

## 环保行业跟踪周报

# 加大可再生能源等投资力度&参与碳排放权、用能权交易，民营企业助力双碳目标

增持（维持）

2023年07月24日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

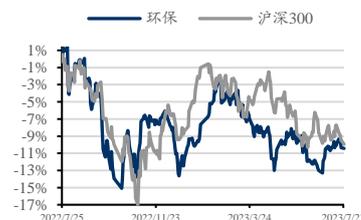
021-60199782

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**：蓝天燃气，重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **中共中央、国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见，提出加大可再生能源和储能投资力度，参与碳排放权、用能权交易。**其中指出：支持民营企业加大生产工艺、设备、技术的绿色低碳改造力度。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。
- **生态环境部印发《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》。**重点排放单位将面临差异化的配额分配和履约要求。对于关停或淘汰后仍存续的重点排放单位，不再发放预分配配额，而是在核定阶段统一发放。鼓励使用 CCER 抵销配额清缴。
- **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】。②**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/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）5.47%（截至 2023/7/23）。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 2023/7/23），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 2023/7/23）。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**：仕净科技：签署 7.70 亿元设备采购合同，积极推进电池片项目投产达效。龙净环保：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显。行业点评：2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%
- **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

《全国生态环境保护大会召开，延续污染防治生态保护要求，新增强化双碳部署》

2023-07-23

《贵州省生态保护红线生态环境监督办法》（公示稿）发布》

2023-07-22

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 加大可再生能源等投资力度&参与碳排放权、用能权交易，民营企业助力双碳目标	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>6</b>
3.1. 2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%	6
3.2. 龙净环保：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显	8
3.3. 仕净科技：签署 7.70 亿元设备采购合同，积极推进电池片项目投产达效	9
3.4. 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	10
3.5. 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	10
3.6. CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束	11
3.7. 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	13
3.8. 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	13
3.9. 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	14
3.10. 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	15
3.11. 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	16
3.12. 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	17
<b>4. 行业新闻</b>	<b>18</b>
4.1. 中共中央、国务院：加大可再生能源和储能投资力度，参与碳排放权、用能权交易	18
4.2. 国家发展改革委等十三部门：加强新能源汽车配套设施建设，增加公共领域新能源汽车采购	19
4.3. 生态环境部印发《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》	19
4.4. 财政部等四部门发布通知：黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年	20
4.5. 国家能源局印发《申请纳入抽水蓄能中长期发展规划重点实施项目技术要求（暂行）》	20
4.6. 《产业结构调整指导目录（2023 年本）》公开征求意见	21
4.7. 河南省推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025 年）印发	21
4.8. 四川省发布钢铁行业产能置换实施细则（征求意见稿）	21
4.9. 江苏省发改委印发《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施的通知》	22
4.10. 福建省工业和信息化厅发布《关于进一步明确福建省 2023 年淘汰落后产能工作方案的通知（征求意见稿）》	22
<b>5. 公司公告</b>	<b>22</b>

6. 本周大事提醒 .....	26
7. 往期研究 .....	27
7.1. 往期研究：公司深度.....	27
7.2. 往期研究：行业专题.....	28
8. 风险提示 .....	29

### 图表目录

图 1: 2023/7/17-2023/7/21 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2023/7/17-2023/7/21 环保行业涨幅前十标的.....	6
图 3: 2023/7/17-2023/7/21 环保行业跌幅前十标的.....	6
表 1: 公司公告.....	22
表 2: 本周大事提醒.....	26

## 1. 最新观点

### 1.1. 加大可再生能源等投资力度&参与碳排放权、用能权交易，民营企业助力双碳目标

7月19日，中共中央、国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见。意见指出，着力推动民营经济实现高质量发展。支持民营企业加大生产工艺、设备、技术的绿色低碳改造力度，加快发展柔性制造，提升应急扩产转产能力，提升产业链韧性。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。

**加大可再生能源等投资力度&参与碳排放权、用能权交易，民营企业助力双碳目标。**民营企业绿色低碳转型升级提升民营经济的发展质量，柔性制造发展灵活通过原材料利用率。民营企业的加入为可再生能源发电和储能等领域注入活力，减碳技术和服务深入发展与碳排放权、用能权交易普惠化铺开进一步降碳增效，为低碳排放企业带来裨益，民营企业的参与助力双碳目标实现。

