

环保行业跟踪周报

天然气消费量回暖 2023M5 同增 12.4%，能耗双控转向碳排放双控促进清洁能源发展

增持（维持）

2023年07月17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：**新奥股份，景津装备，美埃科技，盛剑环境，仕净科技，ST龙净，洪城环境，光大环境，瀚蓝环境，凯美特气，华特气体，国林科技，金科环境，三联虹普，赛恩斯，天壕环境，英科再生，高能环境，九丰能源，宇通重工。
- **建议关注：**蓝田燃气，重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **2023M5 天然气表观消费量同增 12.4%，消费回暖&价差修复有望迎价值重估。**2023年5月，全国天然气表观消费量334.4亿立方米，同增12.4%。1-5月，全国天然气表观消费量1627亿立方米，同增5.7%。天然气消费回暖，叠加顺价机制完善利润修复，有望迎来价值重估。
- **能耗双控逐步转向碳排放双控，促进清洁能源替代&绿电比例提升。**2023年7月11日，中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》。能耗双控没有区分各种能源的碳排放特性，限制了可再生能源的发展。而碳排放双控以控碳为导向，可以打破对可再生能源的约束，促进清洁能源发展，提高绿电比例，释放用能空间。
- **关注泛半导体治理+中特估·水&天然气+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，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，优质资产价值重估。**  
**a、水务：低估值/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）5.56%（截至2023/7/16）。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）0.40倍，2023年PE4倍（截至2023/7/16），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PE12倍（截至2023/7/16）。建议关注【三峰环境】国补加速+设备出海。  
**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：高能环境：积极落地绑定核心员工，考核目标稳健打造多品类再生利用龙头。高能环境 2023 年半年度业绩预告点评：归母预增 6%-17%，期待资源化利用板块持续成长。行业点评：CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束。**
- **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

《国家发改委：5月天然气消费快速增长，同比增长12.4%，1-5月同比增长5.7%》

2023-07-13

《CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束，双碳环保资产受益》

2023-07-11

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 推动能耗双控逐步转向碳排放双控，促进清洁能源替代&绿电比例提升	4
1.2. 关注泛半导体治理+中特估•水&天然气+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	5
<b>3. 最新研究</b>	<b>7</b>
3.1. 高能环境：激励落地绑定核心员工，考核目标稳健打造多品类再生利用龙头	7
3.2. 高能环境 2023 年半年度业绩预告点评：归母预增 6%-17%，期待资源化利用板块持续成长	7
3.3. CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束	8
3.4. 水务行业深度：低估值+高分红+水价改革，关注优质运营资产价值重估	10
3.5. 天然气行业深度：消费复苏&价差修复&板块低估值，关注天然气板块投资机会	10
3.6. CCER 重启在即，生环部拟实施焦化行业 and 水泥行业的超低排放，关注清洁能源&碳价值长期增长	11
3.7. 中国水务：剔除汇率影响业绩稳健增长，直饮水业务表现亮眼	12
3.8. 美埃科技：建设高端装备制造项目，产能限制逐步解锁，产能释放加速	13
3.9. 中国—中亚峰会达成多项绿色低碳倡议，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值	14
<b>4. 行业新闻</b>	<b>15</b>
4.1. 建设更高水平开放型经济新体制，推动能耗双控逐步转向碳排放双控	15
4.2. 2023 年全国节能宣传周启动	16
4.3. 生态环境行政处罚办法全面推行说理式执法，助力执法规范化建设	16
4.4. 生态环境部就《关于开展工业噪声排污许可管理工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见	16
4.5. 国家发改委：5 月天然气消费快速增长，同比增长 12.4%，1-5 月同比增长 5.7%	17
4.6. 《四川省推进生活垃圾分类工作提质增效三年行动方案（2023-2025 年）（征求意见稿）》发布	17
4.7. 广东省财政厅下达 2023 年污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）中央基建投资预算的通知	18
4.8. 安徽省发布生态保护红线生态环境监督办法（试行）征求意见	18
4.9. 云南省关于征集 2023 年国家鼓励发展的重大环保技术装备的通知	18
4.10. 2023 年“全国低碳日”主场活动在西安举办	18
<b>5. 公司公告</b>	<b>19</b>
<b>6. 本周大事提醒</b>	<b>23</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>24</b>
7.1. 往期研究：公司深度	24
7.2. 往期研究：行业专题	25
<b>8. 风险提示</b>	<b>26</b>

## 图表目录

图 1: 2023/7/10-2023/7/14 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2023/7/10-2023/7/14 环保行业涨幅前十标的.....	6
图 3: 2023/7/10-2023/7/14 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.....	23

## 1. 最新观点

### 1.1. 推动能耗双控逐步转向碳排放双控，促进清洁能源替代&绿电比例提升

**持续推进能耗双控转向碳排放双控，健全碳排放双控基础能力和配套制度。**

2021年中央经济工作会议首次提出，要创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变。2022年政府工作报告再次提出，推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变，完善减污降碳激励约束政策。2023年7月11日，中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》等，会议指出，建立并实施能源消耗总量和强度双控制度，有力促进我国能源利用效率大幅提升和二氧化碳排放强度持续下降。从能耗双控逐步转向碳排放双控，要坚持先立后破，完善能耗双控制度，优化完善调控方式，加强碳排放双控基础能力建设，健全碳排放双控各项配套制度，为建立和实施碳排放双控制度积极创造条件。

**能耗双控未考虑可再生能源贡献，碳排放双控将促进清洁能源替代&绿电比例提升。**

能耗双控直接限制终端能源消费总量，没有区分各种能源的碳排放特性，在限制化石能源使用的同时也限制了可再生能源的发展，部分高耗能企业面临限产限电的风险。而碳排放双控制度以控碳为考核导向，重点约束化石能源消费总量与强度，可以打破能耗双控对可再生能源利用的约束，在保障合理用能的同时减少二氧化碳排放，为经济增长提供更多的用能空间。企业能源消费实现清洁替代后，生产力不会受限。能耗双控转向碳排放双控的过程中将促进清洁能源开发和利用，电能是企业利用可再生能源的最直接形式，将促进终端电气化率提升，提高绿电使用比例，激活绿电交易市场。

### 1.2. 关注泛半导体治理+中特估•水&天然气+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，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。

