

环保行业跟踪周报

新能源购置税减免延期环卫电动化持续受益，继续推荐优质环保资产

增持（维持）

2023年06月26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，仕净科技，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，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。
- **新能源汽车车辆购置税减免政策延续，叠加全面电动化试点推进，环卫电动化持续受益。**三部门近日明确延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，从执行到2023年12月31日延长至2027年12月31日，延长4年。其中，2024年1月1日至2025年12月31日免征车辆购置税，即前两年继续免征；2026年1月1日至2027年12月31日减半征收车辆购置税，后两年减半征收。实行延长政策，2024—2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。
- **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。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】2020-2022年分红水平50~60%，股息率（TTM）5.9%（截至2023/6/25）。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】PB(MRQ)0.38倍，2023年PE4倍（截至2023/6/25），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年归母净利润复增15%，2023年PE11倍（截至2023/6/25）。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，2023年PE9倍（截至2023/6/25）。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

《贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案》

2023-06-22

《湖北省碳排放权交易管理暂行办法(草案送审稿)征求意见,加强碳市场建设》

2023-06-22

内容目录

| | |
|--|-----------|
| 1. 最新观点 | 4 |
| 1.1. 三部门延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，环卫电动化持续受益..... | 4 |
| 1.2. 关注泛半导体治理+中特估•水+压滤机投资机会 | 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. 2023M1-5 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%..... | 6 |
| 3.2. 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 | 8 |
| 3.3. 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 | 9 |
| 3.4. 2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地..... | 10 |
| 3.5. 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..... | 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 |
| 4. 行业新闻 | 14 |
| 4.1. 三部门：延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策..... | 14 |
| 4.2. 生态环境部发布国家标准《排污许可证质量核查技术规范》 | 14 |
| 4.3. 生态环境部就《入河入海排污口监督管理技术指南监测（征求意见稿）》征求意见..... | 14 |
| 4.4. 山东省重点流域水生态环境保护规划（征求意见稿） | 15 |
| 4.5. 湖北省碳排放权交易管理暂行办法（草案送审稿）征求意见..... | 15 |
| 4.6. 生态环境部发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见（征求意见稿）》 | 15 |
| 4.7. 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）》 | 16 |
| 4.8. 贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案..... | 16 |
| 4.9. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发..... | 17 |
| 4.10. 苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案..... | 17 |
| 5. 公司公告 | 17 |
| 6. 本周大事提醒 | 22 |
| 7. 往期研究 | 23 |
| 7.1. 往期研究：公司深度..... | 23 |
| 7.2. 往期研究：行业专题..... | 24 |
| 8. 风险提示 | 25 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 2023/6/19-2023/6/23 各行业指数涨跌幅比较..... | 5 |
| 图 2: 2023/6/19-2023/6/23 环保行业涨幅前十标的..... | 5 |
| 图 3: 2023/6/19-2023/6/23 环保行业跌幅前十标的..... | 6 |
| 表 1: 公司公告..... | 17 |
| 表 2: 本周 (2023/6/26-2023/6/30) 大事提醒..... | 22 |

1. 最新观点

1.1. 三部门延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，环卫电动化持续受益

三部门延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，环卫电动化持续受益。财政部、税务总局、工业和信息化部近日联合发布公告，明确延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，从执行到 2023 年 12 月 31 日延长至 2027 年 12 月 31 日，**延长 4 年**。其中，2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日免征车辆购置税，即前两年继续免征；2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日减半征收车辆购置税，后两年减半征收。实行延长政策，2024—2027 年减免车辆购置税规模总额将达到 5200 亿元。在新能源补贴延续及公共领域全面电动化试点双重推动下，环卫电动化领域持续受益。

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。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】**2020-2022 年分红水平 50~60%，股息率 (TTM) 5.9% (截至 2023/6/25)。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】**PB (MRQ) 0.38 倍，2023 年 PE 4 倍 (截至 2023/6/25)，历史分红近 30%。资本开支大幅下降+国补

