

## 环保行业跟踪周报

# 可再生能源绿证核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价

增持（维持）

2023年08月07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：**蓝天燃气，新奥股份，洪城环境，景津装备，美埃科技，盛剑环境，仕净科技，高能环境，龙净环保，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，天壕能源，英科再生，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。
- **可再生能源绿证实现核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价。**2023年8月3日，国家发改委、财政部、国家能源局发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知》。**1) 核发全覆盖：**从陆上风电和集中式光伏发电项目扩展到风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量。**2) 政策驱动下需求增长：**2022年，全年核发绿证2060万个，对应电量206亿千瓦时，同比增长135%；交易数量达到969万个，对应电量96.9亿千瓦时，同比增长15.8倍。截至2022年底，全国累计核发绿证约5954万个，累计交易数量1031万个。**3) 助力 CCER 分流支撑碳价：**政策明确“绿证对应电量不得重复申领电力领域其他同属性凭证”，绿证交易与 CCER 错位竞争，有利于控制 CCER 供给量，维持合理碳价。**4) 推进碳市场衔接&国际互认：**《通知》明确研究推进绿证与全国碳排放权交易、CCER 的衔接协调，为后续推动将绿证纳入碳市场相关核算体系创造条件；积极推动国际组织的绿色消费、碳减排体系与国内绿证衔接，提高绿证的国际认可度和影响力。
- **环保 3.0 时代！模式改善+优质技术，助力国家高质量发展。**行业经历粗放 1.0 时代（资金+政策驱动）、2.0 时代（杠杆驱动），进入高质量发展 3.0 时代（真实现金流+优质技术驱动），估值体系重塑！**1、优质资产价值重估：**环保需求刚性稳定。进入运营期后资产负债表优化，现金流改善+定价&支付模式理顺。**a、水：**自由现金流改善提分红，价格改革 c 端付费接轨海外成熟市场估值存翻倍空间。**【洪城环境】**稳健增长，承诺 2021-2023 年分红率 50%+，股息率 ttm 5.3%，2023 年 PE 9X（估值日 2023/8/6）。**b、天然气：**气量回暖，顺价机制理顺，估值底部反弹。**【蓝天燃气】**省输盈利稳定；2022 年分红超 80%，股息率 ttm 7.2%（估值日 2023/8/6），2022 年加权 ROE 18%。**【新奥股份】**龙头城燃，2023 年 PE 9X（估值日 2023/8/6），拥有低价海气长协。**2、高质量发展中的环保独角兽：**各产业高质量发展，配套环保需求进阶，产品壁垒铸就龙头地位和持续增长！**a、压滤机：****【景津装备】**沙漠之花。显著护城河压滤机龙头。设备一体化+出海贡献新增长，2023 年 PE 17X，PEG 0.6（估值日 2023/8/6），2022 年加权 ROE 23%，现金流优。**b、半导体治理：**刚需高壁垒，国产化率提升+突破高端制程。**【美埃科技】**洁净室过滤器，高端制程突破+耗材占比提升。**【盛剑环境】**废气在线处理，2021 年国产化率 10%+。**3、双碳加速推进：**CCER 重启在即，新政强化供给约束，长期碳市场向非电扩容。**【仕净科技】**最经济的水泥碳减排；**【高能环境】**再生资源；**【龙净环保】**紫金绿电+储能；**【瑞晨环保】**节能设备。
- **最新研究：**路德环境点评：酒糟资源化量利双增，新增金沙项目爬坡可期。东华能源深度：PDH 行业景气回升，副产氢能利用再起航。行业月报：关注半导体行业回升动能正积蓄，电子特气国产替代方兴未艾。
- **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

《做好可再生能源绿色电力证书全覆盖，促进可再生能源电力消费》

2023-08-04

《新疆发布碳达峰实施方案，向双碳目标进一步迈进》

2023-08-04

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 可再生能源绿证实现核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价	4
1.2. 环保 3.0 时代！模式改善+优质技术，助力国家高质量发展	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. 路德环境：酒糟资源化量利双增，新增金沙项目爬坡可期	6
3.2. 东华能源：PDH 行业景气回升，副产氢能利用再起航	7
3.3. 关注半导体行业回升动能正继续，电子特气国产替代方兴未艾	8
3.4. 蓝天燃气：河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际	9
3.5. 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	10
3.6. 2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%	12
3.7. 龙净环保：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显	13
3.8. 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	14
3.9. 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	15
3.10. 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	15
3.11. CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束	16
3.12. 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	18
3.13. 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	18
<b>4. 行业新闻</b>	<b>19</b>
4.1. 发改委发布《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》	19
4.2. 关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知	20
4.3. 关于 2023 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知	20
4.4. 生态环境部就《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）征求意见	20
4.5. 二十国集团环境与气候可持续部长会议召开	21
4.6. 2023 年环保装备制造制造业规范条件企业名单公示	21
4.7. 内蒙古自治区建设我国北方重要生态安全屏障促进条例发布	21
4.8. 山东省财政厅关于进一步强化政府采购政策功能支持绿色低碳高质量发展的指导意见	21
4.9. 《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》发布	22
4.10. 《甘肃省黄河流域生态保护和高质量发展条例》10 月 1 日起施行	22
<b>5. 公司公告</b>	<b>22</b>
<b>6. 本周大事提醒</b>	<b>27</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>28</b>
7.1. 往期研究：公司深度	28
7.2. 往期研究：行业专题	29
<b>8. 风险提示</b>	<b>30</b>

## 图表目录

图 1: 2023/7/31-2023/8/4 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2023/7/31-2023/8/4 环保行业涨幅前十标的.....	6
图 3: 2023/7/31-2023/8/4 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.....	27

## 1. 最新观点

### 1.1. 可再生能源绿证实现核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价

**可再生能源绿证实现核发全覆盖，促进可再生能源电力消费。**2023年8月3日，国家发改委、财政部、国家能源局发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》。通知提出，对全国风电(含分散式风电和海上风电)、太阳能发电(含分布式光伏发电和光热发电)、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证，实现绿证核发全覆盖。对存量水电项目暂不核发可交易绿证，相应绿证随电量交易直接无偿划转，对2023年起新投产的完全市场化常规水电项目，核发可交易绿证。1个绿证单位对应1000千瓦时可再生能源电量。绿证作为可再生能源电力消费凭证，用于可再生能源电力消费量核算、可再生能源电力消费认证等。2022年，全年核发绿证2060万个，对应电量206亿千瓦时，同比增长135%；交易数量达到969万个，对应电量96.9亿千瓦时，同比增长15.8倍。截至2022年底，全国累计核发绿证约5954万个，累计交易数量1031万个，期待政策驱动下绿证需求增长。