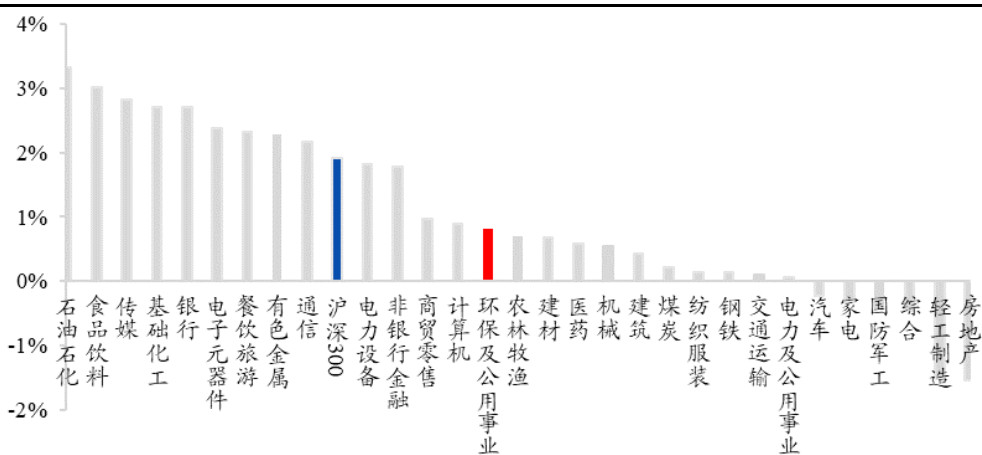
3、中特估驱动，低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，优质运营资产价值重估。a、水务：低估/高分红/价格改革。自由现金流连续 2 年大幅改善。供水提价+污水顺价接轨成熟市场估值翻倍空间。【洪城环境】2020-2022 年分红水平 50~60%，股息率 (TTM) 5.56% (截至 2023/7/16)。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。b、垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】PB (MRQ) 0.40 倍，2023 年 PE 4 倍 (截至 2023/7/16)，历史分红近 30%。资本开支大幅下降+国补回笼。【瀚蓝环境】国补收回+REITs+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 PE12 倍 (截至 2023/7/16)。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，2023 年 PE 10 倍 (截至 2023/7/16)。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 (2023/7/10-2023/7/14) 环保及公用事业指数上涨 0.82%，表现弱于大盘。上周上证综指上涨 1.29%，深证成指上涨 1.76%，创业板指上涨 2.53%，沪深 300 指数上涨 1.92%，中信环保及公用事业指数上涨 0.82%。

图1：2023/7/10-2023/7/14 各行业指数涨跌幅比较

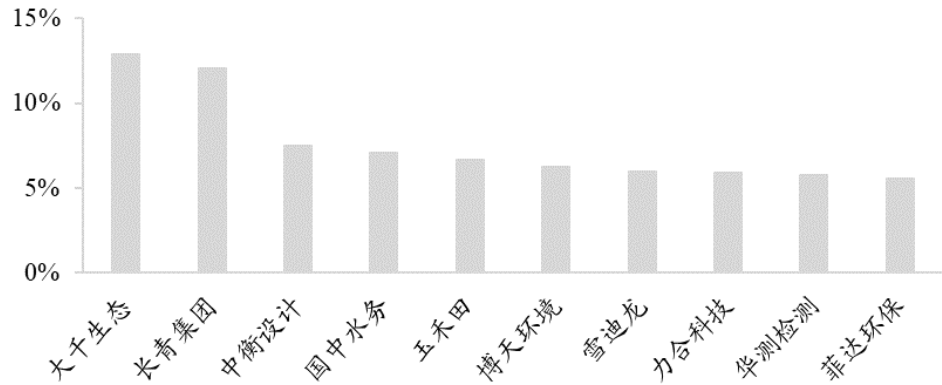


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.2. 股票表现

上周(2023/7/10-2023/7/14)涨幅前十标的为:大千生态 12.88%,长青集团 12.08%,中衡设计 7.51%,国中水务 7.06%,玉禾田 6.68%,博天环境 6.23%,雪迪龙 5.96%,力合科技 5.9%,华测检测 5.75%,菲达环保 5.58%。

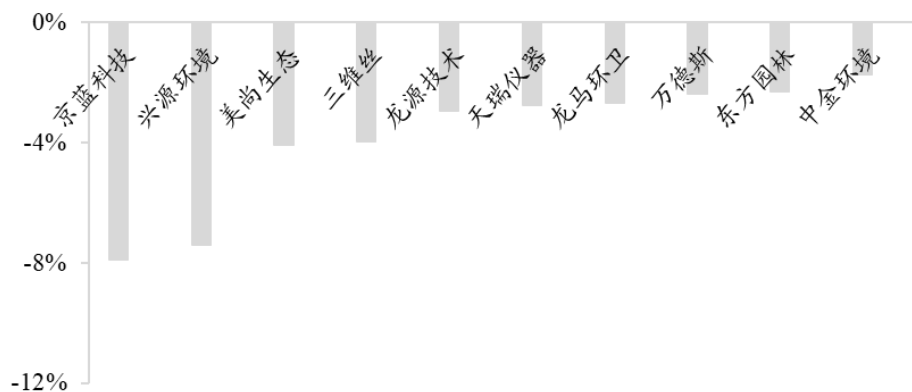
图2: 2023/7/10-2023/7/14 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上周(2023/7/10-2023/7/14)跌幅前十标的为:京蓝科技-7.91%,兴源环境-7.41%,美尚生态-4.08%,三维丝-3.95%,龙源技术-2.93%,天瑞仪器-2.74%,龙马环卫-2.68%,万德斯-2.37%,东方园林-2.3%,中金环境-1.74%。

图3: 2023/7/10-2023/7/14 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. 高能环境：激励落地绑定核心员工，考核目标稳健打造多品类再生利用龙头

**事件：**公司公告 2023 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）。

**激励计划绑定核心员工。**此次激励计划结合限制性股票与股票期权激励，合计拟向激励对象授予 2693.10 万股，占股本总额的 1.77%。（限制性股票占 0.88%，授予价格 4.67 元/股；股票期权占 0.88%，行权价格 9.33 元/股）。激励计划共激励对象 752 人，其中中高层管理人员、核心技术/业务/生产人员、骨干员工占本计划授予权益总量达 97.78%。重点绑定核心员工，激发员工积极性。

**目标 23-26 归母净利润相较 22 年增速不低于 30%/50%/80%/100%。**限制性股票自授予登记完成日起 12 个月后的首个交易日开始，每 12 个月为一个解除限售期，共 4 个解除限售期，解除比例均为 25%。股票期权自授予日起 12 个月后的首个交易日开始，每 12 个月为一个行权期，共 4 个行权期，行权比例均为 25%。考核目标要 2023-2026 归母净利润相较 2022 年增速不低于 30%/50%/80%/100%，稳健增长。

**激励成本影响有限。**根据公告测算，此次激励计划，限制性股票与股票期权预计合计影响摊销成本 5538 万元，其中 2023 至 2027 年分别影响 1453/2190/1139/579/177 万元。激励计划实现对员工的激励同时，利润影响有限。

**龙头整合赛道，打造多品类再生利用平台。**继收购切入资源化赛道后，公司正通过自投自建方式持续拓展，实现全区域、多品类、深度资源化的纵横布局。公司通过重点区域项目布局，废料回收已形成全国影响力，同时布局多金属品类回收，实现深度资源化。公司目前已涵盖金属（铜、镍、铅、锌、锡等以及稀贵金属）、塑料玻璃、轮胎橡胶。平台将有效激发项目间协同效应，为废料回收范围扩大，运营效率提高带来保障。同时随品类扩张，公司盈利能力稳定性将进一步提升。

**盈利预测与投资评级：**激励方案落地，绑定核心员工。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成功投运，贡献利润同时赋能前端资源化项目实现协同。我们维持 2023-2025 年归母净利润 11.0 亿元/14.3 亿元/18.2 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 13x/10x/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

#### 3.2. 高能环境 2023 年半年度业绩预告点评：归母预增 6%-17%，期待资源化利用板块持续成长

**事件：**公司公告 2023 年半年度业绩预增公告。

**归母净利润预增 6%至 17%，扣非归母预增 1%至 13%。**经公司财务部门初步测算，公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 47000 万元至 52000 万元，与上年同期相比，将增加 2561 万元到 7561 万元，同比增长 5.76%到 17.01%；公司预计 2023 年半年度实现扣非归母净利润为 42000 万元到 47000 万元，与上年同期相比，将增加 467 万元到 5467 万元，同比增长 1.12%到 13.16%。2023 年上半年公司经营情况良好。1) 固危废资源化利用：积极拓展原料市场，存量项目业务开展顺利，新增项目顺利投产，产能利用率持续提升；2) 生活垃圾处理：新增垃圾焚烧项目运行良好。公司提升运营质量同时切实推行降本增效，保证业绩持续增长。

