

## 环保行业跟踪周报

# 氢能全产业链标准体系发布，海气大涨关注 国外转口+国内顺价

增持（维持）

2023年08月14日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

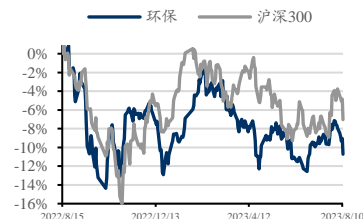
021-60199782

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。
- **构建氢能全产业链标准体系，推动氢能相关技术发展。国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》**印发，系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注、氢能应用五个子体系。
- **行业跟踪：1) 天然气：欧洲气价阶段性上涨，关注国外转口、国内消费量&价差修复。**截至2023/8/11，美国HH/欧洲TTF/东亚JKM/中国LNG出厂/中国LNG到岸周环比+8.3%/+21.8%/+1.4%/-0.6%/+9.9%至0.7/3.0/2.8/2.6/3.1元/方。**2) 生物柴油：原料价格上涨，带动生柴价格上涨。**2023/8/4-2023/8/10，生柴均价7900元/吨(环比+2.3%)，地沟油均价5900元/吨(环比+4.8%)，餐饮业状态不佳加之部分地区降雨影响运输不畅，原料供应偏紧，生柴与地沟油价差收窄。**3) 锂电回收：折扣系数稳定，盈利底部。**2023/8/7-2023/8/11，三元黑粉折扣系数持平，锂/钴/镍系数均为74%。截至2023/8/11，碳酸锂30.75万(周环比-0.2%)，金属钴30.6万(+4.1%)，金属镍17.23万(+3.8%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.26万(-1.01%)。**4) 电子特气：气体价格略降，氦气价格上涨。**2023/8/6-2023/8/12，氦气周均价5.79万元/立方米(环比+4.78%)；氦气、氦气价格窄幅下行，周均价分别为675元/立方米和1236.22元/瓶(环比-2.58%和-3.27%)；氦气周均价320.71元/立方米(环比-7.23%)。
- **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ttm5.3%，2023年PE9X(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ttm7.2%(估值日2023/8/6)，2022年加权ROE18%。**【新奥股份】**龙头城燃，2023年PE9X(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+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：天然气行业点评：**欧洲气价迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费量&价差修复。**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

《国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》》

2023-08-12

《工信部发布第二批《石化化工行业鼓励推广应用的和技术产品目录》》

2023-08-11

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 构建氢能全产业链标准体系，推动氢能相关技术发展	4
1.2. 天然气：欧洲气价阶段性上涨，关注国外转口、国内消费量&价差修复	4
1.3. 生物柴油：原料价格上涨，带动生柴价格上扬	6
1.4. 锂电回收：折扣系数维稳盈利能力波动，期待供需格局优化盈利回升	7
1.5. 电子特气：稀有气体价格略有下行，氙气价格小幅上涨	8
1.6. 环保 3.0 时代！模式改善+优质技术，助力国家高质量发展	9
<b>2. 行情回顾</b>	<b>9</b>
2.1. 板块表现	9
2.2. 股票表现	10
<b>3. 最新研究</b>	<b>11</b>
3.1. 欧洲气价迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费量&价差修复	11
3.2. 路德环境：酒糟资源化量利双增，新增金沙项目爬坡可期	12
3.3. 东华能源：PDH 行业景气回升，副产氢能利用再起航	13
3.4. 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	14
3.5. 蓝天燃气：河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际	15
3.6. 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	16
3.7. 2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%	17
3.8. 龙净环保：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显	18
3.9. 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	19
3.10. 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	20
3.11. 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	21
<b>4. 行业新闻</b>	<b>22</b>
4.1. 国务院安全生产委员会印发《全国城镇燃气安全专项整治工作方案》	22
4.2. 东北“三省一区”签订危废联防联控联控联治合作协议	22
4.3. 湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025 年）发布	23
4.4. 《江西省挥发性有机物综合排放控制标准（试行）（征求意见稿）》发布	23
4.5. 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	23
4.6. 江西省生态环境监测中心修订《项目技术评估(审)工作管理规程》等 5 项制度	24
4.7. 《广西加快县城基础设施改造建设推进以县城为重要载体的城镇化建设实施方案（2023~2025 年）》发布	24
4.8. 辽宁发布辽宁省危险废物利用处置能力建设引导性建议	24
4.9. 宁夏：加强社会化生态环境检验检测机构及其检测质量管理规定（试行）	24
4.10. 上海市清洁空气行动计划（2023-2025 年）发布	25
<b>5. 公司公告</b>	<b>25</b>
<b>6. 本周大事提醒</b>	<b>29</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>30</b>
7.1. 往期研究：公司深度	30
7.2. 往期研究：行业专题	31
<b>8. 风险提示</b>	<b>33</b>

## 图表目录

图 1:	2021/4-2023/8 海外天然气价格指数.....	5
图 2:	2021/1-2023/8 欧盟周度天然气库存水平（单位：百万立方米）.....	5
图 3:	2021/4-2023/8 欧洲天然气库存量（TWh）.....	6
图 4:	2021/4-2023/8 欧洲天然气库容率（%）.....	6
图 5:	国内 UCOME 与地沟油价格（周度，元/吨）.....	6
图 6:	国内 UCOME 与地沟油价差回升（周度，元/吨）.....	6
图 7:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2023/8/7~2023/8/11）.....	7
图 8:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	8
图 9:	2023 年氩氙氪周均价.....	8
图 10:	2023/8/7-2023/8/11 各行业指数涨跌幅比较.....	9
图 11:	2023/8/7-2023/8/11 环保行业涨幅前十标的.....	10
图 12:	2023/8/7-2023/8/11 环保行业跌幅前十标的.....	10
表 1:	公司公告.....	25
表 2:	本周大事提醒.....	29

## 1. 最新观点

### 1.1. 构建氢能全产业链标准体系，推动氢能相关技术发展

国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。《指南》系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和输运、氢加注、氢能应用五个子体系，按照技术、设备、系统、安全、检测等进一步分解，形成了20个二级子体系、69个三级子体系。

### 1.2. 天然气：欧洲气价阶段性上涨，关注国外转口、国内消费量&价差修复

上周（2023/8/7-2023/8/11）欧洲天然气价格上涨。截至2023/8/11，美国HH/欧洲TTF/东亚JKM/中国LNG出厂/中国LNG到岸周同比+8.3%/+21.8%/+1.4%/-0.6%/+9.9%至0.7/3.0/2.8/2.6/3.1元/方。

