

环保行业跟踪周报

节水降碳协同改造，突出工业废水资源化导向，水务产业迎发展机遇

增持（维持）

2022年06月26日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

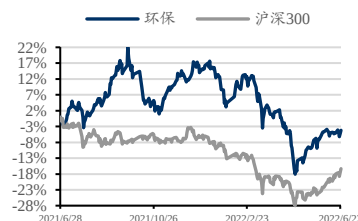
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**高能环境，天奇股份，三联虹普，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，九丰能源，金宏气体，光大环境，英科再生，路德环境，仕净科技，伟明环保，中国水务，宇通重工，百川畅银，福龙马，中再资环。
- **建议关注：**旺能环境，三峰环境，海螺创业。
- **新增电池回收周报：**锂价企稳钴镍回落，折扣系数略升，盈利能力稳定提升
- **节水降碳协同改造，突出工业废水资源化导向，水务产业迎发展机遇。**工信部等六部门印发《工业水效提升行动计划》，重点聚焦6方面：1) 推进工业废水循环利用，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到94%左右，工业废水资源化导向，到2025年全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。2) 突出重点领域，到2025年钢铁行业吨钢取水量、造纸行业和石化化工行业主要产品单位取水量分别下降10%、10%、5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降15%。3) 强化创新应用，加快节水技术推广。4) 强化开源节流，优化工业用水结构，推进工业废水循环利用。5) 完善节水标准体系6) 强化以水定产，推动产业适水发展。节水&降碳目标协同推进，水务资产受益。
- **国务院印发《加强数字政府建设的指导意见》，聚焦生态环保信息化领域，打造绿色低碳发展新格局。**意见重点聚焦4个方面：1) 提升生态环保协同治理能力，全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性。2) 提高自然资源利用效率，建立一体化生态环境智能感知体系，打造生态环境综合管理信息化平台，强化大气、水、土壤、自然生态、核与辐射、气候变化等数据资源综合开发利用。3) 构建精准感知、智慧管控的协同治理体系，完善自然资源三维立体“一张图”和国土空间基础信息平台，持续提升自然资源开发利用、国土空间规划实施、海洋资源保护利用、水资源管理调配水平。4) 推动绿色低碳转型，推动形成集约节约、循环高效、普惠共享的绿色低碳发展新格局，服务保障碳达峰、碳中和目标顺利实现。
- **碳中和从前端、中端、后端构建环保产业投资框架，对标欧盟碳价长期上行CCER短期看涨。**1) 前端能源替代：能源结构调整，关注环卫新能源装备及可再生能源替代。2) 中端节能减排：推动产业转型，关注节能管理&减排设备应用。3) 后端循环利用：推动垃圾分类、危废等再生资源回用。4) 碳交易：鼓励可再生能源、甲烷利用、林业碳汇等CCER项目发展。我国碳市场发展与欧盟相似，已具备总量控制&市场调控机制雏形，目前交易规模、覆盖行业提升空间大，碳价远低于海外，总量收紧驱动碳价长期上行，CCER需求释放审批有望重启，我们预期近期CCER稀缺价格向上。
- **稳增长+新工具+新领域，全面推荐低碳环保资产：1) 环境资产价值+成长逻辑2.0：A) 稳增长+新工具+新领域组合发力。**政策+：双碳，基建投入加强；模式+：REITs 回报率提升；空间+：第二成长曲线。B) 市场化驱动现金流价值进一步凸显：ccer绿电、垃圾焚烧竞价、水价市场化等增强回报确定性，现金流改善。2) 新逻辑下估值锚显著提升：低估值+低持仓+成长性，模式与现金流改善估值提升。3) 建议关注：A) 稳增长/高分红/REITs：水+管网【洪城环境】、垃圾焚烧【绿色动力】【瀚蓝环境】、供水提价+直饮水【中国水务】。B) 新赛道：再生资源：最经济碳溢价+资源品涨价：危废资源化【高能环境】、电池回用【天奇股份】、再生塑料【三联虹普】【英科再生】、酒糟资源化【路德环境】、高冰镍：【伟明环保】；氢能：【九丰能源】。
- **最新研究：电池回收再生周报：**锂价企稳钴镍回落，折扣系数略升，盈利能力稳定提升。伟明环保点评：中标枝江600吨/日生活垃圾焚烧项目，固废扩张能力强劲成长动能充足。
- **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

- 《欧盟碳关税议会投票通过，关注清洁能源&再生资源价值》
2022-06-26
- 《锂价企稳钴镍回落，折扣系数略升，盈利能力稳定提升》
2022-06-26
- 《锂价企稳，折扣系数小幅上行，盈利能力稳定提升》
2022-06-20

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 节水降碳协同改造，突出工业废水资源化导向，水务产业迎发展机遇。	4
1.2. 近期热点新闻及观点	4
2. 行情回顾（2022/6/20-2022/6/24）	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	5
3. 最新研究	6
3.1. 锂价企稳钴镍回落，折扣系数略升，盈利能力稳定提升	6
3.2. 锂价企稳，折扣系数小幅上行，盈利能力稳定提升	8
3.3. 伟明环保：中标枝江 600 吨/日生活垃圾焚烧项目，固废扩张能力强劲成长动能充足	9
3.4. 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	10
3.5. 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	11
3.6. 仕净科技：签署 2.58 亿元消费电子配套系统大单，一体化再验证	12
3.7. 天奇股份：锁定电池资产管理服务商，渠道再拓展	13
3.8. REITs 扩募规则正式落地，环保优质运营资产有望优先受益迎价值重估	14
3.9. 江西省落实水价新政迎提价周期，水务资产回报确定价值重估	15
3.10. 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	16
3.11. 金宏气体深度：国产特气加速起航，乘碳中和之东风抢跑氢能&资源化	17
3.12. 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	18
4. 行业新闻	19
4.1. 工业和信息化部等六部门关于印发工业水效提升行动计划的通知	19
4.2. 国务院：全面推动生态环境保护数字化转型 提升生态环保协同治理能力	19
4.3. 生态环境部发布进口货物的固体废物属性鉴别程序（征求意见稿）	20
4.4. 上海氢能产业发展中长期规划：加大在能源领域的推广应用	20
4.5. 山东省印发《美丽山东建设规划纲要（2021—2035 年）》	20
4.6. 甘肃省印发《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》	21
4.7. 四川发布关于加快推进实施土壤污染源头管控项目的通知	21
4.8. 河北省住房和城乡建设厅等四部门出台政策：加大绿色金融支持绿色市政设施建设力度	21
4.9. 重庆发改委印发《重庆市“十四五”循环经济发展规划》	22
4.10. 浙江省自然资源厅关于公开征求《关于加强生态保护红线监管的实施意见（试行）》	22
5. 公司公告	22
6. 下周大事提醒	29
7. 往期研究	30
7.1. 往期研究：公司深度	30
7.2. 往期研究：行业专题	31
8. 风险提示	31

图表目录

图 1: 2022/6/20-2022/6/24 各行业指数涨跌幅比较.....5

图 2: 2022/6/20-2022/6/24 环保行业涨幅前十标的.....6

图 3: 2022/6/20-2022/6/24 环保行业跌幅前十标的.....6

表 1: 公司公告.....22

表 2: 下周大事提醒.....29

1. 最新观点

1.1. 节水降碳协同改造，突出工业废水资源化导向，水务产业迎发展机遇。

节水降碳协同改造，突出工业废水资源化导向，水务产业迎发展机遇。工信部等六部门印发《工业水效提升行动计划》，重点聚焦6方面：1) 以实现工业水资源节约集约循环利用为目标，稳步推进工业废水循环利用，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94%左右，明确工业废水资源化导向，到 2025 年全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。2) 突出重点领域，围绕钢铁行业、造纸行业、石化化工行业、纺织、食品、有色金属行业节水降碳协同改造，到 2025 年，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业和石化化工行业主要产品单位取水量分别下降 10%、10%、5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。3) 强化创新应用，加快节水技术推广。4) 强化开源节流，优化工业用水结构，推进工业废水循环利用，扩大工业利用海水、矿井水、雨水规模。5) 强化对标达标，完善节水标准体系 6) 强化以水定产，推动产业适水发展。节水&降碳目标协同推进，低碳环保资产收益。

基建稳增长&REITs 工具支持&双碳目标驱动，有望带动环保板块发力，提升景气度、改善现金流、带动估值重回上行轨道。传统基建关注水务&固废稳增长板块：1) 水务：推荐【洪城环境】综合公用事业平台，承诺 2022-2023 年现金分红比例 $\geq 50\%$ ，股息率 6.21% (2022/6/25)，有安全边际；【中国水务】。2) 垃圾焚烧：垃圾收费促商业模式理顺&现金流资产价值重估，依据现金流改善估值提振的受益程度，推荐【光大环境】存量补贴兑付叠加自身发展周期，现金流改善迎价值回归，当前股息率 7.42%，PB(MRQ) 为 0.54，对应 2022 年 PE 为 4.13 倍 (2022/6/25)；【瀚蓝环境】【绿色动力】。3) 燃气管道价值凸显，建议关注【天壕环境】。新型基建关注再生资源&氢能&新能源板块：1) 再生资源：推荐危废资源化【高能环境】；动力电池回收【天奇股份】；再生塑料【三联虹普】【英科再生】；酒糟资源化【路德环境】实控人定向增发 1.1 亿。2) 氢能：推荐上游制氢【九丰能源】；3) 新能源：推荐固废+锂电新材料【伟明环保】。

1.2. 近期热点新闻及观点

国务院印发《加强数字政府建设的指导意见》，聚焦生态环保信息化领域，打造绿色低碳发展新格局。意见重点聚焦 4 个方面：1) 全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性，提升生态环保协同治理能力。2) 建立一体化生态环境智能感知体系，打造生态环境综合管理信息化平台，强化大气、水、土壤、自然生态、核与辐射、气候变化等数据资源综合开发利用。3) 构建精准感知、智慧管控的协同治理体系，完善自然资源三维立体“一张图”和国土空间基础信息平台，持续提升自然资源开发利用、国土空间规划实施、海洋资源保护利用、水资源管理调配水平。4) 推动绿色低碳转型，推动形成集约节约、循环高效、普惠共享的绿