### 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

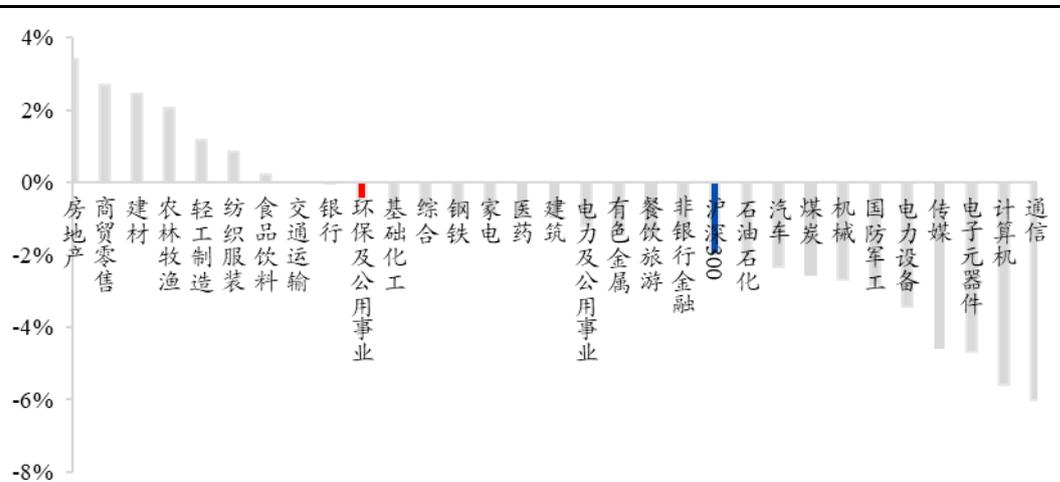
水顺价接轨成熟市场估值翻倍空间。【洪城环境】2020-2022 年分红水平 50~60%，股息率 (TTM) 5.47% (截至 2023/7/23)。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。b、垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】PB (MRQ) 0.40 倍，2023 年 PE 4 倍 (截至 2023/7/23)，历史分红近 30%。资本开支大幅下降+国补回笼。【瀚蓝环境】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年归母净利润复增 15%，2023 年 PE 11 倍 (截至 2023/7/23)。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，2023 年 PE 11 倍 (截至 2023/7/23)。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 (2023/7/17-2023/7/21) 环保及公用事业指数下跌 0.47%，表现好于大盘。上证综指下跌 2.16%，深证成指下跌 2.44%，创业板指下跌 2.74%，沪深 300 指数下跌 1.98%，中信环保及公用事业指数下跌 0.47%。

图1：2023/7/17-2023/7/21 各行业指数涨跌幅比较

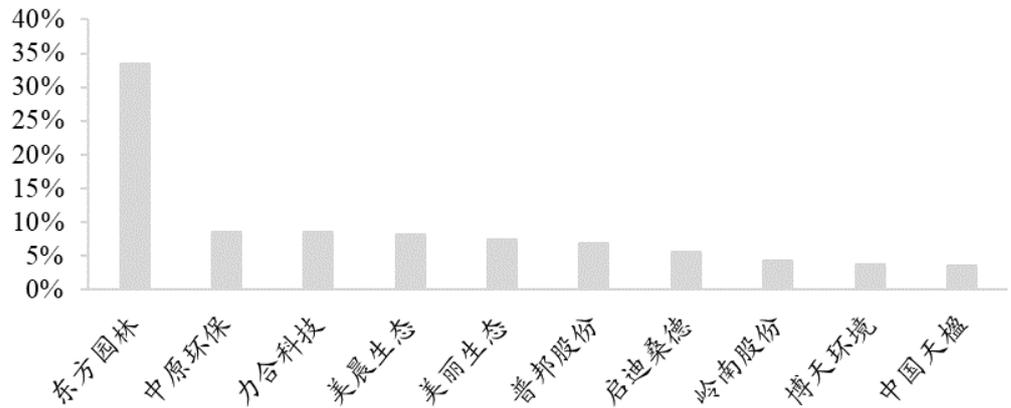


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.2. 股票表现

上周 (2023/7/17-2023/7/21) 涨幅前十标的为：东方园林 33.53%，中原环保 8.59%，力合科技 8.45%，美晨生态 8.25%，美丽生态 7.39%，普邦股份 6.91%，启迪桑德 5.59%，岭南股份 4.32%，博天环境 3.7%，中国天楹 3.53%。

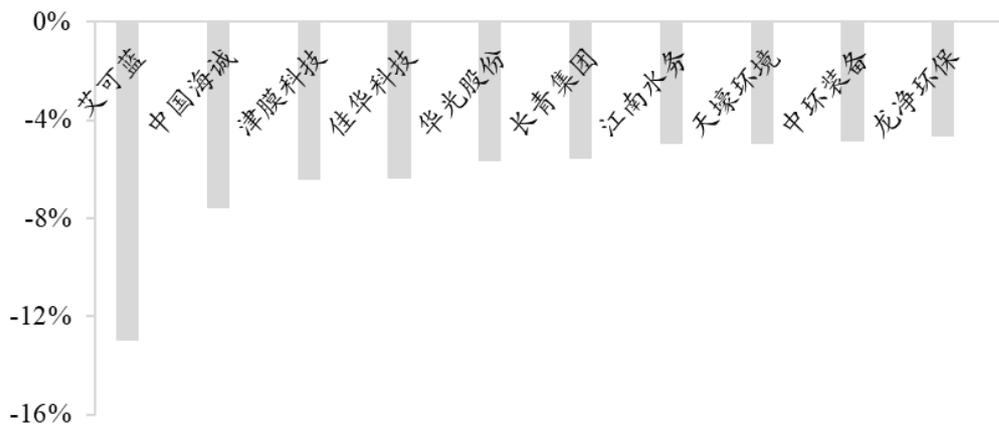
图2: 2023/7/17-2023/7/21 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

