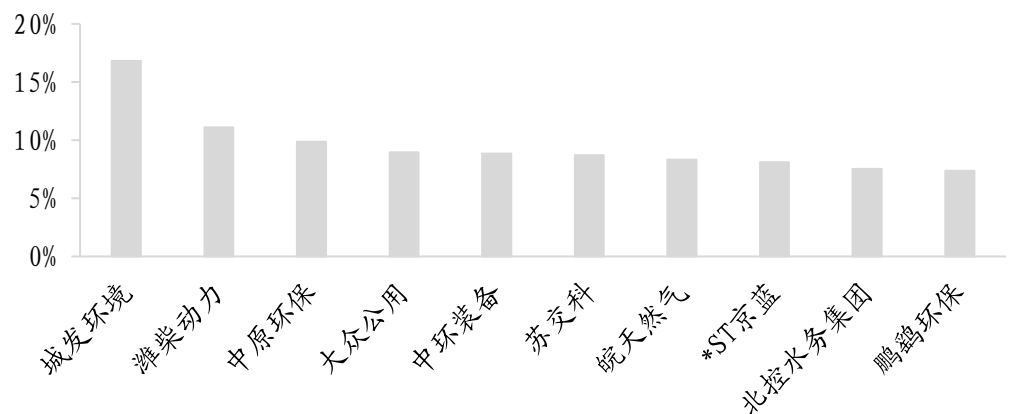


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周（2023/5/1-2023/5/5）涨幅前十标的为：城发环境 16.82%，潍柴动力 11.11%，中原环保 9.88%，大众公用 8.97%，中环装备 8.85%，苏交科 8.73%，皖天然气 8.33%，*ST京蓝 8.13%，北控水务集团 7.54%，鹏鹞环保 7.38%。

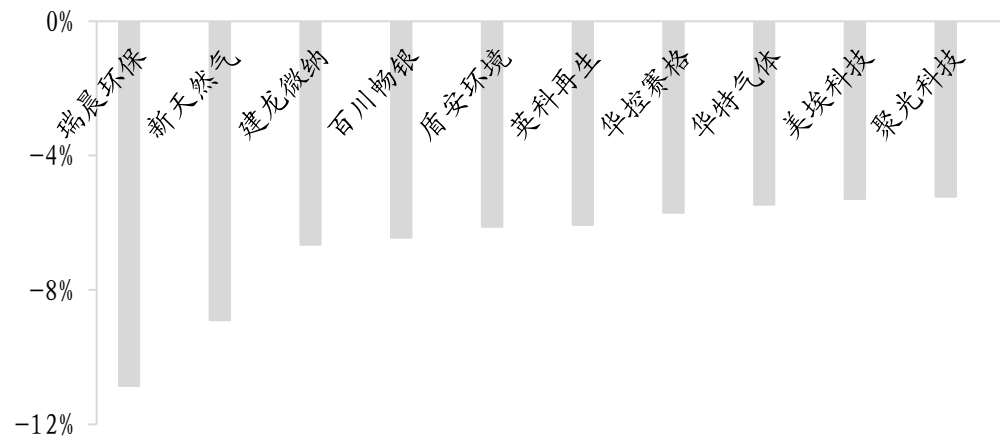
图2：2023/5/1-2023/5/5 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周（2023/5/1-2023/5/5）跌幅前十标的为：瑞晨环保-10.86%，新天然气-8.91%，建龙微纳-6.65%，百川畅银-6.44%，盾安环境-6.12%，英科再生-6.06%，华控赛格-5.71%，华特气体-5.46%，美埃科技-5.29%，聚光科技-5.23%。

图3：2023/5/1-2023/5/5 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. 金科环境：2022&2023Q1 资源化产品收入高增 73%，现金流大幅改善

事件：2022 年公司营收 6.71 亿元（+20%），归母净利润 0.77 亿元（+23%），2023Q1 营收 0.88 亿元（-10%），归母净利润 0.07 亿元（+33%）。