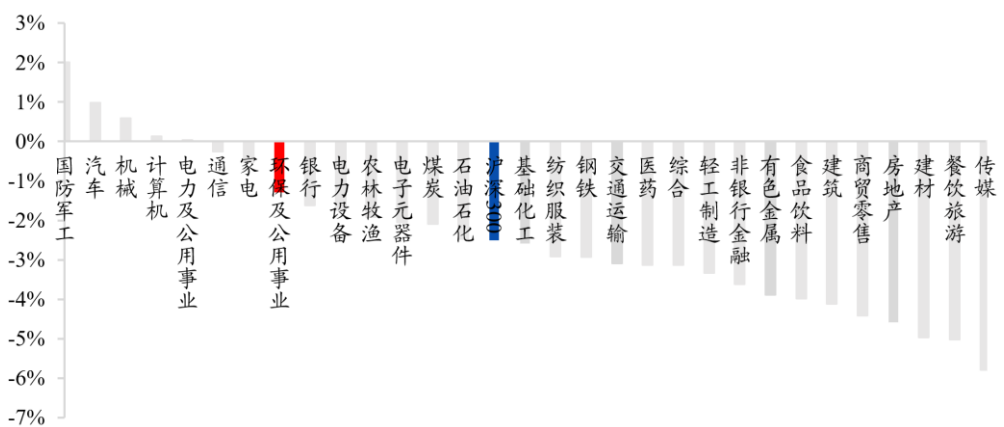
回笼。【瀚蓝环境】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年归母净利润复增 15%，2023 年 PE 11 倍（截至 2023/6/25）。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，2023 年 PE 9 倍（截至 2023/6/25）C、天然气顺价改革+海气资源：【九丰能源】【新奥股份】【天壕环境】

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

上周（2023/6/19-2023/6/23）环保及公用事业指数下跌 1.29%，表现好于大盘。上周上证综指下跌 2.3%，深证成指下跌 2.19%，创业板指下跌 2.57%，沪深 300 指数下跌 2.51%，中信环保及公用事业指数下跌 1.29%。

图1：2023/6/19-2023/6/23 各行业指数涨跌幅比较

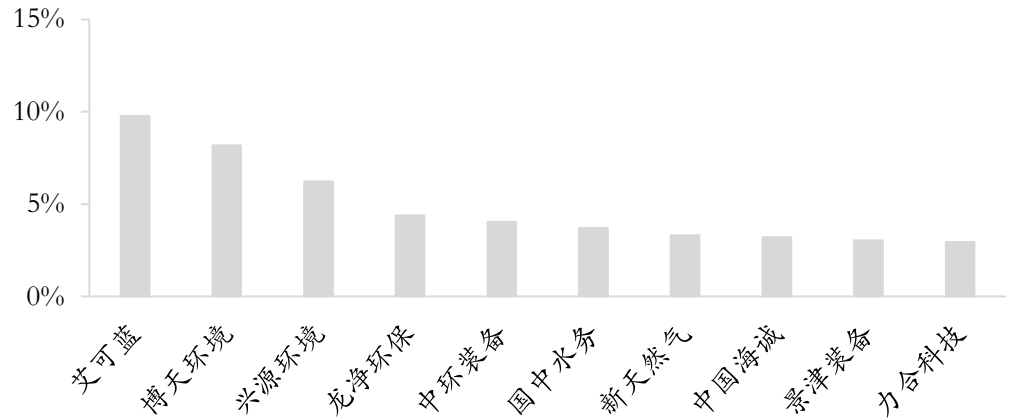


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

上周（2023/6/19-2023/6/23）涨幅前十标的为：艾可蓝 9.77%，博天环境 8.19%，兴源环境 6.23%，龙净环保 4.39%，中环装备 4.04%，国中水务 3.72%，新天然气 3.31%，中国海诚 3.22%，景津装备 3.05%，力合科技 2.96%。

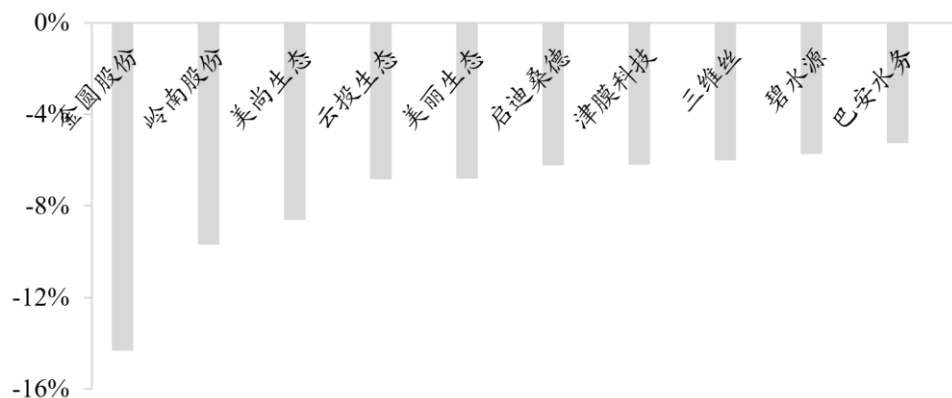
图2：2023/6/19-2023/6/23 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上周（2023/6/19-2023/6/23）跌幅前十标的为：金圆股份-14.29%，岭南股份-9.65%，美尚生态-8.57%，云投生态-6.79%，美丽生态-6.76%，启迪桑德-6.19%，津膜科技-6.16%，三维丝-5.96%，碧水源-5.69%，巴安水务-5.2%。

