

## 环保行业跟踪周报

# 多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，双碳目标持续推进，继续推荐优质环保资产

增持（维持）

2023年06月20日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

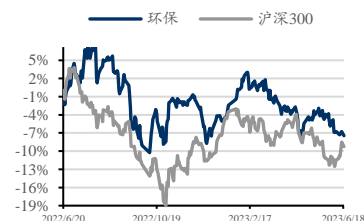
021-60199782

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，盛剑环境，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。
- **建议关注：**重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，目标持续细化。**贵州省发布建材行业碳达峰实施方案，提出在“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上。青海省发布工业领域碳达峰实施方案，提出到2025年，全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%，力争下降14.5%。山西省发布工业领域碳达峰实施方案，提出以工业领域高质量转型助力全省如期实现碳达峰目标。
- **关注泛半导体治理+中特估·水+压滤机投资机会。**1、**细分设备龙头：**半导体：制程中的废弃物处理乃刚需、高壁垒。a、**耗材进入高端制程：**【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【华特气体】**突破电子特气新品类、制程升级；【凯美特气】b、**设备：国产化，份额显著突破：重点推荐半导体制程废气处理【盛剑环境】**制程废气处理；【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从0到1。**光伏配套重点推荐【仕净科技】**董事长9倍购买晶科新疆拉晶厂，期待深度合作。非电池片对应24年PE15倍，电池片18gw基本未估值，弹性最大。长期优势：非硅成本+核心客户深绑定。**压滤设备：**【景津装备】压滤机龙头，成套设备+出海贡献新增长。PEG0.5。景津装备市占率40%+，加权平均ROE自2016年10%提至2022年23%，配套设备+出海打开成长空间。【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】**重金属污水酸、污水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。**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】**。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、**中特估驱动，低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，水务固废环保资产价值重估。**a、**水务：**低估/高分红/价格改革。自由现金流连续2年大幅改善。供水提价+污水顺价接轨成熟市场估值翻倍空间。【洪城环境】分红水平50~60%，股息率5.8%。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。b、**垃圾焚烧：**现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】PB0.41倍，PE4.2倍，历史分红近30%。资本开支大幅下降+国补回笼。【瀚蓝环境】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计2023-2025年复增15%，对应2023年PE11倍。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，对应2023年PE9倍。（估值日期：2023/6/19）C、**天然气顺价改革+海气资源：【九丰能源】【新奥股份】【天壕环境】**
- **最新研究：**天然气行业点评：欧洲气价将迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费复苏&价差修复投资机会。**水务行业点评：**理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速。
- **风险提示：**政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧

### 行业走势



### 相关研究

《国务院2023年度立法工作计划》制定生态保护补偿条例、预备制定碳排放权交易管理暂行条例，全面推荐优质环保资产》

2023-06-13

《关于进一步加强危险废物规范化环境管理有关工作的通知（征求意见稿）》发布》

2023-06-13

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，目标持续细化	4
1.2. 关注泛半导体治理+中特估•水+压滤机投资机会	4
<b>2. 行情回顾</b>	<b>5</b>
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	6
<b>3. 最新研究</b>	<b>7</b>
3.1. 欧洲气价将迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费复苏&价差修复投资机会	7
3.2. 理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速	8
3.3. 2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地	9
3.4. 盛剑环境：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极	10
3.5. 锂电回收行业跟踪周报：锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进	11
3.6. 中特估专题 1：低估值+高股息+现金流改善，一带一路助力，水务固废资产价值重估	12
3.7. 仕净科技：切入高纯石英砂赛道，深化泛半导体产业上游布局	14
<b>4. 行业新闻</b>	<b>15</b>
4.1. 生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》	15
4.2. 四川省印发《关于加强绿色低碳技术、装备、产品推广应用的通知》	15
4.3. 浙江省工业节能降碳工艺、技术、装备和工程解决方案服务商名单（2023 版）公示	16
4.4. 成都市污染治理和节能减碳领域市级预算内基本建设投资暂行管理办法	16
4.5. 《四川省玻璃工业大气污染物排放标准》获审议通过	16
4.6. 《四川省陶瓷工业大气污染物排放标准（送审稿）》获审议通过	17
4.7. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发	17
4.8. 青海省发布《青海省工业领域碳达峰实施方案》	17
4.9. 福建省工业和信息化厅等十部门关于印发全面推进“电动福建”建设的实施意见 （2023—2025 年）的通知	18
4.10. 关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案的通知》	18
<b>5. 公司公告</b>	<b>19</b>
<b>6. 本周大事提醒</b>	<b>26</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>27</b>
7.1. 往期研究：公司深度	27
7.2. 往期研究：行业专题	28
<b>8. 风险提示</b>	<b>30</b>

## 图表目录

图 1: 2023/6/12-2023/6/16 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2023/6/12-2023/6/16 环保行业涨幅前十标的.....	6
图 3: 2023/6/12-2023/6/16 环保行业跌幅前十标的.....	6
表 1: 公司公告.....	19
表 2: 本周大事提醒.....	26

## 1. 最新观点

### 1.1. 多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，目标持续细化

《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发：提出在“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，水泥、玻璃等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上，建材绿色工厂建设以及低碳零碳负碳技术工艺装备产品研发、示范、推广取得显著成效，行业碳达峰基础得到夯实。“十五五”期间，全省建材行业产业结构布局进一步优化，绿色低碳建材规模进一步扩大，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。

《青海省工业领域碳达峰实施方案》印发：提出“十四五”期间，全省工业产业结构、用能结构优化取得显著成效，低碳产业规模持续增长，化工、有色金属、钢铁、水泥、玻璃等重点行业能效水平全部达到行业基准水平，产业“四地”建设取得阶段性成效，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展。到2025年，全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%，力争下降14.5%。单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

《山西省工业领域碳达峰实施方案的通知》印发：提出，加快传统优势产业内涵集约发展和战略性新兴产业集群规模发展，深入推进能源资源节约和循环利用，加快构建绿色制造体系，强化科技创新和数字智能支撑，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，积极坚决打好转型攻坚战，全力打造中部地区先进制造业基地，以工业领域高质量转型助力全省如期实现碳达峰目标。

### 1.2. 关注泛半导体治理+中特估·水+压滤机投资机会

**1、细分设备龙头：半导体：**制程中的废弃物处理乃刚需、高壁垒。a、耗材进入高端制程：**【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**【华特气体】**突破电子特气新品类、制程升级；**【凯美特气】**b、设备：国产化，份额显著突破：重点推荐半导体制程废气处理**【盛剑环境】**制程废气处理；**【国林科技】**臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从0到1。光伏配套重点推荐**【仕净科技】**董事长9倍购买晶科新疆拉晶厂，期待深度合作。非电池片对应24年PE15倍，电池片18gw基本未估值，弹性最大。长期优势：非硅成本+核心客户深绑定。压滤设备：**【景津装备】**压滤机龙头，成套设备+出海贡献新增长。PEG0.5。景津装备市占率40%+，加权平均ROE自2016年10%提至2022年23%，配套设备+出海打开成长空间。**【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。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】。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。

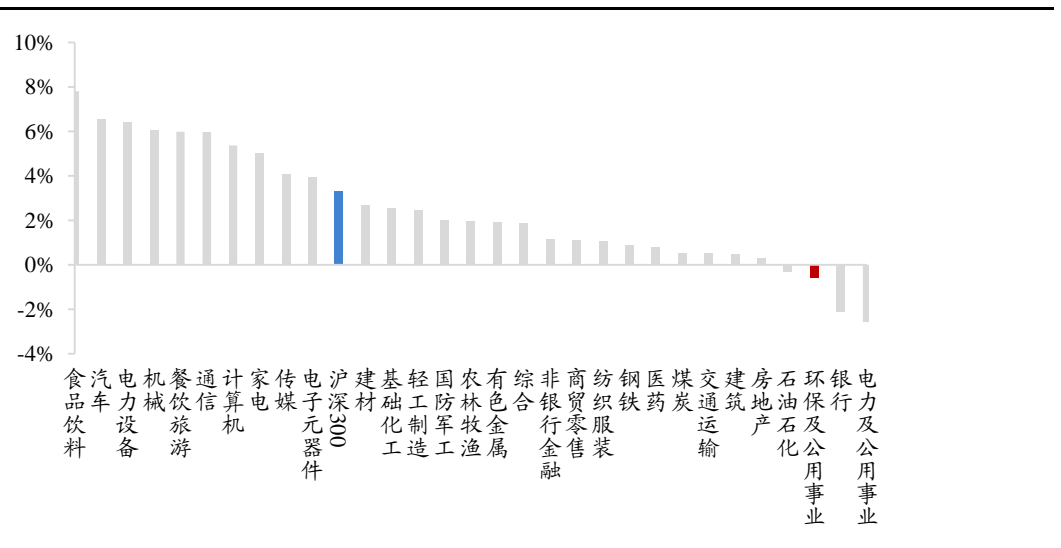
**3、中特估驱动，低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，水务固废环保资产价值重估。**  
 a、水务：低估/高分红/价格改革。自由现金流连续 2 年大幅改善。供水提价+污水顺价接轨成熟市场估值翻倍空间。【洪城环境】分红水平 50~60%，股息率 5.8%。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。  
 b、垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】PB0.41 倍，PE4.2 倍，历史分红近 30%。资本开支大幅下降+国补回笼。【瀚蓝环境】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年复增 15%，对应 2023 年 PE 11 倍。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，对应 2023 年 PE 9 倍。（估值日期：2023/6/19）  
 C、天然气顺价改革+海气资源：【九丰能源】【新奥股份】【天壕环境】