2022 年污废水资源化产品收入大增 73%，中长期业务占比提升。2022 年分业务来看，1) 水处理解决方案：收入 5.00 亿元，同增 13.39%，毛利率 35.14%，同增 5.80pct。2) 污废水资源化产品生产和销售：收入 0.96 亿元，同增 73.35%，毛利率 26.95%，同降 18.67pct。2022 年接收总污水量 5170.68 万 m³，同增 49.69%，再生水销售量及达标排放再生水量 5122.50 万 m³，同增 48.33%。3) 运营服务：收入 0.74 亿元，同增 18.52%，毛利率 36.41%，同减 5.88pct。中长期业务（运营服务和污废水资源化产品生产与销售）占总收入比例为 25.41%，同增 4.28pct。

To B 和 To G 业务并重，污废水资源化领域为营收主力。按服务行业划分，2022 年 To B 业务收入 3.05 亿元，占比 45.41%，毛利率 38.70%；To G 业务收入 3.66 亿元，占比 54.55%，毛利率 30.29%。按服务领域划分，饮用水深度处理、污废水资源化领域收入分别为 1.17、5.53 亿元。

在手订单持续积累，2022 年底尚未执行订单同增 33%至 5.77 亿元。按业务类型划分，水处理技术解决方案/运营服务/污废水资源化产品在手订单 2.97/1.00/1.81 亿元，同增 21.03%/ 28.20%/64.89%。按服务行业划分，To B、To G 业务在手订单分别为 2.53、3.24 亿元。按业务领域划分，污废水资源化、高品质饮用水领域在手订单分别为 3.86、1.92 亿元。2023Q1 在手订单进一步提升达 5.94 亿元。

加大回款&优化供应商管理，现金流安全性提升。2022 年公司经营性现金流净额 0.84 亿元，同增 352.18%，主要系公司加大回款力度&优化供应商管理，同时收到税费返还 2278.22 万元和政府补助 2019.92 万元。

水资源化专家，数字化&切入光伏再生水蓝海。公司深耕水深度处理及资源化，数字化&产品化应用升级，发布“新水岛”产品颠覆传统工程模式，占地节约 80%，建造周期 1-2 月，智慧生产，无人值守，全成本低。取水&排污约束叠加降本驱动，光伏再生水需求迫切。再生水回用率 70%，以硅片项目测算再生水方案取水成本节省约 9%。以 50%渗透率测算，25 年光伏再生水运营+建造空间为公司 22 年收入体量的 16 倍，公司合作隆基引领光伏再生水，首个项目落地后有望快速渗透市场。

盈利预测与投资评级：污废水资源化专家，数字化产品升级，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。我们维持 2023-2024 年归母净利润预测 1.13/1.54 亿元，预计 2025 年归母净利润为 2.07 亿元，对应 17/13/9 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：政策进展不及预期，项目进展不及预期，行业竞争加剧

3.2. 新奥股份：2023Q1 直销气利润大增，一体化优势显著

事件：公司发布 2023 年一季度报告，2023 年一季度公司实现营业收入 343.51 亿元，同比减少 2.95%；归母净利润 14.56 亿元，同比增长 70.04%；扣非归母净利润 8.38 亿元，同比增长 34.20%；加权平均 ROE 同比提高 2.82pct，至 7.93%。

直销气大增，零售气发展优于行业，行业地位进一步提升。2023 年一季度公司实现营业收入 343.51 亿元，同比减少 2.95%；归母净利润 14.56 亿元，同比增长 70.04%，符合我们预期；核心利润 12.42 亿元，同比增长 46.7%。归母净利润高增主要系天然气直销利润贡献增加所致。1) 直销气：2023Q1 售气量同比减少 26.2%至 9.08 亿方，但因其中在海外销售的 4.82 亿方获得了较高的单方价差；直销气整体价差达 0.76 元/方，成为公司 2023Q1 业绩的主要增长点。2) 零售气：2023Q1，零售气量增长 3.1%达 70.5 亿方，优于全国的 1.6%的增速，一体化优势明显，行业地位突出；2023Q1，公司零售气价差 0.46 元/方；国家推动资源价格向终端市场传导，内蒙、浙江、湖南、山东、河北等省份陆续出台顺价政策，顺价机制越发完善，价格传导进一步理顺。