图3：2023/6/19-2023/6/23 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. 2023M1-5 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%

环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%。2023M1-5，环卫车销量 33127 辆，同比变动-7.60%。新能源环卫车销售 2063 辆，同比变动+26.80%，新能源渗透率 6.23%，同比变动+1.69pct。2023M5 新能源环卫车单月销量 360 辆，同

比变动-5.5%，环比变动-14.7%，新能源渗透率 5.12%，同比变动+0.33pct。

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。2023M1-5，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.80%/46.24%，同比变动-2.01pct/-2.45pct。新能源 CR3/CR6 分别为 60.20%/69.27%，同比变动-6.11pct/-7.74pct。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 44.27%，市占率第一。2023M1-5，环卫车销售 4859 辆，同比变动-15.92%。新能源环卫车销售 756 辆，同比变动+44.27%。新能源市占率 36.65%，较 2022 年+7.37pct，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。2023M1-5，环卫车销售 995 辆，同比变动-33.27%；新能源环卫车销售 337 辆，同比变动-24.27%。新能源市占率 16.34%，较 2022 年-12.43pct，行业第二。

福龙马：新能源环卫车销量同增 35%，市占率第三。2023 M1-5，环卫车销售 1310 辆，同比变动-8.90%；新能源环卫车销售 149 辆，同比变动+35.45%。新能源市占率 7.22%，较 2022 年+0.05pct，行业第三。

上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 48%。2023M1-5，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（407 辆，占 20%）、广东（348 辆，占 17%）、江苏（219 辆，占 11%）、上海（173 辆，占 8%）、河南（147 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+171 辆，+8550%）、江苏（+135 辆，+161%）、四川（+103 辆，+34%）、云南（+67 辆，去年同期无销量）、河南（+62 辆，+73%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（48.2%）、四川（20.3%）、河南（14.1%）、江苏（13.8%）、广东（13.5%）。

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 14 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 18 倍。

【福龙马】我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 17%，对应 2023 年 PE 14 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。

3.2. 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

3.3. 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。

3.4. 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。

3.5. 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

3.6. 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≥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。

4. 行业新闻

4.1. 三部门：延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策

财政部、税务总局、工业和信息化部近日联合发布公告，明确延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，以支持新能源汽车产业发展、促进汽车消费。对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。

数据来源：

<https://news.cctv.com/2023/06/21/ARTI4kP3X2nsRSO2HjUeKmKR230621.shtml>

4.2. 生态环境部发布国家标准《排污许可证质量核查技术规范》

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》等法律法规，完善排污许可技术支撑体系，指导排污许可证质量核查工作，生态环境部近日发布了国家生态环境标准《排污许可证质量核查技术规范》。标准覆盖废气废水排放、工业噪声排放、固废管理、土壤地下水监测等内容，提出了现场核查、问题处置要求等管理要求。本标准规定了开展排污许可证质量核查的方式与要求、核查准备工作及主要核查内容，将自 2023 年 7 月 1 日起实施。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/ywgz/fgbz/bz/bzwb/pwxk/202306/t20230619_1034085.shtml

4.3. 生态环境部就《入河入海排污口监督管理技术指南监测（征求意见稿）》征求意见

6月21日,生态环境部发布关于征求《入河入海排污口监督管理技术指南 监测(征求意见稿)》等2项国家生态环境标准意见的通知,其中,《入河入海排污口监督管理技术指南 监测(征求意见稿)》规定了入河入海排污口监测对象确定、监测点位、监测指标、监测频次、样品采集和分析测试、质量控制和质量保证、信息记录和报告、监测管理等要求。

数据来源:

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202306/t20230621_1034265.html

4.4. 山东省重点流域水生态环境保护规划(征求意见稿)