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块表现

上周（2023/6/12-2023/6/16）环保及公用事业指数下跌 0.56%，表现弱于大盘。上周上证综指上涨 1.3%，深证成指上涨 4.75%，创业板指上涨 5.93%，沪深 300 指数上涨 3.3%，中信环保及公用事业指数下跌 0.56%。

图1：2023/6/12-2023/6/16 各行业指数涨跌幅比较

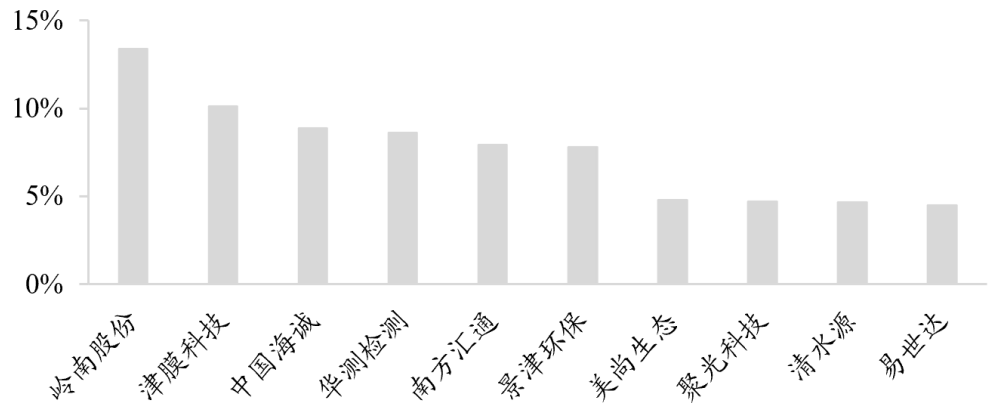


数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

上周(2023/6/12-2023/6/16)涨幅前十标的为: 岭南股份 13.37%, 津膜科技 10.10%, 中国海城 8.84%, 华测检测 8.59%, 南方汇通 7.93%, 景津环保 7.79%, 美尚生态 4.79%, 聚光科技 4.69%, 清水源 4.63%, 易事达 4.49%。

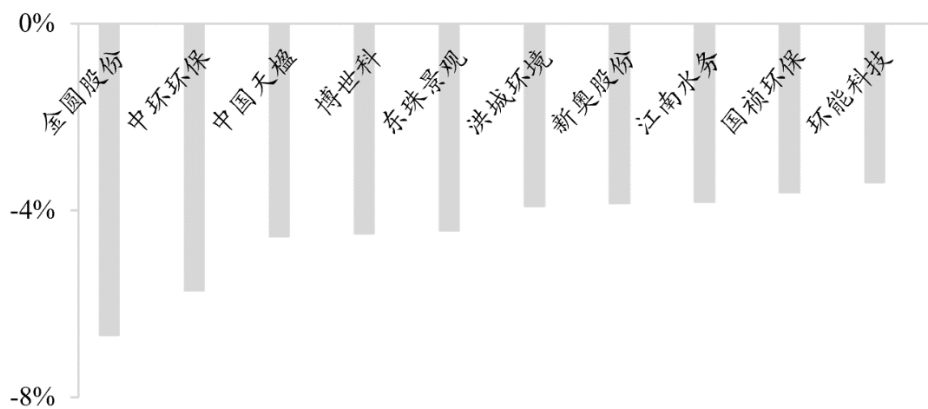
图2: 2023/6/12-2023/6/16 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上周(2023/6/12-2023/6/16)跌幅前十标的为: 金圆股份-6.67%, 中环环保-5.72%, 中国天楹-4.56%, 博世科-4.49%, 东珠景观-4.43%, 洪城环境-3.91%, 新奥股份-3.85%, 江南水务-3.82%, 国祯环保-3.62%, 环能科技-3.40%。

图3: 2023/6/12-2023/6/16 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. 欧洲气价将迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费复苏&价差修复投资机会

**事件：**2023/6/13-2023/6/15 荷兰 TTF 天然气期货价格连续三天上涨，三天涨幅达 32.6%；2023/6/16 价格回落 14.9%达 35 欧元/兆瓦时；周内涨幅 12.8%。此外，周内 HH/JKM/NBP/中国到岸/中国出厂价涨幅分别为 15.0%/20.9%/15.3%/23.3%/2.2%，各地气价普遍上涨。

两国气田停产为 TTF 上涨主因，带来欧洲 42 亿方减产仅占 2022 年消费量 0.97%，影响有限。**1) TTF 价格上涨主因：**①挪威三个气田（Ormen Lange 气田、Aasta Hanseen 气田、Nyhamna 加工厂）停产延长，复工时间由 6/21 推至 7/15，日均减量 1.3 亿方，复工延后带来产量缩减 32.5 亿方。②荷兰格罗宁根气田附近存在地震风险，荷兰政府将从 10/1 起关闭此处气田，正式决定将在内阁会议上作出。此前，荷兰政府提到，至 2022/10 为止的一年内，格罗宁根气田的产量将同比减少 50%以上至 39 亿立方米，我们估算关闭气田对 2023 年的产量影响约为 9.8 亿方。**2) 气田停产带来的 42 亿方减量仅占 2022 年欧盟+英国消费量（4322.6 亿方）0.97%，影响有限。**

**国际市场：俄乌冲突影响基本消化，欧洲补库带来阶段性价格高峰。2023 年以来气价回落，俄乌冲突影响基本消化。**2022/2/24 俄乌冲突爆发，3/8 欧盟公布 RePowerEU 能源独立计划，在年底之前减少 2/3 的俄罗斯对欧盟进口（约 1000 亿方）；实际上，2022 年来自俄罗斯的管道天然气从 2021 年的 1670 亿方降至 698.6 亿方，基本实现削减目标。削减目标完成依赖消费量下降和其他进口增加，2022 年欧盟+英国的天然气消费量在 2021 年基础上减少 566 亿方，同时增加 LNG 进口 5000 万吨（700 亿方），俄乌冲突影响基本消化。**2023 年补库进展提前，补库预计带来阶段性气价高峰。**2023M1-3 欧洲（经合组织）天然气消费量 1500 亿方，同减 11.9%（2022M1-3 同减 6.9%），消费仍下行。2023M1-5，欧盟天然气库存接近 2015 年以来同期最高水平；截至 2023/6/15，欧洲天然气库存 826.74TWh（793 亿方），同增 231 亿方，库容率 73.38%，同比+20.2pct；达到 95% 库容率仍需补库 234 亿方，预计带来阶段性价格高峰。

**国内市场：消费复苏&价差修复。1) 2023 年我国天然气需求回暖，M1-4 消费量同比增长 4.1%。**2022 年受海气价格高涨&疫情停工停产影响，整体用气量下滑，其中城市燃气/工业燃料/天然气发电/化工用气量同比+1.44%/-2.85%/-4.48%/-1.68%达到 1198/1533/640/292 亿方。2023M1-4 我国天然气表观消费量达 1292.6 亿方，同增 4.10%（2022M1-4 同减 0.40%）；其中 2023M1-2/2023M3/2023M4 的天然气消费量同比+0.1%/+9.3%/+7.3%。2023 年，随我国经济复苏，天然气消费量有望回归增长。**2) 多地出台价格理顺政策，顺价能力改善城燃公司价差修复。**我们梳理了全国地级以上城市的气价政策，发现多数地区的调价相对滞后。今年 90%/85%以上城市居民用气/工商业用