**绿证机制助力 CCER 分流支撑碳价，推进碳市场衔接和国际互认。**政策明确“绿证对应电量不得重复申领电力领域其他同属性凭证”，绿证交易与CCER错位竞争，有利于控制CCER供给量，维持合理碳价。绿证与碳排放权交易都是以市场化手段推动绿色发展，《通知》明确研究推进绿证与全国碳排放权交易机制、温室气体自愿减排交易机制的衔接协调，为后续推动将绿证纳入碳市场相关核算体系创造条件。为进一步提升国内绿证的国际影响力和认可度，《通知》明确，我国可再生能源电量原则上只能申领国内绿证，在不影响国家自主贡献目标实现的前提下，积极推动国际组织的绿色消费、碳减排体系与国内绿证衔接。加强绿证核发、计量、交易等国际标准研究制定，提高绿证的国际认可度和影响力。

### 1.2. 环保 3.0 时代！模式改善+优质技术，助力国家高质量发展

**行业经历粗放 1.0 时代（资金+政策驱动）、2.0 时代（杠杆驱动），进入高质量发展 3.0 时代（真实现金流+优质技术驱动），估值体系重塑！**

**1、优质资产价值重估：**环保需求刚性稳定。进入运营期后资产负债表优化，现金流改善+定价&支付模式理顺。**a、水：**自由现金流改善提分红，价格改革c端付费接轨海外成熟市场估值存翻倍空间。**【洪城环境】**稳健增长，承诺2021-2023年分红率50%+，股息率ttm 5.3%，2023年PE 9X（估值日2023/8/6）。**b、天然气：**气量回暖，顺价机制理顺，估值底部反弹。**【蓝天燃气】**省输盈利稳定；2022年分红超80%，股息率ttm 7.2%（估值日2023/8/6），2022年加权ROE 18%。**【新奥股份】**龙头城燃，2023年PE 9X（估

值日 2023/8/6), 拥有低价海气长协。

**2、高质量发展中的环保独角兽:** 各产业高质量发展, 配套环保需求进阶, 产品壁垒铸就龙头地位和持续增长! **a、压滤机:【景津装备】** 沙漠之花。显著护城河压滤机龙头。设备一体化+出海贡献新增长, 2023 年 PE17X, PEG0.6 (估值日 2023/8/6), 2022 年加权 ROE23%, 现金流优。 **b、半导体治理:** 刚需高壁垒, 国产化率提升+进高端制程。**【美埃科技】** 洁净室过滤器, 高端支撑突破+耗材占比提升。**【盛剑环境】** 废气在线处理, 2021 年国产化率 10%+。

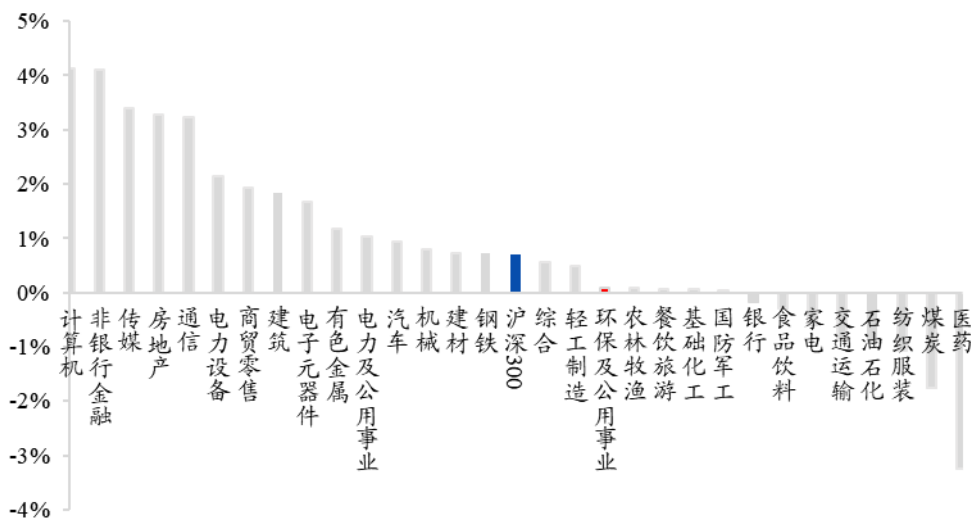
**3、双碳加速推进:** CCER 重启在即, 新政强化供给约束, 长期碳市场向非电扩容。**【仕净科技】** 最经济的水泥碳减排; **【高能环境】** 再生资源; **【龙净环保】** 紫金绿电+储能; **【瑞晨环保】** 节能设备。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块表现

上周 (2023/7/31-2023/8/4) 环保及公用事业指数上涨 0.09%, 表现弱于大盘。上证综指上涨 0.37%, 深证成指上涨 1.24%, 创业板指上涨 1.98%, 沪深 300 指数上涨 0.7%, 中信环保及公用事业指数上涨 0.09%。

图1: 2023/7/31-2023/8/4 各行业指数涨跌幅比较



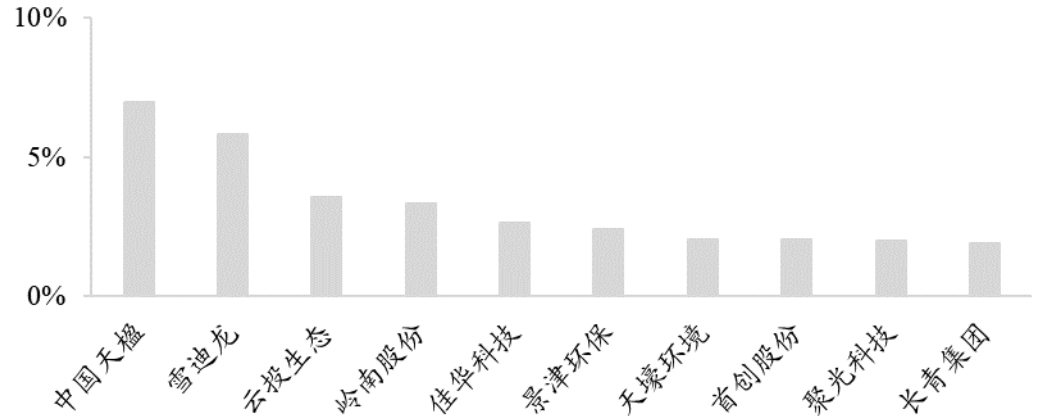
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 2.2. 股票表现

上周 (2023/7/31-2023/8/4) 涨幅前十标的为: 中国天楹 6.96%, 雪迪龙 5.82%, 云投生态 3.58%, 岭南股份 3.32%, 佳华科技 2.66%, 景津环保 2.39%, 天壕环境 2.03%,