根据规划,到2025年,水生态环境保护体系更加完善,水资源、水环境、水生态等要素统筹推进格局基本形成。水环境质量持续改善。水质优良水体稳中有增,污染严重水体基本消除,饮用水安全保障水平持续提升;黄河干流水质保持稳定,南四湖流域水质全部优良,南水北调输水水质安全得到有效保障。河湖生态保护修复稳步推进。水生生物多样性保护水平有效提升,主要河流源头区、水源涵养区、河湖生态缓冲带等水生态空间保护修复初见成效,重要河湖水生态系统功能逐步恢复。重点河湖生态用水逐步得到基本保障。生态流量管理措施全面落实,黄河、沂河、沭河等重要河流生态流量得到有效保障,南四湖等重要湖泊生态水位得到有效维持。

数据来源:

http://www.sdein.gov.cn/zwgk/gsgg/202306/t20230619_4353679.html

4.5. 湖北省碳排放权交易管理暂行办法(草案送审稿)征求意见

湖北省司法厅发布关于征求《湖北省碳排放权交易管理暂行办法(草案送审稿)》意见建议的公告,以加强碳排放权交易市场建设,规范碳排放权交易活动,有效控制温室气体排放,推进生态文明建设,促进碳达峰目标和碳中和愿景实现。为加强碳排放权交易市场建设,规范碳排放权交易活动,有效控制温室气体排放,推进生态文明建设,促进碳达峰目标和碳中和愿景实现,根据有关法律、法规等规定,结合本省实际,制定本办法。

数据来源:

<http://sft.hubei.gov.cn/hdjl/dczj/yjzj.shtml?collectionId=2369&siteId=30>

4.6. 生态环境部发布《关于推进实施水泥行业超低排放的意见(征求意见稿)

稿)》

6月15日,生态环境部发布关于公开征求《关于推进实施水泥行业超低排放的意见(征求意见稿)》。水泥行业超低排放实施范围包括水泥熟料生产企业(不含矿山)和独立粉磨站(含生产特种水泥、协同处置固废的水泥企业)。推动现有水泥企业超低排放改造,到2025年底前,重点区域取得明显进展,50%左右的水泥熟料产能完成改造;到2028年底前,重点区域水泥熟料生产企业基本完成改造,全国力争80%左右水泥熟料产能完成超低排放改造。在基准含氧量10%的条件下,水泥窑及窑尾余热利用系统烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于10、35、50mg/m³。达到超低排放的水泥企业每月生产时间至少95%以上时段小时均值排放浓度满足上述要求。

数据来源:

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230619/1313479.shtml>

4.7. 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《关于推进实施焦化行业超低排放的意见(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://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202306/t20230616_1034018.html

4.8. 贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案

6月20日,贵州省工信厅等三部门发布了关于印发贵州省有色金属行业碳达峰实施方案的通知,《方案》提出,到2025年,电解铝企业能效标杆水平以上产能比例达到50%,产业结构、用能结构明显优化,低碳工艺研发应用取得重要进展,重点产品单位能耗、碳排放强度进一步降低。到2030年,电解铝企业能效标杆水平以上的产能比例进一步提升,绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。

数据来源:

http://www.guizhou.gov.cn/zwgk/zcjd/bmwj/202306/t20230621_80419666.html

4.9. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发

6月16日，贵州省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅、省住房和城乡建设厅联合印发了《贵州省建材行业碳达峰实施方案》。《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。

数据来源：

<https://news.bjx.com.cn/html/20230619/1313672.shtml>

4.10. 苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案

苏州市工信局6月20日发布关于《苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，以钢铁、石化化工、建材、纺织和造纸为重点，加快推进工业绿色低碳转型发展，构建以高效、循环、低碳为特征的现代绿色工业体系，确保如期实现碳达峰目标。

数据来源：

<http://gxj.suzhou.gov.cn/szeic/ggl/202306/2525459ec0b44c2ea067bddd236a0ac3.shtml>

