

## 环保行业跟踪周报

# 核废水排海加强核污染防治&检测需求，现金流改善+价格改革+核心资产盘活价值重估 增持（维持）

2023年08月27日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **重点推荐：**洪城环境，蓝天燃气，新奥股份，景津装备，美埃科技，盛剑环境，高能环境，仕净科技，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：**昆仑能源，重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **日本启动福岛核废水排海，关注核污染防治&检测板块需求释放。**日本8月24日启动核废水排海，预计持续30年。经ALPS处理的核废水已去除大部分放射性核素（氚除外），排海的核废水中仍存在氚、碳-14等放射性同位素，或将通过海洋食物链对人类健康带来风险。对核辐射的担忧提升核污染处理&放射性元素监测相关需求。建议关注：**1) 核污染防治：**中电环保（国内核电水处理市占率前列）、嘉戎技术、三达膜、建工修复、沃顿科技等；**2) 核污染检测：**莱伯泰科、聚光科技、实朴检测、禾信仪器、谱尼测试、华盛昌、优利德、中广核技、捷强装备等。
- **行业跟踪：1) 生物柴油：地沟油价格高位震荡，生物柴油市场弱势维稳，单吨盈利环比收窄。**2023/8/11-2023/8/17 生柴均价 7900 元/吨(周环比持平)，地沟油均价 5900 元/吨(周环比-1.1%)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 588 元/吨 (周环比-27%)。近期大豆油、菜籽油、棕榈油价格仍处在上涨趋势，地沟油价格高位震荡，场内有降价风声但还未有明显下调，生物柴油场内参与者持观望心态。**2) 锂电回收：金属价格回落折扣系数维稳，盈利回升。**2023/8/21-2023/8/25，三元黑粉折扣系数持平，锂/钴/镍系数均为 72%。截至 2023/8/25，碳酸锂 22.3 万 (周环比-0.9%)，金属钴 25.8 万 (周环比-3.0%)，金属镍 17.19 万 (周环比+0.0%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.14 万 (+0.20 万)。**3) 电子特气：拐点已现稀有气体价格逐步回暖，关注特气产品价格上调。**2023/8/20-2023/8/26，氙气、氪气周均价 6.12 万元/立方米、700 元/立方米 (环比+3.25%、+1.55%)；氪气价格下探，周均价 1218 元/瓶 (环比-0.08%)；氙气周均价 295 元/立方米 (环比持平)。
- **现金流改善+市场化改革+核心资产盘活价值重估，重申环保 3.0 时代！**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+RIETs 盘活。**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 ttm5.0%，2023 年 PE9X（估值日 2023/8/25）。**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 PE14X，PEG0.48（估值日 2023/8/25），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、双碳持续推进：**CCER 重启在即，新政强化供给约束，长期碳市场向非电扩容。**【高能环境】**再生资源；**【仕净科技】**最经济的水泥碳减排；**【龙净环保】**紫金绿电+储能。
- **最新研究：景津装备：**业绩持续高增，原料成本低位利润率提升。**新奥股份：**零售气价差修复，直销气利润大增。**环卫装备月报：**2023M1-7 环卫新能源销量同增 26%，渗透率同比提升 1.68pct 至 6.36%。**伟明环保：**环保运营稳健增长，新材料装备订单加速。
- **风险提示：**政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧。

### 行业走势



### 相关研究

《安徽省生态环境厅发布关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告》

2023-08-23

《国家发改委等部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知》

2023-08-23

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 福岛核废水排海引发担忧，关注核污染防治&检测板块	4
1.2. 推进环境基础设施建设提升行动，完善价格机制助力商业模式理顺	5
1.3. 生物柴油：地沟油价格高位震荡，生物柴油市场弱势维稳	6
1.4. 锂电回收：金属价格回落折扣系数维稳，盈利回升	7
1.5. 电子特气：拐点已现稀有气体价格逐步回暖，关注特气产品价格上调	8
1.6. 现金流改善+市场化改革+核心资产盘活价值重估，重申环保 3.0 时代！	9
<b>2. 行情回顾</b>	<b>10</b>
2.1. 板块表现	10
2.2. 股票表现	11
<b>3. 最新研究</b>	<b>12</b>
3.1. 景津装备：业绩持续高增，原料成本低位利润率提升	12
3.2. 新奥股份：零售气价差修复，直销气利润大增	13
3.3. 2023M1-7 环卫新能源销量同增 26%，渗透率同比提升 1.68pct 至 6.36%	13
3.4. 瀚蓝环境：固废运营稳健增长，燃气盈利显著修复	15
3.5. 伟明环保：环保运营稳健增长，新材料装备订单加速	16
3.6. 龙净环保：紫金入主盈利质量提升，绿电&储能实现从 0 到 1 突破	17
3.7. 洪城环境：业绩稳健增长，优质运营资产迎价值重估	18
3.8. 华特气体：需求复苏日趋明朗，持续丰富产品结构，培育新业绩增长点	19
3.9. 九丰能源：清洁能源盈利稳定，能源服务&特气业务快速发展	19
3.10. 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	20
3.11. 东华能源：PDH 行业景气回升，副产氢能利用再起航	21
<b>4. 行业新闻</b>	<b>22</b>
4.1. 国家发改委等三部门印发《环境基础设施建设水平提升行动（2023-2025 年）》	22
4.2. 关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知	23
4.3. 《关于加强地方生态环境部门突发环境事件应急能力建设的指导意见》印发	23
4.4. 工信部等四部门：研制大容量与高电压储能变流器技术与试验检测等标准	23
4.5. 中国与丹麦共同发布《中华人民共和国政府和丹麦王国政府绿色联合工作方案（2023—2026）》	24
4.6. 《吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案》发布	24
4.7. 安徽省生态环境厅：关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告	24
4.8. 湖南七部门联合发文：鼓励和支持社会资本参与生态保护修复	25
4.9. 《广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030 年）》印发	25
4.10. 青海省发改委发布《青海省污泥无害化处理和资源化利用实施方案》	26
<b>5. 公司公告</b>	<b>26</b>
<b>6. 下周大事提醒</b>	<b>31</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>32</b>
7.1. 往期研究：公司深度	32
7.2. 往期研究：行业专题	33
<b>8. 风险提示</b>	<b>35</b>

## 图表目录

图 1: 国内 UCOME 与地沟油价格 (周度, 元/吨) .....	7
图 2: 国内 UCOME 与地沟油价差回升 (周度, 元/吨) .....	7
图 3: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2023/8/21~2023/8/25) .....	8
图 4: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	8
图 5: 2023 年氦氖氩周均价.....	9
图 6: 2023/8/21-2023/8/25 各行业指数涨跌幅比较.....	10
图 7: 2023/8/21-2023/8/25 环保行业涨幅前十标的.....	11
图 8: 2023/8/21-2023/8/25 环保行业跌幅前十标的.....	11
表 1: 核污染治理与检测相关标的梳理.....	4
表 2: 水务及固废设施建设政策目标梳理.....	6
表 3: 公司公告.....	26
表 4: 下周大事提醒.....	31

## 1. 最新观点

### 1.1. 福岛核废水排海引发担忧，关注核污染防治&检测板块

日本政府启动福岛核污染水排海，引发海洋辐射环境问题。2023年8月22日，日本政府举行内阁成员会议，决定于8月24日启动福岛核污染水排海，引发周边国家乃至全球对于损害人体健康以及污染生态环境等问题的担忧。日本政府与东京电力公司已于8月24日开始将核废水排入太平洋，预计持续30年排放。据日本共同社报道，福岛第一核电站的核污染水约有134万吨，2023年度将把约3.12万吨核污染水分4次排放，氚总量为5兆贝克勒尔。经多核素去除设备（ALPS）处理的核废水已去除大部分放射性核素（氚除外），排海的核废水中仍存在氚、碳-14等放射性同位素，放射性核素或将通过海洋食物链对人类健康带来风险。

对核辐射的担忧提升核污染处理&放射性元素监测相关需求。核废水处理方面，核废水可通过化学沉淀法、离子交换法、吸附法、蒸发浓缩、膜分离技术、生物处理法、惰性固化法等方式处置；检测服务方面，部分企业具备海洋监测资质，可开展海水水质、海洋生态、渔业资源等相关项目的调查检测；检测仪器方面，质谱仪等科学仪器可用于放射性元素检测，电感耦合等离子体质谱（ICPMS）、磁质谱、单颗粒气溶胶质谱（SPAMS）等相关设备，均可在此场景下发挥作用。

**建议关注：1) 核污染防治：**中电环保（国内核电水处理市占率前列）、嘉戎技术、三达膜、建工修复、沃顿科技等；**2) 核污染检测：**莱伯泰科、聚光科技、实朴检测、禾信仪器、谱尼测试、华盛昌、优利德、中广核技、捷强装备等。

表1：核污染治理与检测相关标的梳理

领域	股票名称	股票代码	相关业务
核污染防治	中电环保	300172.SZ	公司核电水处理技术应用，覆盖除盐水、海水淡化、凝结水、放射性废水、二回路汽水取样和化学加药等业务。在国内核电水处理市场占有率居于前列。在核废水治理方面，公司重视新技术研发和产业化，承接的桃花江核电厂放射性废液深化处理系统工程样机合作开发研制项目，已完成项目设计、开发、试验等研发工作并通过专家评审，放射性废液排放浓度满足国家对核电厂的排放标准要求。
	嘉戎技术	301148.SZ	公司主营业务为膜分离装备、高性能膜组件等产品的研发、生产和销售，以及提供高浓度污废水处理服务。公司拥有放射性废水多级浓缩深度处理技术等膜分离应用相关的技术和工艺，具备能力服务于核电站水处理应用。
	三达膜	688101.SH	公司目前在核电站的业务应用场景是处理核电站的高硅废水，处理核电站的高硅废水是解决核电站普遍存在含硼水中溶硅高的问题，从而保证核电站机组的安全运行。