上周 (2023/7/17-2023/7/21) 跌幅前十标的为: 艾可蓝-12.92%, 中国海诚-7.56%, 津膜科技-6.38%, 佳华科技-6.33%, 华光股份-5.64%, 长青集团-5.55%, 江南水务-4.93%, 天壕环境-4.92%, 中环装备-4.84%, 龙净环保-4.62%。

图3: 2023/7/17-2023/7/21 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. 2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%

**环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%。**2023M1-6，环卫车销量 40499 辆，同比变动-7.80%。新能源环卫车销售 2470 辆，同比变动+22.10%，新能源渗透率 6.10%，同比变动+1.49pct。2023M6 新能源环卫车单月销量 407 辆，同比变动+2.78%，环比变动+13.06%，新能源渗透率 5.52%，同比变动+0.62pct。

**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。**2023M1-6，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.55%/46.47%，同比变动-2.46pct/-2.33pct。新能源 CR3/CR6 分别为 60.69%/69.39%，同比变动-6.34pct/-8.86pct。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 47.98%，市占率第一。**2023M1-6，环卫车销售 5993 辆，同比变动-14.76%。新能源环卫车销售 916 辆，同比变动+47.98%。新能源市占率 37.09%，较 2022 年+7.81pct，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。**2023M1-6，环卫车销售 1269 辆，同比变动-31.77%；新能源环卫车销售 400 辆，同比变动-32.77%。新能源市占率 16.19%，较 2022 年-12.57pct，行业第二。

**福龙马：新能源环卫车销量同增 53%，市占率第三。**2023 M1-6，环卫车销售 1602 辆，同比变动-6.70%；新能源环卫车销售 183 辆，同比变动+52.50%。新能源市占率 7.41%，较 2022 年+0.24pct，行业第三。

**上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 41%。**2023M1-6，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（450 辆，占 18%）、广东（419 辆，占 17%）、江苏（314 辆，占 13%）、上海（180 辆，占 7%）、河南（169 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+176 辆，+4400%）、江苏（+141 辆，+82%）、四川（+127 辆，+39%）、安徽（+78 辆，+780%）、云南（+67 辆，去年同期无销量）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（40.8%）、四川（18.7%）、江苏（15.7%）、广东（13.7%）、河南（13.2%）。

**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 15 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 15 倍。  
(估值日期: 2023/7/19)

**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. 龙净环保：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显

**紫金入主，“环保+新能源”发展新阶段。**大气治理龙头稳健增长，2022 年营收/归母净利润 **119 亿元/8 亿元**，收入维持百亿规模。2022 年新增订单 **98 亿元**，截止 2022 年底在手订单 **185 亿元**，订单充沛。2022 年公司 **ROE10.9%** 维持稳定。2022 年 5 月，公司控股权由阳光城正式转交给紫金矿业，公司成为紫金矿业控股子公司，确立“**环保+新能源**”发展战略，打造**矿山绿电与储能电池**新成长极。

**矿山绿电空间广阔，紫金自用盈利优异。**能耗双控背景下，矿业能源结构亟待转型。矿业龙头紫金矿业全面拥抱新能源，实现碳中和，目标 2030 年可再生能源占比不低于 30%（2022 年仅为 16%），在此目标下，我们预计 2030 年紫金矿业可再生能源需求 7431GWh，对应光伏风电装机规模约为 7GW（截止 2022 年紫金矿业仅实现光伏装机约 0.05GW）。**龙净环保将作为紫金矿山绿电运营商，规模扩张空间广阔。**矿山绿电项目按照“自发自用余电上网”，高自发自用比例匹配远高于上网电价的工业结算电价，矿山绿电项目盈利优异。按照自发自用 70%，我们预计矿山光伏项目全投资/资本金 IRR 可达 **12%/17%**，单位 GW 净利可达 **2.4 亿元**，矿山风电项目全投资/资本金 IRR 可达 **12%/19%**，单位 GW 净利可达 **3.6 亿元**。项目为紫金稳定输送保供绿电的同时，**彰显良好盈利能力。**