5. 公司公告

表1：公司公告

| 类型 | 日期 | 公司 | 事件 |
|------|------|------|--|
| 大宗交易 | 6.19 | 盈峰环境 | 以4.98元成交90.00万股，成交金额448.20万元，占流通股比0.0283%，占总股本比0.0283%。 |
| | 6.19 | 宇通重工 | 以10.66元成交125.00万股，成交金额1332.50万元，占流通股比0.6482%，占总股本比0.2289%。 |
| | 6.19 | 首华燃气 | 以11.00元成交43.00万股，成交金额473.00万元，占流通股比0.1644%，占总股本比0.1601%。 |
| | 6.19 | 华骐环保 | 以10.89元成交22.54万股，成交金额245.46万元，占流通股比0.2363%，占总股本比0.1706%。 |
| | 6.20 | 盈峰环境 | 以4.98元成交1,311.67万股，成交金额6,532.12万元，占流通股比0.4128%，占总股本比0.4125%。 |

| | | | |
|---------|------|------|--|
| | 6.20 | 百川能源 | 以 4.30 元成交 278.00 万股，成交金额 1,195.40 万元，占流通股比 0.2075%，占总股本比 0.20739%。 |
| | 6.21 | 盈峰环境 | 以 4.89 元成交 858.80 万股，成交金额 4,199.53 万元。 |
| | 6.21 | 深水海纳 | 以 8.66 元成交 58.88 万股，成交金额 509.90 万元，占流通股比 0.4789%，占总股本比 0.3321%。 |
| 担保 | 6.19 | 天壕环境 | 2023 年 6 月 16 日，公司与中关村担保签订反担保合同，因公司全资子公司赛诺水务拟申请经营快贷借款 1,000 万元，该笔借款由中关村担保为赛诺水务提供担保，本公司向中关村担保提供连带责任保证反担保；赛诺水务拟向北京银行股份有限公司中关村分行申请综合授信 900 万元，该笔综合授信由中关村担保为赛诺水务提供担保，本公司向中关村担保提供连带责任保证反担保。 |
| | 6.20 | 节能铁汉 | 公司全资子公司中节能铁汉星河（北京）生态环境有限公司向中信银行股份有限公司北京分行申请综合授信额度 2,000 万元。东亚银行（中国）有限公司北京分行向中节能铁汉星河提供贷款额度 5,000 万元，在贷款额度期限内，可循环使用，贷款额度期限 5 年。公司为中节能铁汉星河提供最高额保证担保。 |
| | 6.20 | 天壕环境 | 天壕环境股份有限公司全资子公司北京市天壕智慧余热发电有限公司因业务发展需要，拟向中国民生银行股份有限公司北京分行申请贷款不超过 5,620 万元，期限为 7 年，贷款利率不超过 5 年期 LPR。由公司质押天壕智慧 100% 股权、并提供连带责任保证担保。 |
| | 6.20 | 金能科技 | 金能化学向中国农业银行股份有限公司青岛黄岛支行申请固定资产借款 3,700,000.00 元，金能科技股份有限公司提供担保，担保期限：2023 年 4 月 11 日至 2033 年 4 月 10 日。 |
| | 6.20 | 美锦能源 | 公司控股子公司佛山市飞驰汽车科技有限公司拟向广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行申请综合授信不超过 11,000 万元。根据公司持股比例，公司为飞驰科技在南海农商行申请授信额度的 42.67% 承担连带保证责任并签订了《最高额保证合同》，即最高担保限额为人民币 4,693.70 万元。 |
| | 6.21 | 严牌股份 | 浙江严牌过滤技术股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2023 年 4 月 21 日召开第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十九次会议，于 2023 年 5 月 19 日召开 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年度向银行等金融机构申请综合授信额度及提供相应担保的议案》。同意公司为控股子公司浙江严牌技术有限公司（以下简称“严牌技术”）申请综合授信额度提供担保不超过人民币 20,000 万元，为控股子公司浙江严立新材料有限公司（以下简称“严立新材料”）申请综合授信额度提供担保不超过人民币 2,000 万元。公司股东大会授权公司董事长或其授权代理人在授信担保额度内与金融机构办理相关授信额度的申请事宜及办理相关资产的抵押、质押事项，签署有关的合同、协议、凭证等各项法律文件，并办理相关手续，期限自 2022 年年度股东大会审议通过之日起十二个月。 |
| | 6.20 | 金能科技 | 金能化学向中国农业银行股份有限公司青岛黄岛支行申请固定资产借款 3,700,000.00 元，金能科技股份有限公司提供担保，担保期限：2023 年 4 月 11 日至 2033 年 4 月 10 日。 |
| 股东高管增减持 | 6.19 | 新元科技 | 股东张玉生/高管张辉/董事刘毅计划在自本公告发布之日起 3/15/15 个交易日日后的 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易等方式减持本公司股份合计不超过 3,245,166 股/12,500 股/62,000 股（占本公司总股本比例 1.179%/0.005%/0.023%）。 |