核污染检测	建工修复	300958.SZ	公司正在积极建设放射性污染土壤的治理技术，联合研发的针对放射性污染土壤修复的科研平台通过专家评审，可实现对土壤中放射性污染物的逐级修复治理，最终达到分类解控的修复目标。
	沃顿科技	000920.SZ	公司开展过反渗透膜产品对部分放射性物质包括二价 Sr、一价 Cs 等截留率的研究实验，截留率达 99% 以上。前述项目仅为研发实验性质，尚未开展商用，公司将持续关注相关方面的市场需求，丰富技术储备。
	莱伯泰科	688056.SH	在核环保领域，包括针对海水中放射性物质污染监测，公司可以提供样品前处理及后续分析检测一体化的整体解决方案，包括铯 90、铯 137 等放射性元素的检测。公司旗下子公司 CDS 公司于去年年末与日本某公司签署了未来 4 年长期供应 Empore 铯分离富集膜片的协议，以满足客户持续检测核污水中铯元素含量的需求。
	聚光科技	300203.SZ	目前谱育科技 EXPEC 7350 具备成熟的方案来应对核污水中的放射性核素检测。
	实朴检测	301228.SZ	公司从土壤和地下水检测起步，具备环境放射性检测资质，将持续关注放射性物质对环境、食品及消费品乃至人体的相关安全危害。
	禾信仪器	688622.SH	公司电感耦合等离子体质谱（ICPMS）、磁质谱、单颗粒气溶胶质谱（SPAMS）等设备，均可在水放射性元素检测场景下发挥作用。
	谱尼测试	300887.SZ	公司建有标准海洋环境与生态实验室，具有齐全的海水水质、海洋沉积物质量（底质）、海洋生态、渔业资源、生物体质量、水下噪声等相关项目的调查检测资质，可按照相关标准和项目特点，为客户提供海洋环境和生态监测、调查与评价类项目的解决方案。
	华盛昌	002980.SZ	公司 DT-9501 核辐射检测仪，用以发现和测量具有核辐射物质释放出来的 $\alpha$ 、 $\beta$ 、 $\gamma$ 和 X 射线，广泛应用于核电站、钢铁化工、辐射加工企业、放射性治疗、放射性实验室、家装辐射等领域中的工作人员进行个人安全防护监测。
	优利德	688628.SH	公司现有 UT334A 辐射剂量检测仪，是一款小型高灵敏度的辐射剂量报警仪，主要用来监测 X、 $\beta$ 、 $\gamma$ 射线，可实时测量剂量率。
	捷强装备	300875.SZ	公司现有核废水检测与治理产品包括核辐射监测、检测与放射性核素分析设备、防护和洗消设备。子公司上海怡星重点攻关了氚碳-14 取制样产品线、氦-85 纯化仪、放射性空气取样器、质子与重离子径迹蚀刻等产品。其自研产品 OTCS11/3 有机氚碳制样系统，可应用于海洋生物、底泥的氚碳测量；与广东省环境辐射监测中心共同研发的 ETCW-1 水中氚浓集仪可用于海洋水中氚的测量。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 1.2. 推进环境基础设施建设提升行动，完善价格机制助力商业模式理顺

政策持续推进水务固废设施建设，完善价格和收费机制助力商业模式理顺。8月24日，国家发展改革委等三部门联合印发了《环境基础设施建设水平提升行动（2023—2025年）》。1）环境设施建设目标基本延续前期十四五政策规划，到2025年，新增污水处理

能力将达到每日 1200 万立方米，新增和改造污水收集管网长度将达到 4.5 万公里，再生水生产能力将不少于每日 1000 万立方米。同时，全国的生活垃圾分类收运能力目标达到每日 70 万吨以上，城镇生活垃圾焚烧处理能力则达到每日 80 万吨以上。在固体废弃物处置和综合利用方面，中国将显著提高其能力和规模，确保危险废物处置能力得到充分保障，县级以上城市建成区的医疗废物将全部实现无害化处置。2) 加大投融资支持力度，完善价格及收费机制保障可持续运营，期待生产者付费制推进下商业模式理顺。通过中央预算内投资等方式予以支持，将符合条件的项目纳入地方政府专项债券的支持范围。完善污水、生活垃圾、危险废物、医疗废物处置价格形成和收费机制。鼓励金融机构加大环境基础设施项目信贷投放力度和融资支持力度。

表2：水务及固废设施建设政策目标梳理

发布时间	政策名称	规划实施期限	到 2025 年量化目标				
			新增污水处理能力 (万立方米/日)	新增和改造污水收集管网 (万公里)	新建、改建和扩建再生水生产能力 (万立方米/日)	全国生活垃圾分类收运能力 (万吨/日)	全国城镇生活垃圾焚烧处理能力 (万吨/日)
2023/8/24	《环境基础设施建设水平提升行动 (2023—2025 年)》	2023-2025	1200	4.5	≥1000	达 70 以上	达 80 以上
2022/2/9	《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》		2000	8	≥1500	达 70 左右	达 80 左右
2021/6/11	《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》	2021-2025	2000	8	≥1500		
2021/5/13	《“十四五”城镇生活垃圾分类和处理设施发展规划》	2021-2025				达 70 左右	达 80 左右
2021/3/13	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	2021-2025	2000	8			

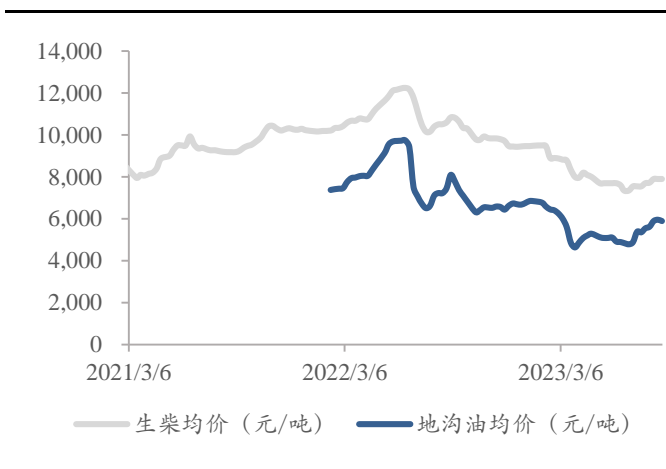
数据来源：发改委，人民政府官网，东吴证券研究所

### 1.3. 生物柴油：地沟油价格高位震荡，生物柴油市场弱势维稳

地沟油价格高位震荡，生物柴油市场弱势维稳，单吨盈利环比收窄。1) 原料端：根据卓创资讯，2023/8/18-2023/8/24 地沟油均价 5900 元/吨，环比 2023/8/11-2023/8/17 地沟油均价-1.1%。近期大豆油、菜籽油、棕榈油价格仍处在上涨趋势，地沟油价格高位震

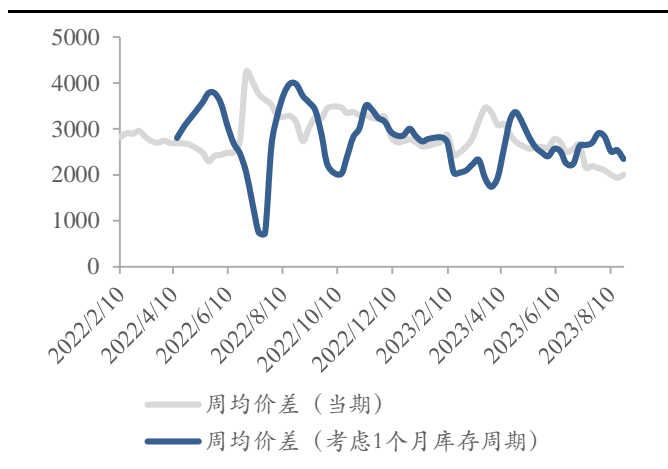
荡，场内有降价风声但还未有明显下调。**2) 产品端：**生物柴油价格持稳，2023/8/18-2023/8/24 全国生物柴油价格在 7800-8000 元/吨，生柴均价 7900 元/吨，环比 2023/8/11-2023/8/17 生柴均价持平。生物柴油主要需求地区欧盟对酯基生物柴油持怀疑心态，订单量依旧未有明显提升，加之目前欧盟对中、英两国的反倾销调查，场内参与者保持观望心态。**3) 价差：**国内 UCOME 与地沟油当期价差 2000 元/吨，环比 2023/8/11-2023/8/17 价差+3%；若考虑一个月的库存周期，价差为 2245 元/吨，环比 2023/8/11-2023/8/17 价差-8%，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 588 元/吨（环比 2023/8/11-2023/8/17 单吨盈利-27%）。

图1：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2：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：金属价格回落折扣系数维稳，盈利回升

**盈利跟踪：金属价格回落折扣系数维稳，盈利回升。**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，本周（2023/8/21~2023/8/25）项目平均单位碳酸锂毛利为-7.19 万元/吨（较前一周+1.29 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.14 万元/吨（较前一周+0.20 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。金属价格回落折扣系数维稳，盈利回升。

**金属价格跟踪：**截至 2023/8/25，**1) 碳酸锂价格回落。**金属锂价格为 147 万元/吨，较前一周同比变动-10.9%；**电池级碳酸锂(99.5%)**价格为 22.30 万元/吨，同比变动-0.9%。**2) 硫酸钴价格回落。**金属钴价格为 25.8 万元/吨，同比变动-3.0%；**前驱体：硫酸钴**价格为 3.65 万元/吨，同比变动-2.7%。**3) 硫酸镍价格持平。**金属镍价格为 17.19 万元/吨，同比变动 0.0%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.13 万元/吨，同比变动 0.0%。**4) 硫酸锰价格持平。**金属锰价格为 1.37 万元/吨，同比变动 0.0%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.59 万元/吨，同比变动 0.0%。

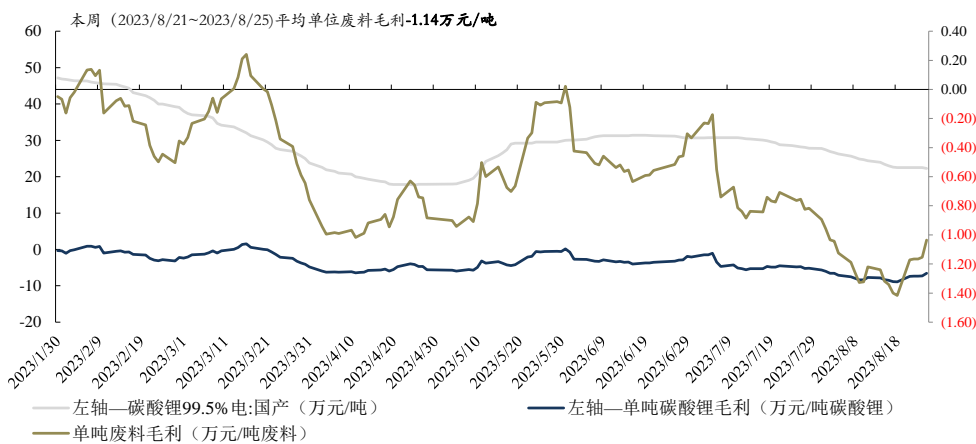
折扣系数维稳。截至 2023/8/25，折扣系数维稳。1) 三元极片粉锂折扣系数平均 72，上周较前一周同比变动 0.0pct；2) 三元极片粉钴折扣系数平均 72，同比变动 0.0pct；3) 三元极片粉镍折扣系数平均 72，同比变动 0.0pct。

图3：锂电循环产业链价格周度跟踪（2023/8/21~2023/8/25）

日期		8/21	8/22	8/23	8/24	8/25	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%		155.00	155.00	155.00	155.00	147.00		-10.9%	-14.5%	-49.9%	
碳酸锂99.5%电:国产		22.50	22.50	22.50	22.50	22.30		-0.9%	-21.5%	-56.4%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		26.40	26.10	26.00	25.80	25.80		-3.0%	-12.5%	-21.3%	
前驱体:硫酸钴		3.75	3.75	3.75	3.75	3.65		-2.7%	-17.0%	-25.5%	
长江有色市场:平均价:镍板:1#		17.06	17.15	17.22	17.20	17.19		0.0%	-1.5%	-28.5%	
前驱体:硫酸镍:电池级		3.13	3.13	3.13	3.13	3.13		0.0%	-6.6%	-19.3%	
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.37	1.38	1.39	1.37	1.37		0.0%	-11.6%	-19.9%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.59	0.59	0.59	0.59	0.59		0.0%	-4.8%	-10.6%	
<b>折扣系数（%）</b>											
三元	极片粉	锂	72	72	72	72	72		0.0 pct	-2.0 pct	/
		钴	72	72	72	72	72		0.0 pct	-2.0 pct	/
		镍	72	72	72	72	72		0.0 pct	-2.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	72	72	72	72	72		0.0 pct	-2.0 pct	/
		钴	72	72	72	72	72		0.0 pct	-2.0 pct	/
	电池粉	锂	70	70	70	70	70		0.0 pct	-2.0 pct	/
		钴	70	70	70	70	70		0.0 pct	-2.0 pct	/