首创股份 2.02%，聚光科技 1.98%，长青集团 1.9%。

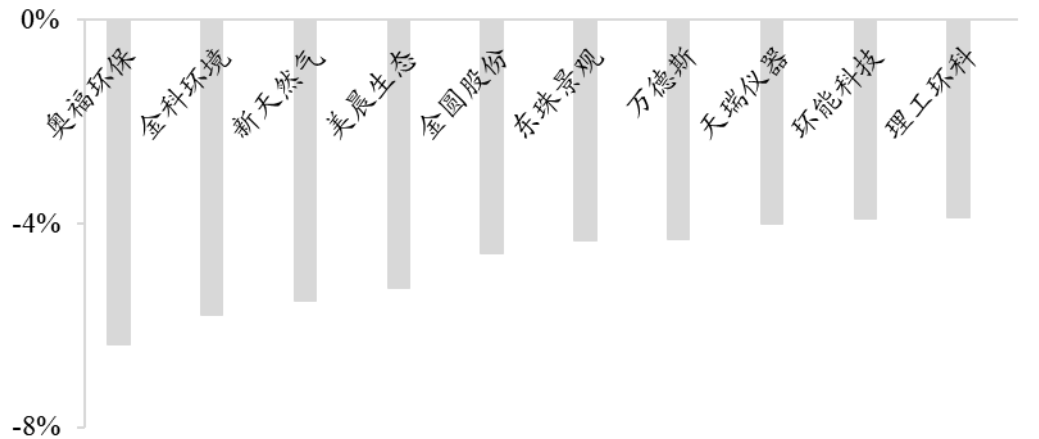
图2：2023/7/31-2023/8/4 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上周（2023/7/31-2023/8/4）跌幅前十标的为：奥福环保-6.36%，金科环境-5.8%，新天然气-5.5%，美晨生态-5.26%，金圆股份-4.58%，东珠景观-4.34%，万德斯-4.31%，天瑞仪器-4.01%，环能科技-3.9%，理工环科-3.89%。

图3：2023/7/31-2023/8/4 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. 路德环境：酒糟资源化量利双增，新增金沙项目爬坡可期

2023H1 酒糟资源化收入占比增至 59%，古蔺项目量利双增，金沙项目爬坡可期。

2023年上半年公司白酒糟生物发酵饲料业务实现营收0.74亿元，同增26.73%，占总收入的59.45%，同增20.45pct，毛利率30.04%，同增0.40pct。2023H1公司白酒糟生物发酵饲料产销量创历史新高，销量达到3.46万吨，同增25.90%。其中，1)古蔺项目：2023H1产品销量3.19万吨，同增16.30%，平均销售单价2173.12元/吨，同增35.15元/吨，较2022年全年平均售价2168元/吨高4.81元/吨，毛利率32.71%，同增2.98pct，成本管控和规模效应显现；2)金沙项目：2023年4月金沙一期10万吨/年建成投产，2023H1销量0.27万吨，新增产能的达产和规模化销售尚需时间，公司积极推进大客户开发工作，把握经济复苏及养殖端需求回升带来的市场机遇。

**工程泥浆业务平稳推进，碱渣治理业务投产在即。**1)河湖淤泥：实现营收0.19亿元，同减72.26%，毛利率36.43%，同增5.77pct，主要系部分运营项目上年度已完工，新增项目处于筹建期和运营初期，收入贡献较少；2)工程泥浆：受益于基建复苏，实现营收0.31亿元，同增36.60%；3)工业渣泥：2023年5月，公司新增连云港碱渣治理运营服务项目，合计金额超6亿元，服务期5年，预计8月中旬正式投产运营，将进一步提升无机固废处理业务收入和利润。

**拟发行4.39亿元可转债，保障酒糟资源化产能扩张。**公司拟向不特定对象发行可转债，募集资金总额不超过4.39亿元，主要用于遵义、亳州、永乐等生物发酵饲料在建项目，上述三个在建项目规划年产能合计30万吨，投资总额6.29亿元，其中拟投本次可转债募集资金3.74亿元。

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

**盈利预测与投资评级：**公司积极布局酒糟生物发酵饲料项目扩大在手规模，将提升远期盈利，考虑产能爬坡和新项目建设进度，我们将公司2023-2025年归母净利润从1.00/1.96/2.89亿元调整至0.74/1.49/2.42亿元，对应36、18、11倍PE，维持“买入”评级。

**风险提示：**河湖淤泥订单不及预期，原材料价格波动，扩产低于预期。

### 3.2. 东华能源：PDH行业景气回升，副产氢能利用再起航

**PDH领跑者，布局氢能利用再起航。**公司以LPG贸易业务起家，依托轻烃资源优势向下游延伸布局PDH产业链，随着张家港、宁波项目的先后投产，公司一举成为国内最大的PDH生产商。2022年9月，公司与中核集团签署《战略合作协议》，共同打造

氢能示范产业链。未来公司将依托自身 PDH 副产氢气的高值利用，打造零碳化工园区，逐步转型成为全球领先的氢能综合服务供应商。

**C3 业务优势突出，新材料布局未来可期。**1) **技术优势：**公司 PDH 装置采用 Olefex 工艺，生产效率高、环保属性强，下游聚丙烯产品种类齐全，PP-R 等高端牌号占比持续提升。2) **区位优势：**三大基地集中布局“长三角+珠三角”，辐射国内聚丙烯 70%以上消费市场。3) **原料优势：**公司拥有船运、码头、储罐、洞库等全链条优质资产，储运能力业内领先，并且随着贸易业务剥离，富余的仓储能力还将为公司带来额外的租赁收入。4) **新材料延伸：**公司依托茂名项目拓展“PDH-丙烯腈”产业链，加快 ABS、碳纤维等产业布局，有望进一步提升 C3 业务竞争力。

**成本需求边际改善，PDH 装置景气回升。**1) **成本端：**年初以来，丙烷价格明显回落，PDH 装置盈利改善。根据我们测算，从 3 月下旬开始，PDH 装置已基本实现扭亏、并进入微利状态。2) **需求端：**聚丙烯下游主要包括日用品包装、家电、汽车和房地产四大领域，其中日用品和汽车消费率先复苏，拉动包装和车用塑料需求增长，同时地产竣工面积持续高增，预计将对后周期家电需求形成支撑。我们预计随着终端需求的改善，PDH-聚丙烯行业开工率有望继续提升。