气尚未调价，价格理顺待进行。2023 年以来，内蒙古、湖南、河北石家庄等省市发布了天然气顺价政策、逐步完成调价；调价政策强调居民和工商业的顺价幅度、及时性、以及与现货价格的挂钩。①内蒙古按中石油涨幅联动顺价，居民用气价格与门站价同幅度（15%）调整。②河北石家庄居民气价在采购价上调 0.4 元/方的情况下上调 0.37 元/方。③湖南：门站价、管输费、配气费调整时，调价不受频次限制；调价幅度完全按照气源采购平均成本与基准门站价格差额确定。

**投资建议：**预计今年欧洲气价仍会有高峰出现，具备国外转口能力的公司受益；国内消费复苏&价差理顺，城燃板块受益。重点推荐：**【新奥股份】**国内龙头城燃，直销气稳步发展；**【九丰能源】**具备 LNG 码头+船运资产，气源灵活气量增长；**【天壕环境】**具备跨省长输核心资产，受益气价上涨。

**风险提示：**极端天气，国际局势变化，消费复苏不及预期

### 3.2. 理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速

**事件：**2023 年 5 月 25 日，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》，规划期为 2021 年至 2035 年。

《国家水网建设规划纲要》印发，推进水网建设及智慧化升级。发展目标：1) 到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节，国家水安全保障能力明显增强。2) 到 2035 年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。数字化、网络化、智能化调度运用基本实现。总体布局：加快构建国家水网主骨架，畅通国家水网大动脉，建设骨干输排水通道，加强国家骨干网、省市县水网之间的衔接。重点任务：1) **完善水资源配置和供水保障体系**，实施重大引调水工程建设、完善区域水资源配置体系，推进水源调蓄工程建设。2) **完善流域防洪减灾体系**：提高河道泄洪能力，增强洪水调蓄能力，确保分蓄洪区分蓄洪功能，提升洪水风险防控能力。3) **完善河湖生态系统保护治理体系**：加强河湖生态保护治理，加快地下水超采综合治理，推进水源涵养与水土保持。4) **推动国家水网高质量发展**：推进安全、绿色发展，加快智慧发展，统筹融合发展，完善体制机制。

**理顺价格机制，以市场化改革推动加快水网工程建设。**国家水网工程建设规模大，投资需求高，国新办表示在投资政策的具体安排上，1) **加大投资支持力度**，保持中央预算内投资合理强度，2) **深化投融资改革，落实水价标准和收费制度**，建立项目合理回报机制，积极引导各类投资主体特别是民营企业依法合规参与，扩大股权和债权融资规模；**加快水网供水价格改革**，建立健全有利于促进水资源节约和水利工程良性运行、与水利投融资体制机制改革相适应的水价形成机制。

我国水价不及发达国家的 1/4，水价未充分体现其资源属性和稀缺程度。根据水利



部发展研究中心，截至 2021 年底，我国 36 个重点城市第一阶梯终端水价处于 2.34 ~ 5.23 元/立方米之间，**对标国际水价来看**，美国加州第一阶梯价格 20+元/吨，北京水价 5 元/吨，不到美国加州的 1/4。**从水价构成来看**，我国水资源费占第一阶梯终端水价的比例介于 2.23% ~ 35.71%，平均占比 9.87%，未充分体现水资源价值和稀缺程度。

**水价市场化增强资产回报稳定性，关注低估值+高分红+稳定增长的优质水务资产。**管网投资将给水务行业带来增量成长空间，我们认为落实水价市场化政策，理顺投资回报模式，有利于企业积极参与水网建设，在带动成长性的同时保障资产回报的稳定性。**重点推荐【洪城环境】**高分红兼具稳定增长，2021-2023 年承诺分红  $\geq 50\%$ ，股息率(TTM) 6%，自由现金流持续向好。预计 2023-2025 年复增 10%，2023 年 PE 8.7 倍（对应 2023/5/28）。**建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【中山公用】**等。

**水污染与水短缺问题严峻，关注水生态治理与节水回用。**1) **水污染**：一些地区水质污染、河道断流、湿地萎缩、地下水超采，《纲要》将完善河湖生态系统保护治理体系作为重点任务之一，关注水生态治理需求释放。2) **水紧缺**：我国水资源紧缺、分布失衡，节水为发展前提，重点推荐**【金科环境】**工业再生水，建议关注**【大禹节水】**农业节水。

**推进安全与智慧发展，关注智慧水务&监测需求释放。**《纲要》提出加强水网数字化与智慧化建设，智慧水务投资有望加速，**重点推荐【金科环境】**数字化智慧化赋能，实现工程产品化。**建议关注【江南水务】**智慧系统有望对外推广。水质安全与信息传感均依托于监测计量设施，建议关注**【聚光科技】【先河环保】【力合科技】【雪迪龙】**等。

**风险提示**：政策执行力度不及预期，项目建设进展不及预期，竞争加剧。

### 3.3. 2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地

**2023M1-4 环卫新能源销量同增 37%，渗透率同比提升 2.06pct 至 6.53%。**2023M1-4，环卫车销量 26089 辆，同比变动-6.48%。新能源环卫车销售 1703 辆，同比变动+36.68%，新能源渗透率 6.53%，同比变动+2.06pct。2022M4 新能源环卫车单月销量 422 辆，同比变动+77%，环比变动-15%，新能源渗透率 4.81%，同比变动+1.42pct。

**按首批纳入 20-30 个大中城市试点，仅考虑试点预计 2022-2025 年环卫新能源销量复增 44%~65%。**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，首批试点申报截至 2023Q1。按中大型城市数假设首批纳入 20-30 个，全国 36 个大中城市 2022 年环卫装备平均销量 910 辆，2025 年 80%渗透率对应新能源销量为 1.5~2.2 万辆，2022 年全国环卫新能源销量 4867 辆，仅考虑试点 2022-2025 年销量复增 44%~65%，较 2022 年 23%显著提速。

**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。**2023M1-4，环卫车

CR3/CR6 分别为 36.93%/46.62%，同比变动-1.96pct/-2.09pct。新能源 CR3/CR6 分别为 63.83%/72.40%，同比变动-1.10pct/-3.60pct。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 109.73%，市占率第一。**2023M1-4，环卫车销售 3886 辆，同比变动-14.18%。其中，新能源环卫车销售 690 辆，同比变动+109.73%。新能源市占率 40.52%，同比+14.11pct，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。**2023M1-4，环卫车销售 818 辆，同比变动-36.09%；新能源环卫车销售 271 辆，同比变动-28.68%。新能源市占率 15.91%，同比-14.58pct，行业第二。

**福龙马：新能源环卫车销量同增 26%，市占率第三。**2023 M1-4，环卫车销售 1033 辆，同比变动-17.03%；新能源环卫车销售 126 辆，同比变动+26.00%。新能源市占率 7.40%，同比-0.63pct，行业第三。

**上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 47%。**2023M1-4，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（374 辆，占 22%）、广东（262 辆，占 15%）、江苏（166 辆，占 10%）、上海（137 辆，占 8%）、湖南（122 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+135 辆，+6750%）、江苏（+110 辆，+196%）、四川（+98 辆，+36%）、云南（+63 辆，去年同期无销量）、湖南（+47 辆，+63%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（46.9%）、四川（22.8%）、河南（13.9%）、江苏（13.6%）、广东（12.6%）。

**投资建议：我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升。**

**【宇通重工】**环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 22%，扣非归母净利润复增 25%，对应 2023 年 PE 16 倍，凭借底盘及产品力优势，期待拐点。

**【盈峰环境】**环卫装备龙头新能源领跑，根据 wind 一致预期，2023-2025 归母净利润复增 18%，对应 2023 年 PE 20 倍。

**【福龙马】**我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 17%，对应 2023 年 PE 15 倍。

**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。

### 3.4. 盛剑环境：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极

**泛半导体废气治理领军企业，纵横拓展打造新增长极。**公司 2005 年成立，主营工艺排气管道；2012 年进入泛半导体领域；2016 年拓展废气治理设备；2017 年进军湿电子化学品；2022 年新能源领域取得较大突破。公司在巩固泛半导体废气治理系统领先地位的同时，打造“工艺废气治理系统（中央治理）+制程附属设备（源头控制）”“湿电子化学品供应&回收再生系统+电子材料”的产品矩阵，具备

一体化竞争优势。

**刚需&高壁垒铸就泛半导体废气治理价值。**废气产生于泛半导体生产过程多个环节，带来废气治理系统&设备需求。1) 泛半导体废气治理直接参与制程保障产品良率，为刚性需求。工艺废气需要与生产工艺同步进行收集、治理和排放，废气治理系统及设备安全性直接关系到产能利用率、产品良率等。2) 泛半导体废气组分复杂技术要求更高，客户认证壁垒彰显价值。与一般行业相比，电子工业排放限值更严格&管控的污染物种类更多，工艺废气治理系统和生产过程结合更为紧密，考虑生产稳定性，客户认证层面彰显高壁垒。公司客户资源优质。主要客户包括中芯国际、华虹半导体、京东方、华星光电、隆基绿能、宁德时代等龙头，优质稳定客户资源为公司持续发展提供重要支撑。