**储能新星升起，协同紫金全产业链布局。**结合紫金上游锂资源及锂电材料布局以及**龙净中游储能电池与下游销售渠道优势**，**储能成为紫金与龙净协同发展的最佳契合点。**强制配储叠加商业模式理顺，电化学储能拥有确定高景气，中美欧市场齐爆发，预计 2022-2025 年全球/中国储能电池出货 CAGR 为 **77%/92%**。龙净现已布局磷酸铁锂电芯产能 5GWh 并合作蜂巢能源、量道新能源匹配布局 PACK 与系统集成，关注 **1）一体化优势：**锂资源占正极材料成本超 70%，正极材料占电芯成本超 20%，通过紫金自供正极材料，预计储能电池毛利超行业平均 **0.03 元/Wh**，毛利提升 **18%**，毛利率提升 **4pct**，考虑紫金已布局正极产能可匹配龙净电芯产能 25GWh；**2）渠道协同优势：**发电侧需求为电化学储能核心市场，可再生能源并网与调峰占比整体储能市场 57%，储能招标主体较为集中，传统电力行业主体（五大四小、中电建中能建等）占比超 50%，龙净深耕大气治理，传统环保客户主体与储能较为一致，渠道协同优势突出。

**盈利预测与投资建议：**紫金矿业的绿电运营商，全产业链布局的储能新星。我们预计 2022-2025 年公司归母净利润 11.19/16.78/23.35 亿元，同比增速 39%/50%/39%，当前

市值对应 2023-2025 年 PE18/12/9x (2023/7/14), 首次覆盖, 给予“买入”评级。

**风险提示:** 紫金矿业可再生能源转型节奏不及预期, 紫金矿业矿山扩产进度不及预期, 电化学储能竞争加剧

### 3.3. 仕净科技: 签署 7.70 亿元设备采购合同, 积极推进电池片项目投产达效

**事件:** 2023 年 7 月 14 日, 公司公告全资子公司仕净光能与捷佳伟创及其全资子公司常州捷佳创分别签署了《设备买卖合同》, 供货内容主要为高效电池片生产设备, 合同金额合计 76,950.07 万元 (含税)。

**与捷佳伟创签署 7.70 亿元设备采购合同, 积极推进 18GW 电池片产能建设。**公司全资子公司仕净光能与捷佳伟创签署 5.79 亿元 (含税) 设备买卖合同, 与常州捷佳创签署 1.90 亿元 (含税) 设备买卖合同。2023 年 1 月 9 日, 公司公告拟投资年产 24GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目, 其中一期 18GW, 于 2023 年 4 月开工建设, 计划 2023 年 11 月全部建成投产。本次签订《设备买卖合同》有利于推进公司宁国高效太阳能电池片生产基地项目的投产达效。随着合同的顺利履行以及电池生产线的建成投产。

**成熟技术+优质设备+成本优势, 公司电池片竞争优势强。**公司电池片项目采用行业最新的主流 N-TOPCon+SE 技术路线。TOPCon 与 PERC 具备较好的设备兼容性, 捷佳伟创在 PERC 时代已展现设备供货实力。在运营方面, 公司依托多年的系统设计经验, 可实现降本增效, 源于 1) 优化减少特气化学品用量; 2) 自有废气、纯水等系统产品稳定性高, 免停机维保; 3) 生产用氨水循环回用; 4) 废水系统产品能够降低运营能耗; 5) 优化空压机、冷冻机、空调系统等耗电环节, 降低电耗成本等。在技术迭代的机遇下, 公司以最新技术、更优成本投入, 将具有更好的竞争优势。

**光伏制程污染防控设备龙头, 第二曲线打开, 新成长+现金流改善可期。**2023 年以来累计公告中标订单金额超 43 亿元, 其中广西梧州项目单 GW 价值 6572 万元, 阿特斯项目单 GW 价值 2971 万元, 验证公司一体化模式&产业链延伸能力。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, 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(估值日期 2023/7/17), 对应 36、9、7 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。**

### 3.4. 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、深度资源化的横纵布局。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（估值日期 2023/7/10），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**

### 3.5. 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（估值日期 2023/7/12），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

### 3.6. 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。

### 3.7. 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, 水质提标直饮水打开新空间。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

### 3.8. 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。

### 3.9. 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

### 3.10. 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。**

### 3.11. 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。

### 3.12. 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，将所有天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撑。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。

**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. 中共中央、国务院：加大可再生能源和储能投资力度，参与碳排放权、用能权交易

7 月 19 日，中共中央、国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见，文件提出，支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。

意见指出，支持民营企业加大生产工艺、设备、技术的绿色低碳改造力度，加快发展柔性制造，提升应急扩产转产能力，提升产业链韧性。支持民营企业参与推进碳达峰碳中和，提供减碳技术和服 务，加大可再生能源发电和储能等领域投资力度，参与碳排放权、用能权交易。

数据来源：

[https://www.gov.cn/zhengce/202307/content\\_6893055.htm](https://www.gov.cn/zhengce/202307/content_6893055.htm)

#### 4.2. 国家发展改革委等十三部门：加强新能源汽车配套设施建设，增加公共领域新能源汽车采购

7月21日，国家发展改革委等十三部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》（以下简称《措施》）的通知。

