

环保行业跟踪周报

政策力度加码，碳排放权交易及生态保护机制加速完善，全面推荐优质环保资产

增持（维持）

2022年07月18日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

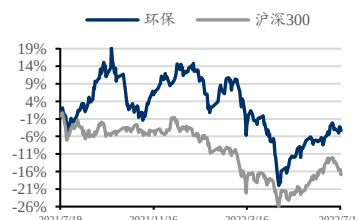
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**高能环境，天奇股份，天壕环境，三联虹普，路德环境，伟明环保，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，仕净科技，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。
- **电池回收周报：**锂价企稳钴镍维持回落，折扣系数上升，盈利能力稳定
- **7月14日，国务院办公厅印发《关于国务院2022年度立法工作计划的通知》，其中围绕加强生态环境保护、建设美丽中国，提请全国人大常委会审议：**能源法草案（发展改革委、能源局起草）、矿产资源法修订草案（自然资源部起草）。**拟制定、修订的行政法规：**生态保护补偿条例（发展改革委起草）、碳排放权交易管理暂行条例（生态环境部起草），修订放射性同位素与射线装置安全和防护条例（生态环境部起草）。预备提请全国人大常委会审议耕地保护法草案、进出境动植物检疫法修正案。**碳排放权交易体系、生态保护机制加速完善，全面推荐环保资产。**
- **住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，要求2030年前，城乡建设领域碳排放达到峰值。到2030年城市生活垃圾资源化利用率达到65%；推动农村生活垃圾分类处理，倡导农村生活垃圾资源化利用；推进建筑垃圾集中处理、分级利用，到2030年建筑垃圾资源化利用率达到55%。政策力度再度加码，全面推荐资源化&垃圾焚烧类环保资产。**
- **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&REITs支撑行业三底，关注受益稳增长/减碳新赛道标的。减碳新赛道关注再生资源&清洁能源：**1) **再生资源：**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；推荐危废资源化【高能环境】；动力电池回收【天奇股份】。2) **清洁能源：**稀缺省长输贯通在即，解决资源痛点空间大，推荐【天壕环境】；推荐上游制氢【九丰能源】。**第二成长曲线关注新能源板块：**推荐【伟明环保】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。**传统环境资产关注水务&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6.64%（2022/7/17），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8.23%，PB(MRQ)为0.49，对应2022年PE为3倍（2022/7/17）；【瀚蓝环境】【绿色动力】。
- **最新研究：行业点评：**国网发布2022年第一批补贴资金，关注垃圾焚烧企业现金流改善&价值回归。**天壕环境2022中报业绩预告点评：**业绩高增模式验证，期待稀缺省长输未来发展。**九丰能源2022中报业绩预告点评：**业绩同比高增，盈利稳定性验证，期待氢&氨业绩释放。**电池回收周报：**锂价企稳钴镍维持回落，折扣系数上升，盈利能力稳定。
- **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

《锂价维持钴镍企稳，折扣系数保持稳定，盈利能力稳定》

2022-07-18

《国网发布2022年第一批补贴资金，关注垃圾焚烧企业现金流改善&价值回归》

2022-07-17

《锂价企稳钴镍维持回落，折扣系数上升，盈利能力稳定》

2022-07-11

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 国务院 2022 年度立法工作计划：涉及能源法草案、碳排放权交易管理暂行条例	4
1.2. 近期热点新闻及观点	4
2. 行情回顾（2022/7/11-2022/7/15）	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	5
3. 最新研究	6
3.1. 国网发布 2022 年第一批补贴资金，关注垃圾焚烧企业现金流改善&价值回归	6
3.2. 天壕环境 2022 中报业绩预告点评：业绩高增模式验证，期待稀缺跨省长输未来发展	8
3.3. 九丰能源 2022 中报业绩预告点评：业绩同比高增，盈利稳定性验证，期待氢&氨业绩释放	9
3.4. 锂价企稳钴镍维持回落，折扣系数上升，盈利能力稳定	10
3.5. 高能环境 2022 中报业绩快报点评：高基数与疫情影响下的稳增长，新项目&深度资源化成长加速	11
3.6. 中国水务 FY2022 年报点评：供水业务稳定增长，直饮水业务发展加速	12
3.7. 锂价企稳钴镍回落，折扣系数上升明显，盈利能力稳定	13
3.8. 高能环境：高管增持显信心，定增发行整合资源化大赛道	14
3.9. 天壕环境：稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开	15
3.10. 欧盟碳关税议会投票通过，关注清洁能源&再生资源价值	16
3.11. 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	17
3.12. 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	18
3.13. 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	19
4. 行业新闻	20
4.1. 国务院 2022 年度立法工作计划：涉及能源法草案、碳排放权交易管理暂行条例	20
4.2. 住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》	20
4.3. 国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案	21
4.4. 2022 年全国自然生态环境保护工作会议在京召开，部署推进“十四五”和 2022 年自然生态保护重点任务	21
4.5. “十四五”新型城镇化实施方案印发：加强城市大气质量达标管理，推进 PM2.5 和臭氧协同控制	22
4.6. 辽宁省“十四五”能源发展规划：推广燃煤耦合农林废弃物、市政污泥、生活垃圾等发电技术	22
4.7. 《上海市生态环境保护行政执法与刑事司法衔接工作规定》发布	22
4.8. 山西省“十四五”清洁生产实施方案印发	23
4.9. 河北省涉 VOCs 工业企业常用治理技术指南	23
4.10. 广东省印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》	23
5. 公司公告	24
6. 下周大事提醒	34
7. 往期研究	35
7.1. 往期研究：公司深度	35
7.2. 往期研究：行业专题	36

8. 风险提示37

图表目录

图 1: 2022/7/11-2022/7/15 各行业指数涨跌幅比较.....5

图 2: 2022/7/11-2022/7/15 环保行业涨幅前十标的.....5

图 3: 2022/7/11-2022/7/15 环保行业跌幅前十标的.....6

表 1: 公司公告.....24

表 2: 下周大事提醒.....34

1. 最新观点

1.1. 国务院 2022 年度立法工作计划：涉及能源法草案、碳排放权交易管理暂行条例

7 月 14 日，国务院办公厅印发《关于国务院 2022 年度立法工作计划的通知》，其中围绕加强生态环境保护、建设美丽中国，**提请全国人大常委会审议：**能源法草案（发展改革委、能源局起草）、矿产资源法修订草案（自然资源部起草）。**拟制定、修订的行政法规：**生态保护补偿条例（发展改革委起草）、碳排放权交易管理暂行条例（生态环境部起草），修订放射性同位素与射线装置安全和防护条例（生态环境部起草）。预备提请全国人大常委会审议耕地保护法草案、进出境动植物检疫法修正草案。**碳排放权交易体系、生态保护机制加速完善，全面推动环保资产。**

稳增长&REITs 支撑行业三底，关注受益稳增长/减碳新赛道标的。碳关税加速再生资源&清洁能源价值凸显，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。减碳新赛道关注再生资源&清洁能源：1) 再生资源：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；推荐危废资源化【高能环境】；动力电池回收【天奇股份】。2) 清洁能源：稀缺省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开，推荐【天壕环境】；推荐上游制氢【九丰能源】。**第二成长曲线关注新能源板块：**推荐【伟明环保】垃圾焚烧商业模式理顺现金流改善，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。**传统环境资产关注水务&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 6.64%（2022/7/17），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 8.23%，PB（MRQ）为 0.49，对应 2022 年 PE 为 3 倍（2022/7/17）；【瀚蓝环境】【绿色动力】。

1.2. 近期热点新闻及观点

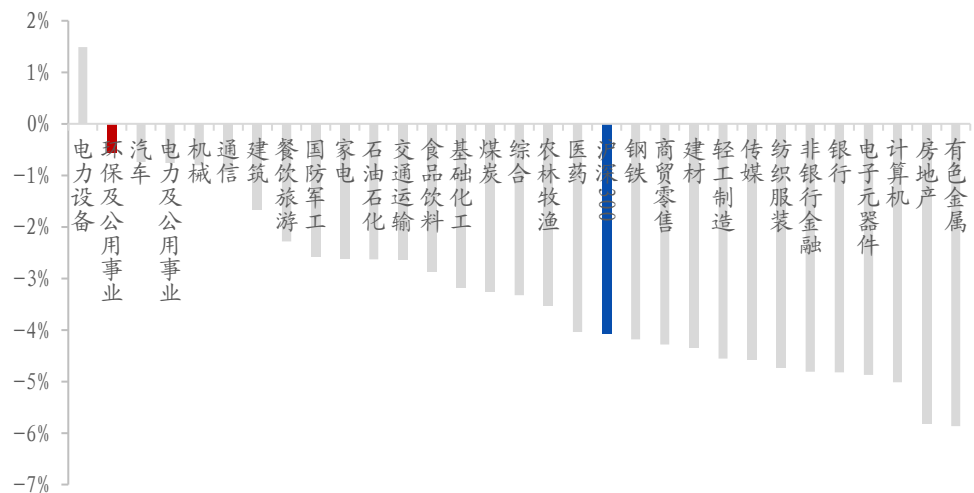
住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》，要求 2030 年前，城乡建设领域碳排放达到峰值。到 2030 年城市生活垃圾资源化利用率达到 65%；推动农村生活垃圾分类处理，倡导农村生活垃圾资源化利用；推进建筑垃圾集中处理、分级利用，到 2030 年建筑垃圾资源化利用率达到 55%。政策力度再度加码，全面推荐资源化&垃圾焚烧类环保资产。

2. 行情回顾（2022/7/11-2022/7/15）

2.1. 板块表现

2022/7/11—2022/7/15 环保及公用事业指数下跌 0.56%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 3.81%，深圳成指下跌 3.47%，创业板指下跌 2.03%，沪深 300 指数下跌 4.07%，中信环保及公用事业指数下跌 0.56%。