**激励计划绑定核心员工，激发员工积极性稳健增长。**近期公司公告员工激励计划，计划结合限制性股票与股票期权激励，合计拟向激励对象授予 2693.10 万股，占股本总额的 1.77%。（限制性股票占 0.88%，授予价格 4.67 元/股；股票期权占 0.88%，行权价格 9.33 元/股）。激励计划共激励对象 752 人，其中中高层管理人员、核心技术/业务/生产人员、骨干员工占本计划授予权益总量达 97.78%。重点绑定核心员工，激发员工积极性。计划考核目标 2023-2026 归母净利润相较 2022 年增速不低于 30%/50%/80%/100%。

**龙头整合赛道，打造多品类再生利用平台。**继收并购切入资源化赛道后，公司正通过自投自建方式持续拓展，实现全区域、多品类、深度资源化的纵横布局。公司通过重点区域项目布局，废料回收已形成全国影响力，同时布局多金属品类回收，实现深度资源化。公司目前已涵盖金属（铜、镍、铅、锌、锡等以及稀贵金属）、塑料玻璃、轮胎橡胶。平台将有效激发项目间协同效应，为废料回收范围扩大，运营效率提高带来保障。同时随品类扩张，公司盈利能力稳定性将进一步提升。

**盈利预测与投资评级：**激励方案落地，绑定核心员工。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成功投运，贡献利润同时赋能前端资源化项目实现协同。我们维持 2023-2025 年归母净利润 11.0 亿元/14.3 亿元/18.2 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 13x/10x/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

### 3.3. CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束

**事件：**2023 年 7 月 7 日，生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求社会意见。

**《管理办法》明确项目范围，新增节能增效&设置时间限制。**1) 项目领域：除可再生能源、林业碳汇、甲烷减排外，新增节能增效。具体支持领域将通过发布方法学确定。2) 时间限制：项目应于 2012 年 6 月 13 日之后开工建设，减排量的产生应在 2020 年 9 月 22 日之后，并且在项目申请登记之日前 5 年以内。3) 明确禁止类型。



**优化管理模式，方法学由申请备案变为统一征集遴选，动态更新&择优发布。**1) 方法学：不再由各方法学开发者申请备案，由生态环境部统一征集遴选后发布，将持续面向全社会公开征集，并择优发布减排效果明显、社会期待高、技术争议小、数据质量可靠、社会和生态效益兼具的行业和领域方法学。2) 审定与核查机构：不再通过备案方式确定，而是由市场监督管理总局会同生态环境部进行市场准入的行政审批。3) 交易机构：不再通过备案形式确定多家交易机构分散交易，而是组建全国统一的交易机构。4) 项目和减排量登记：由项目和减排量备案改为由项目业主和第三方审定与核查机构“双承诺”，政府进行监督检查。

### CCER 管理办法强化供给侧约束，全国碳市场预计扩容释放需求。

**1) 供给：**存量供应稀缺，CCER 重启渐近，管理办法强化供给侧约束，保障供给有序释放。2013-2017 年全国 CCER 减排量备案总计约 5000 多万吨。全国碳市场第一个履约周期累计使用约 3273 万吨 CCER 用于配额清缴抵销，叠加试点碳市场的使用，当前实际供应稀缺。CCER 重启渐近，管理办法强化供给侧约束&严格管理监督，保障供给有序释放。

**2) 需求：**初期需求上限 2.25 亿吨/年，碳市场扩容将带动 CCER 需求进一步释放。按 5%抵消上限，我们测算碳市场初期纳入电力行业 CCER 需求量上限为 2.25 亿吨/年，待八大行业全部纳入全国碳市场后，年覆盖温室气体排放量约 80 亿吨二氧化碳，长期 CCER 需求上限有望扩容至 4 亿吨/年。近期钢铁、石化、建材行业纳入全国碳市场工作加速，碳市场预计向水泥、钢铁、铝等欧洲碳关税覆盖的非电领域扩容。

**3) 价格：**从项目申请到减排量交易需一定时间，我们预计短期 CCER 供不应求价格上行。长期供给侧约束有助于平衡供需，维持合理价格区间。

**碳价值增量测算：填埋气资源化、林业碳汇受益 CCER 弹性大，水泥固碳项目减排碳价值突出。**1) 受益 CCER 弹性测算：填埋气资源化经济效益最突出，CCER 碳价介于 30-100 元/吨时，利润弹性 102%~339%；林业碳汇项目利润弹性达 67~222%。2) 碳市场预计扩容，固碳效益测算：仕净科技年 60 万吨捕碳钢渣项目可直接减碳 3.2 万吨，间接综合减碳 25 万吨，碳配额价格 50~100 元/吨时，减碳价值弹性 60%~119%，水泥、钢铁行业预计纳入全国碳市场，驱动固碳需求释放&碳价值兑现。

**对标欧盟：国内碳交易市场总体发展方向相似，总量递减速度预计超海外碳价长期提升。**复盘欧盟碳市场 4 阶段演变，我们认为总量控制和 MSR 机制为碳价平衡关键，国内市场发展方向相似，已具备两大核心机制雏形。当前我国碳价远低于海外，双碳目标时间紧任务重，预计我国碳排放总量递减速度拟超海外，总量收紧驱动碳配额价格长期上行。

**投资建议：**CCER 重启渐近，关注可再生能源/林业碳汇/甲烷减排/节能增效等领域；碳市场预计扩容，驱动固碳需求释放&碳价值兑现。重点推荐水泥固碳【仕净科技】；建

议关注分布式光伏【ST龙净】，林业碳汇【岳阳林纸】，甲烷利用【百川畅银】，高效节能设备【瑞晨环保】等。

**风险提示：政策进展不及预期，方法学发布不及预期，CCER 碳价下行。**

### 3.4. 水务行业深度：低估值+高分红+水价改革，关注优质运营资产价值重估

**供水污水稳步增长，直饮打开新空间，重视管网收集：**水务行业主要包括市政供水和市政污水。供水增速放缓，水质提标直饮打开新空间。污水处理能力稳步增长，重视收集管网建设。

**低估值+高分红+现金流改善，优质水务资产价值重估：**水务企业处于估值底部，对标产业资本定价&海外市场估值存翻倍空间。2018-2022 年水运营收入毛利稳定增长，2022 年水务板块整体运营收入占比提至 76%。综合整体业绩表现来看，2018-2022 年水务运营板块业绩持续正增长，复合增速达 16%。2022 年受疫情影响，板块业绩增速略有放缓。