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图4：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：拐点已现稀有气体价格逐步回暖，关注特气产品价格上调

拐点已现稀有气体价格逐步回暖，关注特气产品价格上调。1) 生产端：根据隆众资讯调研，本周（截止至 2023/8/24），气体厂家空分开工率在 66.78%，提高 0.1pct。本周

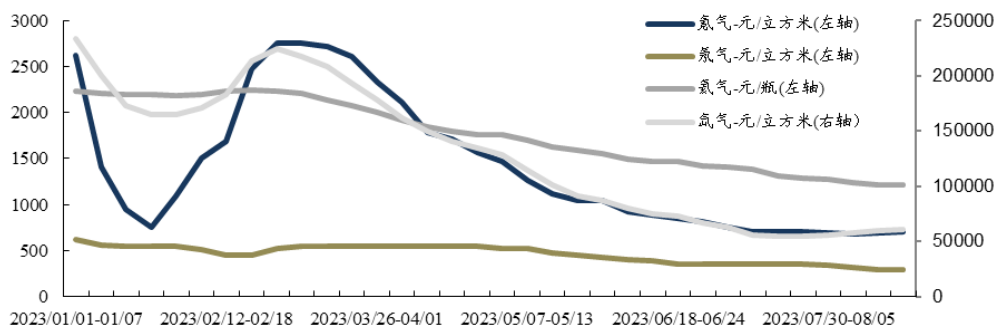


各地空分开工情况稳定，开工率无较大波动。**2) 产品端：**根据卓创资讯数据，2023/8/20-2023/8/26 期间，氙气周均价 6.12 万元/立方米，环比变动+3.25%；氦气周均价 700 元/立方米，环比变动+1.55%；氩气市场表现清淡，周均价 295 元/立方米，与上周价格持平；氪气价格窄幅下探，周均价环比下跌 0.08%至 1217.86 元/瓶。**3) 供需分析：**氙气，交投氛围持续乐观，且原料液偏紧支撑，价格延续上涨走势；氦气，市场需求有所好转，下游囤货略有增加，价格小幅上涨；氩气，下游需求平淡，上游供给相对宽松，价格表现一般；氪气，上游供货相对稳定，下游主力行业采购需求一般，价格小幅下行。

**本土晶圆产能供需缺口较大，半导体扩产热潮推动特气高增。**特种气体为晶圆制造第二大耗材，广泛应用于电子半导体领域，气体占晶圆制造材料成本 13%为第二大耗材，占 IC 材料总成本 5%-6%，特气下游超四成应用于电子半导体领域。国内各大晶圆厂仍处于扩产周期，在 2025 年前仍在进行产线扩建。根据我们的统计，至 2025 年底，头部晶圆厂的产能距 2021 年新增 296.9 万片/月（约当 8 英寸）。2021-2025 年大陆晶圆产能复合增速 16.6%。晶圆厂扩产明确，拉动上游电子特气需求不断增长。

**关注供应链安全，电子特气国产化率仅 15%，自主可控强逻辑。**二十大报告强调产业链关键环节自主可控，关注核心技术攻坚和材料国产化替代，而目前电子特气国产化率仅 15%，国产替代迫切。在国家政策的驱动下，我国特气企业不断强化核心技术、提升产品品质、扩产气体品类，逐步打破国外厂商垄断，国产替代浪潮涌起。

图5：2023 年氦氖氩氪周均价



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

## 1.6. 现金流改善+市场化改革+核心资产盘活价值重估，重申环保 3.0 时代！

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。**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 5.0%，2023 年 PE 9X（估值日 2023/8/25）。

**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 PE14X，PEG0.48（估值日 2023/8/25），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%+。

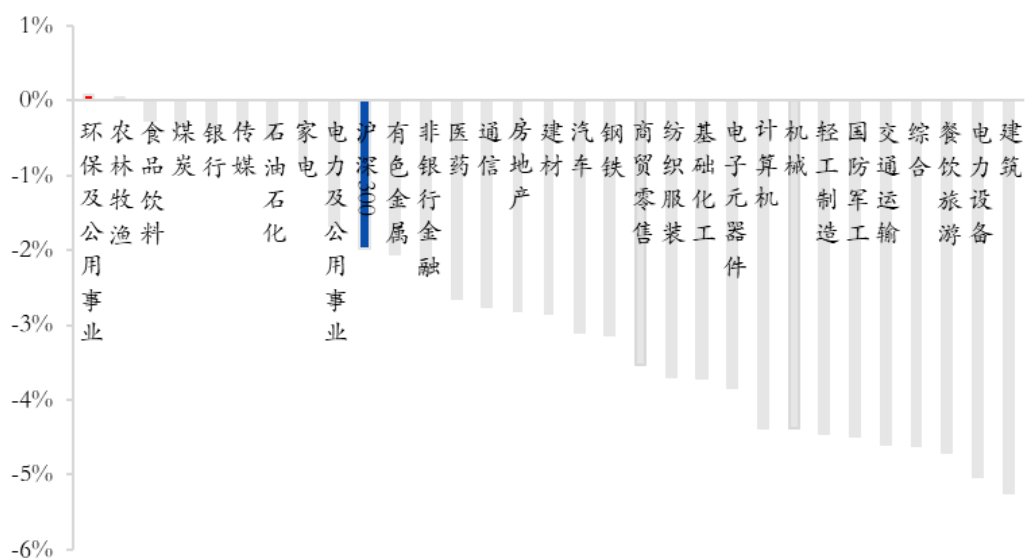
**3、双碳加速推进**：CCER 重启在即，新政强化供给约束，长期碳市场向非电扩容。**【高能环境】** 再生资源；**【仕净科技】** 最经济的水泥碳减排；**【龙净环保】** 紫金绿电+储能。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块表现

本周（2023/8/21-2023/8/25）环保及公用事业指数上涨 0.08%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 2.17%，深证成指下跌 3.14%，创业板指下跌 3.71%，沪深 300 指数下跌 1.98%，中信环保及公用事业指数上涨 0.08%。

图6：2023/8/21-2023/8/25 各行业指数涨跌幅比较

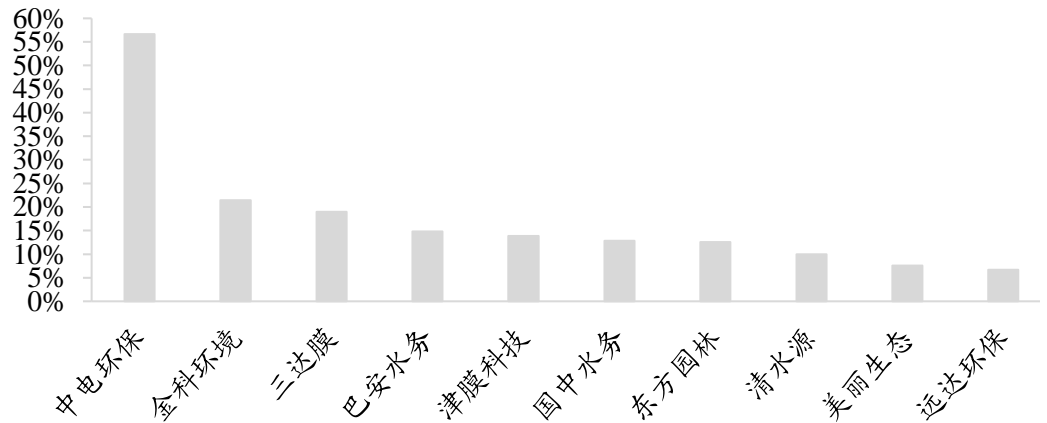


数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

本周(2023/8/21-2023/8/25)涨幅前十标的为:中电环保 56.65%,金科环境 21.46%,三达膜 19.01%,巴安水务 14.81%,津膜科技 13.84%,国中水务 12.86%,东方园林 12.55%,清水源 10.01%,美丽生态 7.59%,远达环保 6.67%。

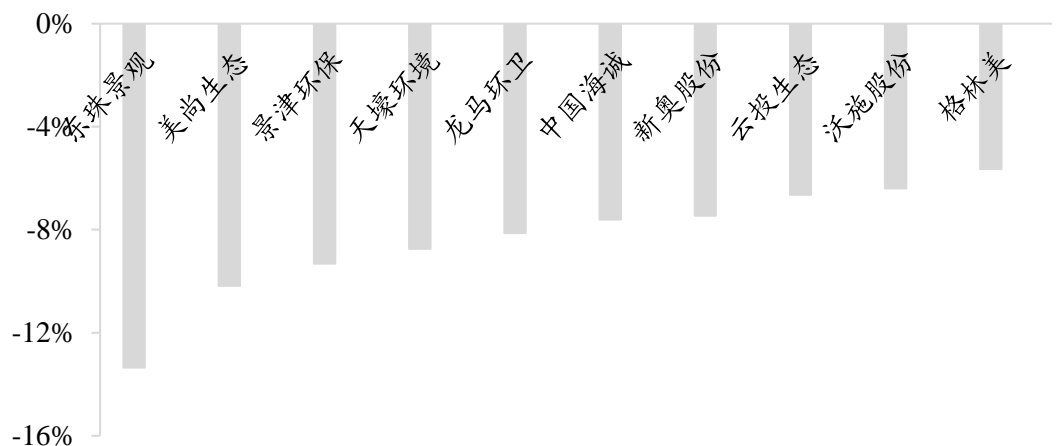
图7: 2023/8/21-2023/8/25 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周(2023/8/21-2023/8/25)跌幅前十标的为:东珠景观-13.35%,美尚生态-10.18%,景津环保-9.32%,天壕环境-8.74%,龙马环卫-8.14%,中国海诚-7.61%,新奥股份-7.46%,云投生态-6.64%,沃施股份-6.39%,格林美-5.65%。

图8: 2023/8/21-2023/8/25 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. 景津装备：业绩持续高增，原料成本低位利润率提升

**事件：**2023H1 公司实现营收 30.55 亿元，同增 16.71%，归母净利润 4.79 亿元，同增 33.54%，加权平均 ROE 同增 1.03pct 至 11.16%。

**2023H1 业绩高增 34%，原料成本低位利润率提升。**2023H1 公司归母增速高于收入增速，主要系聚丙烯、钢材等原材料价格处于低位，毛利率同比提升 3.09pct 至 32.44%，叠加期间费用率同降 0.28pct 至 10.26%。2023Q2 单季度营收 15.88 亿元，同增 7.75%，归母净利润 2.65 亿元，同增 28.93%。