图1：2022/7/11-2022/7/15 各行业指数涨跌幅比较

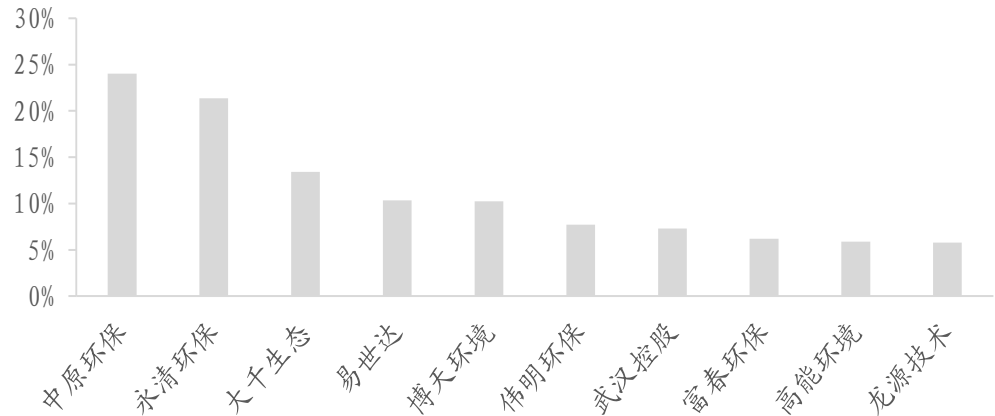


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：中原环保 24.01%，永清环保 21.37%，大千生态 13.41%，易世达 10.33%，博天环境 10.24%，伟明环保 7.71%，武汉控股 7.31%，富春环保 6.19%，高能环境 5.89%，龙源技术 5.79%。

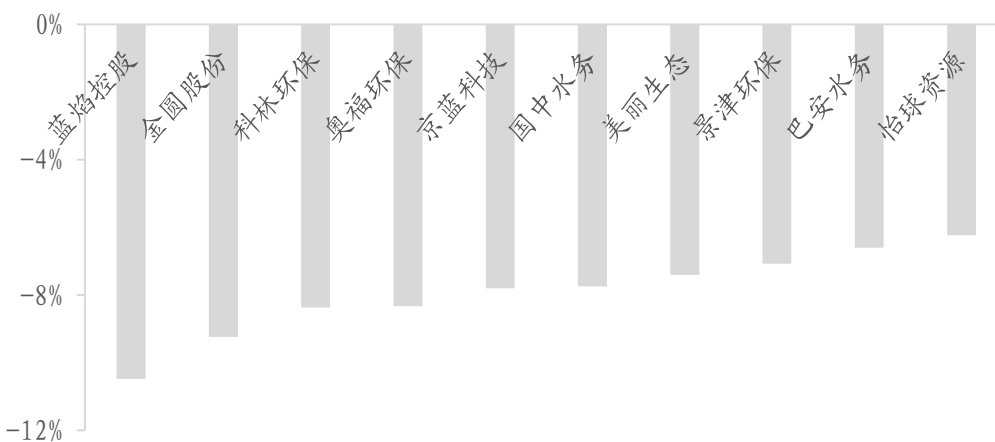
图2：2022/7/11-2022/7/15 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为: 蓝焰控股-10.48%, 金圆股份-9.25%, 科林环保-8.37%, 奥福环保-8.34%, 京蓝科技-7.81%, 国中水务-7.75%, 美丽生态-7.41%, 景津环保-7.07%, 巴安水务-6.6%, 怡球资源-6.23%。

图3: 2022/7/11-2022/7/15 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. 国网发布 2022 年第一批补贴资金, 关注垃圾焚烧企业现金流改善&价值回归

事件: 2022 年 7 月 15 日, 国家电网发布《国家电网有限公司关于 2022 年年度预算第 1 次可再生能源电价附加补助资金拨付情况的公告》。

国网发布 2022 年第一批补贴资金，生物质发电 33.52 亿元占比 8%，发放加速占比提升。《公告》指出 2022 年年度预算第 1 次请款，财政部共预计拨付公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 399.37 亿元，其中风力发电 105.18 亿元、太阳能发电 260.67 亿元、生物质能发电 33.52 亿元。与 2021 年全年比较，国网 2021 年共拨付可再生能源电价附加补助资金 761.01 亿元，其中生物质发电 44.83 亿元。此次国网 2022 年第一批生物质补贴资金已达 2021 年全年的 75%，生物质补贴占比 8.39%，较 2021 年的 5.89% 高出 2.50pct，**生物质补贴发放加速占比提升。**《公告》明确补贴资金拨付原则和顺序，相关资金将在财政部补助资金到账后，对纳入补贴目录或清单且满足结算调价的各类项目进行及时、足额转付。对于生物质发电项目，按照各项目并网之日起至 2021 年底应付补贴资金，采取等比例方式拨付。我们预计早期项目回款金额量大，坏账冲回对当期利润增厚显著，关注垃圾焚烧行业先行企业。

现金流改善之短期视角：2022 年垃圾焚烧存量补贴兑付预期加速，现金流改善在即。2022 年中央政府性基金其他项预算增超 3600 亿元，预计将用于可再生能源电价存量补贴的支付。3 月 13 日，财政部发布 2022 年中央和地方预算草案，首提解决可再生能源补贴资金缺口。3 月 24 日，国家发改委、能源局及财政部通知要求电网和发电企业开展可再生能源发电补贴核查。5 月 11 日，国常会提出在前期支持基础上，再向中央发电企业拨付 500 亿元可再生能源补贴。6 月 24 日，财政部公告下达 2022 年可再生能源电价附加补助地方资金合计 67 亿元，7 月 15 日，国网发布第一批 399 亿元补贴拨付方案。截至 2022 年 7 月 15 日，2022 年可再生能源补贴已安排拨付金额达 1467 亿元，为 2021 年全年支出额的 165%。**可再生能源存量补贴兑付加速，垃圾焚烧企业现金流改善在即。**

现金流改善之长期视角：补贴退坡&垃圾收费促商业模式长期理顺，顺价至 C 端支付难度低。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。补贴退坡促进垃圾处理费调升。政策要求结合垃圾分类推动居民端分类计量收费，垃圾收费制度下可将处理费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%。竞价上网&垃圾收费同步推进，城镇垃圾处理费划转至税务部门征收，处理费上涨、顺价逻辑加强。

固废存量补贴兑付加速，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】**行业龙头国补欠款约 81 亿元，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 8.23%，PB (MRQ) 为 0.49，对应 2022 年 PE 为 3 倍 (2022/7/17)；**【绿色动力】**2021 年底国补欠

款占净资产比重 16%，资产结构改善弹性最大；【瀚蓝环境】存量国补有望回收显著改善现金流；【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】。

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

3.2. 天壕环境 2022 中报业绩预告点评：业绩高增模式验证，期待稀缺跨省长输未来发展

事件：公司公告 2022H1 业绩预告，实现归母净利润 1.9 亿元~2.1 亿元，同增 381%~432%，扣非归母净利润 1.902 亿元~2.102 亿元，同增 1056%~1178%。

神安线通气业绩高增，业务模式验证。2022H1 公司实现归母净利润 1.9 亿元~2.1 亿元，同增 381%~432%，符合预期。2021 年 7 月神安线山西-河北段通气，业绩增长主要来自上游气源产出增加，燃气业务稳步增长。神安线山西-河北段通气显著增厚业绩，2022 年陕西-山西段有望投运，全线贯通后年输气能力 50 亿方，期待稀缺跨省长输未来发展。

跨省长输能力不足，陕冀区域不平衡凸显。神安线 1) 上游气源来自陕西&山西，供给有保障。陕西&山西属天然气六大外输省之二，2021 年外输规模达 122/21 亿方。神安线沿线煤层气充足，合作方中联公司拥有煤层气矿权面积占全国 35%，主要分布在陕东晋西；沿线分布中石油保德、三交、三交北、紫金山等区块；陕西省长庆气田及延长气田均可供气。2) 下游用气紧张，管输能力成为资源跨省消费痛点。2021 年河北天然气省外输入 223 亿方，用气紧张。历史上，河北天然气消费量与管容同频增长，管输能力是资源跨省消费的痛点。

神安线突破管输瓶颈，三大壁垒造就稀缺资产。区域不平衡背后的本质：跨省管输不足。与神安线同向的陕京一~三线 2022 年 10-12 月管道剩余能力均为 0，我们测算河北管线负荷率采暖季达 116%。神安线可突破管输瓶颈，且可连通其他长输将气源送至华北，进一步释放华北真实需求！神安线三大壁垒：投资金额超 50 亿元、建设周期超 5 年、立项开工需发改委审定。我们判断神安线中期无有力竞争对手。

稀缺跨省长输管网，神安线构筑三大盈利模式。①管输费：合资公司中联华瑞收取管输费 0.195 元/方贡献稳定收益。②门站价为基准的区域价差：公司于陕西/山西采购低价气，经神安线送至河北销售（陕西/山西/河北门站价格为 1.22/1.77/1.93 元每方），获取门站价差。③零售价差：公司通过深度分销，将低价气源直供给工业企业客户，非居民零售气价较高，预计整体单方毛差有望超过 2 元。

盈利预测与投资评级：公司具备稀缺跨省天然气长输管道资源，将上游陕西&山西富余天然气输送至下游华北缺气地区，气量&毛差齐升。我们维持 2022~2024 年公司归母净利润 4.07/7.22/9.80 亿元，同比 100%/77%/36%，EPS 为 0.46/0.82/1.11 元，对应 PE28/16/12 倍（估值日 2022/07/15）。跨省长输管线具备产业链地位、资产稀缺

性和盈利能力确定性，价值凸显，维持“买入”评级。

风险提示：神安线建设进度不及预期，中联煤层气气量释放不及预期

3.3. 九丰能源 2022 中报业绩预告点评：业绩同比高增，盈利稳定性验证，期待氢&氨业绩释放

事件：公司公告 2022 年半年度业绩预告，2022 年上半年公司实现归母净利润 6.0~6.5 亿元，同比增长 51.08~63.67%，实现扣非归母净利润 6.16~6.66 亿元，同比增长 40.19~51.57%。

高气价高成本情形下公司业绩稳增，盈利稳定性验证。2022 年上半年公司实现归母净利润 6.0~6.5 亿元，同比增长 51.08%~63.67%。2022 年单二季度实现归母净利润 2.1~2.6 亿元，环比-47.23%~34.50%，同比+75.73%~+118.13%。符合预期。我们通过跟踪海内外油气价格，发现 2022Q2 气源采购成本上升压力大，公司凭借优秀气源调配能力承压采购成本上涨压力，盈利稳定性得到验证。