**水价新政强化市场机制和回报稳定性，污水顺价改善商业模式：**供水价格新政预期明确，强化市场机制和资产回报稳定性。水价新政施行，准许收益明确市场化回报，三年调价周期回报确定性增强。准许成本监审更具操作性，优秀运营能力有望获超额收益。

**风险提示：政策风险、市场拓展风险、项目进展不达预期**

### 3.5. 天然气行业深度：消费复苏&价差修复&板块低估值，关注天然气板块投资机会

**全球天然气供需再平衡，国内消费回暖：国际：俄乌冲突影响基本消化，海外气价回落。**2021 年四季度以来，供需错配、俄乌冲突等影响下海外气价剧烈波动，欧洲能源制裁带来气价高涨。与俄乌冲突前相比，预计 2023 年欧洲通过削减消费量(200 亿方)、储气进度提前(250 亿方)、加大其他地区的进口(100 亿方)，气价受北溪线 550 亿方减供的影响基本消化。随欧洲新一轮的储库周期到来，我们判断欧洲仍会产生阶段性高峰。国内：**2022 年天然气需求下滑，2023 年已见回暖。**2022 年我国天然气消费量 10 年来首次萎缩，同降 1.69%。2023M1-4 消费量同增 4.1% 恢复至 2021 年水平。预计 2023 年我国天然气消费量增加约 230 亿方（城燃 70 亿方、工业燃料 100 亿方、发电 50 亿方、化工原料气 10 亿方），供应增量约 260 亿方（产量 110 亿方、进口 LNG70 亿方、进口管道气 70 亿方、进口 LNG 现货 10 亿方）。**我国天然气能源地位重要，2022-2030 年天然气消费量复合增速 5.8%。**天然气占一次能源消费总量的比重不断提升，国家能源局目标 2030 年该比重达 15%。据《天然气与 LNG》预测，我国一次能源消费量 2030 年前后达峰，届时天然气消费占比为 12.0%。我们预测 2030 年天然气消费量为 5762 亿方，2022-2030 年复合增速为 5.8%，行业持续增长。

**顺价机制理顺，城燃毛差修复：气源合同价格上涨，降价促销&海外气价下降国内整体气价预计与去年相当。**中石油近半数天然气外购而来，2011-2021年进口气合计亏损2723亿元；2020-2022年操作成本上涨，天然气销售利润收窄。根据中石油2023-2024年年度管道气价格合同，我们预计2023年天然气价格（城燃采购价）提价0.3元/方。今年以来，气源企业强化居民用气保障力度，增加较为低价的合同气量；同时城市燃气公司仍将积极寻求国外低价气，天然气到岸价大幅下降，促进国内气源企业进行降价促销。整体来看2023年城燃公司采购成本与2022年相比基本相当。

**多地调价滞后，部分地区顺价初见成效，期待进一步发展。**58%的居民用气和51%的工商业用气自2021年海外气价上涨以来未实行过调价。2023年居民用气/工商业用气方面各有26/35个地级以上城市陆续出台顺价政策，年内已调价地区平均调价幅度为0.33元/方，城燃价差修复，期待调价继续进行。

**估值偏低&产业整合，龙头城燃地位提升&估值修复：当前城燃板块估值处于十年历史低点。**截至7月7日，燃气(申万)板块指数PEttm 17.05倍，处于十年分位点0.84%的历史低点，PB 1.94倍，处于25%分位数的历史低点。“一城一企”政策推动龙头整合市场。根据《国际石油经济》期刊统计，截至2020年底我国共有城燃企业6000余家，而全国仅有2800余个县级行政单位，目前我国部分区域仍存在城燃企业过多的情况；“一城一企”政策助力龙头城燃整合行业。**强现金流+高分红，城燃有望迎来价值重估。**尽管资本开支较高，城燃板块仍凭借稳健的盈利能力自2018年连续四年保持正自由现金流。2023年顺价机制完善利润修复，城燃增收不增利局面预期改善，盈利能力良好，自由现金流稳健，分红比例较高，有望迎来价值重估。

**风险提示：**极端天气、国际局势变化、经济复苏不及预期等。

### 3.6. CCER 重启在即，生环部拟实施焦化行业和水泥行业的超低排放，关注清洁能源&碳价值长期增长

**碳市场行情复盘：**2023年6月全国碳市场碳排放配额总成交230.25万吨，总成交额12451.85万元。其中，挂牌协议交易成交122.67万吨，成交价57.00-60.00元/吨，6月末收盘价60.00元/吨，较5月末+2.56%。

**CCER 双系统在京初步验收，CCER 重启取得重大进展。**全国温室气体自愿减排注册登记系统和交易系统建设项目初步验收会在京召开，逯世泽副司长强调下一步新的全国温室气体自愿减排注册登记系统将移交国家气候战略中心管理，中心承担系统业务需求设计与建设工作。

**生态环境部公开征求对《关于推进实施水泥、焦化行业超低排放改造的意见(征求意见稿)》的意见。**征求意见稿提出推动水泥、焦化企业超低排放改造，并提出有组织、无组织排放指标要求和清洁运输要求。**对水泥企业，25年年底重点区域改造显著、全国50%完成改造，28年底前重点区域基本完成改造、全国力争80%完成改造。对焦化企**

业, 25 年年底重点区域 80% 完成改造, 28 年底前重点区域基本完成改造、全国力争 80% 完成改造。

国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，加强四大体系建设。《蓝皮书》明确了新型电力系统是新型能源体系的重要组成部分和实现“双碳”目标的关键载体，提出要加强电力供应支撑体系、新能源开发利用体系、储能规模化布局应用体系、电力系统智能化运行体系等四大体系建设，强化适应新型电力系统的标准规范、核心技术与重大装备、相关政策与体制机制创新的三维基础支撑作用。《蓝皮书》指出以 2030 年、2045 年、2060 年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径。

生态环境部发布国家生态环境标准《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，规定排污许可证质量核查基本方法包括资料依据核查、非现场核查和现场核查三类，要求排污许可证质量核查应具有完整性、规范性、一致性和时效性。排污许可证质量核查应形成问题清单并进行处置。

关注双碳环保产业安全系列下的能源安全及资源化投资机遇。**能源安全**：固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业（光伏治理、氢能）、火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。**重点推荐**：【仕净科技】光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速；【天壕环境】稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。**资源化**：发展循环经济，关注战略资源锂电回收、提锂分离材料、特气、金属&石化资源再生。重点推荐【凯美特气】二氧化碳尾气回收龙头，【天奇股份】锂电回收，【路德环境】酒糟资源化龙头。

**最新研究**：2023M1-5 环卫新能源销量同增 27%，渗透率同比提升 1.69pct 至 6.23%。

**风险提示**：政策进展不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

### 3.7. 中国水务：剔除汇率影响业绩稳健增长，直饮水业务表现亮眼

**事件**：公司发布 2023 财年业绩，实现营业总收入 141.99 亿港元，同增 9.2%，剔除汇率影响同增 16.4%，归母净利润 18.57 亿港元，同减 1.9%，剔除汇率影响同增 4.1%，全年股息总额为每股 34 港仙，同比持平。

**饮水业务分部溢利高增 206%，供排水协同助环保营收同增 18%**。FY2023，公司受到人民币汇率波动、美元利率上升及疫情反复等因素影响，业绩同比略降。其中 1) 城市供水：实现营收 87.29 亿港元，同减 6.3%，分部溢利 28.36 亿港元，同减 9.9%，主要系本年度整体安装及维护工程减少；2) 管道直饮水：实现营收 13.10 亿港元，同增 88.9%，分部溢利 5.04 亿港元，同增 206.0%。3) 环保：实现营收 14.10 亿港元，同增 17.5%，分部溢利 4.68 亿港元，同增 14.3%，主要是取得更多由供排一体化带动的建设工程、在国家级石化区扩展其污水处理基础设施以及污水处理量上升所致；4) 总承包建设：实现营收 11.99 亿元，同增 207.9%，分部溢利 7.97 亿元，同增 95.4%；5) 物业：实现营收