**氢能利用全面深化，开启碳中和转型序幕。**1) 工业副产氢兼具减排和成本优势，挖潜空间巨大，公司作为国内最大的 PDH 生产商，副产氢规模约 9 万吨/年，远期规划总产能达 30 万吨/年；2) 氢气的高值化利用是 PDH 企业提升盈利的关键，公司通过园区内部氢气输送、布局充装站和加氢站、配套合成氨装置等方式，持续提升氢气消纳能力；3) 中长期看，公司携手中国核电成立中核东华茂名绿能有限公司，依托高温气冷堆技术探索大规模核能制氢，有望为公司打开远期成长空间。

**盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 4.2/10.2/15.2 亿元，按 2023 年 7 月 28 日收盘价计算，对应 PE 为 33.6/14.0/9.3 倍。PDH 产业链景气回升，茂名项目有序推进，看好公司氢能转型背景下的发展机遇，首次覆盖给予“买入”评级。

**风险提示：**项目审批受阻或投产进度推迟，需求复苏弱于预期，丙烷价格大幅上涨，PDH 扩产导致竞争加剧。

### 3.3. 关注半导体行业回升动能正继续，电子特气国产替代方兴未艾

市场需求整体大稳小动，上游气体供货相对平稳，各类气体价格呈窄幅下探态势。截至 2023 年 6 月 30 日，1) **氙气：**5N 纯度氙气 6 月均价 7.475 万元/立方米，较 5 月均价下降 29.24%；2) **氦气：**5N 纯度氦气 6 月均价 888.33 元/立方米，较 5 月均价下降 25.47%；3) **氟气：**5N 纯度氟气 6 月均价 378.33 元/立方米，较 5 月均价下降 21.94%；4) **氩气：**40L 瓶装高纯氩气 6 月均价 1473.64 元/瓶，较 5 月均价下降 10.91%。



利好事件持续落地晶圆厂逆周期扩产积极推进，2023 年半导体行业国产化潮向好不变。近期国内政策端持续加码：1)工信部支持加快关键芯片、高精度传感器等研发和推广应用，强调创新是第一生产力，要加快关键芯片、高精度传感器、操作系统等新技术新产品的研发和推广应用，进一步提升产业发展内生动力。2)发改委在集成电路、人工智能等重点行业深度推进产教融合，在新一代信息技术、集成电路、人工智能、工业互联网、储能、智能制造、生物医药、新材料等战略性新兴产业，深入推进产教融合，培养服务支撑产业重大需求的技能技术人才。3) 荷兰宣布 9 月起扩大半导体设备出口限制，一定程度上加快中资企业加大自研力度实现进口替代。此外，自美国制裁以来，市场悲观情绪目前已经得到充分释放，叠加大陆部分头部晶圆厂逆周期扩产，2023 年扩产有望超预期，受益于当前大背景，国产化率低的设备及材料板块将充分受益，从而推动国产替代进入加速期。

PMI 位于扩张区间，制造业景气度有所改善，工业气体行业需求回暖中。根据国家统计局数据显示，2023 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，较 5 月增加 0.2 个百分点，位于扩张区间。国内经济发展动能持续增强，相关政策强化显现，6 月 PMI 回升，经济发展态势稳中有进，半导体行业继续呈去库特征，同时国产化替代需求凸显，Q3 半导体景气有望逐渐震荡上行，拉动工业气体需求进一步回暖。

关注双碳环保产业安全系列投资机遇。供应链安全：电子特气国产替代迫切，保障半导体产业链安全。电子特气为晶圆制造中第二大耗材，占晶圆制造材料成本 13%。我国电子特气国产化率仅 15%。受下游产业蓬勃发展和国家政策的双重驱动，我国特气企业正加快攻克瓶颈问题，打破国外厂商垄断。重点推荐：【华特气体】特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长。【凯美特气】充盈特气品类&加速突破客户认证订单有望放量，巴陵 9 万 Nm<sup>3</sup> 稀有气体提取装置 2023Q2 投产实现稀有气体原料自给。

最新研究：华特气体：特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长。凯美特气：2022 业绩增长 19.25%，特气表现亮眼贡献核心增量。半导体治理深度 5：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。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”。凯美特气：获头部光刻机激光设备厂商认证，彰显综合实力电子特气驱动新一轮成长。

风险提示：下游需求不及预期，项目研发不及预期，市场价格波动风险

### 3.4. 蓝天燃气：河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际

河南天然气龙头，低估值高分红具备安全边际：公司深耕河南市场 20 年，业务覆盖河南 7 市，均为人口经济较发达区域。公司主营业务为管道天然气销售与城市天然气销售，在驻马店市区及 8 县区、新乡 4 区县以及长葛市等地拥有城市燃气特许经营权，2018-2022 年公司营收复合增长率 10.4%；2018-2022 年归母净利润复合增长率 18.8%。公司持续维持高分红，2020-2022 年分红比例分别为 70%/55%/84%，股息率 ttm7.13%（估

值日 2023/7/27), 经营性现金流净额分别为 5.9/6.5/8.3 亿。公司业绩稳定, 盈利能力持续提升, 现金流充裕, 具备安全边际。

**长输管网核心资产, 中下游业务一体化相辅相成:** 河南用气大省自产气量匮乏, 主要依赖西气东输管道气。公司拥有 4 条高压天然气长输管道, 与西气东输一线/二线主干线连通, 并连接中石化、山西煤层气等气源, 全长 477.02 公里, 输气能力 25.7 亿方; 同时公司还拥有 2 条地方输配支线以及 3,980.77 公里城市燃气管网。公司年输气量稳定在 17 亿方左右, 多年来始终居河南首位。公司两项主营业务“管道+城燃”双轮驱动, 2022 年两项业务收入占比分别为 51%/39%, 毛利占比分别为 38%/33%。中下游一体化优势主要体现在两方面。1) 长输管网能够为下游城燃业务提供气源保障, 避免天然气价格波动风险。2) 下游城燃业务需求市场逐年扩张及时消纳气量, 为公司采气提供准确预判。

**盈利模式改善&需求增长, 城燃业务趁势发展:** 1) 气价方面: 河南省发布天然气市场化改革方案, 价格机制将看齐全国, 完善天然气管道运输价格形成机制与天然气上下游价格联动机制, 对于公司中下游一体化业务模式, 此举将缓解公司城燃顺价压力, 盈利稳定性增强。2) 气量方面: 河南省中长期天然气管网规划纲要预测 2025 年气化人口增长至 5000 万, 天然气需求增至 200 亿, 河南省气量有 71% 增长空间。公司响应政策要求积极开拓乡村市场, 2021 年 IPO 募投项目“驻马店天然气乡镇工程”已完工, 预计将带来一次性接驳安装收入以及后续持续供气增量。同时, 2023 年 6 月公司继续为“天然气村村通工程”募集资金, 进一步将业务拓展至乡村未开发市场, 提高驻马店市整体气化率。