海陆双气源稳定成本，销售结构改善，抗波动能力进一步增强。公司 LNG 海气接收站处理能力 150 万吨/年；计划收购陆气远丰森泰一期 60 万吨/年产能，二期建成后产能近翻倍，气量增长的同时稳定气源成本；销售结构上，公司国内零售客户占国内总客户数 70%，未来计划提升至 90%，顺价能力增强，抗波动能力进一步增强。

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。

布局 BOG 提氮产能 36 万方/年，已实现规模化氮气销售。公司拟收购的远丰森泰已在内蒙森泰建成一套 BOG 提氮装置，产能 36 万方/年，2021 年 5-12 月销售氮气 8.63 万方，实现规模出货。随 BOG 提氮项目产能爬坡及新建项目落地，氮气业务业绩释放值得期待。

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&氨气业务蓄势待发。我们维持 2022~2024 年归母净利润 9.85/13.16/16.85 亿元，考虑远丰森泰四季度并表&定向发行对公司总股本的影响，对应 2022~2024 年 EPS 分别为 1.58/2.10/2.69 元，2022~2024 年 PE 13.3/10.0/7.8

倍（估值日 2022/07/11），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，资产重组进度不及预期，项目投产进度不及预期

3.4. 锂价企稳钴镍维持回落，折扣系数上升，盈利能力稳定

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（22/07/04~22/07/08）项目平均单位碳酸锂毛利为 21.06 万元/吨，平均单位废料毛利为 3.34 万元/吨，平均项目毛利率为 29%。本周锂价维持平稳，钴价、镍价回落，废电池采购系数显著上升，盈利维持稳定，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、硫酸等药剂价格小幅下行后仍处于高位，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 2022/07/08，1) **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%。2) **钴价回落。**金属钴价格为 36.10 万元/吨，本周同比变动-5.0%；**前驱体：硫酸钴**价格为 7.55 万元/吨，本周同比变动-4.4%。3) **镍价回落，高位运行。**金属镍价格为 17.94 万元/吨，本周同比变动-2.4%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.70 万元/吨，本周同比变动-6.8%。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 0%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.75 万元/吨，本周同比变动 0%。

折扣系数跟踪：折扣系数显著上升。截至 2022/07/08，1) **报废三元正极片**（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）折扣系数平均 146，本周同比变动+7.0pct；2) **三元极片粉料**（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）折扣系数平均 154，本周同比变动+6.5pct；3) **三元混合粉料**（ $\text{Li} \geq 4\%$ ）折扣系数平均 145，本周同比变动+7.0pct；4) **三元电池料**（ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）折扣系数平均 141，本周同比变动+6.0pct；5) **三元正极料**（ $\text{Li} \geq 3\%$ ）折扣系数平均 138，本周同比变动+6.0pct；6) **钴酸锂正极片**（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）折扣系数平均 110，本周同比变动+6.0pct；7) **钴酸锂极片粉料**（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）折扣系数平均 119，本周同比变动+6.5pct。

制造成本跟踪：药剂成本仍在高位。截至 2022/06/30，1) **液碱（32%）**价格为 1191 元/吨，6 月同比变动-2.2%，年初至今同比变动+21.9%。2) **硫酸（98%）**价格为 933 元/吨，6 月同比变动-1.5%，年初至今同比变动+74.2%

行业动态跟踪: 1) 电池回收需破冰, 韩企布局动力电池回收市场; 2) 大众宣布 2030 年前投资 200 亿欧元打造电池工厂; 3) 天奇股份上半年预盈超 1.55 亿 布局锂电池回收进军新能源赛道。

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

3.5. 高能环境 2022 中报业绩快报点评: 高基数与疫情影响下的稳增长, 新项目&深度资源化成长加速

事件: 公司公告 2022 年半年度业绩快报, 2022 年上半年公司实现营业收入 39.97 亿元, 同比增长 18.55%, 实现归母净利润 4.45 亿元, 同比增长 13.88%, 实现扣非归母净利润 4.16 亿元, 同比增长 8.95%, 经营活动净现金流 5.97 亿元, 同比增长 505.44%, 加权平均净资产收益率 7.778%。

高基数与疫情影响下的稳健增长。 2022 年上半年公司实现归母净利润/扣非归母净利润 4.45/4.16 亿元, 同增 13.9%/8.9%。2022 年第二季度实现归母净利润/扣非归母净利润 2.74/2.46 亿元, 单二季度环比增长 61.1%/44.9%, 同比变动 1.2%/-5.3%。2021 年单二季度归母净利润属于季度高基数 (2021 年第二季度/全年实现归母净利润 2.71/7.26 亿元), 公司在高基数背景下, 无惧疫情影响, 收入利润实现稳定增长。2022 年上半年公司实现经营性净现金流 5.97 亿元, 同增 505.4%, 主要系 2021 年同期购入原材料较多与 2022 年一季度收回上年末销售款项及部分大额保证金所致。**经营质量良好。**

新项目&深度资源化产线投运, 成长加速。 根据高能环境公众号, 新项目重庆耀辉 (10 万吨/年) 已于 6 月 21 日正式投产, 白银靖远宏达二期深度资源化项目 6 月投入试生产。随着公司新项目与深度资源化产线投运, 公司 2022 年下半年发展有望进一步加速。深度资源化项目有望进一步赋能在运产能, 释放盈利潜力。

资源化产能快速扩张, 完善深度资源化。 1) 截至 2021 年 12 月 31 日, 公司在手资源化项目规模超 100 万吨/年。公告在建项目包括重庆耀辉 (10 万吨/年)、贵州项目一期 (35 万吨/年)、江西鑫科 (31 万吨/年)、金昌项目 (10 万吨/年)、嘉天禾 (3 万吨/年 医用废塑料+4 万吨/年医用废玻璃), **资源化规模快速扩张。** 2) 完善深度资源化布局, **江西鑫科新建 10 万吨电解铜及其他多金属深加工生产线, 布局铜、锡、铅等金属及稀贵金属的深度资源化。** 鑫盛源与正弦波, 产品包括优质氧化亚镍、电子级氧化亚镍、电池级硫酸钴镍, **实现新能源材料产业链切入。** 前端规模扩张同时逐步完善布局深度资源化, **规模与盈利能力有望迎双升。**

盈利预测与投资评级：公司定增审核通过资金就位，资源化项目投运发展加速。**管理精细化+激励机制，复制东方雨虹优势整合固废资源化非标大市场。**我们维持 2022-2024 年归母净利润 10.0/13.1/17.0 亿元，考虑此次非公开发行股票对公司总股本的影响，对应 2022-2024 年 EPS 分别为 0.67/0.87/1.13 元，2022-2024 年 PE 17.5/13.4/10.4 倍（估值日 2022/07/08），维持“买入”评级。

风险提示：危废产能建设不及预期，产能利用率不及预期，竞争加剧

3.6. 中国水务 FY2022 年报点评：供水业务稳定增长，直饮水业务发展加速

事件：公司发布 2022 财年业绩公告，实现营业收入 130.02 亿港元，同比增长 25.0%，归母净利润 18.94 亿港元，同比增长 11.9%，全年股息总额为每股 34 港仙，同比增长 9.7%，股息率 4.63%（2022/07/04）。

供水分部溢利占比近 90%，核心主业稳定成长。截至 2022/03/31，公司 1) **供水经营及建设：**实现营业收入 103.47 亿港元，同增 21.1%，分部溢利 37.10 亿港元，同增 9.4%，主要系；2) **环保：**实现营业收入 12.51 亿港元，同增 3.8%，分部溢利 4.11 亿港元，同增 39.8%；3) **物业：**实现营业收入 5.32 亿港元，同增 59.6%，分部溢利 1.18 亿港元，同增 278.0%。分业务占比来看，供水经营及建设、环保、物业营业收入占比分别为 79.9%/9.7%/4.1%，分部溢利占比分别为 88.3%/9.8%/2.8%。供水业务为公司核心主业，分部溢利占比近 90%，成长稳定。

水量稳定增长，水价调增节奏加速。截至 2022/03/31，公司供水业务中，1) **供水经营：**实现营业收入 33.61 亿港元，同增 20.3%。其中，**a. 售水量** 16.30 亿吨，同增 11.4%，FY2017-FY2022 水量 5 年 CAGR 为 11.6%，规模维持稳定增长。公司投运规模 940 万吨/日，在建规模 183 万吨/日，拟建规模 416 万吨/日，在建/投运规模、在建+拟建/投运规模分别为 19%/64%，**在手项目支撑确定成长；b. 水价** 2.06 港元/吨，同增 8.0%，水价年涨幅为 FY2017-FY2022 五年期间最高涨幅。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。**水价提升节奏有望加快，供水龙头显著受益。**2) **供水接驳：**实现营业收入 20.55 亿港元，同增 8.7%，我们预计受疫情及地产影响，接驳增速放缓。3) **供水建设：**实现营业收入 40.36 亿港元，同增 12.3%，随着项目逐步投运，供水建设业务放缓，运营占比提升业务结构改善。

直饮水营收高增 396% 占比达 5%，直饮水发展加速再造中国水务。截至 2022/03/31，公司直饮水业务实现营业收入 6.94 亿港元，同增 396%。其中，经营收入 0.27 亿港元，同增 440%；接驳收入 0.58 亿港元，同增 170%，建设收入 4.92 亿港元，同增 432%。公司自 2015 年开始探索直饮水业务，直饮水业务已逐步上升为新主业。FY2022 公司新增直饮水项目超 1000 个，新增用户约 150 万人，截至 2022/03/31，公司直饮水项目超 2000 个，服务人数约 300 万人。消费升级直饮水市场广阔，供水龙头外拓直饮水优势突出，公司拟分拆直饮水和供水业务于联交所独立上市，直饮水发展加速再造中国水务。

盈利预测与投资评级：供水龙头规模稳定扩张&水价调增确定回报，直饮水空间广阔。我们下调 FY2023-2024 归母净利润由 23.55/26.83 亿港元至 22.18/25.51 亿港元，预测 FY2025 归母净利润 29.03 亿港元，FY2023-FY2025PE 分别为 6.3/5.5/4.8x，维持“买入”评级。