5.45 亿元，同增 2.5%，分部溢利 0.89 亿港元，同减 24.7%。

**直饮水营收占比提至 9.2%，双主业战略下加速崛起。** FY2023，公司直饮水业务营收剔除人民币汇率波动影响同增 100.5%，管道直饮水利润率 38.3%，同比提升 14.8pct。其中 1) 直饮水经营：实现营收 1.70 亿港元，同增 57.6%，2) 直饮水安装及维护：实现营业收入 1.13 亿港元，同增 95.5%，3) 直饮水建设：实现营收 10.26 亿港元，同增 108.5%。FY2023 公司新增超过 1800 个直饮水项目，新增用户约 160 万人。公司直饮水业务营收占比从 FY2020 的 1% 提升至 FY2023 的 9.2%，直饮水业务已逐步上升为新主业。

**供水投运规模&水量稳定增长，水价调整受疫情影响放缓。** FY2023，公司 1) 供水经营：营收 33.54 亿港元，同减 0.2%，剔除人民币汇率波动影响同增 5.9%。①售水量 15.3 亿吨，同增 4.1%。截至 2023/3/31，公司自来水、原水、污水投运规模合计 1030 万吨/日，在建 232 万吨/日，拟建 438 万吨/日，(在建+拟建)/投运为 65%，保障未来成长空间。②水价平均 2.19 港元/吨，FY2023 公司 4 个供水项目实现调价，期间疫情反复影响调价进程。2) 供水安装及维护：营收 19.20 亿港元，同减 6.6%，3) 供水建设：营收 41.67 亿港元，同增 3.2%。

**盈利预测与投资评级：供水龙头规模稳定扩张&水价调增确定回报，直饮水空间广阔。** 我们将 FY2024-2025 归母净利润预测 22.90/ 26.94 亿港元调整至 21.83/24.97 亿港元，预计 FY2026 归母净利润为 28.27 亿港元，对应 PE 分别为 4.4/3.8/3.4x (估值日期 2023/6/29)，维持“买入”评级。

**风险提示：项目投运、水价调增、直饮水业务推广不及预期。**

### 3.8. 美埃科技：建设高端装备制造项目，产能限制逐步解锁，产能释放加速

**事件：**公司与南京江宁经济技术开发区管委会签署《投资建议协议》。

**签署意向性框架协议，建设高端装备制造项目。**公司与南京江宁开发区管委会签署《投资建议协议》，江宁开发区管委会采用“招拍挂”供地方式提供项目用地，公司在江宁开发区建设高端装备制造项目。江宁开发区综合发展水平连续多年在全国国家级经开区中位居前十强。此次合作，双方将充分发挥各自的资源优势推动双方在江宁开发区的发展，有利于公司高端装备制造项目的开拓与革新，进一步提升竞争力。

**产能限制逐步解锁，产能释放加速。**根据招股说明书，2021 年公司主要产品风机过滤单元/高效过滤器/初中效过滤器/静电过滤器产能利用率分别为 103%/102%/121%/154%，2021 年外协生产 (OEM) 占当期采购总额比例达 10%。根据 2022 年年报，2022 年公司产能仍处于满负荷状态。公司 IPO 募集资金 4.2 亿用于产品产能，募投项目建设完毕预计风机过滤单元/高效过滤器/初中效过滤器/静电过滤器产能提升 95%/64%/83%/637%。高端装备制造项目合作落地，产能释放加速。

**领先技术&优质客户&国际化三大优势构造核心竞争力，国际化版图造就公司成长新动能。**1) 领先技术：公司注重技术研发，产品指标行业领先。公司的过滤产品可实现高总静压、低耗电，中等噪音运行。2) 客户：涵盖各下游行业领军企业。客户包括天马微电子、中芯国际、华星光电、京东方、ST Microelectronics、辉瑞制药、雀巢、苹果等，标杆效应助力公司快速开拓市场，公司目前在国内半导体洁净室领域位于行业的首位，市场占有率在 30% 左右。3) 国际化：2017-2022 年国外收入复增超 23%，收入占比提升至 11%；2022 年公司国外业务毛利率 30.34%，高于国内 2.82pct，国外业务盈利能力更强。未来公司通过马来西亚&魁北克生产基地、在新加坡和日本的子公司以及在泰国的联营企业持续开拓海外市场，扩展业务边界。

**耗材属性产品收入占比提升&毛利率更高，盈利稳定性增强。**过滤器等产品存在更换周期，2022H1 公司过滤器/空气净化设备替换收入占对应业务收入比例为 52%/70%。未来公司客户规模逐步扩大，将会带来更高的替换收入并拉高公司整体毛利率，盈利稳定性增强。

**盈利预测与投资评级：**公司在手订单饱满，募投项目扩建完成后公司产能将大幅提升，成长加速。我们维持 2023-2025 年公司归母净利润 1.72/2.49/3.21 亿元，同比 40%/45%/29%；2023-2025 年 EPS 为 1.28/1.85/2.39 元，对应 PE 31/22/17 倍（估值日期 2023/6/28），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。

### 3.9. 中国—中亚峰会达成多项绿色低碳倡议，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值

**碳市场行情复盘：**2023 年 5 月全国碳市场碳排放配额总成交 123.18 万吨，总成交额 6949.75 万元。其中，挂牌协议交易成交 20.68 万吨，成交价 55.00-60.00 元/吨，5 月末收盘价 58.50 元/吨，较 4 月末+6.36%。

**中国—中亚峰会达成多项绿色低碳相关的合作共识和倡议，习主席发表主旨演讲强调绿色低碳。**关于绿色低碳的主要合作共识和倡议包括 6 项：1) 加快数字和绿色基础设施联通。2) 研究建立绿色投资重点项目数据库的可能性。3) 发展智慧农业合作，加强节水、绿色和其他高效技术应用和先进经验交流。4) 实施绿色措施，减缓气候变化影响。5) 发起中国—中亚绿色低碳发展行动，深化绿色发展和应对气候变化领域合作。6) 实施绿色技术领域的地区计划和项目。

**世界气象大会通过决议，全力推动落实全民早期预警倡议。**确认世界气象组织的首要任务是推动落实联合国全民早期预警倡议，即确保到 2027 年底全世界人人享有气象预警服务。大会还批准一项新的全球温室气体监测计划，将所有地基和地基观测系统以及建模和数据同化能力集中在一起，以加强对温室气体的监测，为巴黎气候协定的实施

提供信息。

**CCER 重启在即，支持林业碳汇等纳入碳交易市场。**5月30日，生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER，将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。国家林业和草原局副局长唐芳林表示，要深入研究林草碳汇定价制度和自愿减排碳信用价格机制，规范林草碳汇项目开发，激励引导林草碳汇产品使用。

**工信部公开征求对《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023版）》（征求意见稿）的意见。**建设目标：到2025年，工业领域碳达峰碳中和标准体系基本建立。针对低碳技术发展现状、未来发展趋势以及工业领域行业发展需求，制定200项以上碳达峰急需标准。重点制定基础通用、核算与核查、低碳技术与装备等领域标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支持。加快研制碳排放管理与评价类标准，推动工业领域深度减碳，引导相关产业低碳高质量发展。框架包括基础通用、核算与核查、技术与装备、监测、管理与评价五大类标准。

**关注双碳环保产业安全系列下的能源安全及资源化投资机遇。**能源安全：固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业（光伏治理、氢能）、火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。重点推荐：【仕净科技】光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速；【天壕环境】稀缺省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。资源化：发展循环经济，关注战略资源锂电回收、提锂分离材料、特气、金属&石化资源再生。重点推荐【凯美特气】二氧化碳尾气回收龙头，【天奇股份】锂电回收，【路德环境】酒糟资源化龙头。