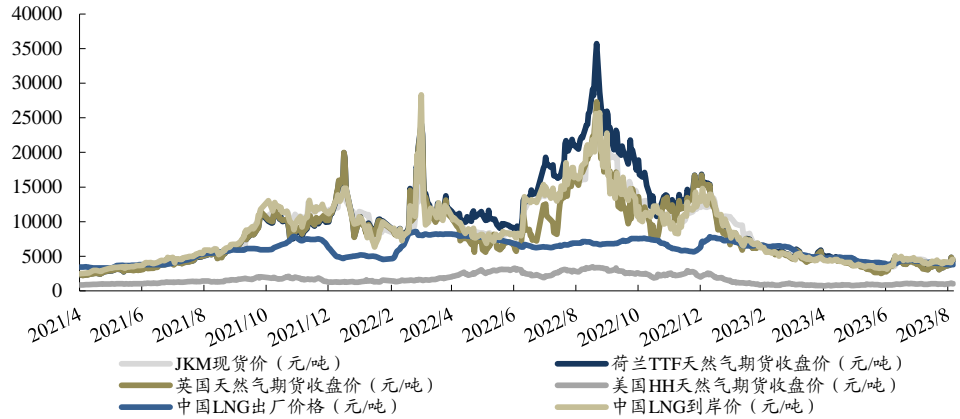
突发事件&欧洲储库期导致天然气价格跳涨，国外转口业务受益。欧洲天然气价格跳涨原因：1）雪佛龙和伍德赛德能源集团在澳大利亚工厂的工人投票决定罢工，罢工可能会影响澳大利亚LNG的出口，涉及产能4140万吨/年（600亿方/年），加剧全球对LNG的争夺。2021年澳大利亚共出口1081亿方LNG，几乎均到亚太地区，其中40%（436亿方）出口到中国大陆，仅有1亿方出口到欧洲西班牙。2）8月欧洲仍处于储库期，天然气价格面临一定压力。2023年欧洲天然气消费虽较为低迷（2023M1-4同比-11%），但2023M6欧洲最大的天然气出口国挪威的一些工厂季节性维护长于预期，叠加罢工事件LNG供应短缺风险增加。截至2023/8/10，欧洲天然气库存1003TWh（969亿方），同增183亿方，库容率88.55%，同比+15.4pct；2023年欧洲补库进度提前，但达到95%库容率仍需补库71亿方，带来阶段性价格高峰。

消费复苏&价差修复，国内城燃盈利能力改善。1）2023年我国天然气需求回暖，H1消费量同比增长12.5%。2022年受海气价格高涨&疫情停工停产影响，整体用气量下滑，其中城市燃气/工业燃料/天然气发电/化工用气量同比+1.44%/-2.85%/-4.48%/-1.68%达到1198/1533/640/292亿方。2023H1我国天然气表观消费量达1914亿方，同增12.5%（2022H1同减8.1%）。2023年，随我国经济复苏，天然气消费量有望回归增长。2）多地出台价格理顺政策，顺价能力改善城燃公司价差修复。我们梳理了全国地级以上城市的气价政策，发现多数地区的调价相对滞后。截至2023年7月，84%/82%左右城市居民用气/工商业用气尚未进行本年度调价，价格理顺亟待进行。2023年以来，内蒙古、湖南、河北石家庄等省市发布了天然气顺价政策、逐步完成调价；调价政策强调居民和工商业的顺价幅度、及时性、以及与现货价格的挂钩。①内蒙古按中石油涨幅联动顺价，



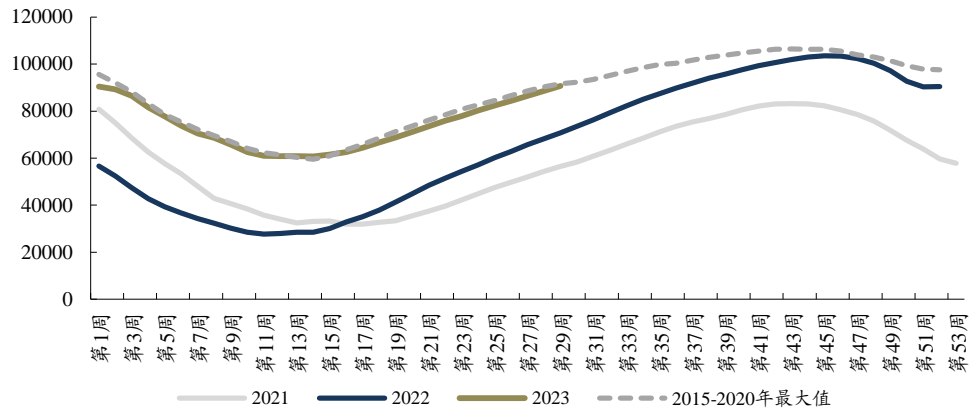
居民用气价格与门站价同幅度（15%）调整。②河北石家庄居民气价在采购价上调0.4元/方的情况下上调0.37元/方。③湖南：门站价、管输费、配气费调整时，调价不受频次限制；调价幅度完全按照气源采购平均成本与基准门站价格差额确定。

图1：2021/4-2023/8 海外天然气价格指数



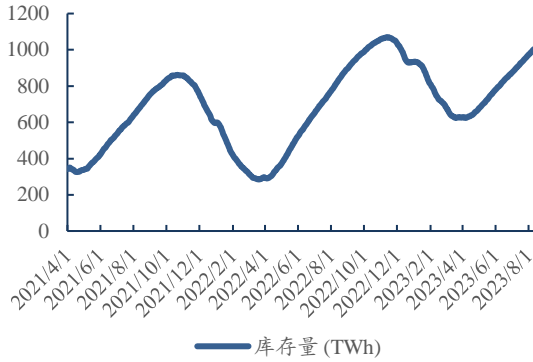
数据来源：ICE, Platts, NYMEX, 东吴证券研究所

图2：2021/1-2023/8 欧盟周度天然气库存水平（单位：百万立方米）



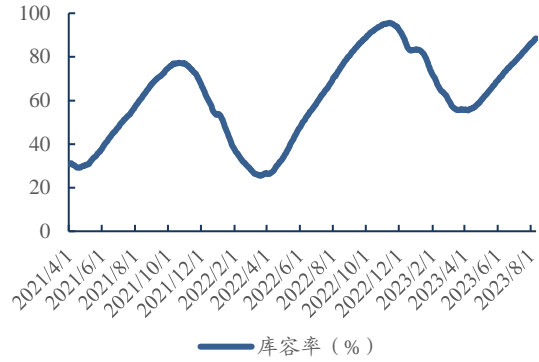
数据来源：Brugel, 东吴证券研究所

图3: 2021/4-2023/8 欧洲天然气库存量 (TWh)



数据来源: GIE, 东吴证券研究所

图4: 2021/4-2023/8 欧洲天然气库容率 (%)