**新能源&矿加领域收入持续高增，环保小幅改善。**分下游领域来看，1) **环保：**营收 7.12 亿元，同增 5%，收入占比 23.29%，同减 2.56pct。2) **矿物及加工：**营收 8.46 亿元，同增 29%，收入占比 27.69%，同增 2.63pct。3) **新能源新材料：**营收 8.19 亿元，同增 55%，收入占比 26.81%，同增 6.57pct。4) **化工：**营收 3.69 亿元，同减 0.5%，收入占比 12.07%，同减 2.09pct；5) **砂石：**营收 1.55 亿元，同减 25%，占比 5.08%，同减 2.81pct。6) **生物医药：**营收 1.54 亿元，同减 13%，占比 5.05%，同减 1.76pct。

**2023H1 配件及配套设备收入占比提升，海外收入增速 53%超国内。**2023H1，1) **分产品来看，**压滤机整机收入 25.31 亿元，占比 82.83%，较 2022 年整机收入占比-0.80pct，配件及配套设备收入 5.16 亿元，占比 16.89%，较 2022 年配件及配套设备收入占比+0.81pct。2) **分区域来看，**2023H1 国内收入 28.82 亿元，同增 15.06%；海外收入 1.74 亿元，同增 53.09%，占比 5.68%，同增 1.35pct。

**收到承兑汇票增加&现金减少，经营性现金流净额承压。**2023H1，1) 经营活动现金流净额 0.04 亿元，同降 99.02%，主要系销售产品收到承兑汇票增加而现金减少，以及支付薪酬、交纳税费等支付现金增加所致。2) 投资活动现金流净额 0.36 亿元，上年同期为-2.37 亿元；3) 筹资活动现金流净额-5.20 亿元，上年同期为-2.69 亿元。

**全球压滤机龙头，一体化配套设备&出海铸就新成长。**公司作为压滤机行业龙头，市占率长期 40%+。公司产业地位突出，具备顺价能力，毛利率维持 30%+，盈利水平持续提升，加权平均 ROE 从 2016 年 10%提升至 2022 年的 23%，净现比大于 1。压滤机下游应用领域多元化，一体化配套设备产能扩张+发力国际市场，打开成长空间。

**盈利预测与投资评级：**压滤机龙头地位稳固，一体化配套设备&出海打开新成长。我们维持 2023-2025 年归母净利润预测 10.72/13.67/ 17.09 亿元，对应 15、12、9 倍 PE，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游扩产低于预期，竞争加剧，宏观经济及原材料价格波动。

### 3.2. 新奥股份：零售气价差修复，直销气利润大增

**事件：**公司 2023 年上半年实现营收 672.13 亿元，同比下降 8.18%；归母净利润 22.04 亿元，同增 29.9%；核心利润 31.69 亿元，同增 30.9%；加权平均 ROE 同增 1.6pct 至 11.76%。未来三年全体股东每股派发现金股利 0.15 元（含税），每年现金分红比例不低于归属于上市公司股东的净利润的 30%。

零售气价差修复，直销气利润大增。公司归母净利润 22.04 亿元，同增 29.9%；核心利润 31.69 亿元，同增 30.9%，原因主要系天然气直销利润大幅增长，直销气核心利润同比增长 224.1%至 16.98 亿方。分业务来看：1) 天然气业务：营收 495.10 亿元，同减 12.63%；公司主动调整售气方向，零售气/直销气/批发气量分别-6.9%/+11.7%/-2.8%至 121.62/22.36/36.65 亿方。平均零售气/直销气价分别较去年同期增长 0.02/0.35 元/方至 0.52/ 0.73 元/方。2) 工程建设与安装业务：营收 41.88 亿元，同增 15.94%；毛利率为 38%，毛利贡献 16.3%。3) 能源生产业务：营收 28.24 亿元，2023H1 公司煤销量 188 万吨，同减 26.85%，甲醇销量 78 万吨，同减 2.5%。4) 基础设施运营业务：营收 6.03 亿元；舟山三期项目将新增处理能力 350 万吨/年，建成后处理能力超 1000 万吨/年。2023 年上半年，舟山接收站共实现天然气处理量 89 万吨，使用 3 个国网窗口。5) 综合能源业务：营收 74.16 亿元，同增 20.99%。2023 年 H1 公司综合能源销售量+45%达 156.64 亿千瓦时。在建/已签约项目 62/1119 个，潜在用能 86/146 亿千瓦时。

**天然气需求复苏，一体化布局助公司稳健发展。**能源替代趋势下，天然气行业需求稳步增长，2022-2030 年国内天然气需求复增 6.3%。2022 年，舟山 LNG 接收站注入，公司形成上游气源+中游储运+下游客户的一体化布局。1) **气源：国际+国内双资源池，持续优化。**2023 年上半年公司新签、累计签署长协 180、超 1,000 万吨/年。2) **储运：加大运输&储气布局。**2022 年，公司获取 10 艘 LNG 船运力资源，2023 年上半年舟山处理量达 89 万吨并使用 3 个国网窗口，公司直销气业务全面快速开展。3) **客户：下游客户优质，顺价机制趋于完善。**截至 2023 年 H1，公司共有 254 个城燃项目，石家庄、廊坊、保定、河源、龙岩、青岛等企业（气量占比约 30%）完成居民调价，整体价差有所恢复。

**盈利预测与投资评级：**公司已完成新奥能源和舟山接收站资产的注入，实现天然气全产业链布局，天然气业务稳健发展，龙头地位日益稳固。我们维持 2023-2025 年公司归母净利润 66.51/79.20/94.12 亿元，同增 13.81%/19.07%/18.84%，EPS 为 2.15/2.56/3.04 元，对应 PE 8.0/6.7/5.6 倍（估值日期 2023/8/25），维持“买入”评级。

**风险提示：**经济复苏不及预期、安全经营风险，汇率波动

### 3.3. 2023M1-7 环卫新能源销量同增 26%，渗透率同比提升 1.68pct 至 6.36%

**环卫新能源销量同增 26%，渗透率同比提升 1.68pct 至 6.36%。**2023M1-7，环卫车销量 47569 辆，同比变动-7.04%。新能源环卫车销售 3024 辆，同比变动+26.26%，新能源渗透率 6.36%，同比变动+1.68pct。2023M7 新能源环卫车单月销量 554 辆，同比变动+48.92%，环比变动+36.12%，新能源渗透率 7.84%，同比变动+2.7pct。

**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。**2023M1-7，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.47%/46.91%，同比变动-2.57pct/-2.19pct。新能源 CR3/CR6 分别为 62.53%/71.99%，同比变动-4.86pct/-5.38pct。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 34.18%，市占率第一。**2023M1-7，环卫车销售 7053 辆，同比变动-15.04%。新能源环卫车销售 1060 辆，同比变动+34.18%。新能源市占率 35.05%，较 2022 年+5.77pct，行业第一。

**宇通重工：新能源市占率第二，23M7 新能源销量环比+198%。**2023M1-7，环卫车销售 1583 辆，同比变动-26.47%。新能源环卫车销售 588 辆，同比变动-13.78%。新能源市占率 19.44%，较 2022 年-9.32pct，行业第二。23M7 单月新能源销量 188 辆，同比+116%，环比+198%。

**福龙马：新能源环卫车销量同增 86%，市占率第三。**2023M1-7，环卫车销售 1953 辆，同比变动-5.06%。新能源环卫车销售 243 辆，同比变动+85.5%。新能源市占率 8.04%，较 2022 年+0.86pct，行业第三。

**江苏新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 41%。**2023M1-7，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（572 辆，占 19%）、广东（499 辆，占 17%）、江苏（415 辆，占 14%）、河北（232 辆，占 8%）、上海（199 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为江苏（+209 辆，+101%）、四川（+204 辆，+55%）、上海（+193 辆，+3217%）、安徽（+102 辆，+785%）、河南（+72 辆，+61%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（41.2%）、四川（20.9%）、江苏（17.5%）、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 13 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：2023/8/19)

**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。

### 3.4. 瀚蓝环境：固废运营稳健增长，燃气盈利显著修复

**事件：**2023H1，公司实现营收 59.27 亿元，同减 3.38%，归母净利润 6.90 亿元，同增 26.30%，加权平均 ROE 同增 0.79pct 至 6.16%。

**固废运营稳增工程下滑，燃气进销差改善，盈利回升。**2023H1 公司营收下降而利润增长，主要系固废工程收入规模下降，天然气进销差改善盈利修复。2023H1 公司销售毛利率为 25.93%，同增 4.49pct，销售净利率 11.97%，同增 2.78pct。分业务来看，1) **固废：**营收 31.03 亿元，同减 6.96%；净利润 5.15 亿元，同增 2.30%。其中，工程与装备收入 6.29 亿元，同减 48.15%，净利润 0.54 亿元，同减 60.21%。2) **能源：**营收 19.35 亿元，同减 0.79%；净利润 0.60 亿元，同增约 1.48 亿元。公司积极争取顺价&推进气源多元化&拓展燃气工程非燃业务，预计 2023 年将保持盈利；餐厨垃圾制氢项目已建成并试生产。3) **供水：**营收 4.41 亿元，同降 1.70%，受经济下行影响，售水量及工程收入下降。4) **排水：**实现营收 3.05 亿元，同增 7.17%。

**固废经营提效，纵横一体化拓展成效显著。**1) **生活垃圾焚烧：**2023H1 实现营收 15.64 亿元（不含工程与装备），同增 12.20%，实现净利润 4.36 亿元，同增 9.58%，毛利率为 49.45%，运营业务稳定增长并维持较高的盈利水平，体现公司较强的运营管理能力。2023H1 生活垃圾焚烧发电产能利用率超过 118%，同比上升约 8pct，吨发和吨上网电量分别为 369 度/吨（同比-3.5%）和 316 度/吨（同比-2.2%），实现对外供热 48.92 万吨（同比+20.9%），目前已实现 9 个垃圾焚烧发电项目对外供热业务协议的签订。截至 2023H1 公司垃圾焚烧发电在手规模 **35,750 吨/日**（不含参股），其中已投产 **29,800 吨/日**（2023H1 投产 **1,750 吨/日**），在建 **1,450 吨/日**，筹建 **750 吨/日**，未建 **3,750 吨/日**。2) **餐厨厨余：**2023H1 实现营收 1.27 亿元，同增 30.14%。3) **环卫：**2023H1 实现营收 7.70 亿元，同增 33.94%，城市服务“大市政”项目规模进一步提升。

**经营性现金流稳健，资本开支下降。**2023H1，1) 经营性现金流净额 2.69 亿元，同增 1609%，剔除解释第 14 号影响为 4.04 亿元，同降 8.91%，主要是 2022H1 收到原桂城水厂迁移补贴 0.54 亿元。2023H1 公司资本性支出约 12 亿元，随在建项目完工及新开工减少，预计 2023 年全年资本开支 20 多亿元，较往年有较大下降。