**风险提示：政策进展不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期**

## 4. 行业新闻

### 4.1. 建设更高水平开放型经济新体制，推动能耗双控逐步转向碳排放双控

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平7月11日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》。会议指出，党的十八大以来，我们把绿色低碳和节能减排摆在突出位置，建立并实施能源消耗总量和强度双控制度，有力促进我国能源利用效率大幅提升和二氧化碳排放强度持续下降。从能耗双控逐步转向碳排放双控，要坚持先立后破，完善能耗双控制度，优化完善调控方式，加强碳排放双控基础能力建设，健全碳排放双控各项配套制度，为建立和实施碳排放双控制度积极创造条件。要一以贯之坚持节约优先方针，更高水平、更高质量地做好节能工作，用最小成本实现最大收益。

要把稳工作节奏，统筹好发展和减排关系，实事求是、量力而行，科学调整优化政策举措。

数据来源：

[http://news.cyol.com/gb/articles/2023-07/11/content\\_Bbqo6ZSIY3.html](http://news.cyol.com/gb/articles/2023-07/11/content_Bbqo6ZSIY3.html)

#### 4.2. 2023 年全国节能宣传周启动

今年 7 月 10 日至 16 日是我国第 33 个全国节能宣传周，主题为“节能降碳，你我同行”。启动仪式主要包括技术新应用、标准新升级、企业新行动、榜样新力量等 4 项活动。在技术新应用活动上，中国质量认证中心、国家绿色技术交易中心与有关地方共同签署节能降碳技术推广合作协议，共同推动节能降碳先进技术研发和推广应用。活动现场连线有关企业，深入展示数字技术为节能降碳带来的新变化。在标准新升级活动上，中国标准化研究院发布《能效标准标识白皮书（2023 年版）》，并会同电商平台、家电企业等发起重点产品绿色消费积分行动，推动提升用能产品设备能效水平，加强节能标准在居民生活领域的应用实施。在企业新行动活动上，来自电力、钢铁、建材、石化化工、有色、纺织、轻工、煤炭、节能环保、循环经济等领域的 12 家行业协会和 19 家重点企业共同签署发布《重点行业领域碳达峰碳中和宣言》，号召各行各业共同行动，大力推进生态优先、节约集约、绿色低碳发展。

数据来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/9rOuFh7a07kWmh7E86eGtQ>

#### 4.3. 生态环境行政处罚办法全面推行说理式执法，助力执法规范化建设

《生态环境行政处罚办法》（以下简称《处罚办法》）于 2023 年 7 月 1 日起实施。《处罚办法》提出生态环境说理式执法的要求，对推动执法规范化建设具有深远意义。浙江省温州市生态环境局平阳分局总结过去 10 年来说理式执法文书制作实践，认为说理式执法是法治建设的根本要求，是提高执法能力的现实需要，也是化解行政争议的有效途径。通过《处罚办法》的贯彻落实，全面、有序地推进说理式执法工作。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/zcwj/zcjd/202307/t20230709\\_1035639.shtml](https://www.mee.gov.cn/zcwj/zcjd/202307/t20230709_1035639.shtml)

#### 4.4. 生态环境部就《关于开展工业噪声排污许可管理工作的通知（征求意见



### 稿)》公开征求意见

7月11日，生态环境部发布关于公开征求《关于开展工业噪声排污许可管理工作的通知（征求意见稿）》意见的通知。依法逐步将排放工业噪声的企业事业单位和其他生产经营者纳入排污许可管理，取得排污许可证或者填报排污登记表。排污单位重新申请排污许可证时，可以通过全国排污许可证管理信息平台或信函等方式提交工业噪声排污许可证申请材料。排污许可证审批部门应依法对符合条件的排污单位颁发排污许可证，并在排污许可证中载明主要产噪设施、主要噪声污染防治设施、工业噪声许可排放限值、自行监测、环境管理要求以及环境管理台账记录、排污许可证执行报告、信息公开等要求。主要任务是指导排污单位做好申请填报，加强排污许可证审核把关，组织开展排污登记工作。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202307/t20230711\\_1035885.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202307/t20230711_1035885.html)

### 4.5. 国家发改委：5月天然气消费快速增长，同比增长12.4%，1-5月同比增长5.7%

2023年5月，全国天然气表观消费量334.4亿立方米，同比增长12.4%。1—5月，全国天然气表观消费量1627亿立方米，同比增长5.7%。

数据来源：

[https://www.ndrc.gov.cn/fgsj/tjsj/jjyx/mdyqy/202307/t20230707\\_1358242.html](https://www.ndrc.gov.cn/fgsj/tjsj/jjyx/mdyqy/202307/t20230707_1358242.html)

### 4.6. 《四川省推进生活垃圾分类工作提质增效三年行动方案（2023-2025年）（征求意见稿）》发布

7月7日，四川省住房和城乡建设厅就《四川省推进生活垃圾分类工作提质增效三年行动方案（2023-2025年）（征求意见稿）》征求意见。征求时间为2023年7月7日至2023年8月7日。

《行动方案》提出，到2023年底，完成3万个生活垃圾分类投放收集点（站）升级改造，推进生活垃圾分类收集、运输和处置体系建设，全省地级及以上城市生活垃圾分类回收利用率稳定保持在35%以上，厨余垃圾分出率达20%，资源化利用率达80%，垃圾分类居民小区覆盖率达90%，生活垃圾分类工作持续巩固。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230711/1318584.shtml>

#### 4.7. 广东省财政厅下达 2023 年污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）中央基建投资预算的通知

根据《财政部关于下达 2023 年污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）中央基建投资预算（拨款）的通知》和《广东省发展改革委关于分解下达污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）2023 年中央预算内投资计划的通知》，广东省财政厅下达 2023 年污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）中央基建投资预算资金，共计 9800 万元。此项资金专项用于污染治理和节能减碳领域项目。不得挤占、截留或挪用，专款专用。

数据来源：

[http://czt.gd.gov.cn/tzgg/content/post\\_4215298.html](http://czt.gd.gov.cn/tzgg/content/post_4215298.html)

#### 4.8. 安徽省发布生态保护红线生态环境监督办法（试行）征求意见

安徽省生态环境厅发布关于征求《安徽省生态保护红线生态环境监督办法（试行）（征求意见稿）》意见的通知。以加强生态保护红线生态环境监督，严守生态保护红线，保障生态安全。坚持生态优先、统筹兼顾、绿色发展、问题导向、分类监督、公众参与的原则，建立严格的监督体系，实现一条红线守住自然生态安全边界，确保生态保护红线生态功能不降低、面积不减少、性质不改变，提升生态系统质量和稳定性。

数据来源：

<https://mhuanbao.bjx.com.cn/mnews/20230712/1318836.shtml>

#### 4.9. 云南省关于征集 2023 年国家鼓励发展的重大环保技术装备的通知

云南省工业和信息化厅 云南省生态环境厅发文征集 2023 年国家鼓励发展的重大环保技术装备，2023 年度云南省征集国家鼓励发展的重大环保技术装备的行业范围主要是：冶金、化工、建材、轻工、纺织、电镀等重点工业行业。按工艺、技术和装备所处阶段，主要分为开发类、应用类、推广类环保技术装备。以加快先进环保装备研发和应用推广，提升环保装备制造业整体水平和供给质量，