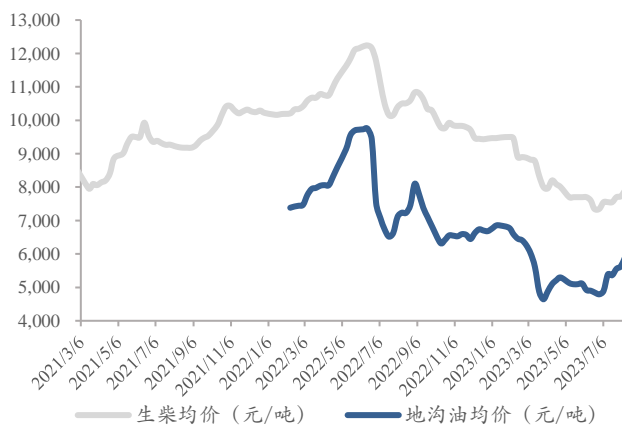


数据来源: GIE, 东吴证券研究所

### 1.3. 生物柴油: 原料价格上涨, 带动生柴价格上扬

原料价格上涨带动下, 生物柴油小幅上扬, 价差收窄。1) 原料端: 根据卓创资讯, 2023/8/4-2023/8/10 地沟油均价 5900 元/吨, 环比 2023/7/28-2023/8/3 地沟油均价+4.8%。国内餐饮业营业状态不佳, 地沟油收集量较小, 加之部分地区降雨影响, 车辆运输不畅, 导致原料供应偏紧, 价格上涨。同时在 ISCC 对 Pome 油脂实行审计新规落地背景下, 国内 UCO 价格持续强势。2) 产品端: 生物柴油价格小幅上调, 2023/8/4-2023/8/10 全国生物柴油价格在 7800-8000 元/吨, 生柴均价 7900 元/吨, 环比 2023/7/28-2023/8/3 生柴均价+2.3%。3) 价差: 国内 UCOME 与地沟油当期价差收窄至 2000 元/吨; 若考虑一个月的库存周期, 价差为 2511 元/吨, 环比 2023/7/28-2023/8/3 价差-11%, 按照 (生物柴油价格-地沟油价格/88%高品质得油率-1000 元/吨加工费) 测算, 单吨盈利为 776 元/吨 (环比 2023/7/28-2023/8/3 单吨盈利-33%)。

图5: 国内 UCOME 与地沟油价格 (周度, 元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图6: 国内 UCOME 与地沟油价差回升 (周度, 元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

### 1.4. 锂电回收：折扣系数维稳盈利能力波动，期待供需格局优化盈利回升

**盈利跟踪：**锂价&废折扣系数维稳，盈利能力波动，行业进一步出清。我们测算锂电循环项目处置三元电池料（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，根据模型测算，上周（2023/8/7~2023/8/11）项目平均单位碳酸锂毛利为-7.98万元/吨（较前一周-6.38万元/吨），平均单位废料毛利为-1.26万元/吨（较前一周-1.01万元/吨），锂回收率每增加1%，平均单位废料毛利增加0.037万元/吨。锂价&废电池折扣系数维稳，盈利能力波动，锂电回收行业继续出清，龙头优势凸显格局改善期待盈利回升。

**金属价格跟踪：**截至2023/8/11，1) 碳酸锂价格维稳。金属锂价格为171万元/吨，上周较前一周同比变动0.0%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为30.75万元/吨，同比变动+0.2%。2) 硫酸钴价格微增。金属钴价格为30.6万元/吨，同比变动+4.1%；**前驱体：硫酸钴**价格为4.35万元/吨，同比变动+7.4%。3) 硫酸镍价格维稳。金属镍价格为17.23万元/吨，同比变动+3.8%；**前驱体：硫酸镍**价格为3.38万元/吨，同比变动0.0%。4) 硫酸锰价格维持，低于2022年水平。金属锰价格为2.00万元/吨，同比变动0.0%；**前驱体：硫酸锰**价格为0.62万元/吨，同比变动0.0%。

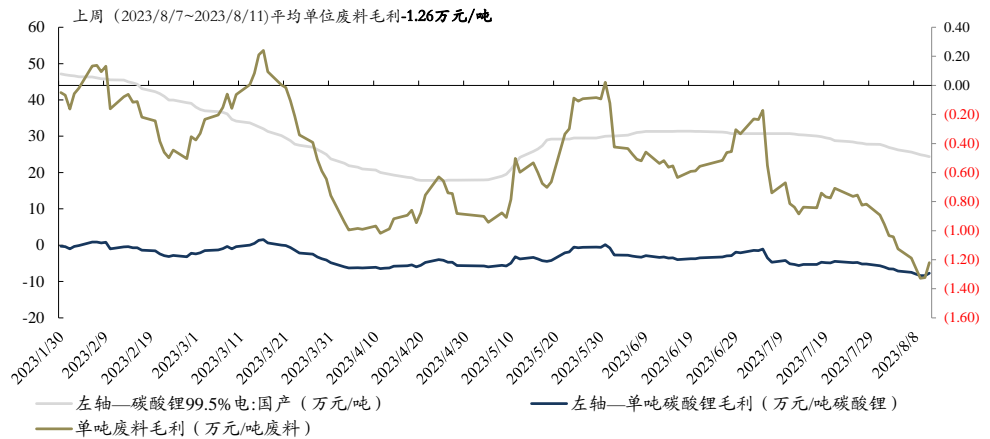
**折扣系数维稳。**截至2023/8/11，折扣系数维稳。1)三元极片粉锂折扣系数平均74，上周较前一周同比变动0.0pct；4)三元极片粉钴折扣系数平均74，同比变动0.0pct；5)三元极片粉镍折扣系数平均74，同比变动0.0pct。

图7：锂电循环产业链价格周度跟踪（2023/8/7~2023/8/11）

日期		8/7	8/8	8/9	8/10	8/11	周涨跌	月涨跌	年初至今	
<b>金属价格（万元/吨）</b>										
参考价格:金属锂≥99%		171.00	171.00	171.00	171.00	171.00		0.0%	0.0%	-41.7%
碳酸锂99.5%电:国产		30.70	30.75	30.75	30.75	30.75		0.2%	0.0%	-39.9%
长江有色市场:平均价:钴:1#		29.60	29.90	30.10	30.30	30.60		4.1%	-1.0%	-6.7%
前驱体:硫酸钴		4.15	4.15	4.35	4.35	4.35		7.4%	-2.2%	-11.2%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		16.77	16.73	16.66	17.45	17.23		3.8%	0.4%	-28.3%
前驱体:硫酸镍:电池级		3.38	3.38	3.38	3.38	3.38		0.0%	0.0%	-12.9%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		2.00	2.00	2.00	2.00	2.00		0.0%	0.0%	17.0%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	-6.1%
<b>折扣系数（%）</b>										
三元	极片粉	锂	74	74	74	74		0.0 pct	-4.5 pct	/
		钴	74	74	74	74		0.0 pct	-4.5 pct	/
		镍	74	74	74	74		0.0 pct	-4.5 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	74	74	74	74		-0.5 pct	-4.5 pct	/
		钴	74	74	74	74		-0.5 pct	-4.5 pct	/
	电池粉	锂	71	71	71	71		0.0 pct	-4.0 pct	/
		钴	71	71	71	71		0.0 pct	-4.0 pct	/