**高景气度&国产替代加速，泛半导体废气治理空间广阔，公司市占率有望快速提升。**半导体产业景气度高企，大陆主要晶圆/面板产线 2021-2025 年产能复增 16.6%/8.0%。我国半导体 IC 对外依存度高，“芯片法案”下国产替代进程加速。2030 年大陆废气治理系统/设备空间 99/79 亿元，假设 2023/2030 年，集成电路废气治理系统、面板废气治理系统、废气治理设备的国产化率分别达到 30%/70%、55%/90%、30%/70%，对应 2030 年国产废气治理系统/设备空间 71/55 亿元，2023-2030 年复合增速 32%/28%。2021 年，公司于光电显示/集成电路废气治理系统市占率分别为 49%/24%；于制程附属设备市占率为 13%，整体国产化率约 23%。公司在光电显示领域废气治理系统市占率近 50%，高市占率有望复制到集成电路，市占率随国产化进行而快速提升。

**积累行业经验&客户资源，切入湿电子化学品领域。**湿电子化学品在集成电路和平板显示领域国产化率仅为 25%，国产化率待提升。2017 年，公司借助行业经验&客户积累纵向延伸至湿电子化学品领域，2018-2022 年该业务收入复增 27%，国产化趋势下保持高速发展。

**盈利预测与投资评级：**公司已在半导体&面板废气治理具备一定行业地位，并拓展新能源领域；国产化趋势下市占率有望快速提升，我们预计公司 2023-2025 年归母净利润 2.15/2.94/3.87 亿元，同增 65%/37%/31%，PE 22/16/12 倍（估值日期 2023/5/22），首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险提示：**下游行业资本支出波动，原材料价格波动，行业竞争加剧

### 3.5. 锂电回收行业跟踪周报：锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进

**与市场不一样的观点：**成长重于周期，期待供需格局优化盈利回升。市场关心资源品价格对电池回收盈利的影响。我们认为电池回收具备资源价值，但商业模式本质为再

制造，收入成本同向变动，利润相对纯资源企业稳定，而报废量 15 年的持续增长是丰厚的产业红利，持续成长属性凸显。近期金属波动周期性不强，锂价维持高位，废电池折扣系数持续回落，盈利企稳提升。期待行业出清产能供需平衡，龙头优势凸显。

**盈利跟踪：锂价&废电池折扣系数回升，盈利能力企稳提升。**我们测算锂电循环项目处置三元电池料（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，根据模型测算，本周（2023/5/12~2023/5/19）项目平均单位碳酸锂毛利为-1.33 万元/吨（上周为-0.64 万元/吨），平均单位废料毛利为-0.21 万元/吨（上周为-0.10 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。锂价触底回升，废电池折扣系数上行。当前锂电回收行业继续出清，龙头优势凸显格局改善盈利回升。

**金属价格跟踪：截至 2023/5/19，1) 碳酸锂价格回升。金属锂**价格为 157 万元/吨，本周同比变动 1.3%；**电池级碳酸锂**（99.5%）价格为 29.2 万元/吨，本周同比变动 +20.7%。2) **硫酸钴价格微增。金属钴**价格为 25.9 万元/吨，本周同比变动 0.0%；**前驱体：硫酸钴**价格为 3.6 万元/吨，本周同比变动+2.9%。3) **硫酸镍价格微降。金属镍**价格为 17.36 万元/吨，本周同比变动-2.6%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.30 万元/吨，本周同比变动-1.5%。4) **硫酸锰价格维持，低于 2022 年水平。金属锰**价格为 1.64 万元/吨，本周同比变动+0.6%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.64 万元/吨，本周同比变动 0.0%。

**折扣系数回升。**截至 2023/5/19，折扣系数回升。1) 废旧 523 方形三元电池（6%<Ni<11%,3%<Co<6%）折扣系数平均 135，本周同比变动+21.0pct；2) 三元 523 极片&电池黑粉（10%<Ni<25%,6%<Co<15%）折扣系数平均 157，本周同比变动+24.4pct；3) 三元极片粉锂折扣系数平均 75，本周同比变动+8.0pct；4) 三元极片粉钴折扣系数平均 75，本周同比变动+8.0pct；5) 三元极片粉镍折扣系数平均 75，本周同比变动+8.0pct；6) 钴酸锂电池（20%<Co<24%）折扣系数平均 81，本周同比变动+2.5pct。

**行业动态跟踪：回收利用管理办法持续完善，行业规范化发展。**1) 长久物流：设立子公司从事动力电池回收梯次利用储能业务。2) 动力电池回收利用行业 3 项团体标准开展集中研讨。3) 2023 年中国废旧动力电池循环利用行业高质量发展高峰论坛暨联盟年会在衢州召开

**投资建议：锂电循环十五年高景气长坡厚雪，再生资源价值凸显护航新能源发展。重点推荐：天奇股份、宁德时代、比亚迪、华友钴业、中伟股份、振华新材、格林美；建议关注：光华科技、南都电源、旺能环境、赣锋锂业、厦门钨业。**

**风险提示：锂电池装机不及预期，动力电池回收模式发生重大变化，金属价格下行，行业竞争加剧**

### 3.6. 中特估专题 1: 低估值+高股息+现金流改善，一带一路助力，水务固废

## 资产价值重估

中国特色估值体系探索，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，政府工作报告要求提高国企核心竞争力。2022年环保板块地方国企/央企的盈利占比为54%/7%，高于数量及市值占比。从2022年业绩同比变化看，央企(+10%)和国企(-17%)优于民企(-30%)，疫情冲击下显现盈利韧性，价值认知有待提升。

**中特估逻辑1——低估值+高分红+现金流改善标的更具价值重估潜力。**

**估值：当前水务固废板块估值水平为2015年以来最低。**环保板块当前PE/PB估值位于2015年以来33%/2%分位点，其中，**水务运营板块企业**2022年底平均PE/PB为14/1.15倍，为2015年以来最低水平；**垃圾焚烧板块企业**2022年底平均PE为14倍，央企国企仅为12倍。

### 价值重估空间：

**1) 对标产业资本定价：水务资产出售一级市场定价接近翻倍。**鹏鹞环保向中广核环保转让水务资产，转让价格2.99亿元，截至2023/3/31转让对价/标的净资产为1.82，鹏鹞环保2023/3/31 PB为0.996。

**2) 对标REITs定价：彰显对现金流价值的认可。**从市价/分红看，富国首创水务REIT对分派现金流的估值水平是首创环保PE估值的1.7倍。

### 估值提升动力：

**A) 分红：水务固废资产保持稳定高分红，高股息有安全边际。**水务、固废板块分红水平领先，其中洪城环境2022年股息率5.18%，2020-2022年分红比例维持50%~63%，重庆水务2022年股息率4.73%，2020-2022年分红比例分别为59%~69%，光大环境2022年股息率6.80%，2020-2022年分红比例30%+（股价参考日期2023/5/10）。

**B) 业绩及现金流：运营占比提升业绩稳定性增强+资本开支下降，自由现金流改善。**  
**1) 水务运营：业绩稳增+优质现金流，2018-2022年业绩复增16%，2022年洪城环境运营收入占比提至77%，净现比提至2.31倍，自由现金流实现转正。**  
**2) 垃圾焚烧：2018-2022年运营收入复增29%，现金流持续改善，运营占比提升，龙头光大环境运营收入占比2022年首超建造达65%，国补回笼加速，2022Q4板块经营净现金流同比+329%，环比+148%，经营现金流改善+资本开支下降，自由现金流转正在即，测算2020年自由现金流-276亿元，2022年缩至-59亿元。**

**中特估逻辑2——“一带一路”是中特估体系的实践，出海贡献业绩增量。**中特估体系是反映国家战略的资本市场基础设施，而“一带一路”是国家战略的先进探索与重要实践，央企技术与资金实力雄厚，更具出海竞争力，有望迎估值业绩双升。如三峰环境设备出海，碧水源依托中交集团协同开拓海外项目，北控水务、光大环境投资东南