数据来源：

<https://www.chinacace.org/news/fieldsview?id=14913>

#### 4.10. 2023 年“全国低碳日”主场活动在西安举办

生态环境部、陕西省人民政府联合在陕西西安举办 2023 年“全国低碳日”主场活动。今年“全国低碳日”活动以“积极应对气候变化 推动绿色低碳发展”为主题，旨在推动全社会形成绿色、低碳、可持续的生产生活方式，凝聚全社会合力，积极应对气候变化。活动主办方倡议，各方积极参与到应对气候变化工作中来，每个行业企业都能从绿色低碳中发现新机遇、汲取新力量、创造新动能，每一个人都能做绿色低碳的支持者、践行者、倡导者。活动中，相关科研机构、企业、个人代表分享了绿色低碳的实践与感悟，并发布了一系列低碳活动的倡议。全国低碳日期间，生态环境部举办了《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》绿色低碳技术路演活动。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202307/t20230712\\_1035998.shtml](https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202307/t20230712_1035998.shtml)

## 5. 公司公告

表1：公司公告

类型	日期	公司	事件
大宗交易	7.10	雪浪环境	以 6.11 元成交 30.00 万股，成交金额 183.30 万元，占流通股比 0.1044%，占总股本比 0.0901%。
担保	7.10	天山铝业	根据公司业务的发展和生产经营的需要，公司为平安银行乌鲁木齐分行对本公司全资子公司天铝有限享有的 7 亿元人民币主债权提供最高额保证担保。本公司为中航租赁对本公司全资子公司天铝有限享有的 172,113,227.44 元人民币主债权提供保证担保。
	7.10	金能科技	公司为全资子公司金能化学提供的人民币 16,232.51 万元保证担保。截至目前，公司为金能化学、金狮国际贸易（青岛）有限公司、金能化学（齐河）有限公司提供的担保合同余额为人民币 741,000 万元，已实际使用的担保余额为人民币 300,752.15 万元（含本次担保）。
股东高管减持	7.12	玉禾田	公司持股 5% 以上股东金昌高能时代材料技术有限公司通过集中交易大宗交易减持 483.888 万股，减持占总股本 1.21%，减持后持股比例为 12.13%。
股权激励	7.10	高能环境	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 2,693.10 万股，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 152,551.8882 万股的 1.77%。
	7.13	路德环境	根据公司 2022 年年度股东大会的授权，董事会同意确定 2023 年 7 月 13 日作为本激励计划的首次授予日，向符合授予条件的 54 名激励对象共计授予 121.00 万股限制性股票，授予价格为 17.16 元/股。
股权质押	7.10	依米康	公司控股股东、实际控制人孙屹崢先生将其持有的质押给成都中小企业融资担保有限公司的 200 万股股份办理了解除质押手续。
	7.13	中衡设计	中衡设计集团股份有限公司控股股东苏州赛普成长投资管理有限公司（以下简称“赛普成长”）持有公司股份 1 亿股，占公司总股本的 36.77%。本次质押解除后，赛普成长累计质押股份数量为 4,700 万股，占其持有公司股份总数的 46.33%，占公司总股本的 17.03%。

利润分配	7.10	侨银股份	以公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 408,664,950 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），合计拟派发现金红利 40,866,495.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，本次股利分配后剩余未分配利润结转下一年度。
	7.10	盈峰环境	2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,179,506,670 股剔除已回购股份 12,565,382 股后的 3,166,941,288 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.10 元（含税），共派发现金分红 348,363,541.68 元。
	7.10	金海高科	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 235,883,907 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 28,306,068.84 元。
	7.10	金科环境	公司拟向全体股东每 10 股送 2 股（每股面值 1 元）。截至 2023 年 6 月 30 日，公司总股本为 102,760,000 股，扣除目前回购专户的股份总额 964,873 股后参与分配股数共 101,795,127 股，以此为基数计算，共送股 20,359,025 股，本次送股后，公司总股本将增加至 123,119,025 股。
	7.12	盛剑环境	公司拟向全体股东（公司回购专用证券账户除外）每股派发现金红利 0.16 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 1.25 亿股，扣除公司回购专用证券账户中 224.5 万股，以此计算合计拟派发现金红利 0.197 亿元（含税），本年度公司现金分红比例为 15.08%。
重大合同	7.12	绿茵生态	开融文化产业运营管理（北京）有限公司与天津绿茵景观生态建设股份有限公司双方经友好协商，就共同开拓文旅业务，推动中国文旅产业高质量发展，以及助力乙方主业发展等，共同签订了《战略合作协议》。
	7.13	新奥股份	新奥新加坡公司与 RG ING 公司协商一致对合同进行修订与重述，主要修订内容为合同量从 150 万吨/年增加到 200 万吨/年，将随着各条生产线相继投产逐渐递增，最终达到 200 万吨/年。
投资	7.10	美能能源	公司向美能汇源子公司增资人民币 20,000 万元，向美能新能源子公司增资人民币 1,500 万元，本次合计增资 21,500 万元以实施募投项目。
	7.13	兰花科创	根据山西省煤炭洗选行业管理相关要求，为进一步加强对公司所属煤矿煤炭洗选业务的规范化、专业化管理，推进煤炭洗选业务工艺技术优化升级，提升煤炭洗选能力，强化煤炭产品质量管理，提高产品附加值，董事会同意公司以现金方式出资 1 亿元，设立全资子公司山西兰花科创煤炭洗选有限公司，负责对公司所属煤矿煤炭洗选业务进行整合和统一管理。
	7.13	博世科	根据《安徽省新能源和节能环保产业发展规划（2022-2025）》，结合公司战略发展规划，公司计划拟在安徽省宁国市投资建设“绿色环保及环卫装备生产线项目”和“3 万吨/年废旧锂电池资源化综合利用项目”，投资规模初步预计不超过 10.38 亿元。项目建成后，将以安徽省为核心，辐射长三角地区，加快博世科节能环保相关自主研发核心技术和自制装备的推广应用，有效形成减污降碳协同增效，实现良好的社会效益及环境效益。
非公开发行股份	7.10	ST 龙净	公司拟向特定对象发行不超过 107,729,178 股（含本数）股票，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行的认购对象为紫金矿业。紫金矿业为公司控股股东，本次交易构成了关联交易。
股权转让	7.10	大有环境	公司以公开挂牌方式转让所持义煤集团阳光矿业有限公司 90% 股权和相关债权。
募投资金变更	7.13	博世科	为提高可转换公司债券，募集资金的使用效率，在保证募集资金投资项目建设的资金需求及募集资金投资计划正常进行的前提下，公司拟使用不超过