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图8: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪



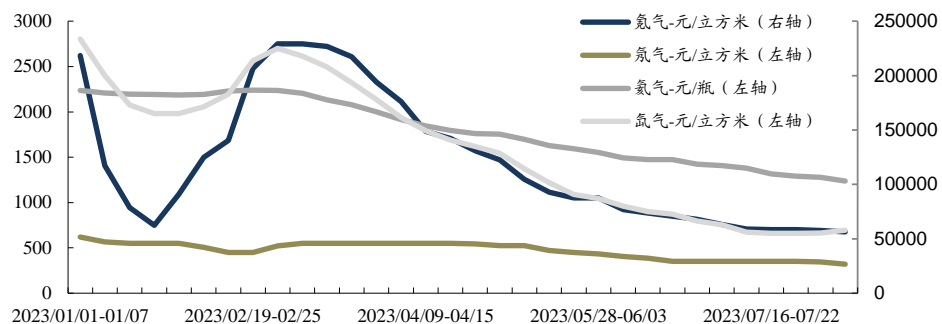
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

### 1.5. 电子特气: 稀有气体价格略有下行, 氙气价格小幅上涨

气体市场整体行情稳中略有下行, 氙气交投氛围好转带动价格上涨。1) 生产端: 根据隆众资讯调研, 上周(截止至 2023/8/10), 气体厂家空分开工率在 66.43%, 环比+0.50%, 同比-0.59%。随着温度逐渐降低, 空分装置生产效率有所提高, 开工率有所好转。上周, 部分地区上游钢厂收液, 氦氖原料液供货偏紧影响。2) 产品端: 根据卓创资讯数据, 2023/8/6-2023/8/12 期间, 氙气周均价 5.79 万元/立方米, 环比变动+4.78%; 氦气、氖气价格窄幅下行, 周均价分别为 675 元/立方米和 1236.22 元/瓶, 环比变动-2.58%和-3.27%; 氪气周均价环比下跌 7.23%至 320.71 元/立方米。3) 供需分析: 氙气, 下游市场需求有增, 交投氛围明显好转, 带动氙气价格上涨; 氦气价格支撑有限; 氖气, 下游需求未出现明显利好, 价格承压下行; 氪气, 上游供货市场逐步向好, 进口氪气供货增加, 需求缓慢修复。

图9: 2023 年氦氖氪氙周均价



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所



## 1.6. 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+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。

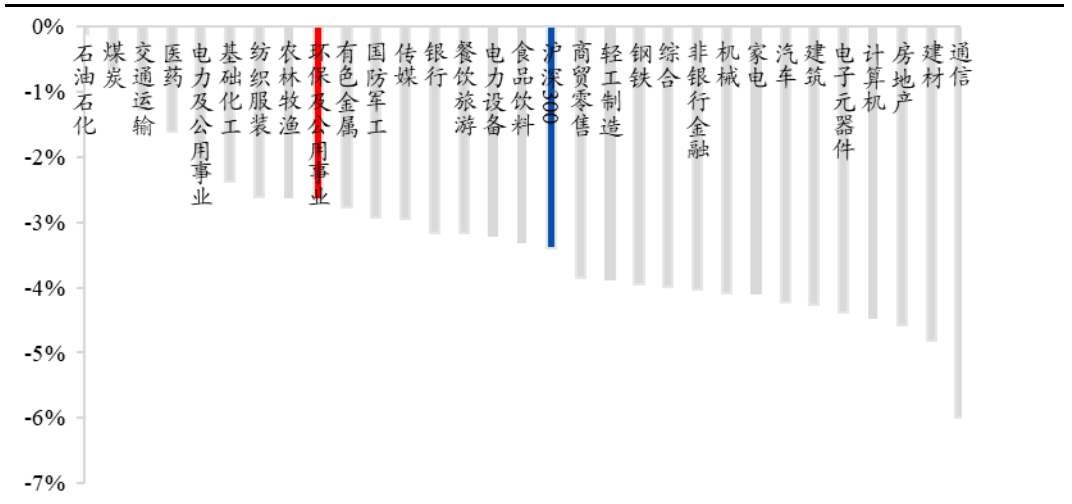
**【仕净科技】**最经济的水泥碳减排；**【高能环境】**再生资源；**【龙净环保】**紫金绿电+储能；**【瑞晨环保】**节能设备。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块表现

上周（2023/8/7-2023/8/11）环保及公用事业指数下跌 2.64%，表现好于大盘。上周上证综指下跌 3.01%，深证成指下跌 3.82%，创业板指下跌 3.37%，沪深 300 指数下跌 3.39%，中信环保及公用事业指数下跌 2.64%。

图 10：2023/8/7-2023/8/11 各行业指数涨跌幅比较

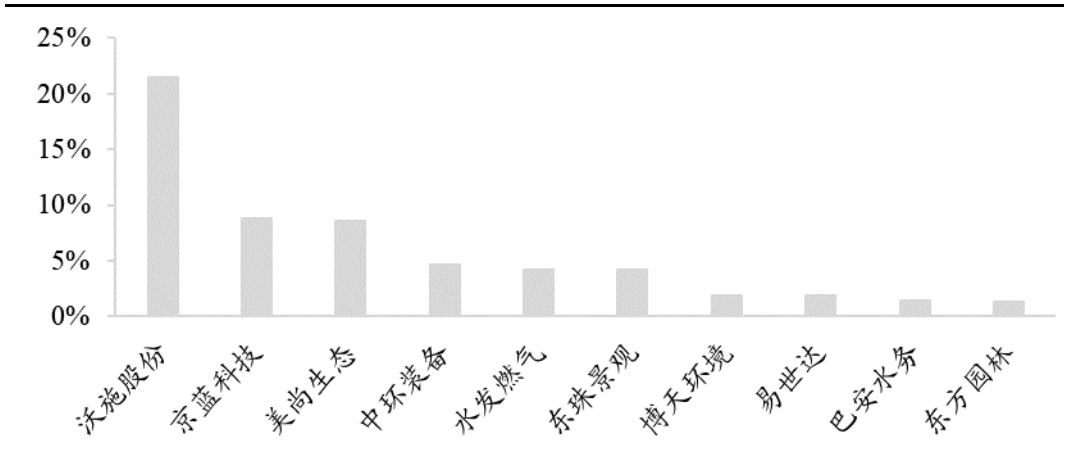


数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

上周（2023/8/7-2023/8/11）涨幅前十标的为：沃施股份 21.46%，京蓝科技 8.79%，美尚生态 8.54%，中环装备 4.69%，水发燃气 4.14%，东珠景观 4.14%，博天环境 1.91%，易世达 1.85%，巴安水务 1.39%，东方园林 1.28%。