| | | | |
|------|------|------|---|
| | 6.20 | 天瑞仪器 | 2023年5月12日,广州立多虚拟现实科技合伙企业(有限合伙)与公司控股股东、实际控制人、董事长刘召贵先生签署了《刘召贵与广州立多虚拟现实科技合伙企业(有限合伙)关于江苏天瑞仪器股份有限公司之股份转让协议》,约定刘召贵先生以协议转让方式向立多虚拟转让其所持有的天瑞仪器总计24,825,137股无限售条件的流通股股份,占发行股份前公司总股本的5.01%,转让价格为4.70元/股,总转让价款为人民币116,678,143.90元。 |
| | 6.20 | 中兰环保 | 公司副董事长、董事、副总经理刘青松先生计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过2,887,500股,占公司总股本比例2.91%;公司董事、副总经理曹丽女士计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过275,000股,占公司总股本比例0.28%。 |
| | 6.20 | 国林科技 | 公司监事李旻女士持有公司股份136,800股(占公司股本总数的0.0743%),拟通过集中竞价的方式减持不超过34,200股(占公司股本总数的0.0186%);公司副总经理肖盛隆先生持有公司股份154,800股(占公司股本总数的0.0841%),拟通过集中竞价的方式减持不超过38,700股(占公司股本总数的0.0210%);公司副总经理刘本国先生持有公司股份79,200股(占公司股本总数的0.0430%),拟通过集中竞价的方式减持不超过19,800股(占公司股本总数的0.0108%)。 |
| 股权激励 | 6.19 | 东珠生态 | 公司2021年第一期员工持股计划第二个解锁期锁定至2023年6月17日。对应股份数为本员工持股计划所持标的股票总数的30%,合计682,248股。占公司目前总股本的0.15%。公司2022年实现归属于母公司净利润34,785,239.07元,较2020年同比下降90.85%。本次员工持股计划第二个锁定期公司层面的业绩考核指标未达成。 |
| | 6.20 | 再升科技 | 公司拟对2019年股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期到期未行权的74名激励对象所持共计3,327,321份股票期权予以注销。 |
| | 6.20 | 再升科技 | 依据公司2022年股票期权激励计划的相关规定及股东大会授权,董事会同意将首次授予的股票期权行权价格由5.49元/股调整为5.45元/股,预留授予的股票期权行权价格由5.49元/股调整为5.45元/股。 |
| | 6.21 | 惠城环保 | 《青岛惠城环保科技股份有限公司2022年限制性股票激励计划(草案)》(以下简称“本次激励计划”或“《激励计划》”)规定的青岛惠城环保科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)2022年限制性股票预留授予条件已经成就,根据公司2022年第一次临时股东大会授权,公司于2023年6月21日召开的第三届董事会第十八次会议、第三届监事会第十六次会议,审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》,确定2023年6月21日为授予日,授予价格为人民币6.62元/股,向符合授予条件的20名激励对象共计授予35万股限制性股票。 |
| 股权质押 | 6.20 | 维尔利 | 控股股东常州德泽未来半年内到期的质押股份累计数量为146,979,796股,占其持有本公司股份总数的53.34%,占公司总股本的18.81%,对应融资额为22,800万元;未来一年内到期的质押股份累计数量为19,000,000股,占其持有本公司股份总数的6.89%,占公司总股本的2.43%,对应融资额为2,400万元。对于上述款项,常州德泽具备相应资金偿还能力,还款资金来源于自有或自筹资金。 |