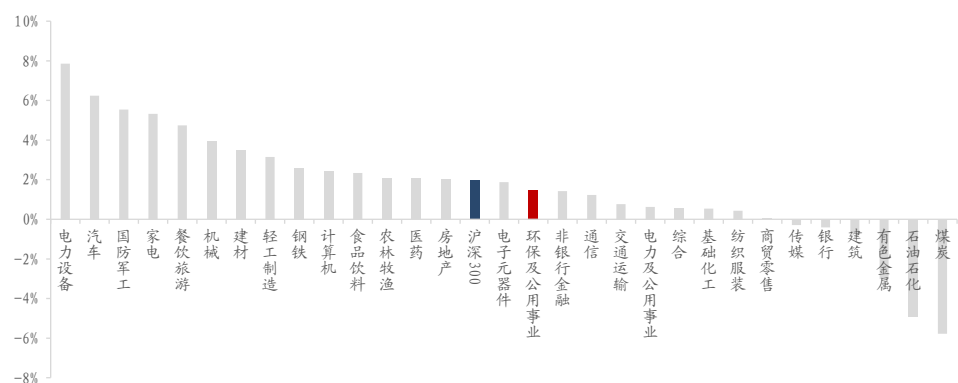
色低碳发展新格局，服务保障碳达峰、碳中和目。

2. 行情回顾（2022/6/20-2022/6/24）

2.1. 板块表现

2022/6/20-2022/6/24 本周环保及公用事业指数上涨 1.48%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.99%，深圳成指上涨 2.88%，创业板指上涨 6.29%，沪深 300 指数上涨 1.99%，中信环保及公用事业指数上涨 1.48%。

图1：2022/6/20-2022/6/24 各行业指数涨跌幅比较

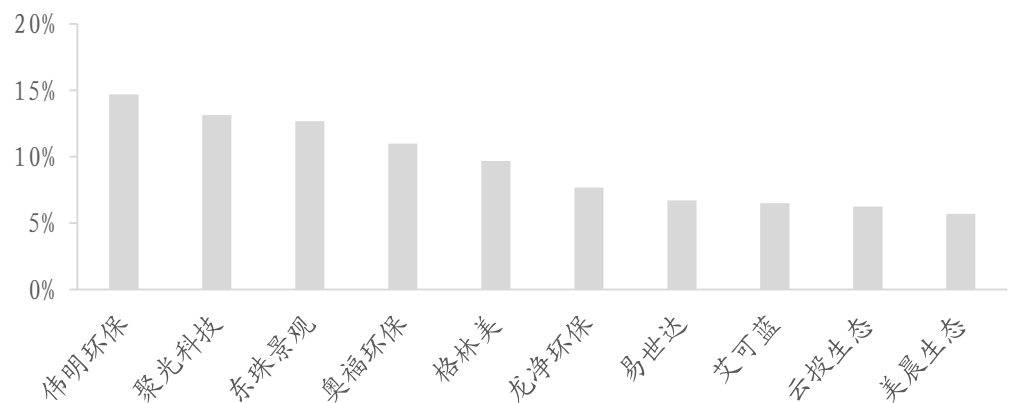


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2022/6/20-2022/6/24 涨幅前十标的为：伟明环保 14.7%，聚光科技 13.14%，东珠景观 12.67%，奥福环保 11%，格林美 9.67%，龙净环保 7.67%，易世达 6.72%，艾可蓝 6.5%，云投生态 6.24%，美晨生态 5.69%。

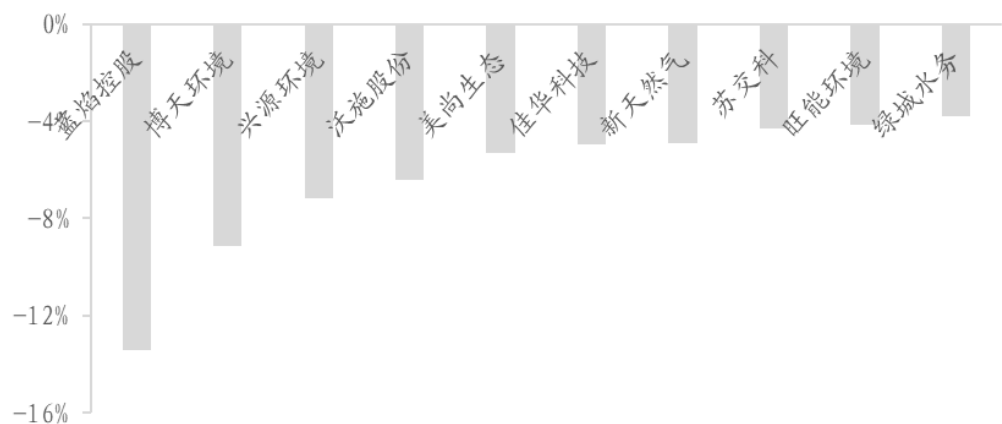
图2: 2022/6/20-2022/6/24 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2022/6/20-2022/6/24 跌幅前十标的为: 蓝焰控股-13.44%, 博天环境-9.15%, 兴源环境-7.18%, 沃施股份-6.4%, 美尚生态-5.33%, 佳华科技-4.94%, 新天然气-4.93%, 苏交科-4.29%, 旺能环境-4.17%, 绿城水务-3.78%。

图3: 2022/6/20-2022/6/24 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. 锂价企稳钴镍回落, 折扣系数略升, 盈利能力稳定提升

与市场不一样的观点: 成长重于周期, 估值待提升。市场关心资源品价格对电池回收盈利的影响。我们认为电池回收具备资源价值, 但商业模式本质为再制造, 收入成本同向变动, 利润相对纯资源企业稳定, 而报废量 15 年的持续增长是巨大产业红利, 持

续成长属性凸显。因此，我们周度跟踪电池回收再生产产业链各环节价格，紧跟盈利能力趋势，验证发展逻辑。

盈利跟踪：盈利能力稳定提升。我们测算锂电循环项目处置三元正极料（ $\text{Ni} \geq 15\%$ $\text{Co} \geq 8\%$ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）盈利能力，本周（22/06/20~22/06/24）项目平均单位碳酸锂毛利为 25.31 万元/吨，平均单位废料毛利为 4.01 万元/吨，平均项目毛利率为 34%。本周锂价维持平稳，钴价、镍价回落，废电池采购系数略有上升，盈利稳定提升，高于 2021 年平均。采购端折扣系数与销售端金属产品价格，维持较好的同步变动关系。当前生产主要所需液碱、硫酸等药剂价格仍处于高位，考虑价格回落制造成本下行，盈利能力有望进一步提升。

金属价格跟踪：截至 2022/06/24，**1）锂价企稳。**金属锂价格为 297 万元/吨，本周同比变动 0%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 46.90 万元/吨，本周同比变动+0.3%。**2）钴价回落。**金属钴价格为 40.00 万元/吨，本周同比变动-8.0%；**前驱体：硫酸钴**价格为 8.20 万元/吨，本周同比变动-11.4%。**3）镍价回落，高位运行。**金属镍价格为 19.02 万元/吨，本周同比变动-13.1%；**前驱体：硫酸镍**价格为 4.17 万元/吨，本周同比变动-3.0%。**4）锰价回落至 2021 年水平。**金属锰价格为 1.65 万元/吨，本周同比变动-1.2%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.83 万元/吨，本周同比变动-2.4%。

折扣系数跟踪：折扣系数略升。截至 2022/06/24，**1）报废三元正极片（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）**折扣系数平均 131，本周同比变动+1.0pct；**2）三元极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）**折扣系数平均 140，本周同比变动+1.0pct；**3）三元混合粉料（ $\text{Li} \geq 4\%$ ）**折扣系数平均 130，本周同比变动+1.0pct；**4）三元电池料（ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）**折扣系数平均 127，本周同比变动+1.0pct；**5）三元正极料（ $\text{Li} \geq 3\%$ ）**折扣系数平均 124，本周同比变动+1.0pct；**6）钴酸锂正极片（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）**折扣系数平均 97，本周同比变动+3pct；**7）钴酸锂极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）**折扣系数平均 106，本周同比变动+3pct。

制造成本跟踪：药剂成本仍在高位。截至 2022/06/24，**1）液碱（32%）**价格为 1202 元/吨，6 月同比变动-0.5%，年初至今同比变动+21.9%。**2）硫酸（98%）**价格为 927 元/吨，6 月同比变动-2.4%，年初至今同比变动+74.2%

行业动态跟踪：**1）**超频三定增获批，锂电池回收和正极材料扩产项目年底投产；**2）**欧洲最大动力电池回收工厂 Hydrovolt 在挪威正式启动；**3）**德国巴斯夫将新建商业化电池回收黑色粉末生产装置；**4）**美国 EPA 斥资 25 亿用于电池回收。

投资建议：锂电循环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。**建议关注：**天奇股份、宁德时代、比亚迪、华友钴业、中伟股份、振华新材、光华科技、格林美、南都电源、旺能环境、赣锋锂业、厦门钨业。

风险提示：锂电池装机不及预期，动力电池回收模式发生重大变化，金属价格下行，行业竞争加剧

3.2. 锂价企稳，折扣系数小幅上行，盈利能力稳定提升

盈利跟踪：盈利能力稳定提升。我们测算锂电循环项目处置三元正极料（ $\text{Ni} \geq 15\%$ $\text{Co} \geq 8\%$ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）盈利能力，上周（22/06/13~22/06/17）项目平均单位碳酸锂毛利为 23.21 万元/吨，平均单位废料毛利为 3.68 万元/吨，平均项目毛利率为 31%。上周锂价维持平稳，钴价、镍价小幅回落，废电池采购系数普遍有所上行，上周内盈利能力略有收缩，考虑库存周期的调节，**盈利稳定提升，高于 2021 年平均**。采购端折扣系数与销售端金属产品价格，维持较好的同步变动关系。当前生产主要所需液碱、硫酸等药剂价格仍处于高位，考虑价格回落制造成本下行，盈利能力有望进一步提升。

金属价格跟踪：截至 2022/06/17，**1）锂价企稳。**金属锂价格为 297 万元/吨，上周同比变动 0%；**电池级碳酸锂**价格为 46.80 万元/吨，上周同比变动+0.1%。**2）钴价回落。**金属钴价格为 42.90 万元/吨，上周同比变动-1.4%；**前驱体：硫酸钴**价格为 8.45 万元/吨，上周同比变动-8.6%。**3）镍价小幅回落，高位运行。**金属镍价格为 21.05 万元/吨，上周同比变动-3.9%；**前驱体：硫酸镍**价格为 4.25 万元/吨，上周同比变动-1.2%。**4）锰价回落至 2021 年水平。**金属锰价格为 1.67 万元/吨，上周同比变动 0.0%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.85 万元/吨，上周同比变动 0.0%。