**盈利预测与投资评级：**我们认为公司凭借其优秀的横向扩张&整合能力，有望持续

拓展提升盈利规模。能源业务进销价改善，我们维持 2023-2025 年归母净利润预测 13.25/15.54/17.36 亿元，对应 2023-2025 年 PE 为 12/10/9 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**政策推广项目进展不及预期，行业竞争加剧，政策风险。

### 3.5. 伟明环保：环保运营稳健增长，新材料装备订单加速

**事件：**2023 年上半年公司实现营业收入 28.93 亿元，同增 27.99%；归母净利润 10.26 亿元，同增 13.02%；扣非归母净利润 9.88 亿元，同增 13.48%；加权平均 ROE 同比下降 0.54pct 至 10.48%。

**2023H1 环保运营收入稳健增长，装备制造及服务收入同增 44%。**2023H1 公司收入业绩稳步提升，销售毛利率 48.20%，同降 3.19pct，归母净利率 35.46%，同降 4.70pct。分业务来看，2023H1 环保项目运营收入 14.56 亿元，同增 17.45%，占比总收入 50.33%，装备制造及服务收入 14.24 亿元，同增 43.66%，占比总收入 49.22%。

**垃圾焚烧建造和运营稳步推进，餐厨及协同处置业务发力。**1) **垃圾焚烧：**截至 2023H1，公司投资控股的垃圾焚烧发电正式运营及试运行项目 49 个(其中试运行 7 个)，投运规模约 3.37 万吨/日，在建项目 6 个。2023H1 公司完成生活垃圾入库量 531.50 万吨，同增 23.77%，上网电量 15.11 亿度，同增 19.32%，单吨上网电量 284 度/吨，下属项目对外供蒸汽量达到 2.65 万吨。2) **餐厨及污泥：**公司投资控股的餐厨垃圾处理正式运营项目 12 个，试运行 1 个，在建项目 4 个。2023H1 合计处理餐厨垃圾 19.82 万吨，同增 36.63%，副产品油脂销售 6710.40 吨，同增 47.16%，处理污泥 5.22 万吨，同增 28.53%。3) **垃圾清运：**完成生活垃圾清运量 54.86 万吨，完成餐厨垃圾清运量 13.03 万吨。4) **渗滤液处理：**对外共处理渗滤液 11.03 万吨，同增 38.52%，处理市政污水 797.83 万吨。

**2023H1 新材料装备新增订单 17.71 亿元，装备制造扩产在即。**1) **环保装备：**签约崇义县垃圾焚烧 EPC 总承包合同，金额约 8998 万元。2) **新材料装备：**签署青美邦二期红土镍矿湿法冶炼设备采购合同、永旭矿业设备供货合同和伟明盛青设备工程合同，合计 17.71 亿元。伟明设备成套环保装备制造产业基地一期项目投入试生产，将进一步增加产能。

**新能源材料业务取得新突破，一体化布局合作方保障资源供应&产品消纳。**公司下属嘉曼公司 4 万吨印尼高冰镍项目进展顺利，嘉曼达公司 4 万吨印尼高冰镍项目已取得备案和境外投资证书。温州锂电池新材料项目新取得项目二期约 180 亩用地，有效推进建设进度。公司完成 10 万吨电池电解液项目合资协议和印尼红土镍矿冶炼生产新能源用镍原料（2 万吨镍/年）项目（镍湿法项目）合资协议签署。

**盈利预测与投资评级：**固废主业稳健增长，新能源新材料构筑第二成长曲线，装备制造能力向新材料领域延伸。根据公司项目建设及订单实施进展，我们维持 2023-2025



年归母净利润预测 19.84/27.74/33.94 亿元，对应当前 15/11/9 倍 PE，维持“买入”评级。

**风险提示：**项目进展不及预期，政策风险，行业竞争加剧。

### 3.6. 龙净环保：紫金入主盈利质量提升，绿电&储能实现从 0 到 1 突破

**事件：**2023 年上半年公司实现营业收入 49.41 亿元，同比增长 1.07%；归母净利润 4.28 亿元，同比增长 12.09%；扣非归母净利润 2.94 亿元，同比下降 9.39%；加权平均 ROE 同比增长 0.22pct，至 5.61%。

**订单稳定增长&毛利率提升，绿电首次实现收入。**2023H1 公司实现营业收入 49.41 亿元，同增 1.07%；归母净利润 4.28 亿元，同增 12.09%。其中，环保装备制造及工程业务收入 44.33 亿元，同比+1.91%，毛利率 25.56%；运营项目实现收入 3.65 亿元，同减 11.62%，毛利率 26.95%；**清洁能源业务首次实现收入 1209.22 万元，毛利率 49.17%**。2023 年上半年，公司签订工程合同共计 59.03 亿元，同增 7.52%，期末在手工程合同达到 202.58 亿元。2023 年 6 月公司收回华泰保险股权投资款 14.1 亿元，历史遗留问题得以解决。

**绿电建设加快推进，储能订单实现突破。**1) **绿电：**公司上半年加快风电光伏项目建设进度，加紧建设新疆克州乌恰县一期 300MW 光伏、黑龙江多铜一期 200MW 风光、塞尔维亚光伏、圭亚那光伏等项目，并有多个项目计划开建。2) **储能：**公司储能订单首次突破，**签订 4307.75 万元储能系统及设备销售合同**。目前储能电芯产线仍处于建设阶段，储能电池 PACK 与系统集成生产线基本完工。

**紫金矿业的绿电运营商，全产业链布局的储能新星。**1) **矿山绿电空间广阔，紫金自用盈利优异。**紫金矿业全面拥抱新能源，目标 2030 年可再生能源占比不低于 30%（2022 年仅为 16%），对应绿电装机规模月 7GW（2022 年装机规模仅 0.05GW）。高自发自用比例，与紫金结算电价盈利优异。我们预计矿业光伏/风电全投资 IRR 分别可达 12%/12%，单 GW 净利可达 2.4/3.6 亿元。2) **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**。龙净铁锂储能电芯、PACK、系统集成项目即将投运，贡献新成长。

**盈利预测与投资评级：**紫金矿业的绿电运营商，全产业链布局的储能新星。我们维持 2023-2025 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 PE16/10/8x（2023/8/18），维持“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。

### 3.7. 洪城环境：业绩稳健增长，优质运营资产迎价值重估

**事件：**2023H1 公司实现营业收入 38.72 亿元，同增 0.76%，归母净利润 5.85 亿元，同增 8.95%；加权平均 ROE 较同增 0.39pct 至 7.95%。

**业绩稳健增长，业务结构改善盈利质量提升。**2023H1 公司综合毛利率 31.89%，较上年同期调整后+1.11pct，主要系运营收入占比提升同时工程业务利润率上升所致；归母净利率 15.10%，较上年同期调整后+1.13pct，公司资产盈利能力和质量显著提升。对比上年同期调整前各业务情况来看，**1) 供水：**2023H1 营收 4.43 亿元，同增 10.62%；毛利率同降 0.57pct 至 41.30%。**2) 污水：**2023H1 营收 12.18 亿元，同增 14.74%，毛利率同增 3.17pct 至 43.39%，污水提标转运营带来量价齐升。**3) 燃气：**2023H1 营收 15.84 亿元，同增 1.51%，毛利率同降 2.54pct 至 12.42%，能源成本上涨盈利承压，期待顺价机制落实带来边际改善。**4) 固废：**2023H1 营收 6.71 亿元，毛利率 13.28%，鼎元生态净利润 0.84 亿元，2023 全年业绩承诺约 1.21 亿元。**5) 水务工程：**2023H1 营收 3.72 亿元，同减 47.69%，毛利率同增 26.53pct 至 39.51%，主要系提标扩容改造步入尾声，结算期成本导入较少。

**经营性净现金流持续向好。**2023H1，1) 公司经营活动现金流净额 8.18 亿元，同增 4.72%；2) 投资活动现金流净流出 14.65 亿元，同增 106.62%；3) 筹资活动现金流净额 8.14 亿元，上年同期为-4.18 亿元。

**稳定增长+优质现金流，低估值+高分红有安全边际，价格改革驱动板块重估。**水务运营资产业绩稳健，2022 年公司运营占比提升+资本开支放缓，自由现金流显著改善。公司承诺 2021-2023 年分红 $\geq 50\%$ ，当前股息率 (TTM) 5.3% (对应 2023/8/17)，有安全边际。随着供水提价及污水顺价的推进，资产回报稳定性增强，现金流长期向好支撑分红能力，优质水务资产有望迎价值重估。

**管网投资+直饮水，打开业务空间。****1) 厂网一体化：**南昌市为彻底解决污水管网建设和改造缺乏系统性等问题，政企联合总投入近 200 亿元，公司借力控股股东水业集团 (南昌市水环境治理雨污管网改造工程业主单位) 先发优势，积极拓展污水管网工程和运维服务。2023 年以来，公司陆续承接崇仁、安义污水厂网一体化项目，投资合计 11.50 亿元，中标崇仁项目，中标额 4.6 亿元。**2) 直饮水：**供水产业链延伸，打造管道直饮水南昌样板，计划完成南昌 50 个管道直饮水项目。

**盈利预测与投资评级：**综合环保公用平台稳健发展，南昌市管网投资&直饮水打开业务空间。我们维持 2023-2025 年归母净利润预测 10.47/11.90/12.71 亿元，同比 +11%/14%/7%，对应 2023-2025 年 PE 8.6/7.6/7.1 倍 (估值日期：2023/8/17)，维持“买入”评级。

**风险提示：**政策风险、市场拓展风险、项目进展不达预期等。

### 3.8. 华特气体：需求复苏日趋明朗，持续丰富产品结构，培育新业绩增长点

**事件：**公司发布 2023 年半年度报告，2023 年上半年公司实现营业收入 7.41 亿元，同比减少 16.21%；归母净利润 0.75 亿元，同比减少 36.85%；扣非归母净利润 0.69 亿元，同比减少 39.05%。

**半导体周期下行营收承压。**2023H1 公司实现营业收入 7.41 亿元，同比下降 16.21%；净利润 0.75 亿元，同比下降 36.85%。2023 年 Q2 实现营收 3.82 亿元，同比下降 23.71%；归母净利润 0.35 亿元，同比下降 56.20%。公司上半年业绩下滑主要原因为（1）下游客户稼动率走低，对上游特气等原料需求减少。根据美国半导体行业协会(SIA) 数据，2023Q1 全球半导体销售额同比下降 21%，Q2 同比下降 17.30%，下游需求低迷导致公司收入下降（2）22 年稀有气体价格大幅上涨导致产品价格和收入上涨，23 年原料价回归正常，产品销售价格和收入下降。半导体行业经过周期底部调整，拐点日趋明朗，有望拉动电子特气在内的半导体材料需求回升。

**毛利率进一步优化，2023H1 经营现金流同增 18967%，改善显著。**2023H1 实现毛利率 29.2%，同增 1.0pct，通过延伸产业链、业务模式调整等毛利率优化战略，促盈利能力进一步提高。22 年 H1 经营现金流 49.87 万元因稀有气体原料价格增长，为保证销售稳定，公司增加备货所致，2023H1 备货回归正常，经营现金流 0.95 亿元，同增 18967%，改善显著。