**盈利预测与投资评级:** 公司为河南省中下游一体化天然气龙头, 积极拓展城市天然气销售新增量。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润 6.7/7.4/8.1 亿元, 同比增速 13.1%/10.0%/9.7%, 当前市值对应 2023-2025 年 P/E10.4/9.4/8.6X (估值日 2023/7/27), 首次覆盖, 给予“买入”评级。

**风险提示:** 上游气源价格波动, 天然气政策变化, 募投项目推进进度不及预期

### 3.5. 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

**事件:** 2023 年 7 月 17-18 日, 全国生态环境保护大会在北京召开。

生态环境保护大会召开, 延续前期对污染防治绿色发展等方面要求, 新增强化双碳部署。本次生态环境保护大会总结了新时代生态文明建设实现的 4 个“重大转变”: 由重点整治到系统治理, 由被动应对到主动作为, 由全球环境治理参与者到引领者, 由实践探索到科学理论指导。在重大关系的把握方面, 在 2018 年的全国生态环境保护大会上, 阐述了必须坚持的 6 条重要原则: 坚持人与自然和谐共生、绿水青山就是金山银山、

良好生态环境是最普惠的民生福祉、山水林田湖草是生命共同体、用最严格制度最严密法治保护生态环境、共谋全球生态文明建设。在本次大会上，明确了需要正确处理的**5个重要关系**：高质量发展和高水平保护、重点攻坚和协同治理、自然恢复和人工修复、外部约束和内生动力、“双碳”承诺和自主行动。**在重点工作部署方面**，本次大会要求持续深入打好污染防治攻坚战，加快推动发展方式绿色低碳转型，着力提升生态系统多样性、稳定性、持续性，积极稳妥推进碳达峰碳中和，守牢美丽中国建设安全底线等。总体来看，延续前期污染防治、绿色发展、生态安全等方面的要求，新增强化双碳部署。

**积极稳妥推进碳达峰碳中和，政策密集出台完善市场机制和立法保障。**会议指出，要落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系，构建清洁低碳安全高效的能源体系，加快构建新型电力系统，提升国家油气安全保障能力。近期双碳领域政策密集出台，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)》公开征求意见，**CCER重启在即**；7月11日，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》，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。**碳排放双控下释放用能指标，促进清洁能源的发展**；7月16日，生态环境部应对气候变化司副司长表示，《碳排放权交易管理暂行条例》即将发布，预计今年能够正式出台实施。

**推动碳排放、用能、用水等要素市场化改革，加强数字化智能化科技支撑。**总书记强调，统筹各方资源，打好法治、市场、科技、政策“组合拳”。**1) 强化法治保障**：全面实行排污许可制；**2) 完善绿色经济政策**：强化财政支持、税收政策支持、金融支持、价格政策支持。**3) 推动市场建设**：将碳排放权、用能权、用水权、排污权等资源环境要素一体纳入要素市场化配置改革总盘子，支持出让、转让、抵押、入股等市场交易行为。**4) 加强科技支撑**：把应对气候变化、新污染物治理等作为国家基础研究和科技创新重点领域，建设绿色智慧的数字生态文明。

**投资建议**：本次全国生态环境保护大会延续污染防治、绿色发展等要求，新增强化双碳目标。**减污降碳协同部署下，建议关注****1) 构建清洁能源体系——天然气**：现金流改善+价格改革促估值提升，重点推荐【**新奥股份**】龙头城燃价差修复，直销气快速发展；建议关注【**蓝天燃气**】省输盈利稳定，2022年ROE18%，分红比例80%，股息率ttm7.2%（2023/7/20）。**2) 污染防治设备需求释放——a.压滤装备**：重点推荐【**景津装备**】压滤机龙头，设备一体化+出海新成长，2022年ROE23%，现金流优。**b.半导体治理**：刚需高壁垒，国产化率提升+进高端制程，重点推荐【**美埃科技**】洁净室过滤器，高端支撑突破+耗材占比提升；【**盛剑环境**】废气在线处理，2021年国产化率10%+；**3) 健全市场机制——CCER重启**：项目新增节能增效，强化供给端约束，长期碳市场向非电扩容支撑需求，重点推荐【**仕净科技**】固碳&钢渣资源化，【**龙净环保**】分布式光伏。

**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

### 3.6. 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。**2023M1-6，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 PE15 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 PE18 倍。

**【福龙马】**我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 17%，对应 2023 年 PE15 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

### 3.7. 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

### 3.8. 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。**

### 3.9. 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**

### 3.10. 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

### 3.11. 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。

### 3.12. 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

### 3.13. 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 PEttm17.05 倍，处于十年分位点 0.84% 的历史低点，PB1.94 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。

## 4. 行业新闻

### 4.1. 发改委发布《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》

8 月 1 日，中国政府网发布《国家发展改革委等部门关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知》（以下简称《通知》），全面落实《中共中央、国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》（以下简称《意见》），推动破解民营经济发展中面临的突出问题，激发民营经济发展活力，提振民营经济发展信心。《通知》由国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、科技部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局联合

发布。

数据来源：

[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202308/content\\_6895916.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202308/content_6895916.htm)

#### 4.2. 关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知

国家发展改革委、财政部、国家能源局进一步健全完善可再生能源绿色电力证书制度，明确绿证适用范围，规范绿证核发，健全绿证交易，扩大绿电消费，完善绿证应用，实现绿证对可再生能源电力的全覆盖，进一步发挥绿证在构建可再生能源电力绿色低碳环境价值体系、促进可再生能源开发利用、引导全社会绿色消费等方面的作用，为保障能源安全供应、实现碳达峰碳中和目标、推动经济社会绿色低碳转型和高质量发展提供有力支撑。

数据来源：

[http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-07/25/c\\_1310735434.htm](http://zfxgk.nea.gov.cn/2023-07/25/c_1310735434.htm)

#### 4.3. 关于 2023 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知

主要内容有：1) 2023 年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，各省（自治区、直辖市）按此进行考核评估；2) 2024 年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此开展项目储备。各省（自治区、直辖市）按照非水电消纳责任权重合理安排本省（自治区、直辖市）风电、光伏发电保障性并网规模。严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2023 年的占比原则上不低于 2022 年实际执行情况。

数据来源：

[https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202308/t20230804\\_1359103.html](https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202308/t20230804_1359103.html)