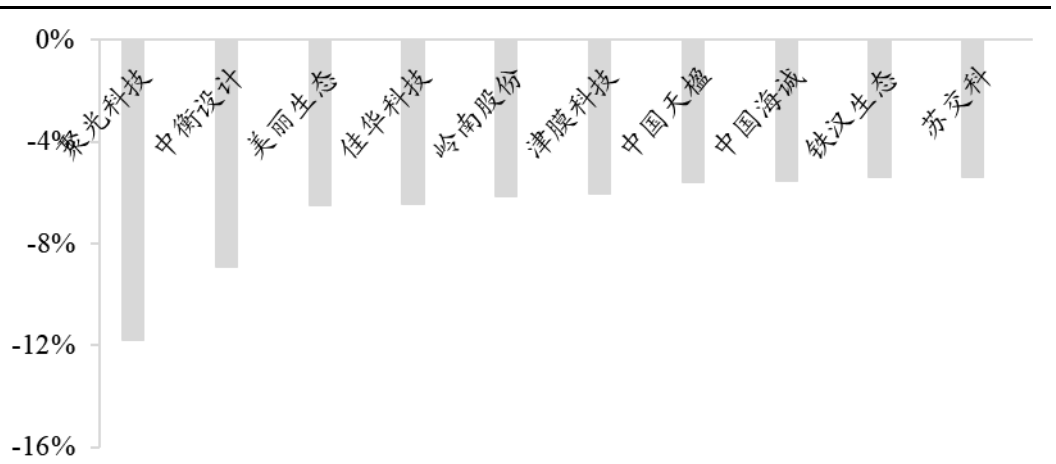
图11：2023/8/7-2023/8/11 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

上周（2023/8/7-2023/8/11）跌幅前十标的为：聚光科技-11.76%，中衡设计-8.91%，美丽生态-6.47%，佳华科技-6.44%，岭南股份-6.14%，津膜科技-6.05%，中国天楹-5.61%，中国海诚-5.53%，铁汉生态-5.36%，苏交科-5.36%。

图12：2023/8/7-2023/8/11 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 最新研究

#### 3.1. 欧洲气价迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费量&价差修复

**事件：**据财联社消息，当地时间周三（8月9日），欧洲天然气价格一度上涨40%，创下2022年3月以来最大涨幅，随后当日涨幅回落至28%。

**突发事件&欧洲储库期导致天然气价格跳涨，国外转口业务受益。**欧洲天然气价格跳涨原因为：1) 雪佛龙和伍德赛德能源集团在澳大利亚工厂的工人投票决定罢工，罢工可能会影响澳大利亚LNG的出口，涉及产能4140万吨/年（600亿方/年），加剧全球对LNG的争夺。2021年澳大利亚共出口1081亿方LNG，几乎均到亚太地区，其中40%（436亿方）出口到中国大陆，仅有1亿方出口到欧洲西班牙。2) 8月欧洲仍处于储库期，天然气价格面临一定压力。2023年欧洲天然气消费虽较为低迷（2023M1-4同比-11%），但2023M6欧洲最大的天然气出口国挪威的一些工厂季节性维护长于预期，叠加罢工事件LNG供应短缺风险增加。截至2023/8/7，欧洲天然气库存993.13TWh（960亿方），同增186亿方，库容率87.71%，同比+15.7pct；2023年欧洲补库进度提前，但达到95%库容率仍需补库80亿方，带来阶段性价格高峰。截至2023/8/9，HH/JKM/TTF/NBP/中国到岸/中国出厂价月内变动分别为+15.6%/+1.4%/+43.9%/+45.4%/-2.3%/-3.4%，欧洲TTF和英国NBP气价领涨。

**消费复苏&价差修复，国内城燃盈利能力改善。1) 2023年我国天然气需求回暖，H1消费量同比增长12.5%。**2022年受海气价格高涨&疫情停工停产影响，整体用气量下滑，其中城市燃气/工业燃料/天然气发电/化工用气量同比+1.44%/-2.85%/-4.48%/-1.68%达到1198/1533/640/292亿方。2023H1我国天然气表观消费量达1914亿方，同增12.5%（2022H1同减8.1%）。2023年，随我国经济复苏，天然气消费量有望回归增长。2) **多地出台价格理顺政策，顺价能力改善城燃公司价差修复。**我们梳理了全国地级以上城市的气价政策，发现多数地区的调价相对滞后。截至2023年7月，84%/82%左右城市

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

**投资建议：2023 年欧洲气价仍会有高峰出现，具备国外转口能力的公司受益；国内消费复苏&价差理顺，国内城燃板块受益。重点推荐：【新奥股份】国内龙头城燃，直销气稳步发展；【蓝天燃气】河南省区域城燃中下游龙头，受益省内顺价政策&气价上涨，股息率 ttm7.2%（估值日 2023/8/9）；【九丰能源】具备 LNG 码头+船运资产，气源灵活气量增长；【天壕环境】具备跨省长输核心资产，受益气价上涨。**

**风险提示：**极端天气，国际局势变化，消费复苏不及预期

### 3.2. 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。

### 3.3. 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。

### 3.4. 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) 氩气：5N 纯度氩气 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) 氮气：40L 瓶装高纯氮气 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

### 3.5. 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，城燃业务趋势发展：**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

### 3.6. 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) **健全碳市场机制——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

### 3.7. 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

### 3.8. 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

### 3.9. 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

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。

### 3.10. 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（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

### 3.11. 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

## 4. 行业新闻

### 4.1. 国务院安全生产委员会印发《全国城镇燃气安全专项整治工作方案》

《方案》提出，专项整治工作聚焦五个方面：一是深入排查整治企业生产、充装、经营“问题气”等安全风险和事故隐患。二是深入排查整治“问题瓶”“问题阀”“问题软管”等燃气具安全风险和事故隐患。三是深入排查整治“问题管网”等燃气输送配送安全风险和事故隐患。四是深入排查整治餐饮企业“问题环境”等安全风险和事故隐患。五是深入排查整治燃气安全监管执法环节突出问题。