**进一步丰富产品结构，培育新业绩增长点。**公司积极向全品类气体供应商进军，已成为国内经营气体品种最多的企业之一，实现近 50 种产品国产替代。为深化在高端半导体材料领域的业务布局，公司通过发行可转债募集资金，用于江西基地投建年产 1764 吨半导体材料建设项目。江苏南通、四川自贡等多个募投基地齐头并进，有助于提高市场占有率。

**公司产品通过多家国际龙头企业认证，公司技术能力受到广泛认可。**公司已成功实现了对国内 8 寸以上集成电路制造厂商超过 90% 的客户覆盖率。解决了长江存储、中芯国际、华润微电子等客户多种气体材料的进口制约，并进入英特尔、美光科技、德州仪器、台积电、SK 海力士、英飞凌等全球领先半导体企业供应链体系。

**盈利预测与投资评级：**我们将 2023-2025 年公司归母净利润预测从 2.65/3.54/4.61 亿元下调至 2.36/2.83/3.52 亿元，2023-2025 年归母净利润增速为 15%/20%/25%，对应 30/25/20 倍 PE，维持“买入”评级。

**风险提示：**下游需求不及预期、项目研发不及预期、价格波动风险

### 3.9. 九丰能源：清洁能源盈利稳定，能源服务&特气业务快速发展

**事件：**2023 年上半年公司实现营业收入 110.47 亿元，同比减少 14.75%；归母净利

润 7.12 亿元，同比增长 11.04%；扣非归母净利润 7.74 亿元，同比增长 19.94%；加权平均 ROE 同比降低 0.65pct，至 9.91%。向全体股东每股派发现金红利 0.3 元。

**公司业绩亮眼，符合预期。**2023H1 公司实现营收 110.47 亿元，同减 14.75%；归母净利润 7.12 亿元，同增 11.04%。一主两翼格局下，公司 2023H1 业绩符合预期，稳健发展。公司 2022 年公告首次员工持股计划，2023 年考核目标为归母净利润不低于 12 亿元，业绩匹配考核目标。

**海陆双资源格局，清洁能源业务稳定发展。****1) LNG 业务：**2022 年公司已完成华油中蓝（公司持股 28%）、森泰能源（公司持股 100%）两大陆气资源重组，资源配置能力及顺价能力提升。**海气方面，**公司与马石油和 ENI 签订 LNG 长约采购合同；**陆气方面，**主要包括自产 LNG 和外购气，目前公司通过能源作业服务项目及 LNG 液化工厂，可以自主控制的 LNG 产能规模达 70 万吨，2023H1 自产 31 万吨。**2) LPG 业务：**销量保持稳定，积极推动惠州 LPG 码头及库区仓储等配套设施的建设。

**能源服务依托核心资产，盈利能力稳定。****1) 公司能源物流服务：**依托 LNG 船舶、接收站等核心资产，提供物流服务并结算服务费。目前公司自主控制 4 艘 LNG 船舶（3 艘自有/1 艘在建），4 艘 LPG 船舶（2 艘租赁/2 艘在建），全部投运后年周转能力达 400-500 万吨；接收站可实现 LNG/LPG 年周转能力 150/150 万吨。**2) 公司能源作业服务：**在天然气井周边投资建设整套天然气分离、净化、液化整套装置及附属设施，并长期运营获取稳定的服务收益。2023H1 能源服务作业量约 19 万吨；同时积极推动川西名山首期 20 万吨 LNG 能服项目。2023 年 8 月，公司取得河南中能 70% 股权，河南中能及其关联企业目前在运营超过 80 口天然气井，能源作业服务业务布局落地加快。

**特种气体未来发展值得期待。****1) 氦气：**公司利用 LNG 生产过程中 BOG 气体对天然气伴生氦气的自然提浓作用，收集 LNG 生产过程伴生的氦气。公司已拥有 LNG 年产能近 70 万吨，截至 2023H1，公司高纯度氦气设计产能为 36 万方/年，报告期产销量约 13 万方，同增 51%。**2) 氢气：**公司完成对正拓气体重组并取得其 70% 股权，有效提升公司制氢技术实力和氢气运营管理能力。

**盈利预测与投资评级：**公司清洁能源主业稳定发展；能源服务&特种气体纳入核心主业，一主两翼格局打开成长空间。我们维持公司 2023-2025 年归母净利润 13.15/16.85/18.83 亿元，对应 PE 为 10.6/8.3/7.4 倍（估值日期 2023/8/14），维持“买入”评级。

**风险提示：**天然气价格剧烈波动，氢能政策落地速度不及预期

### 3.10. 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。2023 H1 我国天然气表观消费量达 1914 亿方，同增 12.5%（2022 H1 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

### 3.11. 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。

## 4. 行业新闻

### 4.1. 国家发改委等三部门印发《环境基础设施建设水平提升行动（2023-2025 年）》

8 月 24 日，国家发展改革委等三部门联合印发了《环境基础设施建设水平提升行动

(2023—2025 年)》。根据该文件，到 2025 年，中国将在环境基础设施领域取得显著进展，包括污水处理能力和水平的提升，新增污水处理能力将达到每日 1200 万立方米，新增和改造污水收集管网长度将达到 4.5 万公里，再生水生产能力将不少于每日 1000 万立方米。同时，全国的生活垃圾分类收运能力目标达到每日 70 万吨以上，城镇生活垃圾焚烧处理能力则达到每日 80 万吨以上。在固体废弃物处置和综合利用方面，中国将显著提高其能力和规模，确保危险废物处置能力得到充分保障，县级以上城市建成区的医疗废物将全部实现无害化处置。

数据来源：

[https://www.gov.cn/zhengce/jiedu/tujie/202308/content\\_6900214.htm](https://www.gov.cn/zhengce/jiedu/tujie/202308/content_6900214.htm)

#### 4.2. 关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知

8 月 22 日，为加快绿色低碳先进适用技术示范应用，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势，国家发展改革委等 10 部门制定了《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。

数据来源：

[https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202308/content\\_6899582.htm](https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202308/content_6899582.htm)

#### 4.3. 《关于加强地方生态环境部门突发环境事件应急能力建设的指导意见》 印发

生态环境部印发《关于加强地方生态环境部门突发环境事件应急能力建设的指导意见》，《意见》强调，地方各级生态环境部门要切实加强组织领导，强化综合保障，明确《意见》落实各项任务措施、责任单位和时限要求，切实推动突发环境事件应急能力建设。2023 至 2025 年，省级生态环境部门要每年开展本地区突发环境事件应急能力自评。生态环境部将加强帮扶指导和经验推广，持续推动《意见》落实。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/ywgz/hjjj/gzdt\\_jyj/202308/t20230822\\_1039104.shtml](https://www.mee.gov.cn/ywgz/hjjj/gzdt_jyj/202308/t20230822_1039104.shtml)

#### 4.4. 工信部等四部门：研制大容量与高电压储能变流器技术与试验检测等标准

8 月 22 日，工业和信息化部等四部门关于印发《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035 年）》。方案提出五个重点任务，其中包括研制光伏发电、光热发电、风力

发电等新能源发电标准,优化完善新能源并网标准,研制光储发电系统、光热发电系统、风电装备等关键设备标准。其中,新能源关键设备包含研制大容量与高电压储能变流器技术与试验检测等标准。

数据来源:

[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art\\_8d26688ad0aa422eaa5ebba5dceac908.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_8d26688ad0aa422eaa5ebba5dceac908.html)

#### 4.5. 中国与丹麦共同发布《中华人民共和国政府和丹麦王国政府绿色联合工作方案(2023—2026)》

2023年8月18日,中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同来访的丹麦外交大臣拉斯穆森会谈后,双方共同发布《中华人民共和国政府和丹麦王国政府绿色联合工作方案(2023—2026)》。根据《中丹绿色联合工作方案》,中丹将进一步巩固深化两国全面战略伙伴关系框架下的双边合作,在环境、水资源、科教、粮农、海事、旅游、健康等领域加强绿色合作。

数据来源:

[https://www.mfa.gov.cn/wjbzhd/202308/t20230818\\_11128926.shtml](https://www.mfa.gov.cn/wjbzhd/202308/t20230818_11128926.shtml)

#### 4.6. 《吉林省能源领域2030年前碳达峰实施方案》发布

8月18日,吉林省能源局、吉林省发展和改革委员会发布了关于印发吉林省能源领域2030年前碳达峰实施方案的通知,《方案》提出,鼓励生物质能多元化发展,按照“宜电则电、宜气则气、宜热则热”的原则,巩固并拓展生物质发电项目,依托各地现有供热管网,积极推进生物质锅炉直燃供热。在条件允许的畜禽养殖企业周边发展生物天然气项目,推广农村清洁能源利用。注重生物质能开发进度与原料保障能力的衔接,加大地方财政对农林废弃物“收、储、运”环节的支持力度。到2025年,全省生物质发电装机容量达到120万千瓦左右,实现生物质能源化利用率大幅提升。

数据来源:

[http://nyj.jl.gov.cn/zwgk/tzgg/202308/t20230818\\_2502930.html](http://nyj.jl.gov.cn/zwgk/tzgg/202308/t20230818_2502930.html)

#### 4.7. 安徽省生态环境厅:关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告

安徽省生态环境厅发布关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告。通告提出,为推动省域内危险废物利用处置能力与产废情况总体匹配,我省鼓励危险废物综合



利用和安全处置的先进技术的研发、应用、示范和推广，鼓励建设煤焦油、废酸、废盐、生活垃圾飞灰等利用处置项目，鼓励建设有色金属冶炼协同处理含铅、锌、铜和镍等危险废物项目，鼓励大中型产废单位和工业园区配套建设危险废物自行处理设施项目，鼓励现有危险废物利用处置项目提标升级，提升产业链深加工水平。建议对以下相关危险废物利用处置建设项目谨慎投资：水泥窑协同处置危险废物项目，危险废物焚烧和填埋类项目，废铅酸蓄电池、废矿物油和废线路板利用类项目，仅以含铅、锌、铜、镍危险废物为原料的有色金属冶炼项目。

数据来源：

<https://sthjt.ah.gov.cn/hbzx/tzgg/121747321.html>

#### 4.8. 湖南七部门联合发文：鼓励和支持社会资本参与生态保护修复

湖南省自然资源厅、省财政厅、省生态环境厅等七部门联合印发《关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的实施意见》。这是湖南省首次出台市场化方式全方位推进生态保护修复的指导性文件，旨在推动全省生态保护修复高质量发展，建设人与自然和谐共生的现代化新湖南。该意见从规划引领、产权激励、指标使用、碳汇交易、林木采伐、资源利用、财税支持、金融扶持等 8 个方面提出支持政策，要求加快实施一批社会资本参与生态保护修复推介项目，激发市场活力，推动生态保护修复高质量发展。

数据来源：

[http://www.hunan.gov.cn/hnszf/hnyw/sy/hnyw1/202308/t20230823\\_29465737.html](http://www.hunan.gov.cn/hnszf/hnyw/sy/hnyw1/202308/t20230823_29465737.html)