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。我们维持2023-2025年公司归母净利润66.51/79.20/94.12亿元，同增13.81%/19.07%/18.84%，对应PE9.5/7.9/6.7倍（估值日期2023/4/28），维持“买入”评级。

风险提示：经济复苏不及预期、安全经营风险，汇率波动

3.3. 路德环境：酒糟资源化产品量价齐升，河湖淤泥业务承压

事件：2022年公司实现营业收入3.42亿元，同比减少10.45%；归母净利润0.26亿元，同比减少65.68%；2023年一季度实现营收5,574.68万元，同比减少2.39%，归母净利润368.06万元，同比减少4.21%。

酒糟资源化量价齐升，河湖淤泥业务承压，工程泥浆业务修复。公司收入下滑主要系2022年河湖淤泥在运营项目存在开工效率低、施工周期不足、结算验收滞后、新业务订单开展受阻等不利情况，同时公司主动放弃部分回款预期较长的项目。分业务来看，1)酒糟资源化：营收1.58亿元，占比46.31%，同增39.37%，毛利率29.52%，同增0.09pct，主要系古蔺项目量价齐升，2022年产品产量7.30万吨，同增27.31%，销量7.31万吨，同增27.13%，均价2168元/吨，同比提升190元/吨。2)河湖淤泥处理：营收0.99亿元，同降53.76%，毛利率21.96%，同降17.56pct。3)工程泥浆处理：营收0.82亿元，同增77.39%，毛利率62.28%，同增14.42pct，主要系受绍兴地区基建复苏影响。4)环保技术装备及其他销售：营收1.92万元，同降99.62%。

2022Q1酒糟资源化收入占比提至55%，项目积极推进增长动能充足。分业务来看：1)酒糟资源化：古蔺项目产品销量1.47万吨，同增20.86%，实现收入3,087.78万元，占比55.39%，同增27.41%；金沙项目投产前期存在成本费用支出；筹建遵义、亳州新项目管理费用增长；2)河湖淤泥处理：在运营项目较少，新承接项目处于筹建期，项目开工率、产能利用率尚不足；应收账款回收较慢，信用减值损失计提增加，导致该业务整体利润率下滑明显。3)工程泥浆处理：受益于基建项目投资复苏，工程泥浆处理服务

实现收入 1,827.36 万元，同增 180.67%。

酒糟资源化龙头规划产能 52 万吨超 7 倍扩张，技术&渠道&产品优势巩固地位。 公司已在古蔺、金沙、遵义、亳州、仁怀进行产业布局，规划酒糟饲料产能 52 万吨，较 2022 年产能实现 7 倍以上扩张。1) 深耕研发专利丰富，技术产业化已见成效。2) 区域卡位&渠道绑定，占据产业先发优势。a. 储备稀缺土地资源;b. 上游直采酒糟，签署长协保障来料;c. 下游客户遍布全国，进入大客户供应商名录稳定合作。3) 高性价比&功能价值，饲料产品价格&市场渗透率提升空间大。

盈利预测与投资评级：考虑疫情影响河湖泥浆板块短期业绩，有望迎来恢复增长，同时公司积极布局酒糟生物发酵饲料项目扩大在手规模，将提升远期盈利，考虑定增发后摊薄 EPS 情况下，我们将公司 2023-2024 年归母净利润从 1.16/2.55 亿元调整至 1.00/1.96 亿元，预计 2025 年归母净利润 2.89 亿元，对应 31、16、11 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：河湖淤泥订单不及预期，原材料价格波动风险，项目扩产低于预期。

3.4. 美埃科技：2023Q1 利润增速高于收入增速，盈利能力提升

事件：公司公告 2023 年一季报，2023 年第一季度公司实现营业收入 2.68 亿元，同比增长 0.32%；归母净利润 0.34 亿元，同比增长 24.73%；扣非归母净利润 0.28 亿元，同比增长 6.07%，

利润增速高于收入增速，23 一季报稳健增长。2023 年一季度，公司实现营收 2.68 亿元，同增 0.32%；归母净利润 0.34 亿元，同增 24.73%；扣非归母净利润 0.28 亿元，同增 6.07%，符合我们预期。2023 年一季度，公司销售毛利率/销售净利率 29.58%/12.33%，同增 2.23pct/1.82pct，较 2022 年全年同增 2.23pct/1.76pct，盈利能力持续提升。