#### 4.4. 生态环境部就《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）征求意见

生态环境部发布关于公开征求《关于发布〈有毒有害水污染物名录（第二批）〉的公告（征求意见稿）》意见的通知。排放《有毒有害水污染物名录》中所列有毒有害水污染物的企业事业单位和其他生产经营者，应当按照《中华人民共和国水污染防治法》相关规定要求，对排污口和周边环境进行监测，评估环境风险，排查环境安全隐患，并公开有毒有害水污染物信息，采取有效措施防范环境风险。

数据来源:

[https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202308/t20230804\\_1038046.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202308/t20230804_1038046.html)

#### 4.5. 二十国集团环境与气候可持续部长会议召开

7月28日,二十国集团(G20)环境与气候可持续部长会议在印度金奈举行。会议深入探讨气候变化、蓝色经济、资源效率和循环经济、土地和生物多样性、水资源管理等全球环境与气候问题。生态环境部副部长赵英民率由外交部、生态环境部组成的中国代表团出席会议并发言。

数据来源:

<https://mp.weixin.qq.com/s/vf3C4BGY5eDpJZyDF3nnGg>

#### 4.6. 2023年环保装备制造业规范条件企业名单公示

引导环保装备制造业高质量发展,促进行业技术创新,提升绿色发展水平,根据《环保装备制造业(大气治理)规范条件》《环保装备制造业(污水治理)规范条件》《环保装备制造业(环境监测仪器)规范条件》《环保装备制造业(固废处理装备)规范条件》有关要求,工信部发布《2023年环保装备制造业规范条件企业名单》,在大气治理、污水治理、环境监测、固废处理等领域,共59家企业入选。

数据来源:

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230802/1322991.shtml>

#### 4.7. 内蒙古自治区建设我国北方重要生态安全屏障促进条例发布

为建设我国北方重要生态安全屏障,促进自治区生态环境质量持续改善,以高品质生态环境支撑高质量发展,加快推进人与自然和谐共生的现代化,根据国家有关法律、法规,结合自治区实际,内蒙古人大7月31日发布《内蒙古自治区建设我国北方重要生态安全屏障促进条例》,该条例于9月1日起施行。

数据来源:

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230802/1322974.shtml>

#### 4.8. 山东省财政厅关于进一步强化政府采购政策功能支持绿色低碳高质量发展

## 展的指导意见

山东省财政厅发布《山东省财政厅关于进一步强化政府采购政策功能支持绿色低碳高质量发展的指导意见》，充分发挥政府采购政策功能，大力推进绿色消费、绿色生产，助力全省绿色低碳高质量发展。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230804/1323550.shtml>

### 4.9. 《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》发布

新疆维吾尔自治区工业和信息化厅发展改革委生态环境厅印发《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》，以实施重点行业碳达峰行动为抓手，全面推进新时代国家“三基地一通道”建设，打造全国能源资源战略保障基地，锚定碳达峰碳中和目标，统筹处理好发展和减排、整体和局部、长远目标和短期目标、政府和市场的关系，坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，推动制造业绿色低碳转型，加快打造具有新疆特色的现代化产业体系。

数据来源：

<https://www.xinjiang.gov.cn/xinjiang/bmdt/202308/3383c0f980bb461089726810a3d9baaf.shtml>

### 4.10. 《甘肃省黄河流域生态保护和高质量发展条例》10月1日起施行

《甘肃省黄河流域生态保护和高质量发展条例》（以下简称《条例》）已经省十四届人大常委会第四次会议审议通过，将于2023年10月1日起施行。为了认真践行习近平生态文明思想，全面有效实施《中华人民共和国黄河保护法》，贯彻落实习近平总书记对甘肃重要讲话重要指示批示精神，推动黄河国家战略在甘肃省落地见效，甘肃省结合实际制定出台该《条例》。

数据来源：

[http://www.gsrw.gov.cn/html/2023/lfdt\\_0727/22661.html](http://www.gsrw.gov.cn/html/2023/lfdt_0727/22661.html)

## 5. 公司公告

表1：公司公告

类型	日期	公司	事件

业绩报告	苏交科	7.31	公司2023年上半年营业收入为20.06亿元,同比变动1.28%;归母净利润为1.71亿元,同比变动3.28%;扣非后归母净利润为1.24亿元,同比变动-15.69%。
	中电环保	7.31	2023年上半年营业5.56亿元,同比变动-10.97%;净利润0.81亿元,同比变动11.64%;扣非后归母净利润0.60亿元,同比变动6.06%。
	梅安森	7.31	公司财务部门初步,上半年公司归母净利润2451.30万元-3186.89万元,同比增长35.00%-75.50%;扣非后归母净利润为2,334.31万元-3,069.70万元,同比增长37.23%-80.46%。
	嘉化能源	8.3	公司报告期内营业收入为44.99亿元,较上年同期增速下降27.63%,归母净利润为6.26亿元,较上年同期增速下降39.02%。
	同兴环保	8.4	公司2023H1营业收入为3.47亿元,同比-15.23%,归母净利润为0.40亿元,同比-39.08%,经营性现金流量-1.12亿元,EPS0.30元/股,同比-38.8%,ROE2.31%,同比-1.68pct。
	百川能源	8.4	公司2023H1营业收入为26.73亿元,同比+1.88%,归母净利润为2.18亿元,同比-11.64%,经营性现金流量-1.5亿元,EPS0.162元/股,同比-10.5%,ROE5.91%,同比-0.48pct。
	南都电源	8.4	公司2023H1营业收入为78.95亿元,同比+40.11%,归母净利润为3.06亿元,同比-42.18%,经营性现金流量-8.1亿元,同比-300%,EPS0.35元/股,同比-42.62%,ROE5.77%,同比-4.85pct。
	复洁环保	8.4	公司2023H1实现营业总收入2.94亿元,同比增长11.90%;实现归母净利润4,537.17万元,同比增长44.44%;实现扣非归母净利润3,968.74万元,同比+54.32%,ROE3.68%,同比+0.92pct。
	兰花科创	8.4	公司2023H1实现营业总收入64.69亿元,同比-15.53%;实现归母净利润13.62亿元,同比-31.43%;实现扣非归母净利润13.37亿元,较上年同期-41.03%,ROE8.94%,同比-5.54pct。
担保	盘江股份	7.31	公司董事会审议通过为子公司恒普公司向银行申请的11,000万元,贷款期限60个月,宽限期9个月,贷款利率为LPR5Y+10BP的项目贷款提供全额连带责任担保,同时恒普公司以其选煤厂建成后的固定资产向公司提供反担保。
	清水源	8.2	河南清水源科技股份有限公司分别于2023年3月28日和2023年4月19日召开第五届董事会第十七次会议和2022年度股东大会,同意公司为全资子公司济源市清源水处理有限公司提供总额不超过30,000万元(包含已实施的担保)的融资担保额度。
	旺能环境	8.3	公司全资子公司浙江旺能环保有限公司和进出口银行签署《股权质押合同》,将其持有的定西环保100%股权质押给进出口银行,为全资子公司定西鹭江环保电力有限责任公司的3.00亿元借款提供担保。
	大禹节水	8.3	为宁夏水发集团有限公司申请银行固定资产贷款担保事项提供反担保,公司以持有利通供水19%股权(对应2,239万元出资)为本次反担保提供质押保证,剩余596万元由公司提供连带责任反担保,担保期限2年。
	中创环保	8.3	公司为控股子公司厦门佰瑞福环保科技有限公司提供新增担保债权最高金额1,000万元。
天奇股份	8.3	公司为控股子公司铜陵天奇蓝天机械设备有限公司与徽商银行杨家山支行之间最高债权额2,000万元内的债务提供连带责任保证。	