#### 4.9. 《广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030 年）》印发

8 月 23 日，广东省生态环境厅印发关于广东省碳交易支持碳达峰碳中和实施方案（2023-2030 年）通知，指出：力争到 2025 年，广东碳市场活跃度、产品创新性及服务能力持续提升，碳定价体系持续完善。碳市场建设与碳达峰行动有效融合，纳入碳交易的企业碳排放占全省能源碳排放比例达到 70%。碳配额总量设定与分配机制和碳排放“双控”要求有效衔接，碳市场与绿色电力、碳标签等政策工具协同作用显现，粤港澳大湾区碳市场建设取得积极进展。力争到 2030 年，碳市场运行实现成熟化专业化，与碳达峰碳中和目标相匹配的碳市场体系基本建成，市场定价基本反映减碳成本，纳入碳交易的企业碳排放占全省能源碳排放比例达到 75%。粤港澳三地市场化减碳机制合作加速融合，粤港澳大湾区碳市场建设取得明显成效，国际碳定价机制交流合作进一步深化，逐步形成“国际+国内”“强制+自愿”开放有序的碳市场体系，有力支持广东实现碳达峰目标，为广东 2060 年实现碳中和奠定坚实基础。

数据来源：

[http://gdee.gd.gov.cn/gl5873/content/post\\_4241101.html](http://gdee.gd.gov.cn/gl5873/content/post_4241101.html)

#### 4.10. 青海省发改委发布《青海省污泥无害化处理和资源化利用实施方案》

8月22日，《青海省污泥无害化处理和资源化利用实施方案》发布，根据方案，到2025年，地级及以上城市生活污水污泥无害化处理率达到95%以上，在全省现有污泥处置设施稳定运行的基础上，积极谋划一批污泥无害化和资源化利用处置成熟项目，基本形成设施完备、运行安全、绿色低碳、监管有效的污泥无害化资源化处理体系。污泥土地利用方式得到有效推广，西宁市、海东市污泥填埋比例明显降低，县城和建制镇污泥无害化处理和资源化利用水平显著提升。鼓励采取焚烧、建筑材料综合利用等方式处置城镇生活污水处理厂污泥。除焚烧处理方式外，严禁将不符合泥质控制指标要求的工业污泥与城镇污水处理厂污泥混合处理。

数据来源：

[http://fgw.qinghai.gov.cn/xwzx/fgxx/202308/t20230822\\_85103.html](http://fgw.qinghai.gov.cn/xwzx/fgxx/202308/t20230822_85103.html)

## 5. 公司公告

表3：公司公告

类型	公司	日期	事件
担保	亿利洁能	8.22	本公司控股孙公司天宁热电拟向湖南银行股份有限公司湘江新区分行办理不超过5,000万元的授信业务；拟向长沙银行股份有限公司宁乡支行办理不超过3,000万元的授信业务；拟向交通银行股份有限公司湖南省分行办理不超过3,000万元的授信业务。上述授信业务拟由公司提供全额连带责任保证担保，预计担保有效期限为1-3年。本公司控股孙公司洁能颍上拟于近日与北京国融资租赁股份有限公司开展不1,000万的融资租赁业务，本次业务拟由公司提供全额连带责任保证担保，预计担保有效期限为2年。
	启迪环境	8.23	公司依据股东大会授权实施对外担保事项，近期新增公司为控股子公司、子公司为公司提供担保10,550万元。公司与部分控股子公司提供担保部分解除，解除担保额度为48,645.81万元。公司于2021年11月向河南城市发展投资有限公司出售河北雄安启迪零碳科技有限公司及其下属子公司。截至目前，公司对前期出售项目提供担保余额为17,523.04万元。
	唯赛勃	8.24	公司拟为全资子公司申请银行授信提供连带责任担保保证，担保总额度不超过人民币3,000.00万元，担保期限自本次董事会审议通过之日起的12个月内有效。
	华阳股份	8.24	公司全资子公司开元公司拟向中国银行申请短期流动资金贷款授信5亿元，用于置换原有公司委托贷款，贷款期限1年，贷款利率2.93%。公司拟为本项目提供连带责任保证，保证期间为主合同项下债务履行期届满之日起三年。

股东高管 减持/增持	建龙微纳	8.25	公司高级管理人员、核心技术人员白璞先生持有公司股份 27,149 股，占公司总股本约 0.05%。目前减持计划的减持时间过半，白璞先生在本减持计划期间未减持公司股份，本次减持计划尚未实施完毕。
业绩报告	天壕能源	8.22	报告期内公司实现营业收入 20.56 亿元，同比增长 21.51%，归母净利润 2.4 亿元，较去年同期同比增长 17.78%，归母扣非净利润 2.29 亿，同比增长 12.26%。
	东华能源	8.23	报告期内公司实现营业收入 142.13 亿元，同比增长-6.44%，归母净利润 0.86 亿元，较去年同期同比增长-40.92%，归母扣非净利润 0.49 亿，同比增长-47.90%。
	启迪环境	8.23	报告期内公司实现营业收入 25.43 亿元，同比增长-28.93%，归母净利润 1.60 亿元，较去年同期同比增长-32.79%，归母扣非净利润 1.70 亿，同比增长 16.69%。
	华宏科技	8.23	报告期内公司实现营业收入 35.29 亿元，同比增长-24.25%，归母净利润-1.85 亿元，较去年同期同比增长-147.81%，归母扣非净利润-2.30 亿，同比增长-164.59%。
	南大环境	8.23	报告期内公司实现营业收入 3.42 亿元，同比增长 15.19%，归母净利润 0.82 亿元，较去年同期同比增长 27.55%，归母扣非净利润 0.68 亿，同比增长 19.76%。
	福龙马	8.23	报告期内公司实现营业收入 24.45 亿元，同比增长 0.19%，归母净利润 1.32 亿元，较去年同期同比增长-8.62%，归母扣非净利润 1.16 亿，同比增长-11.50%。
	景津装备	8.23	报告期内公司实现营业收入 30.55 亿元，同比增长 16.71%，归母净利润 4.79 亿元，较去年同期同比增长 33.54%，归母扣非净利润 4.74 亿，同比增长 33.48%。
	奥福环保	8.23	报告期内公司实现营业收入 1.93 亿元，同比增长 88.57%，归母净利润 0.19 亿元，较去年同期同比增长 318.42%，归母扣非净利润 0.14 亿，同比增长 836.49%。
	蓝焰控股	8.24	报告期内公司实现营业收入 11.87 亿元，同比增长-5.18%，归母净利润 3.21 亿元，较去年同期同比-12.25%，归母扣非净利润 3.17 亿，同比-13.17%。
	碧水源	8.24	报告期内公司实现营业收入 32.99 亿元，同比变动 25.70%，归母净利润 0.21 亿元，同比变动 107.14%，归母扣非净利润 480.63 万元，同比变动 101.50%。
	ST 金圆	8.24	报告期内公司实现营业收入 9.16 亿元，同比变动-67.31%，归母净利润-0.31 亿元，同比变动-228.30%，归母扣非净利润-0.81 亿元，同比变动-477.60%。
	英科再生	8.24	报告期内公司实现营业收入 11.34 亿元，同比变动 5.88%，归母净利润 1.19 亿元，同比变动-17.54%，归母扣非净利润 1.16 亿元，同比变动-20.45%。
	理工能科	8.24	报告期内公司实现营业收入 3.40 亿元，同比变动 7.28%，归母净利润 0.71 亿元，同比变动 1.49%，归母扣非净利润 0.62 亿元，同比变动 7.97%。
	百川畅银	8.24	报告期内公司实现营业收入 1.96 亿元，同比变动-14.79%，归母净利润 0.17 亿元，同比变动-60.07%，归母扣非净利润 671.97 万元，同比变动-85.92%。
金科环境	8.24	报告期内公司实现营业收入 2.54 亿元，同比变动 16.09%，归母净利润 0.44 亿元，同比变动 27.50%，归母扣非净利润 0.42 亿元，同比变动 37.83%。	

新奥股份	8.24	报告期内公司实现营业收入 671.70 亿元，同比变动-8.15%，归母净利润 22.04 亿元，同比变动 29.86%，归母扣非净利润 13.81 亿元，同比变动 2.38%。
宇通重工	8.24	报告期内公司实现营业收入 13.65 亿元，同比变动-15.09%，归母净利润 0.96 亿元，同比变动-15.09%，归母扣非净利润 0.47 亿元，同比变动-57.61%。
旺能环境	8.24	报告期内公司实现营业收入 15.40 亿元，同比变动 5.12%，归母净利润 3.51 亿元，同比变动 4.95%，归母扣非净利润 3.45 亿元，同比变动 8.86%。
节能国祯	8.24	报告期内公司实现营业收入 15.81 亿元，同比变动-21.30%，归母净利润 1.88 亿元，同比变动-8.01%，归母扣非净利润 1.53 亿元，同比变动 5.89%。
美能能源	8.24	报告期内公司实现营业收入 2.86 亿元，同比变动-1.01%，归母净利润 0.39 亿元，同比变动-15.74%，归母扣非净利润 0.33 亿元，同比变动-25.40%。
中建环能	8.24	报告期内公司实现营业收入 5.95 亿元，同比变动 5.73%，归母净利润 0.48 亿元，同比变动 3.03%，归母扣非净利润 0.43 亿元，同比变动 23.93%。
万邦达	8.24	报告期内公司实现营业收入 15.60 亿元，同比变动 28.61%，归母净利润 0.39 亿元，同比变动-23.87%，归母扣非净利润 0.21 亿元，同比变动-58.63%。
华金资本	8.24	报告期内公司实现营业收入 1.76 亿元，同比变动-46.96%，归母净利润 0.22 亿元，同比变动-34.94%，归母扣非净利润 0.20 亿元，同比变动-38.56%。
电投能源	8.24	报告期内公司实现营业收入 132.09 亿元，同比变动-3.04%，归母净利润 25.83 亿元，同比变动 10.67%，归母扣非净利润 25.26 亿元，同比变动 10.43%。
赛恩斯	8.24	报告期内公司实现营业收入 2.68 亿元，同比变动 28.00%，归母净利润 0.36 亿元，同比变动 8.79%，归母扣非净利润 0.33 亿元，同比变动 21.67%。
艾布鲁	8.24	报告期内公司实现营业收入 1.30 亿元，同比变动-32.24%，归母净利润 298.18 万元，同比变动-86.05%，归母扣非净利润 255.71 万元，同比变动-87.95%。
中科环保	8.24	报告期内公司实现营业收入 7.38 亿元，同比变动 6.85%，归母净利润 1.39 亿元，同比变动 24.90%，归母扣非净利润 1.31 亿元，同比变动 24.00%。
浙富控股	8.24	报告期内公司实现营业收入 93.54 亿元，同比变动 19.86%，归母净利润 7.48 亿元，同比变动 13.94%，归母扣非净利润 5.11 亿元，同比变动-12.24%。
唯赛勃	8.24	报告期内公司实现营业收入 1.91 亿元，同比变动 36.94%，归母净利润 0.23 亿元，同比变动 232.53%，归母扣非净利润 0.20 亿元，同比变动 277.55%。
中材国际	8.24	报告期内公司实现营业收入 205.49 亿元，同比变动-0.79%，归母净利润 13.68 亿元，同比变动-0.79%，归母扣非净利润 13.23 亿元，同比变动 27.35%。
华阳股份	8.24	报告期内公司实现营业收入 154.13 亿元，同比变动-18.81%，归母净利润 30.12 亿元，同比变动-9.38%，归母扣非净利润 29.92 亿元，同比变动-9.48%。
盛剑环境	8.24	报告期内公司实现营业收入 7.72 亿元，同比变动 39.99%，归母净利润 0.77 亿元，同比变动 23.12%，归母扣非净利润 0.74 亿元，同比变动 30.61%。