折扣系数跟踪：折扣系数普遍上升。截至 2022/06/17，**1）报废三元正极片（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）**折扣系数平均 130，上周同比变动+4.0pct；**2）三元极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）**折扣系数平均 139，上周同比变动+6.0pct；**3）三元混合粉料（ $\text{Li} \geq 4\%$ ）**折扣系数平均 129，上周同比变动+4.0pct；**4）三元电池料（ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）**折扣系数平均 126，上周同比变动+5.0pct；**5）三元正极料（ $\text{Li} \geq 3\%$ ）**折扣系数平均 123，上周同比变动+5.0pct；**6）钴酸锂正极片（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）**折扣系数平均 94，上周同比变动+6.5pct；**7）钴酸锂极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）**折扣系数平均 103，上周同比变动+9.5pct。

制造成本跟踪：药剂成本仍在高位。截至 2022/06/17，**1）液碱（32%）**价格为 1208 元/吨，6 月同比变动-0.8%，年初至今同比变动+22.5%。**2）硫酸（98%）**价格为 950 元/吨，6 月同比变动+0.3%，年初至今同比变动+78.5%

行业动态跟踪：**1）生态环境部**印发《减污降碳协同增效实施方案》，要求推动退役动力电池回收利用；**2）安徽**召开全省新能源汽车动力蓄电池回收利用协调推进会全力推进；**3）工信部**开展动力电池回收利用重点政协提案建议办理调研。

投资建议：锂电循环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。**建议关注：**天奇股份、宁德时代、比亚迪、华友钴业、中伟股份、振华新材、光华科技、格林美、南都电源、旺能环境、赣锋锂业、厦门钨业。

风险提示：锂电池装机不及预期，动力电池回收模式发生重大变化，金属价格下行，

行业竞争加剧

3.3. 伟明环保：中标枝江 600 吨/日生活垃圾焚烧项目，固废扩张能力强劲 成长动能充足

事件：2021 年 6 月 10 日，公司公告中标枝江市生活垃圾焚烧发电特许经营项目。

公司固废项目接连中标，2022 年新增产能达 2200 吨/日扩张能力强劲。2021 年 6 月 10 日，公司中标枝江市生活垃圾焚烧项目，改项目处置规模为 600 吨/日，总投资预计为 3.89 亿元，单吨投资 65 万元/吨，项目特许经营期为 30 年（含 2 年建设期）。在行业增速放缓市场下沉的背景下，2022 年公司新增订单快速积累，**1）垃圾焚烧：**新增平泉 400 吨/日垃圾焚烧项目、永安 600 吨/日垃圾焚烧 EPCO 工程、枝江 600 吨/日垃圾焚烧项目，2022 年合计新增 1600 吨/日。**2）餐厨：**签署永强 600 吨/日厨余处置项目。新项目扩张能力强劲，强化市场地位。

固废主业成长动能充足，设备自产盈利领先。公司固废主业高成长&高盈利，自主中标&并购助力产能高增，截至 2021 年底公司垃圾焚烧在手产能 **5.07 万吨/日**，其中已投运 **2.84 万吨/日**，**在筹建/已建比例为 79%**保障未来成长性，2021 年运营毛利率 67% 领先同业。得益于 **1）成本端：**设备自产，成本管控能力强，2020 年底已投运项目单吨投资 40 万元，较同业均值低 22%，运营期折旧摊销低，2020 年单吨运营成本 92 元/吨，较同业均值低 23%，2021 年公司单吨运营成本降至 80 元/吨；**2）收益端：**2020/2021 年新中标项目平均处理费 91/95 元/吨，较行业均值高 19%/6%。运营效率持续提升，2016-2021 年吨上网电量复增 3%达 316 度/吨。

携手青山从高冰镍到正极材料纵深布局，青山电池产能规划支撑材料需求。公司携手青山导入资源&技术切入新能源赛道，**1）规划于印尼青山园区建设年产 4 万吨高冰镍项目；2）计划与盛屯、青山共同开发高冰镍精炼、高镍三元前驱体、高镍正极材料生产及相关配套项目，建设年产 20 万吨高镍三元正极材料。**按照 1GW 高镍三元电池对应需要 1700 吨高镍正极测算，20 万吨高镍正极材料对应约 120GW 电池产量。青山为全球不锈钢龙头，掌握丰富镍矿资源，保障高冰镍冶炼的原料供应，同时子公司瑞浦能源发力锂电池制造，在温州和佛山基地产能规划 176GW/年，对锂电正极材料的需求形成支撑。

盈利预测与投资评级：固废主业成长动能充足，布局锂电新材料打造第二成长曲线，根据公司项目进展，我们维持 2022-2024 年归母净利润预测 19.38/24.36/32.72 亿元，当前市值对应 2022-2024 年 PE 为 18/15/11 倍，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。

3.4. 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

发改委要求推进生活垃圾收费，促商业模式 C/B 端理顺。全国生活垃圾收费视频会议围绕全面推进生活垃圾收费改革、生活垃圾差异化收费、非居民厨余垃圾计量收费、农村生活垃圾收费等作了经验交流，并对重点工作进行部署：**1) 差异化收费：**分类分步推进生活垃圾收费工作，持续深化分类计价和计量收费，因地制宜制定政策；**2) 理清补偿范围：**进一步理顺生活垃圾收费与财政投入关系，明确各自补偿范围，合理制定收费标准；**3) 加大收缴力度：**加大居民和农村生活垃圾收费工作推进力度。自 2021 年 7 月 1 日起原由住建部负责征收的城镇垃圾处理费划转至税务部门征收，主管部门变动进一步增强收缴率。长期以来，生活垃圾处理费用普遍由政府财政支出，此次会议进一步推进生活垃圾生产者付费制度的落实，将原本由地方财政支出承担的垃圾处理费转嫁至居民/非居民生产端，有利于商业模式由 G 端向 C/B 端转移。

垃圾焚烧存量补贴兑付加速，补贴退坡&垃圾收费促商业模式理顺，顺价至 C 端支付难度低。2022 年中央政府性基金其他项预算增超 3600 亿元，存量补贴发放加速。政策明确新项目竞争配置，按补贴退坡幅度由高到低排序纳入，市场化机制加强。当退坡幅度较大时促进垃圾处理费调升。垃圾收费制度下可将上涨部分转移至居民端，提升了调价的可行性。我们测算若补贴退坡 0.05/0.10/0.15 元/度，垃圾处理费提升部分顺价至 C 端对应人均垃圾处理费为 **0.30/0.61/0.91 元/月**，占人均可支配收入的 **0.01%/0.02%/0.02%**；若由居民完全承担，则人均垃圾处理费为 **1.82/2.13/2.43 元/月**，占人均可支配收入的 **0.05%/0.06%/0.07%**。

分类计价计量收费与垃圾分类协同，推动资源化产业底层架构完善。政策在此前定额基础上推进分类计价计量收费的差异化征收模式，更能体现不同垃圾处理成本和资源化价值。**1) 分类计价模式与垃圾分类协同互促，**分类计价需要由成熟的垃圾分类体系作为支撑，分类垃圾价低、混合垃圾价高的差异化征收标准可以调动垃圾分类的积极性，实现双向协同；**2) 推动资源化产业底层架构完善，**促进废电池、废塑料、废油脂等回收体系的建立，打通后端资源化渠道。

垃圾分类提升固废产业链运行效率，焚烧企业吨上网提升可对冲补贴退坡影响。**1)** 垃圾分类后各类垃圾能够以最合适的方式进行处理，提高固废产业链从前端收转运到后端处置整体的运行效率。**2)** 对于垃圾焚烧企业而言，干湿分离后吨上网可以得到显著提升，叠加技术升级运营提效。我们测算若补贴退坡 0.05/0.10/0.15 元/度，吨上网由 280 度/吨提至 **315/350/385 度/吨**，可在不调升处理费情形下保持原有盈利水平。

垃圾收费促商业模式变革，行业现金流预期改善：**1)** 经营性现金流在存量改善的基础上通过生产者付费模式在长期进一步优化；**2)** 新项目竞争配置，市场化机制加强；**3)** 行业增速放缓，项目进入运行期，自由现金流改善在即。**依据现金流改善估值提振的受益程度，重点推荐【光大环境】**存量补贴兑付叠加自身发展周期，现金流改善迎价值

回归，当前股息率 7.47%，PB（MRQ）为 0.54，对应 2022 年 PE 为 4 倍（2022/6/12）；
【瀚蓝环境】 存量国补有望回收显著改善现金流；**【绿色动力】** 高成长&低估值兼具，项目量效双升；**【伟明环保】** 固废主业动能充足&盈利领先。建议关注**【旺能环境】**、**【三峰环境】**。**分类计价模式&垃圾分类协同，推动资源化产业底层架构完善：**重点推荐电池回用**【天奇股份】**，再生塑料**【三联虹普】**、**【英科再生】**，建议关注再生油**【嘉澳环保】**、**【北清环能】**、**【卓越新能】**。

风险提示：政策推行时间及执行效果不达预期，项目进度低于预期。

3.5. 氨气：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

事件：2022 年 3 月国际冲突爆发以来，氨气价格快速上行。2022 年 6 月，俄罗斯颁布限制惰性气体出口令，全球对于氨气供应展现出史无前例的担忧，中国氨气价格上涨至 420-460 元/方，涨幅超 300%。

地缘冲突爆发，中国氨气价格突破 400 元/方。复盘中国高纯管束氨气价格，自 2017 年以来管束氨气价格基本位于 100 至 200 元/方区间。2022 年 3 月国际冲突爆发，全球对于氨气供应展现出史无前例的担忧，中国氨气价格上涨至 420-460 元/方，涨幅超 300%。

战略资源气体黄金，全球产气集中度高。氨气广泛应用于航空航天、半导体产业、尖端科研等领域，国外对于氨气资源的保护与战略储备的重视由来已久。全球氨气产量集中度高，前三大产气国美国（占 49%）、卡塔尔（占 30%）、阿尔及利亚（9%）2021 年产气 CR3 达 88%。氨气垄断国家对于氨气及制氨设备出口有明确限制。

中国需求：前沿研究&高端制造氨气需求稳定增长。2020 年中国氨气消费量 2125 万方，疫情影响需求受限，同比下滑 6.4%，2015-2020 年消费量 CAGR 为 5.7%，2017 年以来氨气年消费量维持 2000 万方以上。其中，受控气氛（光纤、半导体、光伏等）与低温应用（核磁共振、低温超导、国防军事等）为主要应用方向，分别占比 56%/23%。随中国高科技行业持续发展，氨气需求稳定增长。