**《措施》指出，加强新能源汽车配套设施建设。**落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡等政策措施。加快乡县、高速公路和居住区等场景充电基础设施建设，引导用户广泛参与智能有序充电和车网互动，鼓励开展新能源汽车与电网互动应用试点示范工作。持续推动换电基础设施相关标准制定，增强兼容性、通用性。加快换电模式推广应用，积极开展公共领域车辆换电模式试点，支持城市公交场站充换电基础设施建设。鼓励有条件的城市和高速公路等交通干线加快推进换电站建设。

**《措施》指出，推动公共领域增加新能源汽车采购数量。**支持适宜地区的机关公务、公交、出租、邮政、环卫、园林等公共领域**新增或更新车辆原则上采购新能源汽车**，鼓励农村客货邮融合适配车辆更新为新能源汽车，新能源汽车采购占比逐年提高。

数据来源：

[https://www.ndrc.gov.cn/xwtd/tzgg/202307/t20230721\\_1358540.html](https://www.ndrc.gov.cn/xwtd/tzgg/202307/t20230721_1358540.html)

#### 4.3. 生态环境部印发《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》

7月17日，生态环境部发布《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》，根据通知，重点排放单位将面临差异化的配额分配和履约要求。对于关停或淘汰后仍存续的重点排放单位，不再发放预分配配额，而是在核定阶段统一发放。此外，针对存在履约风险的重点排放单位，调整了配额发放及履约方式。同时，政策还鼓励重点排放单位使用国家核证自愿减排量（CCER）抵销配额清缴，以更灵活地实现减排目标。这些政策的出台将为全国碳市场注入新动力，促进企业履约并推动环保事业的发展。

数据来源:

[https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202307/t20230717\\_1036370.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202307/t20230717_1036370.html)

#### 4.4. 财政部等四部门发布通知：黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年

为深入贯彻黄河流域生态保护和高质量发展的精神，财政部、生态环境部、水利部、国家林草局 7 月 18 日发布通知，决定延续黄河全流域建立横向生态补偿机制支持引导政策。经过试点工作的积极成效，中央决定将实施期限延长至 2025 年，并继续按照相关规定执行中央引导资金的分配因素和权重。通知要求各地进一步提高政治站位，严格落实地方主体责任，加强与生态系统完整性、水土流失治理、荒漠化防治、水源涵养区保护和生物多样性保护等因素的衔接，推动黄河全流域横向生态补偿机制建设。同时，要强化绩效管理，确保机制高效运行，并加强协同治理，推动上下游共同抓好大保护，实现流域高水平保护和高质量发展。

数据来源:

[http://zyhj.mof.gov.cn/zcfb/202307/t20230718\\_3896918.htm](http://zyhj.mof.gov.cn/zcfb/202307/t20230718_3896918.htm)

#### 4.5. 国家能源局印发《申请纳入抽水蓄能中长期发展规划重点实施项目技术要求（暂行）》

7 月 19 日，国家能源局综合司发布关于印发《申请纳入抽水蓄能中长期发展规划重点实施项目技术要求（暂行）》（以下简称《要求》）的通知。

《要求》指出，中长期规划外项目申请纳入规划重点实施项目、按每五年规划期明确的重点实施项目申请调整实施周期、规划储备项目申请调整为规划重点实施项目，以及上、下水库位置均发生明显变化或机组台数发生变化的重点实施项目，应在抽水蓄能发展需求研究论证基础上开展申请纳规工作，依据相关规定和要求，做深做实前期工作。省级能源主管部门上报申请纳规报告，应附省级自然资源、生态环境、林业草原等主管部门出具的该项目不涉及生态保护红线等敏感因素的文件，以及区域或省级电网公司的明确意见；利用已建水库或其他单位新建水库的项目应提供水库主管部门的支持性文件。

数据来源:

<https://news.bjx.com.cn/html/20230719/1320378.shtml>

#### 4.6. 《产业结构调整指导目录（2023 年本）》公开征求意见

国家发展改革委就《产业结构调整指导目录（2023 年本，征求意见稿）》公开征求意见，其中鼓励环境保护与资源节约综合利用类别中共包含大气污染治理和碳减排，生态环境修复和资源利用，城镇污水垃圾处理，环境污染监测防治，噪声污染和电磁辐射防治，危险废弃物处置，废弃物回收，废弃物循环利用，再制造，工业“三废”循环利用，节能技术开发应用绿色矿山，高效节能磁悬浮动力装备等 13 项。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230717/1319658.shtml>

#### 4.7. 河南省推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025 年）印发

7 月 20 日，河南省人民政府办公厅印发河南省推动生态环境质量稳定向好三年行动计划（2023—2025 年），计划明确，到 2025 年，全省细颗粒物浓度低于 42.5 微克/立方米，空气质量优良天数比率达到 71%，重污染天气基本消除；地表水达到或好于 III 类水体比例达到 75.6%，劣 V 类水体和县级城市、县城建成区黑臭水体基本消除，黄河干流水质保持稳定，丹江口水库陶岔取水口水质持续稳定达到 II 类；受污染耕地安全利用率达到 95%，重点建设用地安全利用得到有效保障；绿色低碳发展深入推进，生态环境质量持续提升，生态系统服务功能不断增强，城乡人居环境明显改善，美丽河南建设取得新成效。