数据来源：

[https://www.gov.cn/govweb/lianbo/bumen/202308/content\\_6897822.htm](https://www.gov.cn/govweb/lianbo/bumen/202308/content_6897822.htm)

### 4.2. 东北“三省一区”签订危废联防联控联防合作协议

黑龙江省、吉林省、辽宁省、内蒙古自治区近日签订《东北“三省一区”区域危险废物联防联控联防合作协议》，将黑龙江省危险废物联防联控机制和危险废物“白名单”制度，延伸拓展至整个东北地区和内蒙古自治区。《协议》强化顶层设计，加快四地危险废物利用处置能力的建设，推动资源共享，推动信息互通；建立了体废物信息互通、资源共享、联合防治、应急协作、执法协同等制度；商定在环境突发事件中产生的危险废物，因处置能力及地理位置等原因，需要跨省市应急转移处置的，经双方省级生态环境部门沟通后，可先行转移处置再补办相关手续，并主动配合辖区内危险废物持证单位应急处置的相关协调工作。

数据来源：



<https://www.ln.gov.cn/web/ywdt/tjdt/2023080710213545865/index.shtml>

#### 4.3. 湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025年）发布

8月4日，湖北省人民政府日前宣布了《湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025年）》。根据方案，湖北省将在2025年前实现全省农村生活污水治理率达到50%以上的目标，同时彻底消除由生活污水引发的农村黑臭水体。此外，该方案还着眼于提高污水资源化利用水平，进一步完善长效运行管护机制，以及加强对“污水横流、乱排乱放”等问题的管控。方案明确了一系列任务和措施，以实现这些目标。其中，根据地形地貌特点、人口分布和生态环境情况等，将推进分区、分类、分级、分期的治理模式。优先治理重点区域，特别是长江、汉江、清江沿线区域，以及水源保护区、城乡结合部等人口密集地区。此外，方案还强调了技术支撑的重要性，制定了实用技术手册，推动低成本、低能耗、易维护、高效率的治理技术。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230808/1324212.shtml>

#### 4.4. 《江西省挥发性有机物综合排放控制标准（试行）（征求意见稿）》发布

为完善江西省大气污染物排放标准，防治大气污染，江西省生态环境厅组织编制了《江西省挥发性有机物综合排放控制标准（试行）（征求意见稿）》和《江西省工业炉窑大气污染物排放标准（试行）（征求意见稿）》。现公开征求意见，

数据来源：

[http://sthjt.jiangxi.gov.cn/art/2023/8/4/art\\_42065\\_4560850.html](http://sthjt.jiangxi.gov.cn/art/2023/8/4/art_42065_4560850.html)

#### 4.5. 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>



#### 4.6. 江西省生态环境监测中心修订《项目技术评估(审)工作管理规程》等 5 项制度

近日，江西省生态环境监测中心修订了《项目技术评估（审）工作管理规程》《项目技术评估（审）专家使用管理办法》《项目技术评估（审）廉政工作细则》《项目技术评估（审）“十不准”》《项目技术评估（审）“十必须”》5 项制度。

数据来源：

[http://sthjt.jiangxi.gov.cn/art/2023/8/7/art\\_42066\\_4560890.html](http://sthjt.jiangxi.gov.cn/art/2023/8/7/art_42066_4560890.html)

#### 4.7. 《广西加快县城基础设施改造建设推进以县城为重要载体的城镇化建设实施方案（2023~2025 年）》发布

8 月 7 日，广西壮族自治区人民政府发布《广西加快县城基础设施改造建设推进以县城为重要载体的城镇化建设实施方案（2023~2025 年）》，根据《实施方案》，广西壮族自治区以实施水系统、交通系统、能源系统、环卫系统、园林绿化系统“五大系统”补短板强弱项行动为抓手，因地制宜完善县城基础设施，推动以县城为重要载体的城镇化建设取得新突破。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230810/1324750.shtml>

#### 4.8. 辽宁发布辽宁省危险废物利用处置能力建设引导性建议

为引导社会资本合理投资危险废物利用处置建设项目，促进危险废物利用处置产业有序健康高质量发展，发布辽宁省危险废物利用处置能力建设引导性建议。“十三五”以来，辽宁省危险废物产生量及利用处置能力均有较大增长，2020 年危险废物产生量 238.25 万吨，较 2015 年增长约 204.78%，利用处置能力 273.54 万吨/年，较 2015 年增长约 66.18%。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230810/1324828.shtml>

#### 4.9. 宁夏：加强社会化生态环境检验检测机构及其检测质量管理规定（试行）

为进一步规范社会化生态环境检验检测机构服务行为，加强生态环境检测质量管理，促进全区社会化生态环境检验检测服务市场健康发展，宁夏回族自治区生态环境厅印发《加强社会化生态环境检验检测机构及其检测质量管理规定（试行）》。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230811/1325075.shtml>

#### 4.10. 上海市清洁空气行动计划（2023-2025年）发布

上海市人民政府办公厅日前印发了《上海市清洁空气行动计划（2023-2025年）》，旨在实现空气质量的持续改善和环境污染的有效控制。该计划涵盖了能源转型、产业升级、交通绿色化等多个领域，共包含20余项重点任务。根据计划，到2025年，上海市的主要大气污染物排放将完成国家要求，全面消除重污染天气。空气质量优良天数比例预计将达到90%以上，PM2.5年均浓度将稳定控制在每立方米30微克以下，臭氧浓度的增长趋势将得到有效遏制。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230808/1324138.shtml>

### 5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
担保	华宏科技	8.7	公司与赣州银行签署了《最高额保证合同》，被担保方为鑫泰科技，就鑫泰科技向赣州银行申请的5,000万元授信提供连带责任保证担保。
	天山铝业	8.7	公司全资子公司天铝有限为招商银行石河子分行对公司全资孙公司天瑞能源享有的1亿元人民币主债权提供最高额不可撤销保证担保；天铝有限为招商银行石河子分行对本公司全资孙公司天展新材享有的0.5亿元人民币主债权提供不可撤销保证担保；天铝有限为进出口银行喀什分行对本公司全资孙公司南疆碳素享有的3亿元人民币主债权提供保证担保；天铝有限为建设银行阿拉尔支行对本公司全资孙公司南疆碳素享有的2.0355亿元人民币主债权提供最高额保证担保。
	节能铁汉	8.7	公司全资子公司铁汉建设股东审议通过，同意为公司向江苏银行股份有限公司深圳分行申请3亿元综合授信额度提供连带责任保证担保；公司全资子公司铁汉建设、铁汉星河股东审议通过，同意为公司向珠海华润银行股份有限公司深圳分行申请3亿元综合授信额度提供连带责任保证担保。
	节能铁汉	8.7	中国工商银行股份有限公司北京望京支行向公司全资子公司铁汉星河发放流动资金贷款5,000万元，借款期限12个月，公司为铁汉星河提供连带责任保证。