亚市场项目。

**投资建议：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，2022-2023 年承诺分红  $\geq 50\%$ ，2022 年股息率 5.18%，净现比提至 2.31，自由现金流转正。预计 2023-2025 年复增 10%，对应 2023 年 PE 8.7；**建议关注【鹏鹞环保】** PB (LF) 仅 1.09，出售资产一级市场接近翻倍定价，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】**固废龙头恒强，运营占比提升+国补回笼+资本开支下降，现金流改善在即，PB0.46 倍，2017 年以来分红维持 30%左右，2022 年股息率 6.80%，对应 2023 年 PE 4.3；**【瀚蓝环境】**国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年复增 15%，对应 2023 年 PE 12.1。**建议关注【三峰环境】**国补加速，2022 年净现比提至 1.6 倍，自由现金流转正。设备发力海外市场，对应 2023 年 PE 10.5。（估值日期：2023/5/10）

**风险提示：**政策风险、项目进展不达预期、行业竞争加剧等。

### 3.7. 仕净科技：切入高纯石英砂赛道，深化泛半导体产业上游布局

**事件：**公司公告与无锡惟忻元电力有限公司签署《战略合作协议》。

**携手无锡惟忻布局 6N 级别高纯石英砂，提高光伏及半导体行业竞争力。**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，其中公司持股 51%，无锡惟忻持股 49%，通过无锡惟忻的高纯石英砂技术的应用，实现 6N 级别高纯度石英砂量产，产品应用范围包括芯片的抛光材料、光伏坩埚材料、半导体用封装材料和医药制作材料等。

**高纯石英砂依赖进口供应紧缺，下游行业高景气需求旺盛，价格处于上行期。**光伏和半导体为高纯石英砂需求最大的两个行业，石英坩埚是硅片生产过程中必要耗材，石英坩埚所用内层高纯砂主要依靠国外进口，国内 4N8 以上产能有限。**1) 供给端：**目前全球范围内仅美国尤尼明、挪威 TQC 和国内的石英股份三家企业具备生产光伏坩埚用的高纯石英砂的能力。海外两家公司没有进一步扩产动力，石英股份在建 6 万吨高纯石英砂项目预计 2023 年投产。**2) 需求端：**受光伏、半导体行业快速发展的驱动，高纯石英砂处于持续供需紧张状态。**3) 价格：**根据上海有色网，截至 2023 年 4 月 28 日，高纯石英砂均价 12 万元/吨，较 2 月 23 日 5 万元/吨的价格涨幅达 140%，供需持续紧张下价格将维持高位。公司于行业上行期布局高纯石英砂，有助于缓解国内供给紧张局面。

**光伏制程污染防控设备龙头，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。

**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。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 2023-2025 年归母净利润预测 2.40/9.04/12.51 亿元，对应 26、7、5 倍 PE，维持“买入”评级。

**风险提示：**电池片扩产不及预期，订单不及预期，现金流风险。

## 4. 行业新闻

### 4.1. 生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》

6 月 15 日，生态环境部发布关于公开征求《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》（以下简称“征求意见稿”）。征求意见稿提出，推动焦化企业超低排放改造。到 2025 年底前，重点区域焦化企业力争 80% 左右产能完成改造；到 2028 年底前，重点区域焦化企业基本完成改造，全国力争 80% 左右产能完成改造。已完成超低排放改造的钢焦联合企业，要对标对表、查缺补漏，确保焦化工序按期达到本意见要求。

数据来源：

<https://big5.mee.gov.cn/gate/big5/www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202306/W020230616674807824154.pdf>

### 4.2. 四川省印发《关于加强绿色低碳技术、装备、产品推广应用的通知》

为深入贯彻碳达峰碳中和重大战略决策，四川省经济和信息化厅等 10 部门联合印发《关于加强绿色低碳技术、装备、产品推广应用的通知》。《通知》指出，到 2025 年，全省绿色低碳技术、装备、产品创新能力进一步增强，供给能力显著提升，并逐步成为市场主流，市场占有率大幅提高，支持绿色低碳技术、装备、产品推广应用的制度政策体系和体制机制基本健全，带动重点领域绿色低碳转型取得明显成效，基本形成绿色低

碳的生产方式和生活方式。《通知》强调，要抓好加强绿色低碳技术供给、强化绿色低碳装备供给、扩大绿色低碳产品供给、大力促进供需精准对接、加快建立完善供给平台、全面加强示范引领带动等六大重点任务。同时，就如何取得实效，提出了强化政策支持、加强监督管理、加强组织领导、加强宣传交流等四项保障要求。

数据来源：

[https://www.miit.gov.cn/jgsj/jns/dfdt/art/2023/art\\_6a6d060c189d4b50ba51f89f61f464ac.html](https://www.miit.gov.cn/jgsj/jns/dfdt/art/2023/art_6a6d060c189d4b50ba51f89f61f464ac.html)

#### 4.3. 浙江省工业节能降碳工艺、技术、装备和工程解决方案服务商名单（2023版）公示

为加快节能降碳先进工艺、技术、装备的推广应用，提升工业和信息化领域节能降碳综合服务能力，推进工业领域碳达峰，省经信厅开展了工业节能降碳工艺、技术、装备和工程解决方案服务商的征集、评审、动态管理审核等相关工作。在各市、有关行业协会推荐的基础上，经专家评审，将杭州杭氧膨胀机有限公司“化工尾气透平膨胀机”等36项工业节能降碳工艺、技术和装备和浙江中控技术股份有限公司等34家工程解决方案服务商名单（2023版）予以公示。

数据来源：[https://jxt.zj.gov.cn/art/2023/3/8/art\\_1582899\\_24525.html](https://jxt.zj.gov.cn/art/2023/3/8/art_1582899_24525.html)

#### 4.4. 成都市污染治理和节能减碳领域市级预算内基本建设投资暂行管理办法

成都市发展和改革委员会6月12日发布《成都市污染治理和节能减碳领域市级预算内基本建设投资暂行管理办法》，明确市级预算内投资支持的7大投向和投资安排标准，包括近零碳项目、生态产品价值实现项目、资源节约和循环利用项目、污染治理项目、降碳基础设施项目、配套资金项目以及市委市政府确定的其他碳达峰、碳中和目标实现、绿色低碳发展重点建设项目。单个项目安排金额原则上不超过500万元。该办法将自2023年7月6日起施行，有效期2年。

数据来源：

[http://cddrc.chengdu.gov.cn/cdfgw/fzggdt/202306/14/content\\_bcf8c57717da4cd9bf906ba84d6bbe51.shtml](http://cddrc.chengdu.gov.cn/cdfgw/fzggdt/202306/14/content_bcf8c57717da4cd9bf906ba84d6bbe51.shtml)

#### 4.5. 《四川省玻璃工业大气污染物排放标准》获审议通过

6月12日，四川生态环境厅召开厅务会，审议通过《四川省玻璃工业大气污染物排放标准（送审稿）》，后期将按程序报送审批发布。通过实施《标准》，全省玻璃行业污染



物排放量将大幅降低。《标准》在借鉴国家和国内其他省（市）相关排放标准的基础上，结合四川省不同区域大气环境质量、行业治理现状、经济发展水平等情况，以及玻璃行业不同生产过程污染物排放特征，分区域、分工段制定相应污染物排放限值，同时明确了颗粒物、挥发性有机物和氨无组织排放控制要求。

数据来源：

<http://sthjt.sc.gov.cn/sthjt/c103878/2023/6/15/6b2ae3172fb24f53b26b94cdab4317e8.shtm>

#### 4.6. 《四川省陶瓷工业大气污染物排放标准（送审稿）》获审议通过

近日，生态环境厅召开厅务会，审议通过《四川省陶瓷工业大气污染物排放标准（送审稿）》（以下简称《标准》），后期将按程序报送审批发布。《标准》实施后，全省陶瓷行业产生的颗粒物、SO<sub>2</sub>、NO<sub>x</sub>的排放总量将分别减少，有利于全省大气环境质量不断改善，并有助于企业绿色转型升级。与现行国家标准相比，《标准》具有排放限值更严格和控制指标更全面的特点，充分考虑了我省陶瓷行业深度治理的实际，加严了有组织排放中颗粒物、二氧化硫、氮氧化物以及无组织排放中颗粒物排放限值，增加了氨的有组织排放浓度限值和氨无组织排放控制要求。

数据来源：

<http://sthjt.sc.gov.cn/sthjt/c103878/2023/6/16/6681c284daab4e91be0567f97b37553b.shtm>

#### 4.7. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发

《实施方案》提出总体目标，在“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，水泥、玻璃等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上，建材绿色工厂建设以及低碳零碳负碳技术工艺装备产品研发、示范、推广取得显著成效，行业碳达峰基础得到夯实。“十五五”期间，全省建材行业产业布局进一步优化，绿色低碳建材规模进一步扩大，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230619/1313681.shtml>