| | | | |
|------|------|-------|--|
| 利润分配 | 6.19 | 兴蓉环境 | 2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过，以现有总股本 2,985,566,321 股为基数，每 10 股派 1.12 元（含税），预计派发现金 334,383,427.95 元（含税）。本次不进行资本公积转增股本。 |
| | 6.19 | 江南水务 | 2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过，以方案实施前的公司总股本 935,210,292 股为基数，每股派 0.09 元（含税），共计派发现金红利 84,168,926.28 元。 |
| | 6.19 | 沃顿科技 | 2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过，以 2022 年末总股本 472,621,118 股为基数，每 10 股派 1.08 元（含税），不以公积金转增股本。 |
| | 6.19 | 泰达股份 | 公司 2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过。按 2022 年末总股本计算，每 10 股派 0.20 元（含税），共分配 29,511,477.04 元（分配总额固定）。 |
| | 6.20 | 嘉戎技术 | 股东大会审议通过的公司 2022 年度利润分派预案为：以 2022 年年度权益分配方案实施时股权登记日的股本总额为基数，向全体股东按每 10 股派现金 3.90 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。 |
| 停牌 | 6.19 | 洪城环境 | 权益分派公告前一交易日（2023 年 6 月 27 日）至权益分派股权登记日期间，公司可转债将停止转股。 |
| 投资 | 6.19 | 九丰能源 | 公司与上海泰氢企业管理合伙企业（有限合伙）及其他合伙人共同出资发起设立氢能产业基金，基金管理人为涌铎投资。本基金以有限合伙企业形式设立，主要投资电解水制氢、液氢、储氢、运氢及氢能产业链相关领域，认缴出资总额为人民币 31,550.00 万元。公司作为有限合伙人，使用自有资金认缴出资人民币 3,000.00 万元，占本基金 9.51% 份额。 |
| | 6.19 | ST 龙净 | 法院将在履行法定审批流程后，将扣除法院执行费用（约 160 万元）后的款项 1,532,845,669.88 元划转至龙净环保账户。龙净环保保留 141,033.06 万元，剩余部分 12,251.69 万元支付给宏泰集团。公司已对应收华泰保险股权转让本金 141,177.06 万元单项计提了 9,882.39 万元的减值准备，收回华泰保险股权转让款 141,033.06 万元后（已扣除执行费约 144 万元），将对公司财务状况及资产质量产生影响。 |
| | 6.19 | 永清环保 | 6 月 1 日，公司董事会于审议通过了《关于投资设立全资子公司开展新能源业务的议案》，公司董事会同意出资人民币 3 亿元投资设立全资子公司开展公司新能源业务。 |
| 重大合同 | 6.19 | 南都电源 | 公司为中国铁塔 2023-2024 年磷酸铁锂换电电池（4.0 版本）产品集中招标项目的第一中标人，中标份额为 40%，中标金额（含税）约为 16.10 亿元（实际金额以后续执行情况为准）。 |
| | 6.19 | 天奇股份 | 天奇股份优必选科技签署《战略合作框架协议》（，双方拟在人形机器人在新能源汽车、3C 电子、智慧物流等工业场景的应用领域构建深度合作关系，并将适时设立合资公司推进合作深入发展。本协议为双方开展合作的框架性文件，不涉及具体金额，对公司 2023 年经营业绩不会产生直接影响。 |
| | 6.19 | 倍杰特 | 公司与西藏矿业控股子公司西藏扎布耶于 2023 年 6 月 19 日签订了《技术及新产品研发合作协议书》。合作项目内容为盐湖综合开发新技术、新工艺、新产品以及铷、铯等稀有元素开发技术及工艺的研发，双方对合作研发所取得的技术成果按照甲方 50%、乙方 50% 的比例享有权益。 |