现金流表现稳健。2023 年一季度公司 1) 经营活动现金流净额 0.07 亿元，去年同期为 -0.03 亿元；2) 投资活动现金流净额 -0.71 亿元，去年同期为 -0.31 亿元；3) 筹资活动现金流净额 -0.65 亿元，去年同期为 0.51 亿元。公司产能饱和积极扩产，现金流表现稳健。

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 2023-2025 年公司归母净利润 1.72/2.49/3.21 亿元，同比 40%/45%/29%；对应 EPS 为 1.28/1.85/2.39 元，对应 PE29/20/15 倍(估值日期 2023/4/28)，维持“买入”评级。

风险提示：扩产进度不及预期，洁净室下游政策风险，技术迭代风险

3.5. 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，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

3.6. 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

3.7. 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，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。

3.8. 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，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。

3.9. 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、氮氟氦氩稀有气体、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，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

3.10. 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 年以上货款。

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%，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。

3.11. 赛恩斯：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ROE1.51%。

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

3.12. 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

3.13. 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为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。

3.14. 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，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。

3.15. 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，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。

3.16. 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。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%。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%。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，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

3.17. 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；**【华特气体】**产品获国际龙头认证，下游领域拓展；**【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。

风险提示：下游扩产进度不及预期，订单不及预期

4. 行业新闻

4.1. 科技部公示《国家绿色低碳先进技术成果目录》

5月4日，科技部社会发展科技司发布关于《国家绿色低碳先进技术成果目录》公示的公告，《国家绿色低碳先进技术成果目录（拟公开征求意见稿）》包括六个领域的共 87 项技术成果，水污染治理领域 18 项，大气污染治理领域 15 项，固体废物处理处置及资源化领域 23 项，土壤和生态修复领域 12 项，环境监测与监控领域 6 项，节能减排与低碳领域 13 项。

数据来源：https://www.safea.gov.cn/tztg/202305/t20230504_185768.html

4.2. 财政部公布 2022 年海绵城市建设示范补助资金绩效评价结果

5月5日，财政部公布《中央财政海绵城市建设示范补助资金 2022 年绩效评价结果》，绩效评价等级为 A 的城市 13 个，绩效评价等级为 B 的城市 26 个，绩效评价等级为 C 的城市 6 个。

数据来源：http://jjs.mof.gov.cn/tongzhigonggao/202305/t20230505_3882368.htm

4.3. 川渝联合印发征集工业领域低碳技术产品等的通知

5月4日，四川省经济和信息化厅、重庆市经济和信息化委员会联合下发《关于征

集工业领域绿色低碳先进适用技术、装备、产品的通知》，面向川渝工业领域征集一批绿色低碳先进适用技术、装备、产品，择优发布《川渝绿色低碳领域鼓励推广应用的技术、装备和产品目录（2023年版）》，聚焦川渝主导产业高质量发展及工业碳达峰重点领域，重点征集节能、节水、资源综合利用、减污降碳等四大方向。

数据来源：

<https://jhwsj.yaan.gov.cn/xinwen/show/33516da808b055373eafb7a351b3f4f3.html>

4.4. 河北省发改委印发征求河北省生活垃圾处理收费管理办法意见的通告

5月4日，河北省发改委会同省财政厅、省住房城乡建设厅、省税务局共同起草《河北省生活垃圾处理收费管理办法》并面向社会征求意见，时间截止至6月4日。《办法》从收费标准的制定与调整、征收与使用、监督与管理提出建议。其中：1) **管理方式及权限**：生活垃圾处理费实行政府定价、分级管理。省价格主管部门会同省财政、省住房城乡建设、省税务部门负责制定生活垃圾处理收费管理办法，指导、协调做好全省生活垃圾处理收费相关工作。2) **定价原则**：生活垃圾处理费标准的制定和调整应按照“补偿成本、合理盈利”的原则，在满足社会公共管理需要、并与社会承受能力相适应的基础上制定。