数据来源：

<https://www.henan.gov.cn/2023/07-20/2781546.html>

#### 4.8. 四川省发布钢铁行业产能置换实施细则（征求意见稿）

7 月 19 日，四川省经济和信息化厅就《四川省钢铁行业产能置换实施细则（征求意见稿）》公开征求意见，其中规定，严禁违规新增钢铁产能，禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。置换项目置换比例不低于 1.25:1。为鼓励企业兼并重组，提高产业集中度，对完成实质性兼并重组（实现实际控制且完成法人或法人隶属关系、股权关系、章程等工商变更）后取得的合规产能用于项目建设时，置换比例可以不低于 1.1:1。

数据来源：

<https://jxt.sc.gov.cn/scjxt/ggtz/2023/7/19/8f73cf1acb8e40b69800ea5c17b54469.shtml>

#### 4.9. 江苏省发改委印发《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施的通知》

7月19日，江苏省发改委印发《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施的通知》。

《通知》提出，与电力调度机构签订并网调度协议的独立新型储能项目，在2023年至2026年1月的迎峰度夏（冬）期间（1月、7-8月、12月），依据其放电上网电量给予顶峰费用支持，顶峰费用逐年退坡，2023年至2024年0.5元/千瓦时，2025年至2026年1月0.3元/千瓦时。此前，征求意见稿中补贴标准2023年至2024年0.3元/千瓦时，2025年至2026年1月0.25元/千瓦时。

《通知》提出，加快发展新型储能。坚持目标导向，加快新型储能项目建设，发挥新型储能响应快、配置灵活、建设周期短等技术优势，增加可再生能源并网消纳能力，在我省海上风电等项目开发中，将要求配套建设新型储能项目，促进新能源与新型储能协调发展，到2027年，全省新型储能项目规模达到500万千瓦左右。重点发展电网侧储能。支持各类社会资本投资建设独立新型储能项目。到2027年，全省电网侧新型储能项目规模达到350万千瓦左右。支持发展电源侧储能。到2027年，全省电源侧新型储能项目规模达到50万千瓦左右。

数据来源：

<https://news.bjx.com.cn/html/20230721/1320704.shtml>

#### 4.10. 福建省工业和信息化厅发布《关于进一步明确福建省2023年淘汰落后产能工作方案的通知（征求意见稿）》

福建省工业和信息化厅发布《关于进一步明确福建省2023年淘汰落后产能工作方案的通知（征求意见稿）》，现向社会公众征集修改意见，从节能、环保、质量、安全、技术、政策引导等方面依法依规做好淘汰落后产能工作。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230718/1320043.shtml>

## 5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
----	----	----	----

股份回购	中金环境	7.20	公司已在中国结算深圳分公司完成办理本次回购注销部分限制性股票事宜，数量为 988,000 股，占注销前公司总股本的 0.05%；本次涉及限制性股票激励计划人数为 12 人，回购价格为 1.77 元/股；本次回购股份注销完成后，公司总股本由 1,923,088,236 股减少至 1,922,100,236 股。
	岳阳林纸	7.21	公司拟采用集中竞价交易方式回购公司股份。回购完成后，回购的股份将用于减少公司注册资本。公司本次回购股份资金总额不低于人民币 5,000 万且不超过人民币 1.00 亿元，具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购价格不超过 10.24 元/股，回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
担保	中持股份	7.21	被担保单位名称：中持水务股份有限公司之子公司江苏南资环保科技有限公司。本次拟为南资环保提供的融资担保金额为 2,000 万元，截至 2023 年 7 月 21 日，公司已实际为南资环保提供的担保余额为 3,459.17 万元。
	高能环境	7.17	公司拟为高能鹏富提供连带责任保证担保，保证金额不超过 10,000 万元。公司拟为岳阳高能提供连带责任保证担保，保证金额为不超过 2,800 万元。
	金能科技	7.17	公司为金能化学提供的人民币 16,000 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 258,261.18 万元（含本次担保）。
股东高管 减持/增 持	山高环能	7.17	董事长匡志伟、董事会秘书宋玉飞分别于 2023 年 7 月 17 日、2023 年 7 月 14 日，以大宗交易方式分别减持公司股份 1,160,000 股（占公司总股本 0.2422%）、455,000 股（占公司总股本 0.095%）。
	百川畅银	7.17	上海建新、广州力鼎、宿迁力鼎计划在本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式和（或）本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 8,184,363 股（占本公司总股本比例不超过 5.1014%）。
	艾布鲁	7.17	喻宇汉通过集中竞价交易减持股数 1,095,560 股，减持比例为 0.70%，本次减持前持有股份 2,145,000 股，占总股本比例 1.38%，本次减持后持有股份 1,049,440，占总股本比例 0.67%。
	惠城环保	7.17	公司本次最终向特定对象发行股票 2,700 万股，本次发行完成后，公司总股本由 108,156,625 股增至 135,156,625 股。本次发行对象为公司董事张新功，本次发行前，张新功持有公司 17,060,250 股，本次发行后，张新功持有公司 44,060,250 股。
	建工修复	7.19	持有本公司股份 8,982,456 股（占本公司总股本比例 6.30%）的股东天津红杉聚业股权投资合伙企业（有限合伙）和持有本公司股份 6,175,439 股（占本公司总股本比例 4.33%）的股东天津红杉盛业股权投资合伙企业（有限合伙）划以集中竞价交易、大宗交易和协议转让等方式减持公司股份不超过 7,132,823 股，即不超过公司总股本的 5%，
	碧水源	7.19	持有公司股份 308,793,656 股（占公司总股本的 8.52%）的股东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%）。
股权激励	军信股份	7.18	公司拟通过发行股份及支付现金的方式向湖南仁联等 19 名交易对方购买其持有的仁和环 63% 股权，交易金额 21.9681 亿元，仁和环主要从事生活垃圾中转处理，餐厨垃圾收运、无害化处理及资源化利用。