	长青集团	8.7	公司全资子公司创尔特热能拟于未来十二个月内为公司融资事项提供最高额不超过人民币 15,000 万元的连带责任保证担保,担保种类包括但不限于开展流动资金借款、供应链业务、融资租赁及其他融资业务等。
	浙富控股	8.7	公司与杭州银行股份有限公司桐庐支行签署了《最高额保证合同》,对全资子公司浙富水电向该行申请的余额为 13,200 万元的债权提供连带责任保证,保证期间为债务履行期限届满之日起三年。
	平煤股份	8.8	平顶山天安煤业股份有限公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司已在中国证券登记结算有限责任公司完成补充担保及信托登记。本次担保及信托登记完成后,累计提供信托担保 147,500,000 股,占本公司股份比例为 6.37%。
	东华能源	8.9	为满足子公司业务发展的需要,东华能源股份有限公司第六届董事会第二十四次会议审议同意:为控股子公司东华能源(张家港)新材料有限公司,全资子公司广西天盛港务有限公司(向相关合作银行申请的共计 6.5 亿元人民币的综合授信额度提供担保,担保期限以实际签订的担保合同为准。
	惠城环保	8.9	为了满足广东东粤经营发展的需要,保障其业务顺利开展,结合公司及广东东粤目前授信额度、实际贷款方式及担保情况,公司拟为广东东粤提供总额不超过 70,000 万元人民币(包含已实施的担保)的融资担保额度,提供担保的形式包括不限于信用担保(含一般保证、连带责任保证等)、抵押担保、质押担保或多种担保方式相结合等形式。具体融资和担保形式、融资额度、担保期限、实施时间等按与银行(具体银行待定)最终商定的内容和方式执行。
	ST 金圆	8.10	金圆环保股份有限公司拟为全资子公司金圆新材料有限公司向中信银行股份有限公司杭州庆春支行申请融资提供质押担保,担保金额不超过 3,000 万,担保期限不超过 1 年。
非公开发行股份	华控赛格	8.7	公司拟向特定对象控股股东华融泰发行股票,发行数量为不超过本次发行前公司总股本的 30%,即 302,001,439 股(含本数),募集资金总额不超过 845,604,029.20 元(含本数)。因华融泰为公司的控股股东,其认购公司本次向特定对象发行股票事项构成关联交易。
	建工修复	8.7	公司公告,拟以 15.98 元/股的发行价格,向特定对象发行的股票,本次拟发行股份数量为 14,080,100 股,募集资金用于海口工业园区云龙磷矿矿区修复治理 EPC 项目和天津市西青区王稳庄镇水环境修复提升工程-人工湿地修复 EPC 项目。
股东大会	三达膜	8.9	大会通过了《关于宿松募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》。
	浙富控股	8.9	公司 2023 年第三次临时股东大会,召集人为公司董事会,公司第六届董事会第四次会议审议通过了《关于召开 2023 年第三次临时股东大会的议案》,本次股东大会的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》的相关规定。现场会议召开时间:2023 年 8 月 14 日(星期一)下午 14 时 30 分。
股东高管减持/增持	节能国祯	8.7	公司持股 5%以上股东长江环保集团及其一致行动人三峡资本(合计持有本公司股份 73,040,457 股)计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易或换购交易型开放式指数证券投资基金

			(ETF)方式减持不超过34,046,063股节能国祯股份,占公司现有总股本的比例5%。
	景津装备	8.8	公司副总经理卢毅于2023年8月8日通过集中竞价交易方式,减持公司股份141,800股,占公司总股本的0.0246%。截至本公告披露日,本次减持计划时间区间届满,本次减持计划实施完毕。
	首华燃气	8.11	西藏科坚减持3.9799%,现持有首华燃气目前总股本的6.9588%;嘉泽创投减持1.0201%,现持有占首华燃气目前总股本的5.2907%。
股权激励	高能环境	8.7	公司拟向激励对象授予权益总计2,690.10万股,其中,拟向激励对象授予限制性股票1,345.05万股,拟向激励对象授予股票期权1,345.05万份,涉及的标的股票种类为A股普通股,分别占本激励计划草案修订稿公告日公司股本总额152,551.8882万股的1.76%、0.88%、0.88%。
	新大洲A	8.8	公司拟向激励对象授予的限制性股票数量为2,740万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额81,406万股的3.37%。其中首次授予2,195万股,占本次激励计划草案公告时公司股本总额的2.70%;预留545万股,占本次激励计划草案公告时公司股本总额的0.67%,预留部分占本次授予权益总额的19.89%。
股权质押	维尔利	8.7	公司控股股东常州德泽将其所持有的公司部分股份办理了解除质押业务,股数1319.98万股,占其持股4.92%,占公司总股本1.69%。
	ST金圆	8.7	公司控股股东金圆控股将其持有的部分公司股权办理了解除质押业务,共计860万股,占其持有股份3.71%,占公司总股本1.10%。
	福鞍股份	8.7	8月7日公司获悉股东中科实业将其持有的公司部分无限售流通股进行了补充质押,质押股数250万股,占其所持股份2.87%,占公司总股本比例0.81%,质押日期2023年8月4日至2026年3月2日,质权人为深圳博泉企业管理中心(有限合伙),用途为补充质押。
	森远股份	8.7	公司控股股东郭松森先生将所持有本公司的部分股份办理了质押展期业务,股数为8851.62万股,占其持股比例为66.70%,占公司总股本18.28%,原到期日为2023年7月20日,展期后质押到期日为2023年9月8日。
	亿利洁能	8.8	8月8日亿利洁能股份有限公司控股股东亿利资源集团有限公司持有公司124,004万股无限售流通股股份,占公司总股本的34.83%。亿利集团本次被轮候冻结的股份为124,004万股,累计被轮候冻结股份数量为124,004万股,占其所持公司股份比例的100%。
	鹏鹞环保	8.8	8月8日鹏鹞环保股份有限公司控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司持有公司21,670万股无限售流通股股份,占公司总股本的27.34%。亿利集团本次解除质押的股份为2,400万股,占其所持股份比例9.41%。
	冀中能源	8.10	邯矿集团控股子公司,为冀中能源集团的一致行动人,本次质押7,357,600股,占其所持股份3.02%,占公司总股本比例0.21%。
利润分配	中山公用	8.10	中山公用事业集团股份有限公司总股本为1,475,111,351股,其中公司股票回购专用证券账户中的股份7,380,221股不享有利润分配权。本次利润分配的基数为1,467,731,130股,以此向全体股东每10股派发现金红利2.20元(含税)。以此计算合计拟派发现金红利322,900,848.60元。