非公开发行股份	安泰集团	7.31	公司拟向特定对象发行股票，发行对象为不超过 35 名的特定投资者。本次发行的发行价格不低于发行底价，且发行数量不超过 302,040,000 股（含本数），限售期为六个月，募集资金总额为 87080 万元，用途为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。
	上海洗霸	8.2	本次向特定对象发行股票的对象为不超过 35 名特定投资者，拟发行股票数量按照本次发行募集资金总额除以最终询价确定的发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 53,970.58 万元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于生产基地建设项目及研发基地建设项目。
股东高管减持/增持	清新环境	7.31	2023 年 7 月 31 日，公司收到副总裁安德军先生、副总裁贾双燕女士分别出具的《股份减持计划实施进展告知函》，获悉其本次减持计划减持股份数量已过半。安德军先生减持 29.66 万股，减持比例 0.0207；贾双燕女士减持 15.19 万股，减持均价 5.59 元/股，减持比例 0.0106。
	中持股份	8.1	集中竞价减持计划的实施结果情况：2023 年 1 月 4 日公司披露了《股东集中竞价减持股份计划公告》，远望投资在 2023 年 2 月 2 日至 2023 年 8 月 1 日期间，合计减持公司股份 378 万股，占公司总股本比例的 1.48%，截至本公告披露之日，远望投资本次减持计划减持时间届满。
	水发燃气	8.2	股东派思投资因司法强制执行计划被动减持 5,096,175 股，占公司总股本比例的 1.10%。根据公司在中国证券登记结算有限责任公司查询到的股东减持信息，派思投资于 2023 年 7 月 25 日至 2023 年 7 月 31 日期间，通过集中竞价方式累计被动减持 4,643,700 股，占公司总股本的 1.00%，减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。
股权变动	泰达股份	7.31	公司控股子公司南京新城和全资子公司南京泰基公开挂牌分别转让所持有的宝华文化 5%和 95%股权。宝华文化拟与宝麓文化签署《产权交易合同》，约定宝麓文化应于《合同》签署次日起五个工作日内，向转让方支付首期 2,000 万元股权转让款，于 2023 年 11 月 30 日前，付讫全部交易价款和相应利息，并出借宝华文化 18,422.132669 万元以保证宝华文化按时偿还向南京新城全部股东借款本金，宝麓文化对宝华文化所欠南京新城的债务承担连带责任。
	水发燃气	7.31	公司履行上市公司控制权转让对应的 2020 年度业绩承诺约定，定向回购原控股股东派思投资的一致行动人 EnergasLtd. 所持 5,304,002 股股份，回购总价 1.00 元人民币，公司将对应股份予以注销，本次回购注销后公司 2022 年度每股净资产增加 0.0334 元，基本每股收益增加 0.0016 元（该等数据暂未经审计）。
	中持股份	8.1	2023 年 8 月 1 日，远望投资根据自身资金需求，于 2022 年 7 月 4 日至 2023 年 8 月 1 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 791 万股，占公司股份总数的 3.10%。截至本公告披露之日，远望投资持有公司股份 1277 万股，占公司总股本的 5%。
	电投能源	8.1	北京霍林河投资股份有限公司作为非主业领域，拟对持有其股权进行处置。公司 2023 年第五次临时董事会审议通过了《关于转让北投公司股权的议案》。《关于转让北投公司股权的议案》中未确定交易方，本议案不构成关联交易，不构成重大资产重组。2023 年第五次临时董事会通过决议后开展股权转让前期工作，转让价格待取得评估备案结果后另行决策。



	盘江股份	8.3	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,146,624,894 股为基数，每股派发现金红利 0.41 元（含税），共计派发现金红利 880,116,206.54 元。
回购股份	隆华科技	8.1	截至 2023 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,26 万股，占公司目前总股本的 1.47%，最高成交价为 8.33 元/股，最低成交价为 7.19 元/股，支付的总金额为 1 亿元（含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
	嘉化能源	8.1	根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号—回购股份》的相关规定，公司应在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。截至 2023 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 110 万股，占公司目前总股本的比例为 0.08%，回购成交最高价为 9.45 元/股，最低价为 8.69 元/股，均价为 9.03 元/股，支付的资金总额为人民币 993.29 万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。
	华宏科技	8.1	本次回购注销的限制性股票是江苏华宏科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划部分已获授但尚未解锁的限制性股票，回购注销股份数量合计 433,500 股，涉及激励对象 52 名。本次回购注销的限制性股票数量占回购注销前总股本的 0.07%。公司以 4.28 元/股回购激励对象所持的 45,000 股限制性股票，以 4.28 元/股加上银行同期存款利息回购激励对象所持的 388,500 股限制性股票，回购资金总额为人民币 192 万元。
	华宏科技	8.2	苏华宏科技股份有限公司于 2022 年 12 月 30 日召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份后续用于股权激励和/或员工持股计划。本次回购金额不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元，回购价格不超过人民币 23.00 元/股。
	岳阳林纸	8.2	岳阳林纸股份有限公司分别于 2023 年 5 月 26 日、2023 年 7 月 21 日召开了第八届董事会第十四次会议、2023 年第一次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于减少公司注册资本，回购资金总额不低于人民币 5,000.00 万元（含）且不超过人民币 1.00 亿元（含），回购价格不超过 10.24 元/股
可转债发行	天源环保	8.2	武汉天源环保股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2023〕1349 号文同意注册。本次发行的可转债简称为“天源转债”，债券代码为“123213”。本次发行的可转债规模为 100,000.00 万元，每张面值为人民币 100 元，共计 10,000,000 张，按面值发行。
	冠中生态	8.4	公司 4 亿元可转换公司债券将于 2023 年 8 月 9 日起在深交所挂牌交易，债券简称“冠中转债”，债券代码“123207”。
投资	福龙马	7.31	公司总经理办公会审议通过，同意在广东省揭阳市、山西省运城市、福建省厦门市设立子公司，上述投资事项于 2023 年 7 月份完成相应的工商登记手续。
	盘江股份	7.31	公司董事会审议通过，拟向公司子公司盘江新能源盘州公司增加投资 6,200 万元，用于盘江新能源盘州公司负责投资建设盘州市柏果镇铜厂沟二期农业光伏电站项目，项目总投资 30,610 万元。