数据来源：

<http://hbdrc.hebei.gov.cn/web/web/gggs/2c94738487e4e9ea0187e54d4a0e1251.htm>

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
项目中标	5.4	冠中生态	公司组成的联合体成“浮梁县废弃矿山绿色生态修复治理项目设计采购施工总承包”项目第一中标候选人，中标金额约4.41亿元。
	5.5	中标节能	全资子公司武汉建材院中标国能江苏新能源公司武进国茂40.013MWP光伏EPC总承包项目，合同金额1.77亿元。
	5.5	兴蓉环境	子公司成都兴蓉再生能源公司中标成都中心城区厨余（餐厨）垃圾无害化处理项目（三期），金额餐厨垃圾处理费单价（含税）为71元/吨，厨余垃圾处理费单价（含税）为102元/吨。项目处理规模为500吨/天，其中餐厨垃圾处理规模为400吨/天；家庭厨余及其他厨余垃圾处理规模为100吨/天，经营期限25年。
股东减持	5.4	景津装备	截至23年4月28日，副总经理卢毅通过集中竞价方式累计减持12万股，占公司总股本的0.02%。本次减持计划尚未实施完毕，计划减持不超过公司总股本的0.036%。
	5.4	华鼎股份	股东发展资产、杭州越骏共持股比例为6.72%，减持时间过半，减持数量为0股。

	5.5	津膜科技	持有本公司股份 2,776 万股（占本公司总股本比例 9.19%）的股东高新投资发展有限公司计划十五个交易日后的六个月内以集中竞价、大宗交易或两者相结合等方式减持本公司股份不超过 604 万股（不超过本公司总股本比例 2%），价格根据减持时市场价决定。
	5.5	节能国祯	持股 5%以上股东长江环保集团及三峡资本尚未减持其所持有的公司股份，目前减持计划时间已过半。
股份解质	5.4	节能国祯	股东安徽国祯解除质押公司股份 1574 万股，占其所持比例 13.45%，占公司总股本比例 2.25%。
	5.4	森远股份	第一大股东郭松森解除质押 245 万股，新质押 245 万股。其累计质押公司股份数量约为 1.21 亿股，占其持股 91.55%，占公司总股本比例 25%。
	5.5	宝馨科技	控股股东江苏捷登持有 1,428.24 万股于 5 月 4 日解禁，占公司总股本 1.98%。
信用担保	5.4	高能环境	为控股子公司高能修复担保金额不超过人民币 700 万元，为全资子公司江西鑫科担保金额不超过人民币 15,000 万元。
	5.5	百川股份	公司近日累计发生担保金额 8,000 万元，被担保人是合并报表范围内子公司宁夏百川、南通百川，公司母子孙公司申请担保金额 39.41 亿元，剩余可用担保额度 4.62 亿元。
	5.5	华光环能	公司计划向股东大会申请为持股 35%的公司高州燃机提供担保，金额不超过人民币 2.5 亿元，担保期限以签约合同为准。
	5.5	ST 星源	全资子公司世纪星源物业向全资子公司智慧空间提供担保，金额 1,700 万元，期限一年。
大宗交易	5.4	中创环保	以 6.14 元成交 350 万股，占流通股比 0.9082%，占总股本比 0.9079%，总成交金额 2149 万元。
	5.4	大禹节水	以 4.13 元成交 665.02 万股，占流通股比 0.9487%，占总股本比 0.7716%，总成交金额 2746.54 万元。
	5.4	宝馨科技	以 8.01 元成交 25 万股，占流通股比 0.0451%，占总股本比 0.0347%，总成交金额 200.25 万元。
	5.4	雪浪环境	以 6.07 元成交 30 万股，占流通股比 0.1044%，占总股本比 0.0901%，总成交金额 182.10 万元。
	5.5	*ST 交投	以 8.08 元成交 47 万股，占流通股比 0.2553%，占总股本比 0.2553%，总成交金额 379.76 万元。
股份回购	5.4	华宏科技	截至 23 年 4 月 30 日，公司累计回购股份约 1,31 万股，占公司目前总股本的 0.23%，最高成交价为 18.76 元/股，最低成交价为 14.85 元/股，成交总金额为人民币约 22,52 万元。
	5.4	隆华科技	公司累计回购约 1104 万股，占比 1.22%。最高成交价为 7.85 元/股，最低成交价为 7.19 元/股，支付的总金额约为 8253 万元。
	5.4	维尔利	截至 23 年 4 月 30 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1193 万股，占公司总股本 1.5%，成交总金额约为 5200 万元，最高成交价为 4.68 元/股，最低成交价为 4.00 元/股。
	5.4	中山公用	截至 2023 年 4 月 30 日，公司以集中竞价方式累计回购公司股份约 738 万股，占公司总股本的 0.5%，最高成交价为 7.51 元/股，最低成交价为 6.92 元/股，支付总金额约为 5319 万元。
股权激励	5.3	凯美特气	本次限制性股票上市日期为 2023 年 5 月 5 日，以 8.19 元/股预留授予 380 万股限制性股票。限制性股票来源为公司向激励对象定向发行的公