风险提示：项目投运、水价调增、直饮水业务推广

3.7. 锂价企稳钴镍回落，折扣系数上升明显，盈利能力稳定

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（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，上周（22/06/27~22/07/01）项目平均单位碳酸锂毛利为 23.07 万元/吨，平均单位废料毛利为 3.65 万元/吨，平均项目毛利率为 31%。本周锂价维持平稳，钴价、镍价回落，废电池采购系数显著上升，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 2022/07/01，**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%。**2）钴价回落。**金属钴价格为 38.00 万元/吨，本周同比变动-5.0%；**前驱体：硫酸钴**价格为 7.90 万元/吨，本周同比变动-3.7%。**3）镍价回落，高位运行。**金属镍价格为 18.37 万元/吨，本周同比变动-3.4%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.97 万元/吨，本周同比变动-4.8%。**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 0%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.75 万元/吨，本周同比变动-9.6%。

折扣系数跟踪：折扣系数显著上升。截至 2022/07/01，**1）报废三元正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 139，本周同比变动+8.0pct；**2）三元极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 148，本周同比变动+8.0pct；**3）三元混合粉料（Li≥4%）**折扣系数平均 138，本周同比变动+8.0pct；**4）三元电池料（Li≥3.5%）**折扣系数平均 135，本周同比变动+8.0pct；**5）三元正极料（Li≥3%）**折扣系数平均 132，本周同比变动+8.0pct；**6）钴酸锂正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 104，本周同比变动+7.0pct；**7）钴酸锂极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 113，本周同比变动+6.5pct。

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）格林美：**布局海外镍资源，发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获中国证监会批复；**2）旺能环境：**战略合作永兴新材料，展开电池回收利用长期合作；**3）美国锂电池回收行业翹楚普林斯顿新能源实现三大技术突破；****4）宝马开始在中国回**

收电池。

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

3.8. 高能环境：高管增持显信心，定增发行整合资源化大赛道

事件：高能环境董事、总裁凌锦明先生、董事、副总裁胡云忠先生、副总裁、财务总监吴秀姣女士增持公司股份。

高管增持彰显信心。2022年6月29日至30日，公司董事、总裁凌锦明先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份46.30万股，增持金额532.85万元；董事、副总裁胡云忠先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份1.20万股，股权激励行权11.66万股，合计增持金额82.46万元。财务总监吴秀姣女士通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份1万股，增持金额11.42万元。此次高管增持合计增持60.16万股，合计增持金额626.73万元，资金来源为自有资金。高管增持彰显基于公司战略发展的坚定信心，以及长期投资价值和发展前景的充分认可。

资源化产能快速扩张，完善深度资源化。1)截至2021年12月31日，公司在手资源化项目规模超100万吨/年。公告在建项目包括重庆耀辉（10万吨/年）、贵州项目一期（35万吨/年）、江西鑫科（31万吨/年）、金昌项目（10万吨/年）、嘉禾（3万吨/年医用废塑料+4万吨/年医用废玻璃），资源化规模快速扩张。2)完善深度资源化布局，江西鑫科新建10万吨电解铜及其他多金属深加工生产线，布局铜、锡、铅等金属及稀贵金属的深度资源化。鑫盛源与正弦波，产品包括优质氧化亚镍、电子级氧化亚镍、电池级硫酸钴镍，实现新能源材料产业链切入。前端规模扩张同时逐步完善布局深度资源化，规模与盈利能力有望迎双升。

盈利预测与投资评级：公司定增审核通过资金就位，资源化项目投运发展加速。管理精细化+激励机制，复制东方雨虹优势整合固废资源化非标大市场。我们维持2022-2024年归母净利润10.0/13.1/17.0亿元，考虑此次非公开发行股票对公司总股本的影响，对应2022-2024年EPS分别为0.67/0.87/1.13元，2022-2024年PE 18.1/13.9/10.7倍（估值日2022/07/01），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

3.9. 天壕环境：稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开

布局稀缺天然气长输管道，聚焦天然气业务发展迅速。公司 2014 年起通过并购进入天然气领域。2018 年公司全资子公司华盛燃气与中海油全资子公司中联公司合资成立“中联华瑞”（公司持股 49%）进行神木-安平煤层气管道工程项目（神安线）建设运营。1）2021.7 山西-河北段通气，公司燃气销量同增 48.5%至 2021 年 6.6 亿方，毛利率 +4.1pct 至 27.5%，盈利能力初现。2）2022 年陕西-山西段有望投运，全线贯通年输气能力 50 亿方，加压后 80 亿方，气量释放&毛差提高潜力值得期待。

跨省长输能力不足，陕冀区域不平衡凸显。神安线 1)上游气源来自陕西&山西，供给有保障。陕西&山西属天然气六大外输省之二，2021 年外输规模达 122/21 亿方。神安线沿线煤层气充足，合作方中联公司拥有煤层气矿权面积占全国 35%，主要分布在陕东晋西；沿线分布中石油保德、三交、三交北、紫金山等区块；陕西省长庆气田及延长气田均可供气。2)下游用气紧张，管输能力成为资源跨省消费痛点。2021 年河北天然气省外输入 223 亿方，2022.6.29 省内 LNG 价格达 4.05 元/方，相对门站价上浮 120%，用气紧张。历史上，天然气消费量与管容同频增长，管输能力是资源跨省消费的痛点。神安线通气将为华北带来较为平价的管道气，刺激真实天然气需求释放。

神安线突破管输瓶颈，三大壁垒造就稀缺资产。区域不平衡背后的本质：跨省管输不足。与神安线同向的陕京一-三线 2022 年 10-12 月管道剩余能力均为 0，我们测算河北管线负荷率采暖季达 116%。神安线可突破管输瓶颈，且可连通其他长输将气源送至华北，解决华北天然气瓶颈，进一步释放真实需求！神安线三大壁垒：投资金额超 50 亿元、建设周期超 5 年、立项开工需发改委审定。我们判断十三五&十四五能源规划中提到的长输管线由于建设长度为神安线两倍以上，建设时间远超神安线（5 年），中期无神安线同向管道建成，神安线中期无竞争对手。

稀缺跨省长输管网，神安线构筑三大盈利模式。①管输费：合资公司中联华瑞收取神安线管输费 0.195 元/方，贡献稳定收益。②门站价为准的区域价差：公司上游于陕西/山西采购低价天然气，经神安线输送至河北进行消纳（陕西、山西、河北门站价格为 1.22、1.77、1.84 元/方），获取门站价价差。③零售价差：公司通过深度分销，将低价气源直供给工业企业客户，非居民零售气价较高，预计整体单方毛差有望超过 2 元。

盈利预测与投资评级：公司具备稀缺跨省天然气长输管道资源，将上游陕西&山西富余天然气输送至下游华北地区，气量&毛差齐升。我们预计 2022~2024 年公司归母净利润 4.07/7.22/9.80 亿元，同比 100%/77%/36%，EPS 为 0.46/0.82/1.11 元，对应 PE24/14/10 倍（估值日期 2022/6/30）。我们认为跨省长输管线具备产业链地位、资产稀缺性和盈利能力确定性，价值凸显，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：神安线建设进度不及预期，中联煤层气气量释放不及预期

3.10. 欧盟碳关税议会投票通过，关注清洁能源&再生资源价值

欧盟碳关税议会投票通过，时间延后、范围扩大、配额机制完善。2022年6月22日欧洲议会投票通过了碳关税（CBAM）草案的修正意见，相较于5月欧洲议会 ENVI 方案将过渡期和免费配额退出时间均延期2年，内容稍显温和。但相较于欧委会的草案，虽然将过渡期延长1年，但在征收范围、免费配额退坡节奏等仍然更为激进。本次修正意见较欧委会草案的三大变化：**1) 时间延后：过渡期延长1年，2027年起征。****2) 范围扩大：**适用行业扩大，最新方案增加了有机化工、塑料、氢和氨。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 2027 年开始退坡，到 2032 年减至 0%，比原草案中免费配额完全退出时间提前 3 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。

航空碳配额覆盖范围扩大，鼓励可持续航空燃料使用。2022年6月欧盟议会通过欧盟航空碳配额交易体系的修订意见，主要内容：**1) 范围扩大，**纳入范围扩大至从欧洲经济区内起飞的所有航班；**2) 加快免费配额退出，**提议至 2024 年免费配额减至 50%，2025 年起除激励减排措施，原则上不再发放免费配额；**3) 多举措鼓励可持续航空燃料，**设立气候投资基金，提供临时补贴和长期结构性投资；2024-2029 年储备 2000 万航空碳配额，通过免费发放配额的方式，鼓励生物质航煤等航空创新。

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 2022/6/22，我国全国碳市场碳配额价格为 60 元/吨，对比同期欧盟碳配额期货价格 81.42 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

3.11. 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，项目处处置规模为 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。

3.12. 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

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工作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。

3.13. 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

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

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

战略资源气体黄金,全球产气集中度高。氦气广泛应用于航空航天、半导体产业、尖端科研等领域,国外对于氦气资源的保护与战略储备的重视由来已久。全球氦气产量集中度高,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%。氦气垄断国家对于氦气及制氦设备出口有明确限制。

中国需求: 前沿研究&高端制造氦气需求稳定增长。2020 年中国氦气消费量 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 年以来氦气年消费量维持 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,氦气需求稳定增长。

中国供给：进口依赖度 97.5%，优质气田资源亟待开发。2020 年中国进口天然气量达 2076 万方，自主生产 53 万方，进口依赖度 97.5%。2021 年中国进口天然气约 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%）。中国天然气资源较为匮乏，天然气资源仅占全球 2%且天然气含量较低，塔里木盆地的和田河气田，是中国第一个特大型富天然气田，优质资源亟待开发。

提氮产业链国产替代加速，天然气资源壁垒突出。海外天然气制取与储运技术路径相对成熟，中国仍然存在大规模贫天然气提氮技术成本较高，天然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。背靠优质富天然气田的 LNG 企业，LNG 原料气可作为稳定天然气来源。天然气作为副产品，无原材料成本，仅承担固定的制造成本，可较好享受天然气价格上行带来的盈利弹性。我们测算天然气价格 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&天然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：天然气价格剧烈波动，技术研发不及预期，市场竞争加剧