中国供给：进口依赖度 97.5%，优质气田资源亟待开发。2020 年中国进口氨气量达 2076 万方，自主生产 53 万方，进口依赖度 97.5%。2021 年中国进口氨气约 3685 万吨（约 2064 万方），进口依赖程度仍然较高。前三大进口国为卡塔尔（占 82%）、美国（占 9%）、澳大利亚（8%）。中国氨气资源较为匮乏，氨资源仅占全球 2%且氨含量较低，塔里木盆地的和田河气田，是中国第一个特大型富氨气田，优质资源亟待开发。

提氨产业链国产替代加速，氨气资源壁垒突出。海外氨气制取与储运技术路径相对成熟，中国仍然存在大规模贫氨天然气提氨技术成本较高，氨气液化储运关键核心设

备性能存在差距的问题。技术差距正逐步收窄，碳中和约束供应资源端壁垒体现。背靠优质富氮气田的 LNG 企业，LNG 原料气可作为稳定氮气来源。氮气作为副产品，无原材料成本，仅承担固定的制造成本，可较好享受氮气价格上行带来的盈利弹性。我们测算氮气价格 100/200/300/400 元/方，BOG 项目提氮毛利率 79.2%/89.6%/93.1%/94.8%。

投资建议：关注 BOG 提氮布局与气体销售优势。重点推荐：九丰能源：LNG 打造海陆双气源，出粤入川布局氢&氮。金宏气体：绑定海外气源&氮气储备充沛先发优势显著。建议关注：电子特气头部公司凯美特气、华特气体；布局 BOG 提氮水发燃气；提氮设备商蜀道装备。

风险提示：氮气价格剧烈波动，技术研发不及预期，市场竞争加剧

3.6. 仕净科技：签署 2.58 亿元消费电子配套系统大单，一体化再验证

事件：公司公告，与扬州市环境保护有限公司签订 2.58 亿元框架协议。

携手扬州环境，拟落地 2.58 亿元消费电子领域配套系统大单。公司与扬州环境签署了《框架协议》，协议内容为“开发区精密功能件产业载体项目一期工程 EPC 总承包工程”的废气处理系统、污水处理系统、氮气系统、无尘室（全系统）、车间机台照明系统工程事项分包，协议价为 2.58 亿元，此项目为公司自光伏领域综合配套系统一体化大单落地后，再一次于消费电子领域落地配套大单，验证了公司将其废气设备的龙头优势延伸至一体化、多品类的配套系统，订单价值体量提升。

光伏制程污染防控设备龙头，单位体量价值有望提升成长加速。我们预计 2020 年公司光伏制程废气设备收入市占率超 75%，**核心优势 1）长期品牌积累打造高份额**，十余年光伏制程项目经验，强抗风险及应变能力，积累优质客户资源，下游基本实现核心光伏电池&组件厂商全覆盖；**2）技术研发强，成本优势明显。**自主研发 LCR 技术脱销效率可达 99%、较 SCR 脱销技术投资成本节省 20%，运营成本低 30%~50%，无二次污染。凭借品牌、技术、成本优势铸就的**市场份额累积**，公司有望将**废气设备的优势复制至综合配套系统**，2021 年公司接连中标 2 亿元/3.1 亿元综合配套设备大单验证模式转变，综合配套设备系统单 GW 体量价值可达 5000-6000 万，较废气设备投资额有 5-11 倍提升空间。

水泥超低排放改造迎机遇，中建材合作稳步推进。水泥行业超低排放改造释放末端治理需求，2019 年公司与中建材签订 76 亿元战略合作协议，打开超 300 亿元水泥超低排放改造市场。截至 6 月 8 日，公司已签订合同金额为 23,653.55 万元，其中已执行完毕的合同金额为 12,090.00 万元，水泥新签单有望加速。

设备运营一体化改善现金流，拓展制程新领域。公司 1）将加速拓展第三方检测、托管运维等运营服务，模式稳定改善现金流。2）开拓水泥、半导体、汽车制造等精密制程市场，技术积累多点开花。

盈利预测与投资评级：新能源革命驱动光伏产能扩张释放制程治理需求，公司为光伏制程污染防控设备龙头，一体化&新领域拓展助力成长。我们维持公司 2022-2024 年公司归母净利润 1.20/1.86/2.70 亿元，对应 PE 为 28、18、12 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：订单不及预期，研发风险，行业竞争加剧

3.7. 天奇股份：锁定电池资产管理服务商，渠道再拓展

事件：公司公告与海通恒信租赁签署《关于锂电池回收战略合作协议》，拟共同打造锂电回收再生利用闭环产业链。

H 股大型融资租赁公司，掌握新能源车及动力电池资源。海通恒信是境内首家上市的券商背景融资租赁公司，截至 2021 年 12 月 31 日，海通恒信合计生息资产余额达 949 亿元，业务领域涵盖交通物流、能源环保、先进制造、城市公用等领域。其中，交通物流生息资产平均余额达 272 亿元（占 29%），占比第一，为主要业务方向。交通物流涵盖了绿色出行、城市交通运输及新能源转型、物流运输、商务租车、商用车租赁、网约车租赁等领域。海通恒信已掌握大规模交通物流领域资产，拥有成规模的新能源车及动力电池资源。

战略合作协同显著，共造锂电回收再生利用闭环。根据战略合作协议，双方将基于海通恒信在电池领域（包括动力电池和储能电站）经营性租赁和融资租赁业务和天奇股份对电池回收利用的专业化能力，共同开展包括电池回收体系建设，电池回收处理等全面合作，共建、共享回收服务网络，做大做强电池回收资源化业务。此外，双方考虑进一步对接合作，范围延伸至动力及储能等电池金融生态业务，为锂电池终端应用场景提供融资、运维、退出整体闭环服务。

渠道再拓展，锁定电池资产管理服务商资源。此次合作是公司对于电池资产管理服务商回收渠道的重要拓展，进一步锁定废料来源。此前公司于渠道端落地合作包括整车企业（一汽集团）、互联网+电商（京东科技）、轻型车锂电龙头（星恒电源），渠道布局逐步落地兑现。

锂电循环长坡厚雪，公司产能快速扩张&渠道加速布局。锂电循环十五年复增 18%，长坡厚雪 2035 年空间近 3000 亿。**金泰阁** 2022 年下半年产能扩张至 5 万吨废三元电池；**15 万吨废磷酸铁锂电池项目**一期 5 万吨预计于 2023 年 3 月建设完毕。**龙南经开区项目**将落地以废旧锂电池原料为主导，形成三元前驱体 3 万吨/年和电池级碳酸锂 1.2 万吨/年的项目。产能扩产匹配渠道布局，保障项目产能利用率。

盈利预测与投资评级：我们维持 2022-2023 年归母净利润 3.49/5.58 亿元，预计 2024 年归母净利润 6.53 亿元，对应 2022-2024 年 EPS 分别为 0.92/1.47/1.72 元。当前市值对应 2022-2024 年 PE 19.3/12.0/10.3 倍。维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销售不及预期，项目进度不及预期，竞争加剧

3.8. REITs 扩募规则正式落地，环保优质运营资产有望优先受益迎价值重估

事件：2022 年 5 月 31 日，沪深交易所制定发布了《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第 3 号——新购入基础设施项目（试行）》。

基础设施 REITs 扩募规则正式发布，操作指引细化&优惠措施加强。2022 年 4 月 15 日，《新购入基础设施项目指引》（征求意见稿）开始向社会公开征求意见。本次正式发布的文件 **总体上延续征求意见稿的要求：**1) **准入条件：**整体与首发一致，购入项目类型原则上与当前持有类型基本一致；扩募时间在原 REIT 运作满 12 个月后，且运作稳健经营状况良好；2) **资金来源：**留存收益、对外借款或者扩募等多种或一种。3) **实施程序：**基金管理人决议-履行证监会变更注册程序-取得证监会批文-召开持有人大会（如需）。4) **发售与定价：**分为向原持有人配售、公开扩募及定向扩募，不设询价定价机制，通过管理人定价、持有人大会决议的方式确定，设定价格底线。**相较征求意见稿主要变化有：****明确运作时间**界定为上市之日至提交基金变更注册申请之日满 12 个月；**细化停复牌安排**，连续停牌时间由不超过 10 个交易日改为 5 个；**取消向原持有人配售比例不超过配售前基金份额总额 50% 的限制**；此外，指引还完善聘请财务顾问的情形、压实拟购入项目估值要求、明确扩募发售失败情形、拓宽定向扩募投资者范围、明确定向扩募战略投资者要求等。同时，**沪深交易所暂免收取基础设施 REITs 扩募业务的上市初费、上市年费及交易经手费。**REITs 扩募规则落地&优惠加强，市场扩容在即。

国办要求盘活存量资产扩大有效投资，REITs 作为首推方式有望进入发展快车道。5 月 25 日，国办发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，要求**聚焦市政设施、生态环保等重点领域，通过推进基础设施 REITs（提高推荐审核效率、灵活确定审核标准、健全扩募机制、推进相关立法）、PPP、兼并重组等方式盘活存量资产，扩大有效投资。**

REITs 扩募助力经济稳增长，水务固废资产有望优先受益迎价值重估。宏观层面，对标美国，扩募是 REITs 规模增长的主要途径。我国扩募规则的出台有利于已上市优质运营主体依托市场机制增发份额收购资产，形成投融资良性循环，助力经济稳增长目标。**微观层面，首批上市的富国首创水务 REIT 和中航首钢生物质 REIT 运行将满 12 个月，扩募要求新购入项目与原有类型一致，水务和固废项目有望优先受益。**将项目置入 REITs 有利于原始权益方盘活存量资产，加速新项目投资和存量收并购，同时 REITs 对优质运营资产的青睐驱动高股息高成长的资产价值重估。富国首创和中航首钢生物质 REIT 自成立至今（2022/6/2）涨幅分别为 38%、28%，溢价率分别为 37%、43%。水务 REIT 项目 PB 估值 1.37，高于原运营方首创环保 PB（LF）估值 1.30，对水务项目分派现金流的估值水平是首创环保对应 2021 年 PE 的

2 倍（估值日期：2022/6/2）。REITs 规模扩张将带动高股息兼具成长性的优质运营资产的价值重估。

投资建议：基建稳增长+REITs 工具支持，传统基建关注水务&固废稳增长板块：

1) **水务：**推荐【洪城环境】综合公用事业平台，承诺 2022-2023 年现金分红比例 ≥ 50%，股息率 6.21%（2022/6/2），有安全边际；【中国水务】。2) **垃圾焚烧：**推荐【光大环境】存量补贴兑付叠加自身发展周期，现金流改善迎价值回归，股息率 7.20%（2022/6/2）；【绿色动力】【瀚蓝环境】。3) **燃气管道价值凸显，建议关注【天壕环境】。**
新型基建关注再生资源&氢能&新能源板块：1) **再生资源：**推荐危废资源化【高能环境】；动力电池回收【天奇股份】；再生塑料【三联虹普】【英科再生】；酒糟资源化【路德环境】实控人定增 1.1 亿。2) **氢能：**推荐上游制氢【九丰能源】；3) **新能源：**推荐固废+锂电新材料【伟明环保】。