			司 A 股普通股股票，授予登记人数为 76 人。
股份定增	5.4	东江环保	确定此次发行价格为 5.31 元/股，此次发行数量约 2.26 亿股，募集资金总额约 12 亿元。广晟集团获配 3.47 亿元 华夏基金、UBS AG 等在列。
股份解禁	5.5	金科环境	部分首次公开发行限售股份计划于 2023 年 5 月 11 日上市流通，数量为 5,662.5 万股。涉及限售股股东 19 名，占公司总股本的 55.10%。
利润分配	5.3	中晟高科	鉴于公司 2022 年度业绩亏损的实际情况，结合公司发展战略、2023 年经营及资金需求计划、现金流状况、可分配利润等，提议公司 2022 年利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。
	5.4	卓越新能	2022 年年度，每股派发现金红利 1.55 元（含税），共计派发现金红利 1.86 亿元，现金红利发放日为 2023/5/12。
	5.5	雪迪龙	股东大会通过权益分配方案，以公司 2022 年权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 3.90 元人民币现金（含税），通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派现金 3.51 元，股权登记日为 2023 年 5 月 11 日；“迪龙转债”转股价格从 8.26 元/股调整为 7.87 元/股。
签订合同	5.4	仕净科技	全资子公司仕净光能与无锡惟忻元签署《战略合作协议》，双方拟成立一家项目公司专注于研究开发及生产 6N 级别高纯度石英砂，其产品应用范围包括但不限于芯片的抛光材料、光伏坩锅材料、半导体用封装材料和医药制作材料等。公司持股 51%，无锡惟忻持股 49%。
季度报告	5.3	力源科技	2023 年第一季度公司营业收入 4276.43 万元，同比增加 3.10%；归母净利润

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
5.8	恒盛能源	股权登记日
5.8	*ST 恒誉	复牌提升
5.8	中材节能	股东大会召开
5.8	福龙马	股东大会召开
5.8	隆华科技	股东大会召开
5.8	普邦股份	股东大会召开
5.9	中科环保	股东大会召开
5.9	超越科技	股东大会召开
5.9	顺控发展	股东大会召开
5.9	中环环保	股东大会召开
5.9	恒盛能源	股权除息日
5.9	洪城环境	5071.61 万股定增股份上市流通
5.10	楚环科技	股东大会召开
5.10	英科再生	股东大会召开

5.10	同兴环保	股东大会召开
5.10	圣元环保	股东大会召开
5.10	四通股份	股东大会召开
5.10	南京公用	股东大会召开
5.10	沃顿科技	股东大会召开
5.10	现代投资	股东大会召开
5.11	天源环保	股东大会召开
5.11	倍杰特	股东大会召开
5.11	金科环境	首发原股东限售股份上市流通
5.11	华骐环保	股东大会召开
5.11	嘉澳环保	股东大会召开
5.11	博世科	股东大会召开
5.11	谱尼测试	股东大会召开
5.11	梅安森	股东大会召开
5.11	万邦达	股东大会召开
5.11	旺能环境	股东大会召开
5.11	中材国际	股东大会召开
5.11	卓越新能	股权登记日
5.11	雪迪龙	股权登记日
5.11	华特达因	股权登记日
5.12	美晨生态	股东大会召开
5.12	廊坊发展	股东大会召开
5.12	雪迪龙	除权除息日
5.12	华特达因	除权除息日

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>