4. 行业新闻

4.1. 国务院 2022 年度立法工作计划：涉及能源法草案、碳排放权交易管理暂行条例

国务院办公厅近日印发国务院 2022 年度立法工作计划，为推进国家治理体系和治理能力现代化、全面建设社会主义现代化国家提供有力的法治保障。

计划强调，要科学合理安排立法项目，更好服务保障党和国家重大决策部署。围绕加强生态环境保护、建设美丽中国，提请全国人大常委会审议能源法草案、矿产资源法修订草案。制定生态保护补偿条例、碳排放权交易管理暂行条例，修订放射性同位素与射线装置安全和防护条例。预备提请全国人大常委会审议耕地保护法草案、进出境动植物检疫法修正草案。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/zcwj/gwywj/202207/t20220714_988675.shtml

4.2. 住建部、发改委印发《城乡建设领域碳达峰实施方案》

方案要求, 2030 年前, 城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色低碳发展政策体系和体制机制基本建立; 建筑节能、垃圾资源化利用等水平大幅提高, 能源资源利用效率达到国际先进水平; 用能结构和方式更加优化, 可再生能源应用更加充分; 城乡建设方式绿色低碳转型取得积极进展, "大量建设、大量消耗、大量排放" 基本扭转; 城市整体性、系统性、生长性增强, "城市病" 问题初步解决建筑品质和工程质量进一步提高, 人居环境质量大幅改善; 绿色生活方式普遍形成, 绿色低碳运行初步实现。方案提出, 全面推行垃圾分类和减量化、资源化, 完善生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统到 2030 年城市生活垃圾资源化利用率达到 65%; 推动农村生活垃圾分类处理, 倡导农村生活垃圾资源化利用, 从源头减少农村生活垃圾产生量; 推进建筑垃圾集中处理、分级利用, 到 2030 年建筑垃圾资源化利用率达到 55%。

数据来源:

<https://www.mohurd.gov.cn/gongkai/fdzdgknr/zfhcxjsbwj/202207/20220713-767161.html>

4.3. 国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案

7 月 12 日, 国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案, 方案提出, 到 2025 年, 全国常住人口城镇化率稳步提高, 户籍人口城镇化率明显提高, 户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理, 落实生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和生态环境准入清单要求, 提升生态系统质量和稳定性。加强河道、湖泊、滨海地带等城市湿地生态和水环境修护, 强化河流互济、促进水系连通、提高水网密度, 加强城镇饮用水水源地保护和地下水超采综合治理。地级及以上城市因地制宜基本建立分类投放、收集、运输、处理的生活垃圾分类和处理系统, 到 2025 年城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右。

数据来源:

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202207/t20220712_1330365.html?code=&state=123

4.4. 2022 年全国自然生态环境保护工作会议在京召开, 部署推进“十四五”和 2022 年自然生态保护重点任务

2022 年 7 月 8 日, 生态环境部召开 2022 年全国自然生态环境保护工作会议, 深入学习贯彻习近平生态文明思想, 部署推进“十四五”和 2022 年自然生态保护重点任务。会议要求: “十四五”时期, 要加快完善生态保护监管制度体系, 实施重点区域监测监督, 深入开展“绿盾”专项行动, 强化生态保护红线监管平台业务化应用与生物多样性

保护，推动形成机制更加健全、监管更加有力、保护更加严格的生态保护监管新格局。2022 年下半年，要聚焦扎实开展生态保护红线监管、自然保护区生态环境监管工作和生态文明示范建设推进工作。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202207/t20220711_988198.shtml

4.5. “十四五”新型城镇化实施方案印发：加强城市大气质量达标管理，推进 PM2.5 和臭氧协同控制

国家发展改革委印发“十四五”新型城镇化实施方案，方案提出，到 2025 年，全国常住人口城镇化率稳步提高，户籍人口城镇化率明显提高，户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。地级及以上城市因地制宜基本建立分类投放、收集、运输、处理的生活垃圾分类和处理系统，到 2025 年城镇生活垃圾焚烧处理能力达到 80 万吨/日左右。健全危险废弃物和医疗废弃物集中处理设施、大宗固体废弃物综合利用体系。加强城市大气质量达标管理，推进细颗粒物（PM2.5）和臭氧（O3）协同控制。加强塑料污染、环境噪声污染和扬尘污染治理。

数据来源：

https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzg/202207/t20220712_1330365.html?code=&state=123

4.6. 辽宁省“十四五”能源发展规划：推广燃煤耦合农林废弃物、市政污泥、生活垃圾等发电技术

7 月 14 日，辽宁省人民政府办公厅印发辽宁省“十四五”能源发展规划，规划提出，非化石能源成为能源消费增量主体，占能源消费总量占比达到 13.7%左右；非化石能源装机成为主体电源，占比达到 50%以上，非化石能源发电量占比提高至 47%左右；风电、光伏装机规模达到 3700 万千瓦以上；燃煤机组全部达到超低排放标准；煤炭清洁利用比重达到 45%左右。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220715/1241365.shtml>

4.7. 《上海市生态环境保护行政执法与刑事司法衔接工作规定》发布

7 月 13 日，上海市生态环境局、上海市公安局、上海市人民检察院、上海市高级人民法院联合印发《上海市生态环境保护行政执法与刑事司法衔接工作规定》的通知，本

规定共六章四十二条，适用于本市各级生态环境保护主管部门（以下简称生态环境部门）、公安机关、人民检察院和人民法院办理的涉嫌生态环境犯罪案件。细则自 2022 年 8 月 1 日起施行。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220714/1241301.shtml>

4.8. 山西省“十四五”清洁生产实施方案印发

到 2025 年，全省清洁生产推行制度体系基本建立，工业领域清洁生产全面推行，农业、服务业、建筑业、交通运输业等领域清洁生产进一步深化。清洁生产整体水平大幅提升，能源资源利用效率显著提高，重点行业主要污染物和二氧化碳排放强度明显降低，清洁生产产业不断壮大。到 2025 年，工业能效、水效较 2020 年大幅提升，全省新增高效节水灌溉面积 240 万亩。化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物重点工程减排量分别为 7.19 万吨、0.28 万吨、8.01 万吨、3.40 万吨。全省废旧农膜回收率达到 85%，秸秆综合利用率稳定在 86% 以上，畜禽粪污综合利用率达到 80%。城镇新建建筑全面达到绿色建筑标准。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220711/1240271.shtml>

4.9. 河北省涉 VOCs 工业企业常用治理技术指南

为进一步控制臭氧及 PM_{2.5} 前体物-挥发性有机物（VOCs）的排放，规范提升工业企业环境治理水平，以环境高水平治理服务经济高质量发展，省生态环境厅组织相关单位编制了《河北省涉 VOCs 工业企业常用治理技术指南》，规范了活性炭吸附、活性炭吸附脱附-催化燃烧、活性炭吸附-移动式催化燃烧脱附、沸石分子筛转轮吸附浓缩-催化燃烧、光催化氧化五种治理技术的使用，为保证省内工业企业治理效率提供技术指导。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220714/1241126.shtml>

4.10. 广东省印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动实施方案》

方案提出，力争到 2025 年，与碳达峰相适应的绿色金融服务体系基本建立，重点领域绿色金融标准基本完善，风险控制体系不断健全。全省设立绿色专营机构 40 家，绿色贷款余额增速不低于各项贷款余额增速，直接融资规模稳步扩大，信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较 2020 年翻两番。绿色保险全面深入参与气候和环境风险治理，累积提供风险保障超 3000 亿元。到 2030 年，绿色金融服务体系持续优化，绿色信贷占

全部贷款余额的比重达到 10%左右，多样化的绿色金融产品与衍生工具不断创新丰富，生态产品价值实现与交易体系不断完善，碳金融市场有效运转；2030 年前支持我省碳达峰目标顺利实现。

数据来源：

https://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/ybh/content/post_3972447.html

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
业绩预告	7.10	高能环境	公司经营业绩同向上升。归属于上市公司股东的净利润盈利为 4.45 亿元，比上年同期增长 13.88%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 5.97 亿元，比上年同期增长 505.44%；基本每股收益盈利约 0.348 元/股，超过去年同期 0.308 元/股的盈利。
		九丰能源	公司预计经营业绩同向上升。归属于上市公司股东的净利润盈利为 6 亿元-6.5 亿元，比上年同期增长 51.08%-63.67%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 6.1 亿元-6.6 亿元，比上年同期增长 40.19%-51.57%；基本每股收益盈利约 1.06 元/股。
		富春环保	公司预计经营业绩同向下降。归属于上市公司股东的净利润盈利为 8164.28 万元-1.05 亿元，比上年同期下降 65.00%-55.00%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 7372.17 万元-9704.82 万元，比上年同期下降 44.74%-27.26%；基本每股收益盈利约 0.0944 元/股-0.1214 元/股。
	7.11	深圳燃气	公司预计 2022 年半年度实现营收 147.99 亿，较上年同期同比增长 53.58%；营业利润 8.81 亿元，下降 19.34%；归属于上市公司股东的净利润 5.39 亿元，下降 36.77%。扣除非经常性损益的净利润 5.03 亿元，与上年同比下降 40.34%，基本每股收益 0.19 元，下降 36.67%。
		嘉化能源	公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润在人民币 9.8 亿元至 10.6 亿元之间，与上年同期同比增加 37.52%至 48.74%；扣除非经常性损益的净利润在人民币 9.7 亿元至 10.5 亿元之间，与上年同比增加 36.55%至 47.81%。
		清水源	公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润在人民币 1.15 亿元至 1.45 亿元，扭亏为盈，上年同期亏损 2921.65 万元；扣除非经常性损益的净利润在人民币 1.05 亿元-1.35 亿元，上年同期亏损 2987.64 万元。
	7.13	北清环能	2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司业绩同向上升。其中，归属于上市公司股东的净利润盈利为 6500 万元-9000 万元，比上年同期增长 363.66% -