风险提示：政策进展不及预期，项目建设不及预期，扩募申报不及预期

3.9. 江西省落实水价新政迎提价周期，水务资产回报确定价值重估

事件：江西省发展改革委，住房城乡建设厅发布关于贯彻落实城镇供水价格管理办法的通知。

江西贯彻城镇供水价格管理办法，地方紧跟中央，水务资产价值重估。由国家发改委、住建部签审公布的《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监管办法》于 2021 年 10 月 1 日起施行。近日江西省发改委、住建厅就此提出实施意见，深入贯彻《城镇供水价格管理办法》。**水价新政施行水价实现市场化，三年价格监管周期明确调价预期，回报市场化同时确定性增强。**地方积极响应中央贯彻新政，水务资产价值重估。

3 年为水价监管周期，超过 3 年未调价区域 2023 年底前完成调价。江西要求建立城镇供水价格动态调整机制。**水价监管周期原则上为 3 年（建立供水价格原水价格等上下游联动区域为 5 年）。**截至 2022 年 12 月 31 日已超过 3 年未调价区域及时启动调价机制，**调价原则上在 2023 年底前完成。**水价要按照办法规定严格成本核算，科学制定动态调整供水价格。**洪城环境**拥有南昌市供水特许经营权，供水产能 194 万吨/日（含托管）。南昌市自来水价历史上于 2009 年、2014 年、2018 年三次提价，距离 2018 年提价已达 4 年，属 3 年未提价情形。**公司供水水价提价周期即将到来。**

提价周期营收利润显著提升，供水公司显著受益。复盘南昌市 2009 年、2014 年、2018 年的三次自来水提价，洪城环境显著受益水价提升，带动供水业务营收与毛利双升。2009 年 9 月水价调高执行后，2010 年供水营业收入/毛利同比增长 23.98%/148.14%；2014 年 4 月水价调高执行后，2014 年供水营业收入/毛利同比增

长 37.71%/79.84%；2018 年 11 月，南昌市水价再次迎来调升，各类水水价平均涨幅 28.5%，供水 2019 年营业收入/毛利同比增长 29.62%/65.40%。供水业务毛利率也随调价周期攀升，盈利能力提升。

江西办法提及二级供水、分类水价、超定额累进加价等，制度完善。除明确调价周期及调价方法外，通知还提到**二次供水运营维护收费制度、城镇供水分类水价、非居民及特种用水超定额累进加价等**。水价制定合理，制度保障到位。

投资建议：水价新政要求水务资产回报市场化，明确 3 年调价周期回报确定性增强。地方积极响应中央，江西发文贯彻水价新政。**重点推荐：洪城环境：**江西综合公用事业平台显著受益，南昌水价提价周期即将到来营收利润双升；**中国水务：**全国性供水龙头，供水资产优质价值重估。

风险提示：水价调增节奏及幅度不及预期，财政支出不及预期，融资环境改善不及预期。

3.10. 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

深耕 LNG 业务，布局氢能&氨气发展：公司产品包括 LPG、LNG、甲醇&二甲醚等。公司经过多年布局于 2020 年打通全产业链，形成接收站资源优势；2021 年合作巨正源布局氢能；2022 年拟收购远丰森泰 100% & 华油中蓝 28% 股份，向“海陆双气源”进发，并布局氨气特气。2021 年国际油气价格波动，公司凭借灵活的长约+现货采购策略抗住压力，归母净利润降至 6.2 亿元，同减 19.3%；2022Q1 盈利能力恢复，归母净利润达 3.9 亿元；2021 年公司负债率仅 23.5%，未来 ROE 提升空间大。

LNG 主业增量稳价，销售结构保证顺价能力：国内天然气需求在双碳政策下稳步上升，2011-2021 年 CAGR10.7%；供给端国内产量和管道天然气进口量的相对刚性致使国内天然气需求浮动主要靠 LNG 进口补齐，**进口 LNG 地位突显**。1) 量的角度，公司 LNG 接收站处理能力 150 万吨/年；计划收购远丰森泰一期 60 万吨/年产能，二期 60 万吨/年建成后产能翻倍；2025 年江门码头建成 300 万吨，处理能力在 2021 年基础上翻两番。2) 价的角度，海陆双气源稳定成本，推动公司稳健发展；2021 年 LNG 进口价格波动上涨，JKM 最大上浮 300%，布伦特原油最大上浮 30%；公司拟收购的远丰森泰贴近陆气气源，四川液厂采购成本可控制在 $\pm 20\%$ ，陆气+海气稳定成本。3) 销售结构的角度，公司三种销售方式的毛差水平为国内零售>国内贸易>国外转口，公司国内零售客户占国内总客户数 70%，未来比例提升至 90%，顺价能力进一步增强。

氢能依托广东&川渝区位优势，主业协同快速入场：1) 政策带来广东&川渝加氢 132 亿元市场空间；根据我们的假设 2024 年氢能重卡售价因规模效应降至 103 万元/辆，补贴 67 万元/辆，加氢 38 元/千克，氢能重卡经济性将优于柴油，加氢市场将进一步打开。

2) 公司锁定广东巨正源 2.5 万吨/年氢气产能，二期翻倍，有望分享 2025 年广东省氢能重卡市场(氢气需求量 12.7 万吨)。3) 公司拟收购远丰森泰，具备四川制氢&加氢优势；如使用远丰森泰气源进行天然气重整+碳捕捉制氢，成本在 11.32-13.62 元/千克，毛利率达 60%，远高于行业平均；补贴政策刺激气/氢合建站发展，与新建加氢站相比投资&运营成本减半。

盈利预测与投资评级：公司 LNG 业务布局完善，“海陆双气源”格局逐渐形成；依托远丰森泰&巨正源快速入场，氢能业务蓄势待发。我们预计 2022-2024 年公司归母净利润 9.85/13.16/16.85 亿元，同比 59.02%/33.51%/28.08%，EPS 为 1.58/2.10/2.69 元，对应 PE13/10/8 倍（估值日期 2022/5/27），首次覆盖，给予“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，资产重组进度不及预期，项目投产进度不及预期

3.11. 金宏气体深度：国产特气加速起航，乘碳中和之东风抢跑氢能&资源化

工业气体赛道景气度明朗，对标海外 80%外包率存 40.35%增量空间，2022 至 2030 年独立气体供应商市场成长空间达 161%。1) 工业气体赛道景气度明朗，伴随我国经济持续上行，下游领域不断拓宽，2025/2030 年我国工业气体市场规模有望超 2674/4392 亿元，长坡厚雪。2) 外包制气降本增效优势显著增量空间广阔，对标海外成熟市场，我国工业气体外包率仍存 40.35%提升空间，2030 年我国独立气体供应商市场规模有望达 3015 亿元，较 2022 年成长空间高达 161%。

下游迎扩产热潮电子特气加速发展，国产替代趋势自给特气市场三年复增 37%。

1) 半导体需求热潮成为行业扩容关键，2030 年我国特种/电子特气市场规模有望达 1941/1436 亿元。2) 国产率提升助力我国特气企业实现突围，特气自给市场三年复增高达 37%。目前我国电子特气市场中 85%为外资所垄断，2025 年我国电子特气国产化率有望达 30%，自给特气市场规模达 220 亿元，三年复增 37%增速强劲。

公司坚持纵横发展战略，大宗气体盈利能力迎修复，2021 年营收同增 40%业绩创新高 1) 横向布局乃行业破局之道，并购整合布局全国网点成长路径清晰。2) 大宗气体盈利能力迎修复：伴随大宗商品价格回稳，公司空分产能爬坡，价格传导开启，成本可控盈利能力迎修复。

国产化浪潮下，特种气体步入高增速时代。1) 公司特气品类不断完善产能迎释放高峰，电子级正硅酸乙酯产能 1,200 吨/年已进入规模生产，电子级氧化亚氮于 21 年完成扩产 1.7 倍至 8,000 吨/年，22 年开启氦气储运新篇章。2) 国产替代特气步入高增速时代：公司超纯氨、高纯氧化亚氮、高纯二氧化碳等多个产品已达国产替代水平。公司以技术研发为核心，不断突破高端电子特气高筑护城河迎高增。

乘“碳中和”之东风，发力清洁能源氢能&资源化赛道。1) 氢能：公司高纯氢纯度达 99.9999%，其杂质含量均满足燃料电池车国标要求并已实现规模化生产，全国布局已成为 14 个加氢站或汽车内部撬装站供应商，积极拓展下游应用场景，在建拟建产能弹性达 75%有力支撑业绩成长。2) 尾气回收再利用：降本减碳双收益，落地多条尾气回收生产线：二氧化碳、氧化亚氮、氢气、天然气，绿色生态属性凸显。

盈利预测与投资评级：国内民营气体公司龙头，大宗气体盈利能力修复，特种气体随国产化率提升迎高增，双碳目标下抢跑氢能&资源化新赛道。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.90/4.09/5.46 亿元，同比增加 74%/41%/33%，EPS 分别 0.60/0.84/1.12 元，对应 29/21/16 倍 PE，首次覆盖，给予“买入”评级。

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。

3.12. 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

欧盟发布更为激进的 CBAM 法案，正式立法在即。2019 年“欧洲绿色交易”计划引入碳关税，以防止欧盟地区外的碳泄漏。2021 年 3 月欧盟议会通过设立“碳边境调节机制（CBAM）”的议案。欧盟三大机构欧盟委员会、欧盟理事会和欧洲议会先后通过了 CBAM 法案：1) 2021 年 7 月，欧委会发布全球首个 CBAM 立法草案，首批纳入水泥、钢铁、电力、铝和化肥行业，过渡期为 2023-2025 年，2026 年开始正式实施，进口商需要为其进口产品的直接碳排放支付费用，价格挂钩欧盟碳市场；2) 2021 年 3 月，欧盟理事会通过碳关税方案，核心内容维持欧委会的方案；3) 2022 年 5 月，欧洲议会环境委员会（ENVI）通过的碳关税法案对征税产品、排放范围、执行时间等做出变更，方案较此前更为激进，欧洲议会计划 2022 年 6 月就最新方案进行表决，碳关税正式立法在即。