#### 4.8. 青海省发布《青海省工业领域碳达峰实施方案》

6月15日,青海省工业和信息化厅官网发布了《青海省工业领域碳达峰实施方案》,《方案》提出“十四五”期间,全省工业产业结构、用能结构优化取得显著成效,低碳产业规模持续增长,化工、有色金属、钢铁、水泥、玻璃等重点行业能效水平全部达到行业基准水平,产业“四地”建设取得阶段性成效,建成一批绿色工厂和绿色工业园区,绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展。到2025年,全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%,力争下降14.5%。单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度,重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

数据来源: <http://gxgz.qinghai.gov.cn/html/62/41496.html>

#### 4.9. 福建省工业和信息化厅等十部门关于印发全面推进“电动福建”建设的实施意见(2023—2025年)的通知

福建省工信厅等十部门联合印发《全面推进“电动福建”建设的实施意见(2023—2025年)》,提出培育壮大新能源汽车产业链、加大新能源汽车推广应用力度、推动电动船舶全产业链发展等9条措施。其中,为切实增强福建新能源汽车产业竞争力,《实施意见》从支持整车企业增产提质、引进培育产业链配套企业、加快推广应用等方面提出了具体目标和针对性措施。比如,对年度产能利用率达到一定条件的新能源汽车生产企业,给予单家企业最高1000万元的奖励;支持新能源汽车、动力电池企业引进产业链配套企业,单家年度奖励资金最高达1000万元;推进公共领域车辆全面电动化试点,4A级及以上景区用车争取两年内基本改用新能源汽车等。

数据来源:

[http://gxt.fujian.gov.cn/zwgk/zfxxgk/fdzdgnr/gfxwj/202306/t20230609\\_6185075.html](http://gxt.fujian.gov.cn/zwgk/zfxxgk/fdzdgnr/gfxwj/202306/t20230609_6185075.html)

#### 4.10. 关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案的通知》

省工信厅、省发改委、省生态环境厅联合发布了《山西省工业领域碳达峰实施方案》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》提出,加快传统优势产业内涵集约发展和战略性新兴产业集群规模发展,深入推进能源资源节约和循环利用,加快构建绿色制造体系,强化科技创新和数字智能支撑,协同推进降碳、减污、扩绿、增长,积极坚决打好转型攻坚战,全力打造中部地区先进制造业基地,以工业领域高质量转型助力全省如期实现碳达峰目标。

数据来源: [http://gxt.shanxi.gov.cn/zcwj/wjfb/202306/t20230613\\_8738659.shtml](http://gxt.shanxi.gov.cn/zcwj/wjfb/202306/t20230613_8738659.shtml)

## 5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
大宗交易	6.12	苏交科	成交量 42.1 万股, 占流通股比例 0.0483%, 占总股本 0.0333%, 成交金额 244.18 万元。
	6.12	东华能源	成交量 53 万股, 占流通股比例 0.0363%, 占总股本 0.0336%, 成交金额 451.03 万元。
	6.12	华骐环保	成交量 32.13 万股, 占流通股比例 0.3368%, 占总股本 0.2432%, 成交金额 356.96 万元。
	6.13	苏交科	成交量 30.5 万股, 占流通股比例 0.0350%, 占总股本 0.0242%, 成交金额 167.75 万元。
	6.13	再升科技	成交量 255.3 万股, 占流通股比例 0.2499%, 占总股本 0.2499%, 成交金额 998.22 万元。
	6.13	玉禾田	成交量 160 万股, 占流通股比例 0.4126%, 占总股本 0.4014%, 成交金额 2164.80 万元。
	6.14	百川能源	以 4.30 元成交 220.09 万股, 成交金额 946.41 万元。占流通股比 0.1643%, 占总股本比 0.1641%。
	6.14	建工修复	以 16.00 元成交 36.11 万股, 成交金额 577.76 万元, 占流通股比 0.4691%, 占总股本比 0.2523%。
	6.14	众合科技	以 7.80 元成交 893.80 万股, 成交金额 6392.10 万元, 占流通股比 1.6298%, 占总股本比 1.5930%。
	6.14	华骐环保	以 11.07 元成交 35.00 万股, 成交金额 387.45 万元, 占流通股比 0.3669%, 占总股本比 0.2649%。
	6.15	深水海纳	以 9.40 元成交 159.57 万股, 成交金额 1500.00 万元, 占流通股比 1.2977%, 占总股本比 0.9001%。
	6.15	华骐环保	以 10.93 元成交 30.00 万股, 成交金额 327.90 万元, 占流通股比 0.3145%, 占总股本比 0.2270%。
	6.15	中航泰达	以 3.60 元成交 45.00 万股, 成交金额 162.00 万元, 占流通股比 0.4419%, 占总股本比 0.3215%。
	6.16	东华能源	以 8.76 元成交 40.00 万股, 成交金额 350.40 万元, 占流通股比 0.0274%, 占总股本比 0.0254%。
	6.16	天壕环境	以 11.58 元成交 125.54 万股, 成交金额 1,453.75 万元, 占流通股比 0.1488%, 占总股本比 0.1424%。
	6.16	华骐环保	以 10.96 元成交 20.00 万股, 成交金额 219.20 万元, 占流通股比 0.2096%, 占总股本比 0.1514%。
	6.16	物产环能	以 14.67 元成交 13.80 万股, 成交金额 202.45 万元, 占流通股比 0.0581%, 占总股本比 0.0247%。

担保	6.12	东方园林	公司全资子公司罗定市第二生活污水处理有限公司和始兴县香山家园污水处理有限公司因生产经营的需要，与广东绿金融资租赁有限公司开展融资租赁业务，合计融资 3,100 万元，其中罗定二污融资 1500 万元，始兴香山融资 1600 万元；次提供担保前，中山环保及其下属公司可用担保额度为 31,862.09 万元；本次担保后，中山环保及其下属公司可用担保额度为 28,762.09 万元，担保期限：主合同承租人履行债务期限届满之日起三年，本次为全资子公司提供担保，不存在反担保。
	6.12	高能环境	被担保人：杭州新材料、杭州结加、清远结加、襄阳结加、唐山结加、重庆结加，拟为资产池业务提供质押担保金额合计不超过 10,000 万元，其中为重庆结加担保额度不超过 1,000 万元。截至 2023 年 6 月 8 日，公司实际为上述公司提供的担保余额合计为 28,594.98 万元。
	6.13	启迪环境	根据各级控股子公司业务开展及经营所需，近期新增公司为控股子公司、子公司为公司提供担保 40,840 万元。
	6.13	开滦股份	被担保人承德中滦煤化工有限公司，唐山开滦炭素化工有限公司本次为其担保金额：承德中滦公司 4,080.00 万元，炭素化工公司 2,000.00 万元，已实际为其提供的担保余额：承德中滦公司 8,670.00 万元，炭素化工公司 2,000.00 万元。截至公告日，公司无对外担保逾期。
	6.13	金能科技	被担保人金能科技股份有限公司之全资子公司金能化学（青岛）有限公司、金能化学（齐河）有限公司。本次担保数量新增 17,132.00 万元人民币保证担保和 354.89 万元人民币质押担保。无逾期担保的情况。
	6.14	严牌股份	公司计划为子公司浙江严牌技术有限公司申请综合授信额度提供担保不超过人民币 20,000 万元，保证期限为自主合同债务人履行债务期限届满之日起三年。
	6.14	泰达股份	公司为控股子公司天津泰达环保有限公司提供担保，担保金额 1.8 亿元，保证期间为主债务履行期限届满之日起三年。
	6.15	泰达股份	公司向渤海银行股份有限公司天津滨海新区分行申请综合授信，期限一年，授信额度使用范围含流动资金贷款、承兑汇票、进口信用证等，泰达能源在渤海银行原 73,000 万元授信的剩余融资敞口额度自动转入新的授信融资额度，由公司提供 73,000 万元（敞口）连带责任保证；向天津滨海农村商业银行股份有限公司申请融资 2,500 万元，期限 6 个月，该业务为银行承兑汇票，票面金额 5,000 万元，泰达能源以不少于票面金额的 50% 交存保证金并以所存保证金提供质押担保，由公司提供 2,500 万元（敞口）连带责任保证。
	6.15	艾可蓝	公司分别于 2022 年 12 月 27 日、2023 年 1 月 12 日召开第三届董事会第八次会议、2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于对全资子公司提供担保的议案》，同意公司为全资子公司安徽艾可蓝研究院有限公司向银行申请 50,000 万元的项目融资贷款提供连带责任担保，担保金额不超过 50,000 万元，担保期限 11 年。
6.16	岭南股份	公司及全资子公司对外担保总额超过最近一期经审计净资产 100%。本次担保额度为 3,000 万元，占公司 2022 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东的净资产的 0.90%。本次公司为设计集团提供 3,000 万元担	