	电投能源	8.1	由鄂尔多斯市电投绿风新能源有限公司投资建设鄂尔多斯东胜区新能源内陆港 50MW 分散式风电项目，根据建设项目资金需求拟对鄂尔多斯市电投绿风新能源有限公司增加注册资本。鄂尔多斯市电投绿风新能源有限公司拟投资建设该项目，考虑实际资金需求，拟将该公司注册资本由 500 万元增加至 5200 万元（含 150 万元流动资金），其中电投能源应按股比共向项目公司注入资本金 2080 万元。
员工持股计划	龙净环保	7.31	公司第十期员工持股计划已通过二级市场以竞价交易方式累计买入本公司股票 3,873,951 股，成交总金额 63,699,910.95 元（不含交易费用），买入股票占公司总股本比例约为 0.36%。
中标	福龙马	7.31	公司 2023 年 7 月预中标广东省韶关市、新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市、安徽芜湖市等地 3 个环卫服务项目，合计首年服务费金额为 7,788.62 万元，同比增长 4,634.72%；合同总金额为 71,790.43 万元，同比增长 19,069.67%。
	岭南股份	7.31	公司和中山公用工程有限公司组成的联合体中标火炬开发区黎村中开高速桥侧地块生态修复及边坡整治项目，中标价 86164377.70 元，计划工期 200 个日历天。
	同济科技	8.2	2023 年 8 月 2 日，公司收到《成交确认书》，公司全资子公司上海同济房地产有限公司在上海市国有建设用地使用权出让活动中，竞得上海市青浦区西虹桥蟠东路西侧 18-01、18-03、18-04 地块的国有建设用地使用权。
	ST 交投	8.2	云南交投生态科技股份有限公司于近日收到招标代理机构云南云岭工程造价咨询有限公司发来的《中标通知书》，经公开招投标，公司参与的联合体被确定为“澜沧至孟连（勐阿）高速公路澜沧至孟连段工程特许经营项目社会投资人招标（三次）”项目的中标人。
	蒙草生态	8.4	根据陕西省公共资源交易中心 2023 年 8 月 4 日发布的金鸡滩煤矿采煤沉陷区综合治理项目 EPC 总承包中标候选人公示，子公司陕西秦草自然生态科技有限公司所在联合体为第一中标候选人。本项目拟定中标价约为 2.02 亿元。陕西秦草自然生态科技有限公司作为联合体牵头单位负责完成本项目道路修复工程、耕地恢复工程，集体林地补植柠条，新建生态修复示范基地。
重大合同	中国天楹	7.31	江苏省海安高新技术产业开发区管理委员会与公司签订《海安高新区农村环境长效管护项目合同》，公司将负责海安高新区下辖 41 个行政村（居）及 7 个老集镇区的农村环境长效管理，总金额为人民币 86,059,800 元，有效期 3 年。
政府补助	超越科技	7.31	公司于 2023 年 5 月-7 月获得政府现金补助资金共计 5,200,000.00 元，截止本公告日，上述政府补助资金已经全部到账。
	中再资环	8.2	经中再资源环境股份有限公司财务部门确认，本公司全资子公司依据国家及住地政府部门文件在 2023 年 7 月份合计收到各类政府补助款项 8,303,423.06 元，均为与收益相关的政府补助，占本公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 13.03%
其他	淮河能源	7.31	公司拟收购公司控股股东淮南矿业的控股子公司淮河能源电力集团持有的潘集发电 100.00% 股权、淮浙煤电 50.43% 股权、淮浙电力 49.00% 股权。本次交易完成后，潘集发电、淮浙煤电将成为公司的控股子公司，淮浙电力将成为公司的参股公司。

华宏科技	8.1	调整前“华宏转债”转股价格为：13.91元/股，调整后“华宏转债”转股价格为：13.92元/股。转股价格调整起始日期：2023年8月2日。
东方环宇	8.1	公司本次进行委托理财的金额分别为4,000万元、2,000万元、1,200万元。本次委托理财资金来源为公司非公开发行股票暂时闲置募集资金。经中国证券监督管理委员会核准，公司本次非公开发行人民币普通股股票3千万股，发行价格人民币12.15元/股，募集资金总额为人民币3.56亿元，扣除相关承销保荐费用人民币892万元（不含增值税）后的余款人民币为3.48亿元。另扣减审计及验资费、律师费、发行上市手续费及信息披露费等发行费用183.88万元（不含税），募集资金净额34,674.14万元。
高能环境	8.1	北京高能时代环境技术股份有限公司于2022年8月11日召开了第五届董事会第八次会议及第五届监事会第五次会议，同意使用总额不超过人民币105,200万元的闲置募集资金临时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，到期将归还至募集资金专户。
楚环科技	8.1	杭州楚环科技股份有限公司首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为545万股，占公司总股本的6.77%。本次解除限售股份的上市流通日期为2023年8月7日。本次解除限售股份性质为公司首次公开发行前已发行股份。
中环环保	8.3	公司完成对济源市中辰环境科技有限公司70%股权的收购，济源中辰将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
盛剑环境	8.4	外部投资者对盛剑半导体拟投资金额为1,624万元，盛剑半导体员工持股平台对盛剑半导体拟投资金额为3,276万元。本次增资扩股完成后，公司直接持股比例由100%变为85.11%，并通过盛剑半导体员工持股平台控制盛剑半导体9.96%的股权，盛剑半导体仍为公司控股子公司。
百川能源	8.4	公司拟以13.4亿股总股本为基数，每10股派发现金红利人民币1.50元（含税），合计拟派发现金红利人民币2.01亿元（含税），占公司本期归属于上市公司股东的净利润的92.47%。

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
8.7	谱尼测试	披露半年报
8.7	山高环能	定向增发机构配售股份上市流通
8.8	新天绿能	股东大会召开
8.8	四通股份	股东大会召开
8.8	山西焦煤	披露半年报
8.9	*ST博天	披露半年报
8.9	佛燃能源	披露半年报
8.1	华特气体	披露半年报
8.11	华测检测	披露半年报

8.11	聆达股份	股东大会召开
8.11	瀚叶股份	披露半年报
8.12	开尔新材	披露半年报

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

- 《盛剑环境深度：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
- 《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
- 《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
- 《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>