			541.99%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 6500 万元-9000 万元，比上年同期增长 388.34 %-576.16%；基本每股收益为 0.19 元-0.26 元。
		光华科技	2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司业绩同向上升。其中，归属于上市公司股东的净利润盈利为 7800 万元-8300 万元，比上年同期增长 159.56%-176.20%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 7400 万元-7900 万元，比上年同期增长 257.17%-281.30%；基本每股收益为 0.19 元-0.21 元。
		华测检测	2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司业绩同向上升。其中，归属于上市公司股东的净利润盈利为 3.55 亿元-3.65 亿元，比上年同期增长 18%-21%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 3.17 亿元-3.27 亿元，比上年同期增长 29%-33%。
		国中水务	2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司业绩出现亏损。其中，归属于上市公司股东的净利润亏损为 3600 万元-5400 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损为 3400 万元-5000 万元。
		光华科技	2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司业绩亏损。其中，归属于上市公司股东的净利润亏损为 2.5 亿元-3.5 亿元；基本每股收益亏损为 0.2117 元-0.2964 元。
		ST 云投	2022 年 1 月 1 日-2022 年 6 月 30 日，公司业绩亏损。其中，归属于上市公司股东的净利润亏损为 1500 万元-1900 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损为 1400 万元-1800 万元；基本每股收益亏损为 0.08 元-0.1 元。
	7.14	龙源技术	报告期内，公司营业收入较上年同期增加 8711 万元，增长 61.64%。毛利润增加 1336.97 万元，增长 44.55%。公司销售、管理及研发费用较上年同期增加约 660 万元，增长 11.05%。公司利息收入与理财收益减少 413.02 万元，下降 19.93%。
		四通股份	预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 180 万元到 90 万元，与上年同期相比将出现亏损。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1,100 万元到 850 万元。
		中再资环	公司预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 6,000 万元到 7,000 万元，与上年同期相比将减少 1.05 亿元到 1.15 亿元，同比减少 60%到 66%。预计实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,500 万元到 6,500 万元，同比将减少 9,440 万元到 10,440 万元，同比减少 59%到 65%。
		百川股份	公司归属于上市公司股东的净利润盈利：10,600 万元-13,600 万元，比上年同期增长：30.18%-67.02%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：7,900 万元-10,900 万元，比上年同期增长：0.16%-38.20%。

	华宏科技	归属于上市公司股东的净利润盈利：36,000 万元-40,000 万元，比上年同期增长：40.26%-55.85%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：3.3 亿元-3.7 亿元，比上年同期增长：37.48%-54.15%。
	京蓝科技	归属于上市公司股东的净利润亏损：1.6 亿元-2.8 亿元，比上年同期增长：27.31%-27.25%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：1.6 亿元-2.8 亿元，比上年同期增长：24.16%-29.05%。
	水发燃气	预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 3,000 万元到 3,400 万元，与上年同期相比将增加 89.18 万元到 489.18 万元，同比增长 3.06%到 16.81%。归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为 2,550 万元到 2,950 万元，与上年同期相比将增加 37.12 万元到 437.12 万元，同比增长 1.48%到 17.40%。
	ST 星源	归属于上市公司股东的净利润盈利：500 万元-700 万元，比上年同期下降：96.38%-97.41%，扣除非经常性损益后的净利润盈利：400 万元-600 万元，比上年同期增长：112.34%-118.51%。
	同济科技	预计 2022 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 7200 万元到 8600 万元，与上年同期相比，将减少 2.47 亿元到 2.61 亿元，同比减少 74%到 78%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6900 万元到 8300 万元，与上年同期相比，将减少 2.38 亿元到 2.52 亿元，同比减少 74%到 78%。
	华控赛格	归属于上市公司股东的亏损：2,000 万元-3,000 万元；净利润亏损：4,492.21 万元，比上年同期增长：33.22% - 55.48%；扣除非经常性损益后的亏损：2,100 万元-3,100 万元，净利润亏损：4,734.39 万元，比上年同期增长：34.52% - 55.64%。
	金圆股份	归属于上市公司股东的净利润盈利：1,800 万元-2,500 万元，比上年同期下降：91.02%-87.53%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：1,300 万元-2,000 万元，比上年同期下降：109.72% -114.96%。
	中国天楹	归属于上市公司股东的净利润盈利：1.1 亿元-1.4 亿元，比上年同期下降：67.52%-58.66%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：1 亿元-1.3 亿元，比上年同期下降：71.16%-62.50%。
	普邦股份	归属于上市公司股东的净利润亏损：6,000 万元至 8,000 万元，比上年同期下降：647.53% - 830.03%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：6,500 万元至 8,600 万元，比上年同期下降：736.05% - 941.54%。

		浙富控股	归属于上市公司股东的盈利：6 亿元-8.5 亿万元，比上年同期下降：34.84%-54.01%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：5.2 亿元-7.7 亿元，比上年同期下降：28.56%-51.76%。
		华鼎股份	预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 3.6 亿元到 5.1 亿元，与上年同期相比增加 109.29%到 196.49%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润-2.4 亿元到-1.4 亿元，与上年同期相比减少 205.10%到 280.17%。
		东江环保	归属于上市公司股东的净利润盈利：1900 万元-2500 万元，比上年同期下降：82.98% -77.61%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：300 万元-500 万元，比上年同期下降：102.76% - 104.60%。
		岭南股份	归属于上市公司股东的净利润亏损：1.5 亿元-1.9 亿元，扣除非经常性损益后的净利润亏损：1.5 亿元-1.95 亿元。
		东华能源	归属于上市公司股东的净利润盈利：1.2 亿元-1.6 亿元，比上年同期下降：78.73%-84.05%元；扣除非经常性损益后的净利润盈利：0.9 亿元-1.3 亿元，比上年同期下降：81.54%-87.22%元。
		清新环境	归属于上市公司股东的净利润盈利：2.5 亿元-2.7 亿元，比上年同期增长：52.21%-64.39%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：2.2 亿元-2.4 亿元，比上年同期增长：33.92%-46.10%。
		潍柴动力	归属于上市公司股东的净利润盈利：22.5 亿元-25.7 亿元，比上年同期下降：60% - 65%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润盈利：14.93 亿元-20.90 亿元，比上年同期下降：65% - 75%。
		东方园林	归属于上市公司股东的净利润亏损：8.7 亿元-8.3 亿元，比上年同期下降：64.18%-56.63%；扣除非经常性损益后的净利润亏损：8.7 亿元-8.35 亿元，比上年同期下降：66.17%-58.57%。
		盾安环境	归属于上市公司股东的净利润盈利：5.5 亿元-6 亿元，比上年同期增长：112.39%-131.70%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：2.4 亿元-3 亿元，比

			上年同期增长：1.57%—26.96%。
		日出东方	公司预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 2,300 万元左右，归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为人民币 5,100 万元左右。
	7.15	天壕环境	公司预计经营业绩同向上升。归属于上市公司股东的净利润盈利为 1.9—2.1 亿元，比上年同期上升 381.43%—432.11%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 1.9—2.1 亿元，比上年同期上升 1056.07%—1177.63%。
		远达环保	公司预计经营业绩同向下降。归属于上市公司股东的净利润盈利为 3443 万元，比上年同期下降 14.40%；扣除非经常性损益后的净利润盈利为 2386 万元，比上年同期下降 18.26%。
		*ST 科林	公司预计经营业绩亏损。归属于上市公司股东的净利润亏损 3100—3600 万元，扣除非经常性损益后的净利润亏损 2800—3200 万元，基本每股收益亏损 0.16—0.19 元/股。
项目中标	7.11	浙富控股	公司全资子公司浙富水电中标与国能大渡河流域水电开发有限公司枕沙水电建设管理分公司合作项目：第 001 标段大渡河枕头坝二级水电站水轮发电机组及其附属设备，总金额 3.67 亿元。
		东湖高新	公司全资子公司北省路桥集团有限公司作为联合体牵头人中标竹山县城北绿色低碳经济产业园项目（一期）（投资合作+EPC）施工项目，中标金额 14.85 亿元（施工建安费 99.15%，勘察设计费 0.85%），项目合作期限暂定 10 年。
		盛剑环境	公司中标国内某半导体公司“某集成电路项目工艺排气系统分包工程”，项目中标总价为人民币 1.70 亿元（含税，以实际签订的合同约定为准）。
	7.12	高能环境	公司成为联合体牵头方为“西宁污泥集中处置中心扩建工程（EPC 总承包）”的中标单位，中标金额：5948.77 万元。
		侨银股份	项目名称：靖州县环卫保洁市场化项目；招标人：靖州县城市管理和综合执法局；投标报价：2428.81 万元/年；预估中标总金额：6.8 亿元；建设总投资：5,664.23 万元。
	7.13	高能环境	经招标，确认公司为“太原侯村新建飞灰填埋区及封场工程施工”的中标单位。中标价为 2.17 亿元，总工期为 570 日历天。
	7.15	泰达股份	公司控股子公司泰达环保于 2022 年 7 月 15 日中标思南县生活垃圾焚烧发电项目特许经营权招标项目，中标（成交）金额为垃圾处理补贴费 68 元/吨。
权益分派	7.11	侨银股份	公司调整 2021 年年度权益分派方案，以公司现有总股本 4.09 亿股为基数，向全体股东 10 派 0.999999（含税），合计拟派现金红利 4086.63 万元，不送股，不转增。侨银转债转股价格从 25.33 元/股调整至 23.23 元/股。
	7.12	东江环保	公司 2021 年利润分配方案为以公司总股本 879,267,102 股（其中含 A 股 6.79 亿股、H 股 2 亿股）为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.55 元（含税），共计派发现金股利总额为人民币 0.48 亿元。
		东方环宇	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1.89 亿股为基数，每股派发现金红利 0.80 元（含税），共计派发现金红利 1.52 亿元（含税）。
	7.13	盈峰环境	经股东大会审议通过，公司 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 31.8 亿股剔除已回购股份 5897.6 万股后的 31.2 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元（含税），共派发现金分红 31.2 亿元。