业绩报 告	菲达环保	8.7	上半年公司实现营业收入 15.36 亿元，同比增长 1.26%；净利润 8287.66 万元，同比增长 150.48%；扣非归母净利润 7062.38 万元。
	华测检测	8.10	公司报告期内营业收入达到 25.56 亿元，较去年同期增长 17.71%，归属公司股东净利润 4.28 亿元，较上年同期增长 18.62%；息税折旧摊销前净利润 7.39 亿元，较上年同期增长 14.69%。
	鹏鹞环保	8.10	公司报告期内营业收入达到 8.83 亿元，较去年同期下降 6.27%，归属公司股东净利润 2.43 亿元，较上年同期增长 26.56%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.38 亿元，较上年同期下降 12.46%。
	开滦股份	8.11	公司 2023H1 实现收入 119.42 亿元，同比-9.75%，实现归母净利润 7.84 亿元，同比-41.76%，实现扣非归母净利润 7.72 亿元，同比-37.31%，经营性现金流量净额 3.63 亿元，同比-82.7%。ROE5.53%，同比-3.76pct。
政府补 助	万德斯	8.9	南京万德斯环保科技股份有限公司于 2023 年 8 月 9 日收到与收益相关的政府补助款项人民币 584.6 万元。
重大合 同	菲达环保	8.7	公司公告，控股子公司紫光环保与中海建工组成的联合体中标赣州市南康区生活污水处理厂二厂厂网一体化特许经营权项目，并与赣州市南康区城市管理局签订相关合同，合同中标金额为 7.86 亿元，履约时间为自特许经营权合同签订之日起 30 年（含建设期 2 年），履约地点为赣州市南康区城市管理局指定地点。
	侨银股份	8.8	公司公告，侨银城市管理股份有限公司中标郁南县城生活垃圾分类收运处理项目，合同中标金额为 6746 万元，履约时间为自特许经营权合同签订之日起三年。
	蒙草生态	8.8	公司公告，公司、天津市园林规划设计研究总院有限公司联合中标“呼和浩特经济技术开发区经济技术产业园区道路提升改造工程一标段（环境综合提升改造工程 EPC 总承包）”项目，项目中标价金额为 225,237,099 元，履约地点为呼和浩特经济技术开发区沙尔沁工业园区。
	ST 交投	8.11	公司作为联合体牵头人，被确定为“昭通市元宝山体育公园建设项目、昭通市元宝山城市体育公园配套设施建设项目工程总承包（EPC）”项目的第一中标候选人。项目总投资 8,997.70 万元，其中建安工程费总投资 7,752.43 万元。工期 9 个月。
其他	深圳燃气	8.11	深圳燃气拟将其控股子公司斯威克分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，深圳燃气股权结构不会发生变化，且仍将维持对斯威克的控股权。本次拟公开发行股份数量不低于 6950 万股，占斯威克发行后总股本的比例不低于 17.37%。
	龙净环保	8.7	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%。
	鹏鹞环保	8.7	公司拟投资人民币 28,000 万元作为有限合伙人参与设立深圳市鹏鹞弘盛绿色产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）。
	昊华能源	8.7	公司公告 2023 年上半年经营情况，煤炭产量 851.06 万吨，同比+25.45%，煤炭销量 848.53 万吨，同比+26.33%，煤炭收入 38.00 亿元，同比-3.55%；煤炭毛利 21.43 亿元，同比-13.84%；甲醇产量 21.94 万吨，同比 33.29%，甲醇产量 21.74 万吨，同比+34.28%，甲醇收入 4.01 亿元，同比 23.54%，甲醇毛利-8904.20 万元，同比+7.80%；铁路专用线

		运量 310.16 万吨，同比-14.59%，铁路专用线收入 7,158.07 万元，同比-11.92%，铁路专用线毛利 4,808.46 万元，同比-10.22%。
高能环境	8.7	公司全资子公司西藏蕴能拟吸收合并全资子公司金昌材料，完成后，金昌材料的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务和业务等由西藏蕴能依法继承。
宇通重工	8.7	公司子公司傲蓝得环境科技有限公司于 2023 年 8 月 4 日收到中标通知书，傲蓝得中标上街区环卫建设与服务一体化特许经营项目二标段，项目总金额约 2.64 亿元，特许经营期限为 8 年。
水发燃气	8.8	本次权益变动系水发燃气向水发众兴集团有限公司及其一致行动人山东水发控股集团有限公司以发行股份的方式购买资产所致。其中，水发燃气集团有限公司发行股票不超过 74,962,518 股。
清新环境	8.9	保荐人华泰联合证券认为，北京清新环境技术股份有限公司申请向特定对象发行股票并在主板上市符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》等法律、法规的有关规定，发行人证券具备在深圳证券交易所上市的条件。华泰联合证券愿意保荐发行人的证券上市交易，并承担相关保荐责任。
天源环保	8.10	本次拟发行可转换公司债券募集资金总额为 100,000 万元，发行数量为 10,000,000 张，发行价格 100 元/张。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即 2023 年 7 月 28 日至 2029 年 7 月 27 日。
众合科技	8.11	众合科技与太平资本建立战略合作伙伴关系，参与太平资本旗下太平创新与建德市政府引导基金共同发起设立的太平数智健康私募基金，众合科技拟出资不超过 8000 万元。
岳阳林纸	8.11	本次发行 A 股股票的发行对象为包括中国纸业在内的不超过 35 名符合条件的特定对象。募集资金总额（含发行费用）不超过 25 亿元，拟投资于岳阳林纸提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目以及补充流动资金

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
8.15	佛燃能源	股东大会召开
8.16	云维股份	披露半年报
8.17	华新环保	披露半年报
8.17	重庆燃气	股东大会召开
8.17	大众公用	股权登记日

8.17	京城股份	披露半年报
8.18	深水海纳	披露半年报
8.18	世茂能源	披露半年报
8.18	金房能源	披露半年报
8.18	大众公用	除权除息日
8.18	巴安水务	股东大会召开
8.18	平煤股份	披露半年报
8.18	德龙汇能	披露半年报
8.19	成都燃气	披露半年报
8.19	雪浪环境	披露半年报
8.19	胜利股份	披露半年报
8.19	长春燃气	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

- 《CCER 管理办法公开征求意见, 明确项目范畴&强化供给侧约束》2023-07-10
- 《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》2023-07-09
- 《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》2023-07-09
- 《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>