			保后的负有实际担保义务的担保余额为 4,855 万元, 公司为设计集团提供的剩余可用担保额度预计为 27,000 万元。
	6.16	浙富控股	公司近日与中国工商银行桐庐支行签署了《最高额保证合同》, 对全资子公司浙富水电向该行申请的余额为 8,000 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之次日起三年。本次担保前, 公司对浙富水电的担保余额为 20,600.64 万元; 本次担保后, 公司对浙富水电的担保余额为 28,600.64 万元, 剩余可用担保额度为 121,399.36 万元。
	6.12	玉禾田	全资子公司深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司近日收到深圳市龙华区观湖街道办事处城市管家项目的《中标通知书》, 中标总金额约 10.3 亿元。
	6.12	高能环境	公司董事吴秀姣女士于 2023 年 6 月 12 日以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持 10000 股, 平均价格为 9.05 元/股, 增持比例 0.001%, 增持后持股 1,231,964 股, 持股比例 0.08%。
	6.12	海峡环保	上海瑞力新兴产业投资基金(有限合伙)于 2023/4/6-2023/6/8 期间, 通过集中竞价交易方式减持公司 519.75 万股, 减持比例 0.97%, 减持价格区间 5.70-6.47 元/股, 减持总金额为 31,129,857.40 元, 减持完成后当前持股比例为 0.00%。
	6.13	华骐环保	截至本公告日, 公司股东山鹰时代伯乐合计持有公司股份 7,681,957 股(占公司总股本的 5.81%), 2023 年 6 月 6 日至 2023 年 6 月 12 日, 山鹰时代伯乐通过大宗交易方式累计减持股份数量已达到公司总股本的 1%。
	6.13	ST 交投	持有公司股份 11,221,393 股(占公司总股本比例 6.09%)的股东沈亚飞女士计划以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过 5,523,985 股, 不超过公司总股本的 3%。
股东高管 增减持	6.13	高能环境	2023 年 6 月 13 日, 甄胜利先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 112,800 股, 增持金额 1,006,446.00 元。
	6.14	力合科技	股东国科瑞华计划通减持所持公司股份, 截至 2023 年 6 月 13 日上述减持计划时间过半, 股东尚未减持。
	6.14	郑州煤电	河南省国资委批准股东郑煤集团向郑州热力集团有限公司非公开协议转让郑州煤电 5.4473% 股份, 即 66371000 股, 转让价格为 4.52 元/股。
	6.14	玉禾田	持股 5% 以上股东金昌高能时代材料技术有限公司减持公司 394.26 万股, 占总股本比例 1.1%。
	6.15	节能国祯	以公司总股本 698,962,023 股为基础, 剔除公司回购专用账户中的 18,040,754 股后的股本总数 680,921,269 股为计算基础。公司持股 5% 以上股东铁路基金(合计持有本公司股份 70,985,625 股, 占剔除公司回购专用账户后总股本的 10.42%) 计划通过集中竞价交易、大宗交易或公开征集转让方式减持不超过 40,855,276 股节能国祯股份, 占剔除公司回购专用账户后总股本的 6%。

	6.15	万德斯	上市公司股东人才二期基金、宁泰基金计划在履行减持股份预先披露义务的十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的3%。
	6.16	碧水源	持股5%以上的股东、公司董事长文剑平先生计划以集中竞价、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过93,422,152股（不超过公司总股本的2.58%），减持期间为自本减持计划公告之日起十五个交易日后的六个月内。文剑平先生计划以集中竞价、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过28,527,200股（不超过公司总股本的0.79%）。
	6.16	凯美特气	常勤壹号、财信资产、财信精信共同通过集中竞价及/或大宗交易方式减持公司股份不超过3832.5万股，即不超过公司总股本的6%。2023年6月16日，公司收到常勤壹号、财信资产、财信精信共同出具的《关于湖南凯美特气体股份有限公司股份减持计划实施期限届满的告知函》。截至2023年6月18日，本次减持计划期限已届满。
	6.16	郑州煤电	2023年2月21日，中豫信增计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司不超过12,184,120股股份，减持比例不超过本公司总股本的1%。2023年3月15日至2023年6月15日期间，中豫信增未减持本公司股份。本次减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。
股份冻结	6.14	节能国祯	公司持股5%以上股东国祯集团所持有公司的全部股份被司法冻结，冻结股份数量为116,988,133股，占其所持公司股份比例100%，占公司总股本比例16.74%。
	6.15	宇通重工	根据公司限制性股票激励计划规定，因部分激励对象离职、工作调整、事业部经营目标考核、个人绩效考核等原因，需回购注销其已持有但尚未解除限售的4,671,630股限制性股票，其中回购注销2021年限制性股票激励计划2,721,657股，回购注销2022年限制性股票激励计划1,949,973股。
股权激励	6.12	伟明环保	公司董事会审议确定本激励计划的首次授予日为2023年6月12日，同意以9.21元/股的授予价格向159名激励对象授予1,043.00万股限制性股票。
	6.12	百川畅银	董事会审议通过了《关于向2023年限制性股票激励计划首次拟激励对象授予限制性股票的议案》，同意以2023年6月12日为首次授予日，以13.546元/股的价格向符合条件的157名激励对象授予260.32万股第二类限制性股票。
	6.14	众合科技	公司2019年股票激励计划已届满，到期未行权128万份，公司已申请注销。
	6.16	天源环保	2022年限制性股票与股票期权激励计划中预留部分限制性股票授予登记完成，预留限制性股票上市日2023年6月20日，登记完成数量200万股，授予价格5.99元/股，预留限制性股票授予登记人数7人，为其他核心技术（业务）骨干人员，激励对象个人层面的绩效考核按照公司内部绩效考核相关制度实施，依照激励对象的考核结果确定其实际解除限售的股份数量。

	6.16	国林科技	公司于2023年5月23日披露了《2022年年度权益分派实施公告》，以公司现有总股本184,015,879股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.20元（含税），共派发现金3,680,317.58元，不送红股，不以公积金转增股本。本次权益分派已于2023年5月30日完成。公司调整2022年限制性股票激励计划授予价格，调整后，限制性股票的授予价格由8.74元/股调整为8.72元/股。
	6.15	通源环境	安徽省通源环境节能股份有限公司于2023年6月15日与安徽弘徽科技有限公司签署了《合作框架协议》，公司拟以现金方式收购标的公司不少于51%的股权，最终交易价格由各方另行协商并签署正式的收购协议确定，预计交易金额为人民币1.53~3亿元。
	6.12	节能国祯	安徽国祯集团股份有限公司，质押1,250万股，占其所持股份比例10.68%，占公司总股本比例1.79%，起始日2023年6月8日，到期日2024年6月6日，质权人中原证券股份有限公司，用于融资；质押722万股，占其所持股份比例6.17%，占公司总股本比例1.03%，起始日2023年6月9日，到期日2024年6月7日，质权人中航证券有限公司，用于融资；质押1,804万股，占其所持股份比例15.42%，占公司总股本比例2.58%，起始日2023年6月9日，到期日2024年6月7日，质权人中航证券有限公司，用于融资；合计3,776万股，占其所持股份比例32.28%，占公司总股本比例5.40%；累计质押6,799万股，占其所持股份比例58.12%，占公司总股本比例9.73%。
	6.13	金圆股份	截至本公告披露日，金圆控股及其一致行动人杭州开源资产管理有限公司、赵辉所持质押股份情况总共已质押股份情况40,900,000，占已质押股份比例23.54%，未质押股份限售和冻结数量25,237,566，占未质押股份比例19.56%。
	6.13	嘉澳环保	公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司持有公司股份29,835,498股，占公司目前总股本的38.54%；本次股份解除质押后，顺昌投资持有公司累计质押股份合计12,575,000股，占其持有公司股份总数的42.15%，占公司总股本的16.25%。
股权质押	6.14	正和生态	实控人张熠君所持1100万首发限售股办理质押手续，占公司总股本比5.20%，2024年6月13日到期
	6.16	侨银股份	公司控股股东、实际控制人郭倍华股权质押2600万股，占其所持股份比例16.87%，占公司总股本比例6.36%，质押起始日2023/6/14，质押到期日2026/6/11。郭倍华、刘少云股权解质合计3739万股，占公司总股本比例9.15%。
	6.16	维尔利	公司第一大股东常州德泽实业投资有限公司本次解除质押800万股，占其所持股份比例2.90%，占公司总股本比例1.02%，初始质押日2021年6月10日，解除日期2023年6月14日；本次延期购回质押1900万股，占其所持股份比例6.89%，占公司总股本比例2.43%，初始质押日2021年6月10日，原质押到期日2023年6月10日，延期一年。
	6.14	维尔利	截至2023年6月14日，公司股票已出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%的情形，触发“维尔转债”转股价格的向下修正条款，公司董事会决定本次暂不向下修正转股价格，且在未来2个月内（即2023年6月15日至2023年