		中山公用	经股东大会审议通过，公司 2021 年年度权益分派方案为：以 2021 年末总股本 14.75 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 3 元（含税），共计派发现金股利 4.43 亿元（含税）。本次利润分配后，母公司剩余未分配利润 56.45 亿元结转以后年度分配。本次不进行资本公积转增股本，不送红股。
	7.14	中再资环	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,388,659,782 股为基数，每股派发现金红利 0.01 元（含税），共计派发现金红利 13,886,597.82 元。
大宗交易	7.11	宝馨科技	以 9.00 元成交 1108.00 万股，占流通股比 2.00%，占总股本比 2.00%，总成交额 9972.00 万元。
		聆达股份	以 15.43 元成交 82.55 万股，占流通股比 0.31%，占总股本比 0.31%，总成交额 1273.74 万元。
	7.13	华菱钢铁	以 4.9 元成交 100 万股，占流通股比例 0.0175%，占总股本比 0.0145%，总成交额 490 万元。
	7.14	天山铝业	以 6.82 元成交 1600.00 万股，占流通股比 0.6925%，占总股本比 0.3439%，总成交额 1.09 亿元。
		华测检测	以 21.88 元成交 63.10 万股，占流通股比 0.0415%，占总股本比 0.375%，总成交额 1,380.63 万元。
		厚普股份	以 15.50 元成交 242.30 万股，占流通股比 0.7185%，占总股本比 0.6277%，总成交额 3,755.65 万元。
		新天然气	以 19.59 元成交 13.83 万股，占流通股比 0.0368%，占总股本比 0.0326%，总成交额 270.93 万元。
	7.15	盈峰环境	以 5.10 元成交 1831.18 万股，占流通股比 0.5763%，占总股本比 0.5759%，总成交额 9339.02 万元。
		南都电源	以 15.10 元成交 73.71 万股，占流通股比 0.0884%，占总股本比 0.0852%，总成交额 1113.02 万元。
		新天然气	以 19.80 元成交 27.86 万股，占流通股比 0.0741%，占总股本比 0.0657%，总成交额 551.63 万元。
关联交易	7.15	启迪环境	公司拟申请继续与清华控股集团财务有限公司（以下简称“财务公司”）签署《金融服务协议》，财务公司向公司及控股子公司提供的统一综合授信余额最高不超过人民币 8 亿元，构成关联交易。
		启迪环境	公司全资子公司西藏创投拟与启迪集群共同设立江西秸秸高并签署《投资合作协议》，江西秸秸高拟定注册资本为 1 亿元，其中：西藏创投出资 3000 万；启迪集群出资 7000 万，各持江西秸秸高 30%、70%的股权比例。
		中建环能	公司与中建财务签订金融服务协议。公司在中建财务公司的每日最高存款余额不超过 4 亿元；综合授信额度 5 亿元；结算服务、其他金融服务收费不高于市场公允价格或国家规定的标准，预计不超过 500 万元/年。
经营数据	7.15	中材国际	2022 年 1-6 月，公司新签境内外水泥矿山技术装备与工程合同 142.50 亿元，同比下降 5.09%。其中新建生产线合同 115.06 亿元，同比下降 11.88%，老线技改合同 27.44 亿元，同比增长 40.15%，新建及技改项目均为符合绿色化、智能化方向的生产线。
		东湖高新	公司及子公司共中标项目 31 个，合计金额 52.91 亿元。截至 2022 年 6 月 30 日，累计中标项目 51 个，合计金额 98.72 亿元。
担保	7.11	京蓝科技	公司为其控股子公司京蓝沐禾节水装备有限公司于廊坊银行获得 2.73 亿元重

			组贷款业务提供担保，该业务用途为借新还旧，期限不超过 1 年。京蓝沐禾全资子公司赤峰沐原节水科技有限公司以不动产提供抵押担保。
		京蓝科技	公司控股子公司中科鼎实向上海浦东发展银行申请 2,000 万元贷款，期限 1 年，用于支付供应商款项。该贷款交易向北京中关村科技融资担保有限公司提供反担保。
		博世科	公司全资子公司湖南博世科继续向上海浦东发展银行申请不超过人民币 1.2 亿元的敞口额度。公司对本次授信业务提供连带责任担保。
		泰达股份	公司对子公司担保额度进行内部调剂：将大连泰达环保的担保额度调增 1 亿元（共计 4.3 亿），同时将秦皇岛泰达环保的担保额度调减 1 亿元（共计 1.3 亿）。
	7.15	东华能源	公司为子公司东华能源（茂名）烷烃资源综合利用项目一期提供连带责任担保，保证金额不超过 53.50 亿。
		启迪环境	城发投资拟以人民币 15.04 亿元摘牌受让北京新易 100% 股权。出售相关公司作为公司控股子公司期间，公司为支持其日常经营提供了连带责任保证担保，目前为相关出售子公司提供的总担保余额为 4.419 亿元
投资	7.11	中环环保	公司拟出资 1,200 万美元认购注册地位于美国特拉华州主营金属固体氧化物燃料电池的 Proof Energy, Inc 发行的 B 轮优先股 2735.14 股，在本次股权交割完成后，公司将持有 Proof 公司 22.16% 的股权。
		创元科技	公司与创元集团、创元产投、苏信宜和签署了《苏州创元创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资合伙企业，规模 1 亿元人民币。其中苏信宜和作为管理人及普通合伙人以货币出资 10 万元，持股 0.1%；创元科技、创元集团、创元产投作为有限合伙人出资 1,000 万元、5,000 万元、3,990 万元，分别持股 10%、50%、39.9%。
	7.13	天山铝业	公司全资子公司江阴新仁拟投资新建一期年产 20 万吨电池铝箔，并实施年产 2 万吨电池铝箔技改项目。项目内容包括在新疆石河子投资 8 亿元建设年产能 30 万吨电池铝箔坯料生产线；在江苏江阴投资 20 亿元建设年产能 20 万吨电池铝箔精轧、涂炭及分切生产线，并投资 1 亿元将原江阴新仁铝业科技有限公司铝箔生产线升级改造，形成 2 万吨动力电池铝箔产能。
股东减持	7.10	金宏气体	公司股东黄皖明先生持有金宏气体股份 741.01 万股，占公司总股本的 1.53%。此次通过集中竞价和大宗交易方式减持不超过 741.01 万股。
	7.12	先河环保	持公司股份 8,730,806 股（占公司剔除回购股份后总股数的 1.63%）的公司董事、总经理陈荣强计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 218 万股。持公司股份 765.53 万股（占公司剔除回购股份后总股数的 1.43%）的公司董事、副总经理范朝计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持本公司股份不超过 191 万股。
		东湖高新	2022 年 5 月 27 日至 2022 年 7 月 12 日，建投集团通过上海证券交易所大宗交易系统减持东湖转债合计 155.00 万张，占本次发行总量的 10.00%。
	7.13	兴源环境	2022 年 6 月 15 日-2022 年 7 月 11 日，股东韩肖芳女士通过集中竞价交易合计减持股份 787 万股，减持均价为 3.898 元/股，减持计划已实施完毕。
		绿城水务	2022 年 3 月 23 日，公司股东宏桂集团计划自减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内，通过集中竞价交易方式减持公司股票不超过 882.97 万股，减持比例不超过公司总股本的 1%，减持价格视市场价格确定。截至 2022

			年 7 月 13 日，本次减持计划期限届满。在本次减持计划实施期间内，宏桂集团通过集中竞价交易方式减持公司股份共计 768.84 万股，占公司总股本的 0.87%。
	7.15	*ST 博天	股东国投创新通过大宗交易方式累计减持公司股份 4177.84 万股（占公司总股本的 10.00%），通过集中竞价方式累计减持公司股份 1204.30 万股（占公司总股本的 2.88%），不再持有公司股份。
股东增持	7.13	高能环境	7 月 12 日，公司董事陈望明先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 10 万股，增持金额 121 万元。
质押	7.13	美锦能源	公司第一大股东美锦集团本次股份解除质押 1.4 亿股，占其所持股份比例为 7.4%，占公司总股本比例为 3.28%；本次被质押 1.2 亿股，占其所持股份比例为 6.34%，占公司总股本比例为 2.81%。
	7.14	建工修复	公司近日接到股东方中持（北京）环保发展有限公司通知，获悉中持环保将所持有的公司部分股份办理了质押。
		润邦股份	根据《股份转让协议》约定，南通威望应于广州工控向南通威望足额支付全部转让价款之日 60 个工作日内，将其所持的上市公司 4,500 万股股份质押给广州工控。
	7.15	新奥股份	公司股东新奥控股本次股份质押股数为 1550 万股，累计质押 2.15 亿股，占其持有公司股份总数的 49.99%，占公司总股本的 7.57%。
解除质押	7.11	依米康	公司控股股东张菀于 7 月 7 日解除与中国建设银行成都第一支行质押股份 3000 股，占其持股比 3.98%，占公司总股本比 0.69%。
		南都电源	公司股东朱保义、杭州南都电源有限公司于 7 月 8 日分别解除与杭州上市公司稳健发展引导基金合伙企业（有限合伙）质押股份 1600 万股、4700 万股，占其持股比 45.25%、39.49%，占公司总股本 1.85%、5.43%。
	7.13	宝馨科技	公司持股 5%以上股东陈东先生本次解除质押 655.33 万股股票，占其所持有股份比例 10.3%，占公司总股本比例为 1.18%。
	7.14	中衡设计	公司控股股东苏州赛普成长投资管理有限公司持有公司股份 10,145 万股，占公司总股本的 36.46%。本次质押解除后，赛普成长累计质押股份数量为 3,700 万股，占其持有公司股份总数的 34.47%，占公司总股本的 13.30%。
		启迪环境	清控资产所持公司股份解除质押，本次解除质押股份数量 1770 万股，占其所持股份比例 49.8%，占公司总股本比例 1.24%。
		浙富控股	上海沅石恒达私募基金合伙企业（有限合伙）本次解除质押股份数量 14,015 万股，占其所持股份比例 44.34%，占公司总股本比例 2.61%。
	7.15	中衡设计	公司控股股东赛普成长持有公司股份 1.01 亿股，占公司总股本的 36.46%。本次质押解除后，赛普成长累计质押股份数量为 3,700 万股，占其持有公司股份总数的 34.47%，占公司总股本的 13.30%。
股票异常	7.11	宝馨科技	公司股票交易价格连续二个交易日内（2022 年 7 月 8 日、2022 年 7 月 11 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，公司核实不存在应披露未披露信息。
	7.13	富春环保	公司股票 2022 年 7 月 11 日、2022 年 7 月 12 日、2022 年 7 月 13 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情况。经核查，公司生产经营情况正常，内外部环境未发生重大变化，不存在应披露而未披露的重大事项。