			8.500 万元(含) 闲置募集资金暂时补充流动资金, 使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。
业绩公告	7.11	惠城环保	预计本报告期实现归母净利 8200-9200 万元, 同比增长 1835.82%-2047.50%, 扣非净利润 8075.41-9075.41 万元, 同比增长 973.74%-1081.93%。公司净利润变动的主要原因是公司新建项目建成投产, 其中 4 万吨/年 FCC 催化新材料项目 (一阶段) 于 2023 年 2 月份正式投产, 公司催化剂、分子筛、助剂产能均大幅增加; 3 万吨/年 FCC 催化装置固体废弃物再生及利用项目于 2023 年 4 月份正式投产, 公司的废催化剂处理处置能力得到大幅增强; 石油焦制氢灰渣综合利用项目于 2022 年 12 月投入运行, 本报告期 POX 装置灰渣处理处置服务费及资源化产品销售收入大幅增加。综上, 新项目产能释放, 使得公司 2023 年半年度业绩较上年同期有较大幅度增长。
	7.12	岳阳林纸	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润 0.95~1.15 亿元, 与上年同期相比, 将减少 1.85~2.05 亿元, 同比减少 61.62%~68.30%。实现扣非净利润 0.48 亿元~0.68 亿元, 与上年同期相比, 将减少 2.11~2.31 亿元, 同比减少 75.66%~82.82%。
	7.12	菲达环保	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 8,200 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 4,891 万元左右, 同比+148%左右。实现扣非净利润 7,000 万元左右, 与上年同期相比, 将增加 8,672 万元左右。
	7.12	陕西煤业	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 112~118 亿元, 与上年同期相比, 减少 143~137 亿元, 同比减少 56%~53%。扣非净利润为 133~139 亿元, 与上年同期相比, 将减少 17~11 亿元, 同比减少 11%~7%。
	7.12	东珠生态	2023 年半年度实现归母净利润预计为 1,600~2,400 万元, 与上年同期相比预计减少 15,410.93~16,210.93 万元, 同比下降 86.53%~91.02%。实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润预计为 1,750.61~2,550.61 万元, 与上年同期相比预计减少 15,061.58~15,861.58 万元, 同比下降 85.52%~90.06%。
	7.13	龙源技术	在业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日, 归属于上市公司股东的净利润盈利 500-600 万元。扣除非经常性损益后的净利润盈利 211-311 万元。
	7.13	山西焦化	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8.9 亿元~9.9 亿元, 与上年同期 20.8 亿元相比, 将减少 10.9 亿元~11.9 亿元, 同比减少 52.46%~57.25%。公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8.9 亿元~9.9 亿元, 与上年同期 20.8 亿元相比, 将减少 10.9 亿元~11.9 亿元, 同比减少 52.38%~57.18%。
	7.13	长春燃气	经财务部门初步测算, 预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-10,600 万元左右, 与上年同期相比将下降 180 万元左右; 归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-11,900 万元左右, 与上年同期相比将下降 20 万元左右。

	7.13	ST 金圆	归属于上市公司股东的净利润，亏损：2,000 万元-4,000 万元。扣除非经常性损益后的净利润，亏损：7,000 万元-9,000 万元。基本每股收益，亏损：0.0257 元/股-0.0514 元/股。
	7.13	ST 星源	归属于上市公司股东的净利润亏损：300 万元-100 万元。扣除非经常性损益后的净利润盈利：0 万元-200 万元。基本每股收益亏损：0.0028 元-0.0009 元。
	7.12	ST 交投	公司预计 2023 年上半年归母净利润 300-450 万元，扣非净利润 340-490 万元，基本每股收益 0.016-0.024 元/股。上年同期归母净利润亏损 1782.5 万元，扣非净利润 1248.7 万元。
	7.12	新集能源	2023 上半年公司煤炭主营收入 54.7 亿元，同比+17.6%，煤炭销售毛利 21.3 亿元，同比+8%，原煤产量 1124 万吨，同比+3%。发电量 41 亿千瓦时，同比-17%。
停牌	7.13	ST 龙净	公司股票将于 2023 年 7 月 14 日开市起停牌 1 天，于 2023 年 7 月 17 日开市起复牌并撤销其他风险警示。撤销其他风险警示后，公司股票转出风险警示板交易，公司股票交易的日涨跌幅限制由 5% 变更为 10%，公司股票简称由“ST 龙净”变更为“龙净环保”。
其他	7.10	*ST 京蓝	截至 2023 年 7 月 6 日，共计 13 家意向投资人提交了重整投资人申报材料。目前，公司正在对意向投资人的资格进行初步审查。后续，公司将在法院和管理人的监督和指导下，配合意向投资人开展尽职调查，并就重整投资方案进行磋商洽谈，遴选确定重整投资人。
	7.10	盈峰环境	公司转股价格将于 2023 年 7 月 18 日起由原来的 8.09 元/股调整为 7.98 元/股。调整后的转股价格自 2023 年 7 月 18 日起生效。
	7.12	启迪环境	万峰先生由于工作原因申请辞去公司财务总监职务，辞职后不再担任公司其他任何职务，公司聘任畅敞先生担任公司财务总监。
	7.12	兴源环境	公司收到证监会下发的《立案告知书》（编号：证监立案字 01120230028 号）。因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，2023 年 7 月 5 日，证监会决定对公司立案。
	7.12	太和水	公司收到证监会下发的《立案告知书》（编号：证监立案字 0032023035 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司立案。
	7.12	东方园林	公司收到证监会下发的《中国证券监督管理委员会立案告知书》（编号：证监立案字 0142023016 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，2023 年 7 月 5 日，证监会决定对公司立案。
	7.13	东方园林	公司收到证监会下发的《中国证券监督管理委员会立案告知书》（编号：证监立案字 0142023016 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，2023 年 7 月 5 日，证监会决定对公司立案。
	7.13	凯龙高科	根据变更后的募集资金使用计划，截至 2023 年 6 月 30 日，公司发动机尾气后处理系统扩能项目和年产 200 万升柴油机排气细微颗粒物 PM/PN 净化关

		键材料的研发及产业化项目已建设完毕，并投入使用，即上述项目已结项。根据公司 2022 年度股东大会审议批准的《关于公司研发中心建设项目完成并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，“公司研发中心建设项目”也已结项。
7.13	ST 金圆	金圆环保股份有限公司现任独立董事俞乐平女士自 2017 年 07 月 14 日起连续担任公司独立董事满六年。根据《上市公司独立董事规则》关于“独立董事每届任期与该上市公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但是连任时间不得超过六年”的规定。鉴于上述规定，俞乐平女士已于近日向董事会申请辞去公司独立董事及董事会专门委员会相关职务。
7.13	博世科	为提高可转换公司债券，募集资金的使用效率，在保证募集资金投资项目建设的资金需求及募集资金投资计划正常进行的前提下，公司拟使用不超过 8.500 万元(含) 闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

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
7.15	美能能源	业绩预告
7.15	正和生态	业绩预告
7.15	太和水	业绩预告
7.15	绿茵生态	资产运作事件进展
7.15	绿茵生态	公布资本运作情况
7.15	上海洗霸	业绩预告
7.15	金能科技	业绩预告
7.15	陕西黑猫	业绩预告
7.15	中国神华	业绩预告
7.15	凯美特气	业绩预告
7.15	郑州煤电	业绩预告
7.15	新大洲 A	资产运作事件进展
7.15	新大洲 A	公布资本运作情况
7.15	新大洲 A	业绩预告
7.15	甘肃能化	业绩预告
7.15	云煤能源	资产运作事件进展
7.15	云煤能源	公布资本运作情况
7.15	云煤能源	业绩预告
7.15	安泰集团	业绩预告
7.15	大有能源	业绩预告
7.15	盘江股份	业绩预告
7.15	狮头股份	业绩预告
7.15	法尔胜	业绩预告

7.17	兖矿能源	除权除息日
7.17	劲旅环境	首发原股东限售股份上市流通
7.17	青达环保	首发战略配售股上市流通
7.17	法尔胜	股东大会召开
7.21	海新能科	股东大会召开
7.21	山煤国际	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

- 《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》2023-05-24
- 《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》2023-05-24
- 《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》2023-05-15
- 《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》2023-05-07
- 《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

- 《全球碳减排加速，能源转型&循环再生为根本之道》 2023-06-09
- 《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》 2023-05-28
- 《2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地》 2023-05-25
- 《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>