		8月14日)，如再次触发“维尔转债”转股价格的向下修正条款，亦不提出向下修正方案。	
	6.14	海峡环保	权益分派公告前一交易日（2023年6月20日）至权益分派股权登记日期间，“海环转债”将停止转股。
	6.12	劲旅环境	股东大会审议通过，公司2022年年度利润分配方案为：现有总股本111,393,348股为基数，向全体股东每10股派2元人民币现金（含税）。
利润分配	6.12	美埃科技	股东大会审议通过，公司2022年年度利润分配方案为：以134,400,000股为基数，每股派发现金红利0.10元（含税），共计派发现金红利13,440,000.00元。
	6.12	德林海	股东大会审议通过，公司2022年年度利润分配方案为：向全体股东每10派1.9元转4股。
	6.12	昊华能源	股东大会审议通过，以1,439,997,926股为基数，每股派发现金红利0.34元（含税），共计派发现金红利489,599,294.84元
	6.12	倍杰特	股东大会审议通过，以公司截至2022年12月31日总股本408,763,660股为基数，向全体股东每10股派现金1.00元（含税），合计派发现金红利40,876,366元（含税）。
	6.12	兰花科创	股东大会审议通过，以142,400,000股为基数，向全体股东每股派发现金红利1元（含税），每股派送红股0.3股，共计派发现金红利142,400,000元，派送红股342,720,000股，本次分配后总股本为1,485,120,000股。
	6.13	东珠生态	本次利润分配方案经公司2022年年度股东大会审议通过，本次利润分配以方案实施前的公司总股本446,096,000股为基数，每股派发现金红利0.01元（含税），共计派发现金红利4,460,960元。
	6.14	山西焦煤	股东大会通过权益分派方案，计划以公司现有总股本5,677,101,059股为基数，向全体股东每10股派12.00元人民币现金，本次权益分派股权登记日为2023年6月20日。
	6.15	英科再生	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本134,627,593股为基数，每股派发现金红利0.20元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增0.4股，共计派发现金红利26,925,518.60元，转增53,851,037股，本次分配后总股本为188,478,630股。
	6.15	冰轮环境	公司2022年度利润分配方案为：2022年度利润以分配总额固定的方式分配，即以2022年12月31日总股本745,837,804股为基数，向全体股东每10股派现金2.00元（含税），现金分红总额为149,167,560.80元。
	6.15	顺控发展	本次利润分配拟采取派发现金股利的方式，以2022年12月31日总股本617,518,730股为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.11元（含税），不送红股或以资本公积金转增股本。公司拟共分配现金股利68,544,579.03元，母公司报表中剩余未分配利润267,129,904.63元，留存至下一年度。



	6.15	青达环保	本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 94,670,000 股为基数, 每股派发现金红利 0.1 元 (含税), 以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股, 共计派发现金红利 9,467,000 元, 转增 28,401,000 股, 本次分配后总股本为 123,071,000 股。
	6.15	东湖高新	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 795,618,496 股为基数, 每股派发现金红利 0.126 元 (含税), 共计派发现金红利 100,247,930.50 元 (含税)。
流通股解禁	6.12	德创环保	2022 年限制性股票激励计划中 219.20 万股股票于 2023 年 6 月 19 日解禁上市流通。
	6.16	水发燃气	本次限售股上市流通数量为 10,837,438 股, 本次限售股上市流通日期为 2023 年 6 月 26 日 (星期一)。本次交易前, 上市公司总股本为 378,011,155 股; 本次交易后, 上市公司总股本变更为 464,374,926 股。
收购	6.16	洪城环境	为减少与控股股东水业集团之间的关联交易, 公司拟协议收购水业集团持有的南昌工贸 100% 股权。本次交易金额为 4,671.71 万元。水业集团系公司控股股东, 且为公司实际控制人南昌市政公用集团有限公司的全资子公司。截至 2022 年 12 月 31 日, 南昌工贸资产总额 6,632.69 万元, 净资产 4,522.53 万元, 2022 年 1
停牌	6.14	退市未来	预计最后交易日期为 2023 年 6 月 19 日, 退市整理期届满后 5 个交易日, 上海证券交易所将对公司股票予以摘牌, 公司股票终止上市。
投资	6.12	电投能源	电投能源公告, 投资建设科尔沁 40MW 整区屋顶分布式光伏试点项目一期 10MW 项目, 项目动态总投资为 5239.82 万元。
	6.12	众合科技	控股子公司海纳股份与浙江省浦江经济开发区管理委员会签署《半导体级抛光片生产线项目投资框架协议》, 拟 20 亿元投建半导体级抛光片生产线项目。项目分两期建设, 一期项目投资 10 亿元, 分两个子项目进行投资。
	6.12	日出东方	董事会审议通过了《日出东方控股股份有限公司关于设立东辛分公司的议案》, 该分公司许可经营范围为电热食品加工设备生产。本次设立分公司是为实现公司整体发展规划、拓展公司业务、优化战略布局。
员工持股	6.12	中创环保	公司预计无法满足第三个解锁期的业绩考核要求, 决定终止实施公司第二期员工持股计划, 与之配套的《公司第二期员工持股计划管理办法》等文件一并终止。公司后续将择机出售股票, 返还员工本金及利息, 剩余资金归属于公司, 确认资本公积。
增发	6.12	节能铁汉	关于以简易程序向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复, 发行对象为诺德基金管理有限公司、财通基金管理有限公司, 发行对象不超过 35 名特定对象, 拟认购金额为 2.11 元/股, 不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十, 用于合肥园博园景观绿化工程

	6.16	国林科技	公司计划以简易程序向特定对象发行人民币普通股（A股）股票，本次发行股票募集资金总额不超过 24,800.00 万元，不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十，本次向特定对象发行股票数量不超过 3,680.32 万股，在扣除发行费用后拟全部用于以下项目：青岛国林健康技术有限公司健康产品研发及产线建设项目、青岛国林科技集团股份有限公司数字化建设项目、青岛国林健康技术有限公司营销及服务网络建设项目、补充流动资金等。
重大合同	6.12	同济科技	全资子公司上海同济建设有限公司收到长三角西岑科创经济发展（上海）有限公司发出的中标通知书，中标上海市青浦区金泽镇西岑社区 2505 地块动迁安置房项目（北地块）工程，中标价格 51,618.7254 万元，中标工期 731 日历天，上海同济建设有限公司已就该项目与发包方签订合同。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

## 6. 本周大事提醒

表2：本周大事提醒

日期	证券简称	事件
6.19	瑞晨环保	股东大会召开
6.19	中兰环保	限售股流通
6.19	德创环保	限售股流通
6.19	华宏科技	限售股流通
6.19	创元科技	股东大会召开
6.20	劲旅环境	股权登记日
6.20	倍杰特	股权登记日
6.20	金房能源	股权登记日
6.20	中环环保	股权登记日
6.20	东珠生态	股权登记日
6.20	润邦股份	股权登记日
6.20	恒盛能源	股东大会召开
6.20	东方园林	股东大会召开
6.20	富春环保	股东大会召开
6.20	大禹节水	股东大会召开
6.21	劲旅环境	除权除息日
6.21	艾布鲁	股东大会召开

6.21	倍杰特	除权除息日
6.21	惠城环保	股东大会召开
6.21	金房能源	除权除息日
6.21	中环环保	除权除息日
6.21	侨源股份	股东大会召开
6.21	侨源股份	限售股流通
6.21	皖天然气	股东大会召开
6.21	东珠生态	除权除息日
6.21	润邦股份	除权除息日
6.21	东湖高新	股权登记日
6.22	东湖高新	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

- 《华特气体深度：特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长》2023-05-05
- 《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》2023-04-23
- 《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 $\alpha$ ，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

- 《碳中和系列研究：全球碳减排加速，能源转型&循环再生为根本之道》 2023-06-09
- 《半导体配套治理：刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！》 2023-04-17
- 《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

1) **政策推广不及预期:** 政策推广执行过程中面临不确定的风险, 可能导致政策执行效果不及预期。

2) **财政支出低于预期:** 财政支出受国家宏观调控影响, 存在变化的可能, 且不同地方政府财政情况不同, 可能导致财政支出实际执行效果不及预期。

**行业竞争加剧:** 环保燃气行业市场参与者众多, 竞争激烈。且随着行业模式、竞争格局以及国企央企入主等的变化, 企业实力增强, 行业竞争加剧

## 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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>