	光华科技	7.20	鉴于公司 2021 年股权激励计划首次授予部分第一个行权期已到期, 尚有 8 名激励对象合计 80.55 万份股票期权未行权, 公司将予以注销。本次注销的股票期权尚未行权, 注销后不会对公司股本造成影响, 股本结构未发生变化。2023 年 7 月 20 日, 经中国结算深圳分公司审核确认, 上述股票期权注销事宜已办理完毕。
	冰轮环境	7.19	2023 年 7 月 19 日, 公司收到烟台市人民政府国有资产监督管理委员会 (以下简称“烟台市国资委”) 《关于冰轮环境技术股份有限公司实施 2023 年限制性股票激励计划的批复》 (烟国资〔2023〕55 号), 烟台市国资委原则同意公司实施限制性股票激励计划。
股权质押	嘉澳环保	7.21	公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司持有公司股份 3 千万股, 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 1491 万股, 占其持有公司股份总数的 49.97%, 占公司总股本的 19.26%。
	ST 金圆	7.21	赵辉先生于 2023 年 7 月 19 日与 20 日分别解除质押 1400 万股, 共计 2800 万股, 占其所持比例 42.34%, 占公司股本比例 3.6%。赵辉先生、金圆控股及其一致行动人开源资产不存在所持公司 5% 以上的质押股份发生延期或平仓风险等情况。
利润分配	绿色动力	7.18	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13.93 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.12 元 (含税), 共计派发现金红利 1.67 亿元。
	上海环境	7.21	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11.2 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.10 元 (含税), 共计派发现金红利 1.12 亿元。
重大合同	侨银股份	7.20	公司收到枣庄市薛城区物环集团城市大管家综合运营管理服务合资合作项目的中标通知书, 中标金额为 110,500.20 万元/30 年, 服务为 ABO 模式, 合作年限 30 年, 拟每 5 年一个周期自然续约。
投资	恒源煤电	7.21	本次投资理财金额: 10000 万元, 其中方正证券收益凭证“金添利”D387 号 5000 万元, 华安证券股份有限公司睿享双盈 94 期浮动收益凭证 5000 万元。方正证券收益凭证“金添利”D387 号投资期限 187 天、华安证券股份有限公司睿享双盈 94 期浮动收益凭证投资期限 96 天
可转债发行	冠中生态	7.18	公司向不特定对象发行可转换公司债券, 原股东优先配售本次发行总额为人民币 4 亿元可转债, 每张面值为人民币 100 元, 共计 400.00 万张, 按面值发行。
	重庆水务	7.19	公司本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 200,000 万元 (含 200,000 万元), 可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。本次募集资金投资项目拟用于收购昆明滇投污水处理资产和新德感水厂扩建工程项目。
	金宏气体	7.20	公司本次向不特定对象发行可转债规模为 101,600 万元, 向发行人在股权登记日 (2023 年 7 月 14 日, T-1 日) 收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分 (含原股东放弃优先配售部分) 网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行, 若认购不足 101,600 万元的部分由保荐人 (主承销商) 余额包销。
公司订单	大禹节水	7.19	大禹节水及其全资子公司大禹节水方与北京碧水源科技股份有限公司 (联合体牵头人) 及其全资子公司北京久安建设投资集团有限公司组成的联合体中标玉门市疏勒河引水工程特许经营项目社会资本采购, 项目中标金额 135,690.91 万元, 运营期水价 4.99 元/立方米。