ENVI 碳关税方案的三大变化：时间提前、范围扩大、机制完善。1) 时间提前：过渡期自 3 年缩短至 2 年，2025 年开始正式实施；欧盟排放权交易机制 ETS 所有部门全面实施时间提前 5 年至 2030 年。2) 范围扩大：适用行业扩大，最新方案增加了有机化工、塑料和氢。征收边界扩大，将 CBAM 核算范畴从直接排放扩展到包括间接排放，即外购电力的排放。3) 机制完善：保持 EU-ETS 与 CBAM 的一致性，为避免双重保护，过渡期免费配额 100%，从 2025 年开始退坡，到 2030 年减至 0%，比欧委会方案中免费配额完全退出时间提前 5 年。设立统一机构管理，在欧盟层面设立统一的 CBAM 机构，比欧委会方案中设立 27 个成员国机构更加高效、透明和具有成本效益。收益用于援助最不发达国家低碳转型，将有助于实现欧盟的气候目标和国际承诺。

碳关税驱动贸易国在生产过程节能降碳，清洁能源&再生资源价值凸显。1) 绿电（内在价值凸显&需求释放）：外购电力纳入 CBAM 核算范围，相较于出口环节承担高昂的碳关税，企业倾向于生产环节寻求低成本的降碳手段，绿电价值显现&需求释放。2)

氢能（清洁高效助力深度脱碳）：CBAM 征收范畴扩至氢气产业，短期工业副产氢兼具减排&经济性优势，长期可再生能源制氢势在必行，氢能清洁高效助力后端用能产业深度脱碳，氢燃料电池发展潜力大。**3）再生资源（最具经济性&市场化减碳赛道）：**2021 年欧盟为中国第二大出口地，有机化学品、钢铁制品、铝及其制品、塑料制品出口额占比超 10%，碳关税将对出口造成一定冲击，带来减碳压力。再生资源的回用可有效减少初次生产中的碳排放，如再生铜减碳 72%，再生塑料减碳 30%~80%，且再生料兼具减碳的经济性优势，碳关税的实施有望带动我国再生产业投资提速。

CBAM 构建碳价联动机制，加速我国碳市场与国际接轨。CBAM 凭证价格与欧盟碳价挂钩，为避免双重征税，碳关税可扣减进口产品在其生产国已实际支付的碳价，碳关税的实施有望加速我国与国际碳市场接轨。截至 2022/5/23，我国全国碳市场碳配额价格为 58.97 元/吨，对比同期欧盟碳配额期货价格 77.79 欧元/吨仍然有较大差距。考虑到我国从达峰迈向中和阶段减排压力加大，预计配额将加速收紧。**减排目标趋严&欧盟碳边境调节税落实，我们预计国内碳价将逐步上行与海外接轨。**

建议关注：1、**优质绿电：**关注【三峡能源】、【龙源电力】、【节能风电】等；2、**氢能：**关注 a) 工业副产氢：【九丰能源】、【东华能源】、【金宏气体】；b) 核心设备制造商：加注设备【冰轮环境】、【厚普股份】；燃料电池及整车【亿华通】、【泛亚微透】、【腾龙股份】、【美锦能源】、【潍柴动力】；3、**再生资源：**推荐危废资源化【高能环境】；动力电池回收【天奇股份】；再生塑料【三联虹普】、【英科再生】；酒糟资源化【路德环境】；关注再生油【北清环能】、【嘉澳环保】、【卓越新能】。

风险提示：政策进展不及预期，利率超预期上行，行业竞争加剧。

4. 行业新闻

4.1. 工业和信息化部等六部门关于印发工业水效提升行动计划的通知

计划提出到 2025 年，全国万元工业增加值用水量较 2020 年下降 16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降 10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降 5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降 15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到 94%左右。工业节水政策机制更加健全，企业节水意识普遍增强，节水型生产方式基本建立，初步形成工业用水与发展规模、产业结构和空间布局等协调发展的现代化格局。

数据来源：http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-06/22/content_5697083.htm

4.2. 国务院：全面推动生态环境保护数字化转型 提升生态环保协同治理能

力

6月23日，国务院发布关于加强数字政府建设的指导意见，意见提出，全面推动生态环境保护数字化转型，提升生态环境承载力、国土空间开发适宜性和资源利用科学性，更好支撑美丽中国建设。提升生态环保协同治理能力。建立一体化生态环境智能感知体系，打造生态环境综合管理信息化平台，强化大气、水、土壤、自然生态、核与辐射、气候变化等数据资源综合开发利用，推进重点流域区域协同治理。提高自然资源利用效率。构建精准感知、智慧管控的协同治理体系，完善自然资源三维立体“一张图”和国土空间基础信息平台，持续提升自然资源开发利用、国土空间规划实施、海洋资源保护利用、水资源管理调配水平。推动绿色低碳转型。加快构建碳排放智能监测和动态核算体系，推动形成集约节约、循环高效、普惠共享的绿色低碳发展新格局，服务保障碳达峰、碳中和目标顺利实现。

数据来源：http://www.gov.cn/zhengce/content/2022-06/23/content_5697299.htm

4.3. 生态环境部发布进口货物的固体废物属性鉴别程序（征求意见稿）

日前，贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，打击洋垃圾走私入境，进一步加强进口货物的固体废物属性鉴别工作，生态环境部对《进口货物的固体废物属性鉴别程序》进行了修订，并已形成征求意见稿。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk/xxgk06/202206/t20220624_986687.html

4.4. 上海氢能产业发展中长期规划：加大在能源领域的推广应用

6月20日，上海市发改委发布《上海市氢能产业发展中长期规划（2022-2035年）》，规划在重点任务中提出，加大在能源领域的推广应用。有序开展氢气储能、氢能热电联供、氢混燃气轮机的试点示范。发挥氢能调节周期长的优势，开展氢储能在可再生能源消纳、电网调峰、绿色数据中心等场景的应用。推进富氢燃料燃气轮机装备研发，开展氢混燃气轮机示范应用。

数据来源：

https://fgw.sh.gov.cn/fgw_zcjd/20220620/6aeed24c3dac44379e27b574874e13ea.html

4.5. 山东省印发《美丽山东建设规划纲要（2021—2035年）》

近日，省委办公厅、省政府办公厅印发《美丽山东建设规划纲要（2021-2035年）》

纲要指出以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届历次全会精神，认真践行习近平生态文明思想，全面落实习近平总书记对山东工作的重要指示要求，以人与自然和谐共生为主题，以统筹推进生态保护和高质量发展为主线，以改革创新为动力，以满足人民日益增长的优美生态环境需要为目标，深入统筹实施秀美空间、绿色经济、和谐生态、优美环境、健康安全、美丽城乡、生态文化、现代制度“八美共建”，多措并举建设人与自然和谐共生的美丽山东。

数据来源：http://www.shandong.gov.cn/art/2022/6/21/art_107851_119657.html

4.6. 甘肃省印发《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》

意见指出要深入贯彻落实习近平总书记对甘肃重要讲话和指示精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，坚持以人民为中心，坚持生态优先、节约优先、保护优先，落实黄河流域生态保护和高质量发展战略，围绕碳达峰、碳中和目标任务，按照以人为本、共建共享，整体谋划、协同推进，均衡发展、创新引领的原则，积极推动城市更新行动、乡村建设行动，加快转变城乡建设方式，推动全省城乡建设绿色发展不断迈上新台阶。

数据来源：<http://www.gansu.gov.cn/gsszf/gsyw/202206/2065074.shtml>

4.7. 四川发布关于加快推进实施土壤污染源头管控项目的通知

四川生态环境部发布关于加快推进实施土壤污染源头管控项目的通知，通知要求加快任务，推动生态环境部规划纲要涉及四川项目共 9 个，各地要迅速行动，集中力量，有序组织开展项目方案编制、入库和实施，加快项目推进，确保任务按期完成。

数据来源：

<http://sthjt.sc.gov.cn/sthjt/tbh/2022/6/21/01250d849d9946f3a8325c5ace2560bc.shtml>

4.8. 河北省住房和城乡建设厅等四部门出台政策：加大绿色金融支持绿色市政设施建设力度

6 月 21 日，河北省住房和城乡建设厅等四部门出台政策，加大绿色金融支持绿色市政设施建设力度。要求全省市政行业主管部门要认真谋划上报供热、给排水、污水和垃圾处理、城市照明等市政基础设施项目，梳理、注明绿色项目；强化政策引导，把绿色金融资源更高效地配置到市政基础设施建设重点领域和薄弱环节，对符合要求的绿色市政设施建设项目给予金融支持，推进全省绿色市政设施高质量发展。

数据来源：

http://zfcxjst.hebei.gov.cn/xinwenzhongxin/gongzuodongtai/202206/t20220616_316531.html

4.9. 重庆发改委印发《重庆市“十四五”循环经济发展规划》

规划指出要遵循“减量化、再利用、资源化”原则，坚持突出重点、问题导向、市场主导和创新驱动，着力建设资源循环型产业体系，建立健全绿色低碳循环发展经济体系，为经济社会可持续发展、生态文明建设水平显著提升提供资源保障。到 2025 年，全市循环经济发展水平显著提升，循环型生产方式全面推行，绿色设计和清洁生产普遍推广，资源综合利用能力显著增强，现代化循环型产业体系基本建立，覆盖全社会的资源循环利用体系基本建成，相比 2020 年主要资源产出率提高约 20%，单位 GDP 能源消耗下降 14%，单位 GDP 用水量降低 15%以上。

数据来源：

http://fzggw.cq.gov.cn/zfxxgk/fdzdgknr/ghxx/zxgh/202206/t20220620_10829883.html

4.10. 浙江省自然资源厅关于公开征求《关于加强生态保护红线监管的实施意见（试行）》

意见指出坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入践行绿水青山就是金山银山理念，根据底线约束、规划引领、部门协同、数字治理的原则，以最严格的生态环境保护制度监管生态保护红线，实现一条红线管控重要生态空间，确保生态功能不降低、性质不改变，维护全省生态安全，促进经济社会可持续发展。

数据来源：http://zrzyt.zj.gov.cn/art/2022/6/24/art_1289924_58991762.html

5. 公司公告

表1：公司公告

类型	日期	公司	事件
股权激励	6.20	德创环保	公司全资子公司湖北路桥作为联合体牵头人中标当阳市城市提质改造工程投资人+EPC 工程总承包项目。项目总投资估算约 25 亿元，年化投资收益率：6.29%；项目合作周期“N+10”年，总建设期不超过 5 年。