美埃科技	8.24	报告期内公司实现营业收入 6.52 亿元，同比变动 15.00%，归母净利润 0.77 亿元，同比变动 21.23%，归母扣非净利润 0.67 亿元，同比变动 9.60%。
钱江生化	8.24	报告期内公司实现营业收入 8.67 亿元，同比变动-1.36%，归母净利润 0.84 亿元，同比变动 6.85%，归母扣非净利润 0.75 亿元，同比变动 17.81%。
云煤能源	8.24	报告期内公司实现营业收入 36.88 亿元，同比变动-7.37%，归母净利润-0.33 亿元，归母扣非净利润-0.43 亿元。
元琛科技	8.24	报告期内公司实现营业收入 2.32 亿元，同比变动-14.22%，归母净利润 628.29 万元，同比变动-65.44%，归母扣非净利润 80.89 万元，同比变动-85.13%。
中煤能源	8.24	报告期内公司实现营业收入 1093.57 亿元，同比变动-7.4%，归母净利润 118.35 亿元，同比变动-11.5%，归母扣非净利润 117.51 亿元，同比变动-11.7%。
江南水务	8.24	报告期内公司实现营业收入 6.05 亿元，同比变动 15.27%，归母净利润 1.37 亿元，同比变动 23.75%，归母扣非净利润 1.40 亿元，同比变动 28.62%。
圣元环保	8.24	报告期内公司实现营业收入 8.20 亿元，同比变动-10.18%，归母净利润 0.93 亿元，同比变动-22.56%，归母扣非净利润 0.81 亿元，同比变动-29.41%。
盘江股份	8.24	报告期内公司实现营业收入 52.97 亿元，同比变动-15.23%，归母净利润 6.19 亿元，同比变动-50.23%，归母扣非净利润 5.57 亿元，同比变动-61.59%。
东方环宇	8.24	报告期内公司实现营业收入 6.03 亿元，同比变动 14.73%，归母净利润 0.97 亿元，同比变动 19.34%，归母扣非净利润 0.91 亿元，同比变动 23.06%。
天瑞仪器	8.24	报告期内公司实现营业收入 4.01 亿元，同比变动-5.00%，归母净利润 445.18 万元，同比变动 757.21%，归母扣非净利润 343.17 万元，同比变动 757.21%。
蓝焰控股	8.25	报告期内公司实现营业收入 11.87 亿元，同比增长-5.18%，归母净利润 3.21 亿元，较去年同期同比-12.25%，归母扣非净利润 3.17 亿，同比-13.17%。
津膜科技	8.25	报告期内公司实现营业收入 0.92 亿元，同比变动-21.93%，归母净利润-0.1 亿元，同比变动+59.64%，归母扣非净利润+0.28 亿元，同比变动-14.65%。
湘潭电化	8.25	报告期内公司实现营业收入 10 亿元，同比变动+9.57%，归母净利润+1.4 亿元，同比变动-51.59%，归母扣非净利润+1.3 亿元，同比变动-56.86%。
东江环保	8.25	报告期内公司实现营业收入 20 亿元，同比变动-1.33%，归母净利润-1.9 亿元，同比变动-1,074%，归母扣非净利润-2.1 亿元，同比变动-4,589%。
巴安水务	8.25	报告期内公司实现营业收入 1.5 亿元，同比变动+22.54%，归母净利润 0.7 亿元，同比变动 43.28%，归母扣非净利润 0.6 亿元，同比变动 44.74%。
中国神华	8.25	报告期内公司实现营业收入 1694 亿元，同比变动+2.3%，归母净利润 332 亿元，同比变动 19.2%，归母扣非净利润 329 亿元，同比变动 18.6%。
华西能源	8.25	报告期内公司实现营业收入 6.04 亿元，同比变动+93.83%，归母净利润-2.2 亿元，同比变动+32.80%，归母扣非净利润-2.2 亿元，同比变动+33.24%。

东方园林	8.25	报告期内公司实现营业收入 13 亿元，同比变动-52.58%，归母净利润-1.02 亿元，同比变动-19.06%，归母扣非净利润-1.03 亿元，同比变动-19.45%。
中毅达	8.25	报告期内公司实现营业收入 5.8 亿元，同比变动-16.05%，归母净利润-0.31 亿元，同比变动-173%，归母扣非净利润-0.31 亿元，同比变动-174%。
倍杰特	8.25	报告期内公司实现营业收入 4.71 亿元，同比变动-12.59%，归母净利润 1.1 亿元，同比变动+39.29%，归母扣非净利润 1.04 亿元，同比变动+41.81%。
皖仪科技	8.25	报告期内公司实现营业收入 3.1 亿元，同比变动+15.17%，归母净利润 0.1 亿元，同比变动+72.16%，归母扣非净利润 398 万元。
山煤国际	8.25	报告期内公司实现营业收入 206 亿元，同比变动-2.27%，归母净利润 8.72 亿元，同比变动-13.65%，归母扣非净利润 3.11 亿元，同比变动-13.76%。
佳华科技	8.25	报告期内公司实现营业收入 1.34 亿元，同比变动-2.28%，归母净利润-0.6 亿元，归母扣非净利润-0.6 亿元。
通源环境	8.25	报告期内公司实现营业收入 6.32 亿元，同比变动+20.30%，归母净利润 0.18 亿元，同比变动-32.88%，归母扣非净利润 0.16 亿元，同比变动+30.09%。
安源煤业	8.25	报告期内公司实现营业收入 32.6 亿元，同比变动-33.86%，归母净利润 0.52 亿元，归母扣非净利润 0.5 亿元。
京源环保	8.25	报告期内公司实现营业收入 1.8 亿元，同比变动+3.8%，归母净利润 0.11 亿元，同比变动-38.97%，归母扣非净利润 0.04 亿元，同比变动-74.30%。
大有能源	8.25	报告期内公司实现营业收入 35 亿元，同比变动-16.20%，归母净利润 2.2 亿元，同比变动-73.18%，归母扣非净利润 2.19 亿元，同比变动-73.27%。
武汉控股	8.25	报告期内公司实现营业收入 15.78 亿元，同比变动+11.08%，归母净利润 3.44 亿元，同比变动+257%，归母扣非净利润-0.5 亿元，同比变动-163.18%。
金能科技	8.25	报告期内公司实现营业收入 72.14 亿元，同比变动-18.25%，归母净利润-0.61 亿元，同比变动-135%，归母扣非净利润-1.64 亿元，同比变动-337.60%。
岳阳林纸	8.25	报告期内公司实现营业收入 46.96 亿元，同比变动+21.47%，归母净利润 1.02 亿元，同比变动-65.66%，归母扣非净利润-0.55 亿元，同比变动-88.20%。
森远股份	8.25	报告期内公司实现营业收入 0.88 亿元，同比变动+9.41%，归母净利润-0.22 亿元，同比变动+5.87%，归母扣非净利润-0.33 亿元，同比变动-14.73%。
金海高科	8.25	报告期内公司实现营业收入 4.08 亿元，同比变动+6.65%，归母净利润 0.41 亿元，同比变动-12.31%，归母扣非净利润 0.37 亿元，同比变动+0.06%。
创业环保	8.25	报告期内公司实现营业收入 21 万元，同比变动-0.95%，归母净利润 4.3 万元，同比变动+10.47%，归母扣非净利润 4.0 万元，同比变动+10.89%。
淮河能源	8.25	报告期内公司实现营业收入 129 亿元，同比变动-11.33%，归母净利润 3.41 亿元，同比变动-8.69%，归母扣非净利润 2.58 亿元，同比变动-28.91%。
恒誉股份	8.25	报告期内公司实现营业收入 1.12 亿元，同比变动+52.54%，归母净利润 0.29 亿元，同比变动+114.86%，归母扣非净利润 0.27 亿元，同比变动+143.70%。

	怡球资源	8.25	报告期内公司实现营业收入 35 亿元，同比变动-12.01%，归母净利润 1.06 亿元，同比变动-60.69%，归母扣非净利润 1.10 亿元，同比变动-54.72%。
股权质押	新奥股份	8.21	2023 年 8 月 21 日，公司收到股东新奥控股《关于所持新奥股份部分股票解除质押的告知函》。本次解除质押股份 2600 万股，占其所持股份比例 6.04%，占公司总股本比例 0.84%，解除质押时间为 2023 年 8 月 18 日。
	新大洲 A	8.22	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%。
	冠中生态	8.22	公司在募集资金专户开立银行兴业银行股份有限公司青岛分行购买的募集资金理财产品 3000 万元被冻结，对此，近日公司通过在中国邮政储蓄银行青岛经济技术开发区支行开立的普通资金账户的等额资金，置换了被冻结的理财募集资金，赎回的本金为 3000 万，存款利息 217849 元。
	仕净科技	8.23	苏州仕净科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人朱叶女士的通知，获悉朱叶女士将其所持有公司的部分股份办理了质押业务。本次质押 8,000,000 股，占其所持股份比例 35.39%，占公司总股本比例 5.57%。
	嘉澳环保	8.24	公司于 2023 年 8 月 24 日获悉控股股东顺昌投资解除在温州银行股份有限公司杭州分行的 200 万股的股票质押，再次质押给绍兴银行股份有限公司嘉兴桐乡支行，起始日 2023 年 8 月 14 日，质押到期日 2028 年 8 月 14 日，用于满足实业项目经营需要，占其所持股份比例 6.70%，占公司总股本比例 2.58%。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

## 6. 下周大事提醒

表4：下周大事提醒

日期	证券简称	事件
8.28	维尔利	披露半年报
	博世科	披露半年报
	仕净科技	披露半年报
	天源环保	披露半年报
	节能国祯	股东大会召开
	深圳燃气	股东大会召开
8.29	玉禾田	披露半年报
	国林科技	披露半年报
	嘉澳环保	披露半年报
	高能环境	披露半年报
	三联虹普	披露半年报
	深圳燃气	披露半年报
8.30	山高环能	披露半年报
	绿色动力	披露半年报
	新天然气	披露半年报
	凯美特气	披露半年报

	格林美	披露半年报
8.31	亿华通	披露半年报
	德林海	披露半年报
	上海环境	披露半年报
	光华科技	披露半年报
	天奇股份	披露半年报
	中再资环	披露半年报
	中国天楹	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

- 《蓝天燃气深度：河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际》2023-07-28
- 《龙净环保深度：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显》2023-07-15
- 《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，水务固定资产价值重估》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

- 《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
- 《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：仓庚啾啾采藜祁祁——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>