非公开发行股份	京能热力	7.18	公司向控股股东定向增发股票，数量不超过 60,84 万股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，发行价格为 7.04 元/股。
	安泰集团	7.19	公司拟向特定对象发行股票，募集资金不超过 67,356.00 万元（含本数），扣除发行费用后将用于“山西宏安焦化科技有限公司 150t/h 干熄焦及配套余热综合利用项目”和“山西安泰集团股份有限公司 30000m <sup>3</sup> /h 焦炉煤气制氢项目”。
	凯美特气	7.20	公司向诺德基金管理公司等 11 个发行对象发行人民币普通股（A 股）71,647,901 股，本次发行价格为 9.77 元/股，募集资金总额为 699,999,992.77 元，扣除发行费用 6,821,119.04 元（不含增值税）后，实际募集资金净额 693,178,873.73 元，限售期 6 个月。
股权转让	贵州燃气	7.18	公司将持有的贵州燃气遵义市播州区燃气有限公司 50% 股权转让给四川华油集团有限责任公司，转让价格为 9,342 万元
股份解禁	开尔新材	7.17	第一批解锁比例为本期员工持股计划已分配份额的 60%，即第一批解锁股份数量为 4,110,000 股，占公司当前总股本的 0.81%。
业绩公告	恒誉环保	7.18	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润约 2,918.11 万元，同比增长约 114.86%。2023 年半年度实现扣非归母净利润约 2,709.74 万元，同比增长约 138.46%。
其他	龙源技术	7.18	公司近期收到山东省市场监督管理局颁发的特种设备生产许可证，许可项目压力容器制造。
	岭南股份	7.21	联合资信评估股份有限公司对岭南股份 2018 年公开发行可转换公司债券进行相关信用评级工作。截至 2023 年 7 月 21 日联合资信评定公司主体长期信用等级为 A+，“岭南转债”的信用等级为 A+。
	军信股份	7.19	公司及子公司将使用不超过人民币 1.5 亿元（含本数）闲置募集资金及不超过人民币 23 亿元（含本数）的自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、保本型的理财产品或存款类产品。
	华特气体	7.21	广东省工业和信息化厅下发了《关于广东省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》，广东华特气体股份有限公司入选第五批专精特新“小巨人”企业。
	启迪环境	7.21	因启迪环境前期部分涉诉案件已取得判决结果或达成和解，公司正在通过加强运营回款、回收应收账款等方式全力筹措资金以履行判决义务，但目前仍有部分款项未能如期支付，导致公司因相关纠纷被相关法院列为失信被执行人。
	四通股份	7.20	公司于 2023 年 7 月 18 日召开职工代表大会，选举苏钿如先生为公司第五届监事会职工代表监事，任期与第五届监事会任期相同。苏钿如先生将与公司 2023 年第一次临时股东大会选举产生的股东代表监事共同组成公司第五届监事会。
	碧水源	7.18	因个人原因，公司董事文剑平先生申请辞去公司董事长、董事会战略与投资委员会主任委员职务，辞职后仍在公司担任董事职务，文剑平先生持有公司股份占公司总股本的 8.13%。调整后，由黄江龙先生担任董事长。
	中材国际	7.21	2023 年 7 月 20 日公司董事会收到董事长刘燕先生递交的辞职报告。刘燕先生因工作调整，申请辞去公司董事长及董事会战略、投资与 ESG 委员会主任委员职务。刘燕先生将继续担任公司第七届董事会董事和董事会战略、投资与 ESG 委员会、审计与风险管理委员会、提名委员会委员。

	同济科技	7.19	公司拟与上海同可源弘企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、上海济可汲锋企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、上海新致软件股份有限公司等共同投资设立同杨孵化基金，同杨孵化基金计划募集规模1.2亿。首次募集设立规模8000万。
	山高环能	7.21	山高环能董事会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用部分闲置募集资金人民币9,000万元暂时补充流动资金，用于主营业务相关的生产经营使用，使用期限自董事会审议批准该议案之日起不超过12个月。截至2023年7月21日，公司已将上述用于临时补充流动资金的9,000万元募集资金全部归还至募集资金专用账户。
	天壕环境	7.21	天壕环境自2023年7月1日至2023年7月21日期间已触发“天壕转债”的有条件赎回条款，公司董事会决定本次不行使“天壕转债”的提前赎回权利，不提前赎回“天壕转债”，且自本公告披露之日起至2023年12月31日，“天转债”在触发有条件赎回条款时，公司均不行使提前赎回权利。以2024年1月1日后首个交易日重新计算，若“天壕转债”再次触发有条件赎回条款，届时董事会将另行召开会议决定是否行使“天壕转债”的提前赎回权利。

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
7.24	惠城环保	非公开发行新增股份上市
7.24	平煤股份	股东大会召开
7.25	楚环科技	首发原股东限售股份上市流通
7.25	中煤能源	股权登记日
7.26	美能能源	股东大会召开
7.26	中煤能源	除权除息日
7.27	楚环科技	股东大会召开
7.27	天源环保	股东大会召开
7.27	国林科技	股东大会召开
7.27	新集能源	股权登记日
7.27	钱江水利	股权登记日
7.28	唯赛勃	首发战略配售股份上市流通
7.28	惠城环保	股东大会召开
7.28	新集能源	除权除息日
7.28	钱江水利	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

- 《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。
- 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>