	6.21	北清环能	经股东大会审议通过，公司 2021 年度利润分配方案为：以分配总额固定的方式分配，即以 2021 年 12 月 31 日总股本 7.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 2 元（含税），现金分红总额为 1.49 亿元。
	6.22	宇通重工	授予日：2022 年 4 月 26 日；授予价格：4.94 元/股；授予人数：74 人；授予数量：798 万股。
权益分派	6.19	德林海	鉴于以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中的 59,33 万股为基数，每 10 股派发现金红利 5.60 元（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 4 股，共计派发现金红利总额 33,30 万元（含税），合计转增 23,73 万股。
	6.21	冰轮环境	经股东大会审议通过，公司 2021 年度利润分配方案为：以分配总额固定的方式分配，即以 2021 年 12 月 31 日总股本 7.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 2 元（含税），现金分红总额为 1.49 亿元。
	6.21	东湖高新	公司 2021 年度利润分配方案为：以方案实施前的公司总股本 7.96 亿股为基数，每股派发现金红利 0.21 元（含税），共计派发现金红利 16.7 亿元（含税）。本次调整后公司可转债转股价格：5.84 元/股，调整后东湖转债转股价格自 2022 年 6 月 29 日（除权除息日）起生效。
	6.22	复洁环保	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 72,521,508 股为基数，每股派发现金红利 0.31 元（含税），共计派发现金红利 22,481,667.48 元（含税）。
	6.23	福龙马	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 26,000 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,365.92 万元左右，同比增加 144.50%左右。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 25,650 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,792.74 万元左右，同比增加 160.21%左右。
	6.23	沃顿科技	以 2021 年末总股本 422,00 万股为基数，每 10 股派 1.01 元（含税），不以公积金转增股本。利润分配预案实施前，公司股本若发生变动，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。
限售股上市	6.19	润邦股份	本次解除限售的限售股份数量为 21,89 万股，占公司总股本的 2.32%，为公司 2020 年发行股份购买资产暨关联交易所涉有限售条件的部分股份，申请解除股份限售的股东为王春山，证券账户总数为 1 户。
公司变动	6.19	光大环境	公司公布其成员裁列名单及其角色和职能，执行董事包括：黄海清（董事会主席）、栾祖盛（总裁）、胡延国（副总裁）、钱晓东（副总裁）、安雪松（副总裁兼财务总监），独立非执行董事包括范仁鹤、翟海涛、索绪权、李淑贤，并下设五个董事会委员会。
项目中标	6.19	维尔利	公司与江苏苏美达成套设备工程有限公司、江苏苏美达集团有限公司组成的联合联合中标嘉兴市有机废弃物综合处理项目设备标，中标价为 21528.26 万元。
	6.20	东湖高新	公司全资子公司湖北路桥作为联合体牵头人中标当阳市城市提质改造工程投资人+EPC 工程总承包项目。项目总投资估算约 25 亿元，

			年化投资收益率：6.29%；项目合作周期“N+10”年，总建设期不超过5年。
	6.23	旺能环境	鉴于公司第一期员工持股计划所持有的公司股票已全部出售并完成相关的资产清算与分配工作，同意终止第一期员工持股计划，并提请公司董事会审议批准。表决结果：同意5,664,348.82份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的100%；反对0份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的0%；弃权0份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的0%。
	6.23	侨银股份	预中标约13.28亿元乌鲁木齐市米东区城乡物业服务项目(二片区)
解除质押	6.20	苏交科	持股5%以上股东王军华所持有本公司的部分股份解除质押，本次解除质押562万股，占其所持股份比例5.77%，占公司总股本比例0.54%。
	6.20	新奥股份	股东新奥控股持有4.31亿股，占公司总股本的15.14%。新奥控股本次股份解除质押股数为2740万股。截至本公告披露日，新奥控股累计质押2.18亿股，占其持有公司股份总数的50.57%。
	6.20	金圆股份	公司控股股东金圆控股本次解除质押1225.5万股，占其所持股份比例5.28%，占公司总股本比例1.57%。
	6.20	亿利洁能	公司股东亿利集团质押给德基碳金资产管理（北京）有限公司的305.69万股办理了解除质押登记手续，占其所持股份比例0.2260%，占公司总股本比例0.0859%；亿利集团冻结1.04亿股，占其所持股份比例7.69%，占公司总股本比例2.92%。
	6.21	金海高科	公司控股股东汇投控股持有公司股份1.06亿股，占公司总股本的50.70%。本次汇投控股解除质押公司股份1500万股后，累计质押公司股份数量为3300万股，占其所持有公司股份总额的30.99%，占公司总股本的15.71%。
大宗交易	6.20	北清环能	以16.15元价格成交34.00万股，占流通股比0.1211%，占公司总股本0.0974%，成交额549.10万元。
	6.20	启迪环境	以3.03元价格成交300万股，占流通股比0.2097%，占公司总股本0.2097%，成交额909万元。
	6.20	启迪环境	以3.03元价格成交350万股，占流通股比0.2447%，占公司总股本0.2447%，成交额1060.50万元。
	6.20	润邦股份	以5.69元价格成交162.78万股，占流通股比0.1885%，占公司总股本0.1728%，成交额926.20万元。
	6.21	紫光股份	以18.74元价格成交80.00万股，占流通股比0.0280%，占公司总股本0.0280%，成交额1499.20万元。
	6.22	启迪环境	以2.94元价格成交230.00万股，占流通股比0.1608%，占公司总股本0.1608%，成交额676.20万元。
	6.23	美锦能源	以11.75元价格成交2100.00万股，占流通股比0.5289%，占公司总股本0.4918%，成交额24675.00万元。

	6.23	隆华科技	以 11.75 元价格成交 2100.00 万股，占流通股比 0.5289%，占公司总股本 0.4918%，成交额 24675.00 万元。
	6.24	盈峰环境	以 4.81 元价格成交 1,330 万股，占流通股比 0.6158%，占公司总股本 0.4183%，成交额 6,397.30 万元。
	6.24	美锦能源	以 11.80 元价格成交 410 万股，占流通股比 0.1033%，占公司总股本 0.096%，成交额 4,838 万元。
	6.24	浙富控股	以 4.72 元价格成交 2,412.51 万股，占流通股比 0.7547%，占公司总股本 0.4493%，成交额 1,1387.05 万元。
可转债发行	6.20	伟明环保	公司向社会公开发行面值总额 14.77 亿元可转换公司债券，期限 6 年。
关联交易	6.20	城发环境	公司控股子公司城发投资拟通过北京产权交易所竞价购买相关资产征询公司的收购意向，公司决定放弃本次股权投资机会。公司和城发投资的控股股东均为投资集团，构成关联交易。
	6.20	华金资本	公司下属子公司华金智汇湾其下的智汇湾创新中心项目正进行园区招商工作，经公开招标，拟与中标方暨关联方景龙建设签署《智汇湾创新中心项目二次配套软装工程合同》，前述合同总价（含税）为 769.86 万元。本次交易构成关联交易。
	6.21	菲达环保	公司拟与控股股东杭钢集团签署《日常生产经营合同书》，并授权公司经理层签署在该《合同》项下的具体合同或文件，以规范双方在原材料供应、环保节能改造、运行维护和环境提升等关联交易行为。《合同》有效期为：自 2022 年 7 月 1 日起至 2025 年 6 月 30 日止。
	6.24	天奇股份	深圳燃气 2022 年临时股东大会审议通过关于申请发行超短期融资券的议案，同意公司于股东大会批准之日起 24 个月内，向中国银行间市场交易商协会申请注册并在中国境内发行本金总额不超过 55 亿元人民币的超短期融资券。2022 年 6 月 23 日发行第三轮，本次计划动态发行总额 10 亿元，票面价格 100 元/百元面值。
股份质押	6.20	维尔利	公司第一大股东常州德泽将其所持有的公司部分股份办理了股份质押延期购回、解除质押及补充质押业务，本次延期购回质押股 2.42 亿股，占其所持股份比例 8.80%，占公司总股本比例 3.10%；本次解除质押股数 290 万股，占其所持股份比例 1.05%，占公司总股本比例 0.37%；本次股份补充质押 623 万股，占其所持股份比例 2.26%，占公司总股本比例 0.80%；股东累计被质押 2.76 亿股，占其所持股份比例 60.92%，占公司总股本比例 21.48%。
	6.20	依米康	公司近期向建行成都第一支行申请贷款续贷，公司控股股东、实际控制人张菀女士为此笔贷款提供股权质押担保。本次解除质押股份 700 万股，本次质押 1000 万股。
	6.24	节能国祯	节能国祯接到持股 5%以上股东安徽国祯集团股份有限公司股权质押函告，合计质押 3,023 万股，占其持股比例 25.84%，占公司股本比例 4.32%，质押从 2022 年 6 月 22 日到 2023 年 5 月 5 日，用于融资。

股份回购	6.20	中衡设计	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于股权激励或员工持股计划，截至目前实际累计回购公司股份 298.07 万股，占公司目前总股本的比例为 1.07%，成交的最高价格为 9.54 元/股，成交的最低价格为 8.24 元/股，交易总金额为人民币 2700.89 万元（不含交易费用）。
	6.21	中环环保	公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于（含）人民币 4,000 万元且不超过（含）人民币 8,000 万元，回购的价格不超过人民币 10.15 元/股。2022 年 6 月 21 日，公司通过回购股份专用证券账户以集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量为 69.82 万股，占公司目前总股本的比例为 0.16%，最高成交价为 7.19 元/股，最低成交价为 7.13 元/股，成交总金额为 499.88 万元（不含交易费用）。
投资	6.20	金圆股份	公司子公司金圆中科、欣旺达电子股份有限公司及贵州川恒化工股份有限公司于 2022 年 05 月 05 日与 VíctorPabloZoltan、SergioZoltanBarroso 签署《项目排他性尽职调查协议》，公司（或控股子公司）承诺以不低于 2800 万美元的价格受让对方的股权，以取得 Goldinka 公司的控股地位。
	6.21	艾可蓝	公司全资子公司艾可蓝研究院以自有资金 2171.56 万元取得国有建设用地使用权（宗地编号：KR2-2-2），并与合肥市自然资源和规划局正式签署完成《国有建设用地使用权出让合同》。
子公司转让	6.20	金圆股份	公司以公开挂牌方式对转让公司所持有的互助金圆 100.00%的股权（含其控股子公司）进行了挂牌，摘牌成交价格为 17.24 亿元，同时受让方（浙江华阅）承接应付款项 13.42 亿元，即本次股权转让交易完成后，公司实际转让获得金额为 30.66 亿元。
	6.22	启迪环境	为缓解公司短期流动性压力，提高资产使用效率，助力未来公司转型发展，启迪环境通过北交所公开挂牌方式转让全资子公司北京新易 100%的股权。
股东减持	6.20	中环装备	公司股东中国启源以集中竞价方式减持中环装备股份 6 万股，减持比例 0.014%，减持价格区间 7.95-8.10 元/股。本次减持计划实施后，中国启源持有中环装备股份 5135.27 万股，占中环装备总股本比例 12.02%。
	6.20	浙富控股	公司持股 5%以上股东上海沔石恒达私募基金合伙企业（有限合伙）减持 6456.81 万股，减持比例 1.2024%。
	6.20	海峡环保	公司持股 5%以上股东上海沔石恒达私募基金合伙企业（有限合伙）减持 6456.81 万股，减持比例 1.2024%。
	6.21	ST 云投	公司于 2022 年 3 月 1 日对外披露《关于持股 5%以上股东股份减持的预披露公告》（公告编号 2022-019），公司持股 5%以上股东何学葵女士计划在减持预披露公告披露之日起十五个交易日后的六个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 368.27 万股，减持数量不超过公司总股本的 2%。截至 2022 年 6 月 21 日，何学葵女士通过集中竞价方式，共减持公司 143.39 万股股份，减持比例 0.78%。