		宝馨科技	公司股票交易价格连续二个交易日内（2022 年 7 月 12 日、2022 年 7 月 13 日）日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于异常波动的情况。经核查，公司生产经营情况正常，内外部环境未发生重大变化，不存在应披露而未披露的重大事项。
项目建设与延期	7.14	金科环境	综合考虑当前实施进度等因素，将“南堡污水零排放及资源化项目”建设期延长至 2024 年 6 月 30 日。
		中材节能	中材节能（武汉）有限公司与渝建建筑工业科技集团有限公司设立合资公司并建设年产 2000 万平方米硅酸钙板生产线项目。
		*ST 科林	为保证回复内容的准确、完整，经向深圳证券交易所申请，公司将延期至 2022 年 7 月 28 日前完成《年报问询函》的回复工作，并及时履行相关信息披露义务。
合同签订	7.10	中电环保	中电环保与中广核工程签署了广东 LF 项目 5、6 号机组 LOT43 凝结水精处理系统供应合同，合同总额为人民币 5200 万元。5 号机组交货日期为 2024 年 9 月 30 日；6 号机组交货日期为 2025 年 7 月 31 日。
	7.14	岳阳林纸	2022 年 7 月 14 日，本公司全资子公司湖南森海碳汇开发有限责任公司与西藏自治区日喀则市人民政府、西藏国有资产管理有限责任公司签署了《温室气体自愿减排项目林业碳汇开发合作合同》。
	7.15	东湖高新	公司全资子公司湖北路桥中标临沂至临沂至滕州公路第七标段施工项目。工期 36 个月，签约合同价为人民币 15.47 亿元。
人事任免	7.11	先河环保	因公司控制权发生变化，公司董事长李玉国、独立董事赵立三、监事会主席高峰等 8 人辞去董事、监事职务。其中李玉国持有公司股份 6299.09 万股，李国壁持有公司股份 320 股。
	7.14	先河环保	董事会同意补选高群先生、侯宝军先生、江喜庆先生为第四届董事会非独立董事候选人，补选安泽嘉先生、吕慧女士、赵亚光先生为第四届董事会独立董事候选人，任期自股东大会决议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
收购	7.12	联泰环保	公司拟以 17,376.73 万元收购达濠市政分别持有的澄海水务、潮英水务及关埠水务 25%、24.95%及 4.95%的股权。
	7.14	润邦股份	公司全资子公司江苏润邦工业装备有限公司拟以现金 200 万欧元收购芬兰 CARGOTEC CORPORATION 旗下卡尔玛港口集装箱起重机业务。
赎回	7.14	天壕环境	公司股票已有 10 个交易日收盘价格不低于“天壕转债”当期转股价格。若在未来触发“天壕转债”的有条件赎回条款，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格，赎回全部或部分未转股的“天壕转债”。
股份回购	7.11	百川能源	公司 2021 年 7 月开始通过集中竞价交易方式回购公司股份，目前完成回购，实际回购 2215.60 万股，回购均价 4.51 元/股，回购股份的用途为员工持股计划或股权激励，使用资金总额 1.00 亿元。
	7.15	中山共用	公司将使用不低于人民币 7571.88 万元（含）且不超过人民币 1.51 亿元（含）的自有资金，以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的 A 股社会公众股份，本次回购股份的数量不超过 1475 万股，即不超过公司当前总股本的 1%，回购价格不超过人民币 10.26 元/股（含）。
股份回购注销	7.11	美晨生态	公司于 2022 年 7 月 8 日完成注销手续，本次注销的股份为 1115.76 万股，占注销前公司总股本的 0.77%。公司总股本由 14.53 亿股减少至 14.42 亿股。

	7.14	国中水务	公司将回购专用证券账户的 4,015 万股股份全部予以注销。本次注销完成后,公司股份总数将由 16.54 亿股变更为 16.14 亿股,公司注册资本减少 4015 万元
股权注销	7.14	众合科技	公司依照规定将该等到期未行权的当期股票期权予以注销。本次注销完成后,本次激励计划有效期内剩余的股票期权数量为 195 万份,激励对象 47 人。
变更名称	7.14	ST 云投	变更后的公司中文名称: 云南交投生态科技股份有限公司; 变更后的公司英文名称: YCIC Eco-Technology Co., Ltd.; 变更后的证券简称: ST 交投-
更换法人	7.15	ST 龙净	公司于 2022 年 7 月 14 日完成了变更法人为罗如生先生。
订单公告	7.15	中国海诚	截至 2022 年第二季度末公司累计已签约未完工工程总承包项目数量 127 个,金额人民币 56.57 亿元; 2022 年第二季度已中标未签约项目 11 个,金额人民币 2.19 亿元。
合作协议	7.14	东江环保	公司于 2022 年 7 月 14 日与广东塔牌集团股份有限公司签署《战略合作框架协议》,协议双方在业务、技术、投资等方面合作事宜达成了战略合作意向。
股票期权激励	7.10	光华科技	2021 年公司股票期权激励计划首次授予部分符合本次行权条件的 130 名激励对象在第一个行权期可行权的股票期权数量共计 692.4 万份,占公司目前总股本比例为 1.76%,行权价格为 15.62 元/股。
员工持股	7.11	奥康国际	公司 2021 年员工持股计划持有股份数 1819.37 万股,占公司总股本 4.54%,第一锁定期于 2022 年 7 月 22 日届满,业绩考核目标达成。
反向保理	7.11	ST 云投	公司拟以对 26 家供应商的应付账款,向云交投商业保理(上海)有限公司申请开展反向保理融资业务,保理融资额度为不超过 2.00 亿元,保理期限不超过 2 年,利率为不超过 6%/年,合计支付的利息不超过 2400 万元。
获得专利	7.11	建龙微纳	公司获得发明专利《一种天然辉沸石在制备 CHA 分子筛中的应用》,是公司重要核心技术的体现和延伸。
转股价格调整	7.13	盈峰环境	“盈峰转债”的转股价格将于 2022 年 7 月 20 日起由原来的 8.19 元/股调整为 8.09 元/股。调整后的转股价格自 2022 年 7 月 20 日起生效。
公开发行股票	7.13	德林海	公司本次上市流通的战略配售限售股股份数量为 83.33 万股,其中,首次公开发行战略配售股份 59.52 万股;因公司实施了 2021 年年度权益分派,以资本公积向全体股东每 10 股转增股本 4 股,战略配售股份获得转增股份 23.81 万股。上述股份限售期为自公司股票上市之日起 24 个月。
融资券兑付	7.13	中材国际	公司于 2022 年 1 月 13 日成功发行 2022 年度第一期超短期融资券,发行总额为人民币 20 亿元,发行利率 2.40%,兑付日为 2022 年 7 月 13 日。截至目前,公司已全部完成该期超短期融资券的兑付工作,共计支付本息合计人民币 20.24 亿元。
	7.15	瀚蓝环境	公司发行 2022 年度第三期超短期融资券,发行总额人民币 5.6 亿元,到期兑付日为 2022 年 7 月 21 日。
复牌	7.13	ST 博天	公司股票自 2022 年 6 月 20 日起至 2022 年 7 月 8 日收盘,累计涨幅达到 27.29%,累计偏离值达到 26.11%,其中 8 个交易日涨停。经公司申请,公司股票自 2022 年 7 月 11 日开市起停牌,就股票交易波动情况进行核查。近日,公司就股票交易波动的相关事项进行了必要的核查。鉴于相关核查工作已完成,经公司申请,公司股票将于 2022 年 7 月 14 日(星期四)开市起复

			牌。
转股价格调整	7.14	绿色动力	调整前转股价格: 9.82 元/股; 调整后转股价格: 9.72 元/股; 绿动转债本次转股价格调整实施日期: 2022 年 7 月 21 日。
恢复转股	7.14	侨银股份	根据相关规定, “侨银转债” 将在本次权益分派股权登记日后的第一个交易日 (即 2022 年 7 月 18 日) 起恢复转股。
资金置换	7.15	海峡环保	公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的累计金额为人民币 1907.19 万元。公司使用募集资金 1899.13 万元置换预先投入募集资金投资项目的同等金额的自筹资金。
转债可赎回	7.15	旺能环境	公司于 2020 年 12 月 17 日公开发行 1400 万张可转换公司债券, 每张面值 100 元, 发行总额为人民币 14 亿元, 目前满足赎回条件。
注销募集资金专户	7.15	伟明环保	公司募集金额 11.89 亿元已完成, 注销募集资金专户。
股票发行	7.15	万邦达	公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请于 2022 年 7 月 13 日获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过。
限售解除	7.15	梅安森	2022 年 7 月 19 日可解除限售的限制性股票数量为授予的限制性股票总数的 30%, 可申请解除限售的限制性股票数量为 105.90 万股, 占目前公司总股本的比例为 0.5628%。

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
7.11	英科再生	4069.62 万股首发原股东限售股份, 首发战略配售股份于 2022-07-11 上市流通
	*ST 博天	连续停牌 (从 2022-07-11 起)
	聚光科技	股东大会召开
	东华能源	股权登记日
	ST 云投	股东大会召开
	中山公用	股东大会召开
	金圆股份	股东大会召开
7.12	蒙草生态	股权登记日
	东华能源	除权除息日
	东江环保	股东大会召开
	美锦能源	股东大会召开
7.13	金科环境	股权登记日
	侨银股份	股东大会召开
	蒙草生态	除权除息日
	梅安森	44.24 万股股权激励限售股份于 2022-07-13 上市流通
	渤海股份	股权登记日
	新奥股份	连续停牌 (从 2022-07-13 起)
	瀚蓝环境	股权登记日

7.14	盛剑环境	股权登记日
	金科环境	除权除息日
	永清环保	股东大会召开
	渤海股份	除权除息日
	蓝焰控股	股权登记日
	瀚蓝环境	除权除息日
	国中水务	股东大会召开
7.15	盛剑环境	除权除息日
	*ST 博天	股东大会召开
	*ST 美尚	股东大会召开
	首华燃气	股东大会召开
	润邦股份	股权登记日
	东华能源	股东大会召开
	蓝焰控股	除权除息日
	远达环保	股东大会召开
	中材国际	股东大会召开
7.16	润邦股份	除权除息日

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究: 公司深度

- 《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》2022-06-09
- 《天奇股份: 锁定电池资产管理服务商, 渠道再拓展》2022-06-08
- 《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
- 《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》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

- 《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

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>