| | | | |
|----|------|------|---|
| | 6.20 | 侨银股份 | 项目名称：鼓楼区环卫市场化保洁项目；中标价格：35,560,770.00元/3年；作业内容：道路保洁、道路绿化隔离带捡拾、野广告清理、护栏清洗；道路两侧沿街商铺生活垃圾上门分类收集及道路垃圾分类工作；非机动车停放区域的垃圾清理、停车线施划及停车秩序规范摆放；立交桥保洁及立面清洗；公厕保洁（含粪便清运）；作业范围内的除雪、重大活动保障等应急任务；城管部门交办的临时性任务等。 |
| | 6.21 | 博世科 | 近日，广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到海外某纸业公司出具的《中标通知书》，确认公司中标烧碱及废水处理装备供货及配套技术服务项目，中标金额合计约5,000-6,000万美元（具体金额因业主商业信息需要保密），按照本公告日银行间外汇市场人民币汇率中间价1美元对人民币7.1795元计算，上述合同金额折合人民币约3.59-4.31亿元。 |
| 其他 | 6.19 | 首华燃气 | 2023年6月13日至2023年6月19日，公司股票已有5个交易日的收盘价低于当期转股价格的90%，预计可能触发“首华转债”的转股价格向下修正条款。 |
| | 6.19 | 陕西黑猫 | 公司全资子公司张掖市宏能煤业有限公司现已办理完成产能由90万吨/年核增至180万吨/年的手续，于近日收到甘肃省自然资源厅核发的采矿许可证。 |
| | 6.19 | 玉禾田 | 董事会、监事会同意将玉蜻蜓投资100%股权以人民币5,003.39万元的价格出售给深圳天之润；同意将金枫投资100%股权以人民币5,018.15万元的价格出售给美丽城乡。 |
| | 6.19 | 中金环境 | 2023年6月14日，公司发行了2023年度第一期超短期融资券（科创票据），起息日2023年6月16日，期限180日，兑付日2023年12月13日，计划发行总额5亿元，实际发行总额5亿元，发行利率2.95%，发行价100元。相关募集资金已于2023年6月16日到账。 |
| | 6.19 | 中环环保 | “中环转2”将于公司2022年度权益分派股权登记日后的第一个交易日（2023年6月21日）恢复转股。 |
| | 6.19 | 亿利洁能 | 控股股东亿利集团持有公司128,940万股，占公司总股本的36.21%。本次解除轮候冻结的股份数为128,940万股。2023年6月16日，亿利集团所持有本公司的部分股权解除轮候冻结。 |
| | 6.19 | 宝泰隆 | 2023年6月19日，公司将暂时用于补充流动资金的募集资金中的5,000万元提前归还至募集资金专户，截至本公告日，公司董事会、监事会审议通过的部分暂时闲置的募集资金人民币1亿元临时补充流动资金已全部归还。 |
| | 6.19 | 天瑞仪器 | 4月22日，公司监事会审议通过了《关于拟注销子公司的议案》，同意公司清算并注销子公司深圳市天瑞仪器有限公司。近日，深圳天瑞已按照相关程序完成了企业注销登记手续。本次注销完成后，公司合并报表范围将相应发生变化，深圳天瑞将不再纳入公司合并报表范围，不会对公司整体业务发展和盈利水平产生重大影响，不存在损害公司及股东利益的情形。 |
| | 6.19 | 兴源环境 | 本次定向增发对象为财丰科技，认购价格为2.59元/股，发行股票的数量为466,142,194股，不超过本次发行前公司总股本的30%；募集资金总额人民币120,730.83万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金及偿还借款。本次发行完成后，财丰科技持有公司股权比例为23.08%，拥有上市公司表决权比例为41.35%，成为上市公司控股股东。 |

| | | | |
|--|------|------|---|
| | 6.19 | 国中水务 | 由公司实际控制人姜照柏先生控制的永冠贸易、厚康实业合计持有的公司21,725,000股无限售流通股股份已被司法拍卖，占公司总股本的比例为1.346%。 |
|--|------|------|---|

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 本周大事提醒

表2：本周（2023/6/26-2023/6/30）大事提醒

| 日期 | 证券简称 | 事件 |
|------|------|--------|
| 6.26 | 顺控发展 | 股权登记日 |
| | 建工修复 | 股东大会召开 |
| | 博世科 | 股东大会召开 |
| | 深圳燃气 | 股东大会召开 |
| | 法尔胜 | 股东大会召开 |
| | 中再资环 | 股东大会召开 |
| 6.27 | 顺控发展 | 除权除息日 |
| | 宝馨科技 | 股东大会召开 |
| | 江南水务 | 股权登记日 |
| | 泰达股份 | 股权登记日 |
| | 兴蓉环境 | 股权登记日 |
| | 大有能源 | 股东大会召开 |
| | 启迪环境 | 股东大会召开 |
| 6.28 | 高能环境 | 股东大会召开 |
| | 节能国祯 | 股东大会召开 |
| | 中材节能 | 股权登记日 |
| | 潍柴动力 | 股东大会召开 |
| | 江南水务 | 除权除息日 |
| | 泰达股份 | 除权除息日 |
| | 兴蓉环境 | 除权除息日 |
| | 同济科技 | 股东大会召开 |
| | 中山公用 | 股东大会召开 |
| | 沃顿科技 | 股权登记日 |
| | 现代投资 | 股权登记日 |
| | 退市未来 | 终止上市 |
| 6.29 | 正和生态 | 股东大会召开 |
| | 上海环境 | 股东大会召开 |
| | 新集能源 | 股东大会召开 |
| | 城发环境 | 股东大会召开 |
| | 冀中能源 | 股权登记日 |
| | 上海能源 | 股东大会召开 |
| | 亿利洁能 | 股东大会召开 |

| | | |
|------|-------|--------|
| | 东江环保 | 股东大会召开 |
| | 盘江股份 | 股东大会召开 |
| | 现代投资 | 除权除息日 |
| 6.30 | ST 星源 | 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

- 《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 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

- 《碳中和深度：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 采繁祁祁——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。
- 3) **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>