	6.22	泛亚微透	截至 2022 年 6 月 22 日，南方轴承通过集中竞价方式已累计减持泛亚微透股份 570,728 股，占泛亚微透总股本的比例为 0.82%。
	6.23	嘉澳环保	鉴于公司第一期员工持股计划所持有的公司股票已全部出售并完成相关的资产清算与分配工作，同意终止第一期员工持股计划，并提请公司董事会审议批准。表决结果：同意 5,664,348.82 份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的 100%；反对 0 份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的 0%；弃权 0 份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的 0%。
	6.23	三联虹普	公司本次董事会审议通过了美能捷与华夏银行股份有限公司潍坊分行就融资事项签订《流动资金借款合同》，借款金额为 1,000 万元人民币，由美晨生态对美能捷在本次主合同项下发生的债务偿还义务提供连带责任保证（其中保证担保 1,000 万元人民币、抵押担保 1,000 万元人民币），担保期限自主合同约定的主债务履行期届满之日起三年，并授权董事长签署本次融资担保相关协议。
	6.24	嘉澳环保	公司股东中祥化纤拟以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 4,401,740 股，即不超过公司总股本的 6%。
股份转让	6.20	富春环保	公司拟将控股子公司水投集团下属全资子公司水天集团持有的富春环保 20.49% 股权（持股数量为 1.77 亿股）无偿划转至南昌市政集团，划转完成后，富春环保控股股东将由水天集团变更为市政集团，公司实际控制人不变，仍为南昌国资委。
	6.23	金圆股份	公司通过在杭州产权交易有限责任公司公开挂牌方式转让公司所持有的互助金圆 100.00% 的股权（含其控股子公司）。上述挂牌方案公司于 2022 年 03 月 29 日召开的第十届董事会第十四次会议审议通过。
担保	6.20	岭南股份	公司拟为控股子公司恒润集团向仲信国际融资租赁有限公司申请办理不超过人民币 1000 万元的融资租赁业务提供连带责任担保，担保期限为三年。本次公司为恒润集团提供 1000 万元担保后的担保余额为 2.76 亿元，公司为恒润集团提供的剩余可用担保额度预计为 8.58 亿元。
	6.21	伟明环保	经股东大会审议通过，公司 2021 年度利润分配方案为：以分配总额固定的方式分配，即以 2021 年 12 月 31 日总股本 7.46 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 2 元（含税），现金分红总额为 1.49 亿元。
	6.21	博世科	公司为全资子公司科丽特环保向广发银行南宁分行申请 1000 万元的流动资金借款提供连带责任担保，保证期为自主合同债务人履行债务期限届满之日起三年；应公司要求，中国银行广西分行开具了以广西壮族自治区生态环境厅为受益人、博测检测为被担保人、担保金额为 39.96 万元的《预付款保函》，公司将为博测检测本次开立保函的事项提供担保。本保函自开立之日起生效，有效期至 2023 年 6 月 30 日。
	6.21	泰达股份	公司与天保保理签署《保证合同》，为其控股子公司泰达能源提供 2.34 亿元的不可撤销的无条件的连带责任保证，担保期为主合同项下商务合同债务人债务履行期限届满之日起两年；公司与天保保理签署《股权质押合同》，以其所持渤海证券 1.87 亿股股权为泰

			达能源提供提供质押担保，该笔担保使用的担保额度有效期限将在泰达股份 2022 年度股东大会召开之日届满。
	6.21	泰达股份	公司为控股子公司泰达能源向滨海农商行申请融资 5000 万元，期限一年，公司提供 2,500 万元（敞口）连带责任保证。
	6.22	旺能环境	2022 年 6 月 21 日，公司工商银行签署了 6,240 万元人民币最高额保证合同，在额度范围内为旺能城矿在该银行发生的债务提供连带责任保证，担保的主债权期间自 2022 年 6 月 21 日至 2029 年 6 月 20 日。
	6.22	东华能源	截至 2022 年 6 月 22 日，南方轴承通过集中竞价方式已累计减持泛亚微透股份 570,728 股，占泛亚微透总股本的比例为 0.82%。
	6.23	浙富控股	浙富控股集团股份有限公司全资子公司杭州富阳中能固废环保再生有限公司与上海银行股份有限公司杭州分行签署了《最高额保证合同》，对公司合并报表范围内的全资子公司浙江中联环保集团有限公司向该行申请的最高余额为 20,000 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。
	6.23	天山铝业	以 2021 年末总股本 422,00 万股为基数，每 10 股派 1.01 元（含税），不以公积金转增股本。利润分配预案实施前，公司股本若发生变动，将按照分配总额不变的原则对分配比例进行调整。
	6.23	美晨生态	公司本次董事会审议通过了美能捷与华夏银行股份有限公司潍坊分行就融资事项签订《流动资金借款合同》，借款金额为 1,000 万元人民币，由美晨生态对美能捷在本次主合同项下发生的债务偿还义务提供连带责任保证（其中保证担保 1,000 万元人民币、抵押担保 1,000 万元人民币），担保期限自主合同约定的主债务履行期届满止之日起三年，并授权董事长签署本次融资担保相关协议。
	6.24	美锦能源	凯美特电子特种气体公司于 2022 年 6 月 24 日与控股子公司美特电子特种气体公司 签署完成《购销合同》销售产品高纯氦气，合同总金额为 1,051 万元。
解除股份转让	6.21	ST 博天	公司控股股东汇投控股持有公司股份 1.06 亿股，占公司总股本的 50.70%。本次汇投控股解除质押公司股份 1500 万股后，累计质押公司股份数量为 3300 万股，占其所持有公司股份总额的 30.99%，占公司总股本的 15.71%。
基金认购	6.21	碧水源	公司的控股子公司良业科技拟以自有资金 3,970 万元人民币参与认购资阳临空经济区产业新城 PPP 私募投资基金份额。
回购调价	6.21	德林海	公司 2021 年年度权益分派实施后，公司以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币 66.00 元/股（含）调整为不超过人民币 46.77 元/股（含）。
重大资产收购	6.22	北清环能	截至本报告书摘要出具日，山东方福已收购菏泽同华、单县同华全部股权，并办理完毕了工商变更登记手续。本次交易，系上市公司全资子公司十方环能以支付现金的方式，收购清禹新能持有的山东方福 99.99% 股权。
合同签订	6.23	凯美特气	凯美特电子特种气体公司于 2022 年 6 月 23 日签署完成《购销合同》销售产品高纯氦气，合同总金额为 10,563,000.00 元

	6.24	凯美特气	凯美特电子特种气体公司于 2022 年 6 月 24 日与控股子公司美特电子特种气体公司 签署完成《购销合同》销售产品高纯氮气，合同总金额为 1,051 万元。
业绩预告	6.23	卓越新能	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 26,000 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,365.92 万元左右，同比增加 144.50%左右。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 25,650 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 15,792.74 万元左右，同比增加 160.21%左右。
员工持股	6.23	福龙马	鉴于公司第一期员工持股计划所持有的公司股票已全部出售并完成相关的资产清算与分配工作，同意终止第一期员工持股计划，并提请公司董事会审议批准。表决结果：同意 5,664,348.82 份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的 100%；反对 0 份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的 0%；弃权 0 份，占出席持有人会议的持有人所持份额总数的 0%。
停牌	6.23	华鼎锦纶	公司股票将于 2022 年 6 月 24 日停牌 1 天，2022 年 6 月 27 日起复牌并撤销其他风险警示。
业绩公告	6.24	中国燃气	截至 2022 年 3 月 31 日，中国燃气总收入 88,225,193 千港元，较去年同期增长 26.08%；毛利为 15,738,992 亿港元，同比下降 13.05%；每股基本盈利 1.39 港元，同比下降 30.85%。
融资券发行	6.24	深圳燃气	深圳燃气 2022 年临时股东大会审议通过关于申请发行超短期融资券的议案，同意公司于股东大会批准之日起 24 个月内，向中国银行间市场交易商协会申请注册并在中国境内发行本金总额不超过 55 亿元人民币的超短期融资券。2022 年 6 月 23 日发行第三轮，本次计划动态发行总额 10 亿元，票面价格 100 元/百元面值。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 下周大事提醒

表2：下周大事提醒

日期	证券简称	事件
6.27	沪深 30	沪深 300 成分股分红预计导致指数自然回落 0.3053 点
	ST 华鼎	复牌提示
	ST 华鼎	撤销特殊处理及简称变更
	普邦股份	股东大会召开
6.28	复活环保	股权登记日
	潍柴动力	股东大会召开
	新奥股份	股东大会召开
	亿利洁能	股东大会召开
	东湖高新	股权登记日
	冰轮环境	股权登记日

6.29	复洁环保	除权除息日
	佳华科技	股东大会召开
	侨银股份	股东大会召开
	福龙马	股权登记日
	东江环保	股东大会召开
	东湖高新	除权除息日
	ST 星源	股东大会召开
	冰轮环境	除权除息日
6.30	东方环宇	定向增发机构配售股份上市流通
	景津装备	股东大会召开
	上海环境	股东大会召开
	福龙马	除权除息日
	碧水源	股东大会召开
	同济科技	股东大会召开
	北清环能	股东大会召开
7.1	路德环境	股东大会召开
	沃顿科技	股权登记日
	深圳燃气	股东大会召开

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究: 公司深度

- 《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

- 《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

风险提示：政策推广不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>

