

环保行业跟踪周报

碳市场工作持续推进，电池回收体系逐步健全，推荐再生资源等优质环保资产

增持（维持）

2022年07月26日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

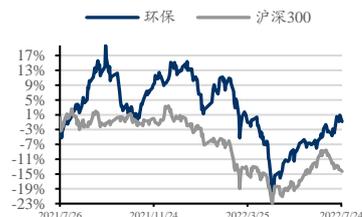
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**高能环境，天奇股份，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
- **2022年全国碳排放权交易市场建设工作会议：力争早日重启 CCER 项目备案和全国统一注册交易。**下一步，全国碳市场将以数据质量为重点，**扎实推进碳市场各项任务：**（1）加快完善制度机制。（2）组织开展监督帮扶问题“回头看”。（3）建立碳市场数据质量日常监管机制。（4）加快推进 2021 年度核查工作。（5）扎实做好第二个履约周期配额分配工作。（6）切实压实企业碳排放数据管理主体责任。（7）切实加强技术服务机构的监督管理。（8）稳步推进温室气体自愿减排交易市场建设。会议同时强调，要**落实建立全国统一大市场**的相关要求，各地方不再新建区域性碳市场、碳交易机构和自愿减排交易机构，全面提升参与碳市场交易的能力。**碳市场建设工作持续推进，推动优质环保资产发展。**
- **2022 世界动力电池大会开幕，电池回收引关注，回收体系将逐步健全。**会上，工信部代表提出将落实碳达峰碳中和目标任务，深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，加强关键技术创新、提升安全管理水平、强化关键资源保障、**健全回收利用体系、优化产业发展环境，加快推动我国动力电池产业高质量发展。**宁德时代董事长提及**电池回收前景广阔。行业景气度高，回收体系逐步完善，推荐动力电池回收再生资源赛道。**
- **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资源替代。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：**推荐再生塑料【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；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】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 6.56%(2022/7/24)，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 8.33%，PB (MRQ) 0.48，PE (TTM) 3.68 倍 (2022/7/24)；【瀚蓝环境】【绿色动力】。
- **最新研究：高能环境：**从 0 到 1 突破资源化彰显龙头 α，从 1 到 N 复制打造多金属再生利用平台。**环保行业点评：**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。
- **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

《锂价维持钴价回落镍价抬升，折扣系数上行盈利能力稳定，世界动力电池大会强调回收体系建设》

2022-07-24

《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》

2022-07-18

《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

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 2022 年全国碳排放权交易市场建设工作会议：力争早日重启 CCER 项目备案和全国统一注册交易	4
1.2. 近期热点新闻及观点	5
2. 行情回顾（2022/7/18-2022/7/22）	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	6
3. 最新研究	7
3.1. 锂价维持钴价回落镍价抬升，折扣系数上行盈利能力稳定，世界动力电池大会强调回收体系建设	7
3.2. 高能环境：从 0 到 1 突破资源化彰显龙头 α ，从 1 到 N 复制打造多金属再生利用平台	8
3.3. 环保行业点评报告：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	9
3.4. 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	10
3.5. 九丰能源 2022 中报业绩预告：业绩同比高增盈利稳定性验证，期待氢&氨业绩释放	11
3.6. 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	12
3.7. 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	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
4. 行业新闻	17
4.1. 2022 世界动力电池大会开幕	17
4.2. 农业农村部等四部门关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知	17
4.3. 2022 中国国际碳交易大会签约长三角城市群合作共同打造 EATNS 碳管理体系	18
4.4. 《吉林省城镇污水处理“十四五”规划》发布	18
4.5. 《福建省进一步加强重金属污染防控实施方案》发布	18
4.6. 《广州市生态环境保护“十四五”规划》发布	19
4.7. 《江西省碳达峰实施方案》发布	19
4.8. 《四川省“十四五”节能减排综合工作方案》发布	19
4.9. 《广东省应对气候变化“十四五”专项规划》发布	19
4.10. 黑龙江《碳达峰碳中和税费征收政策指引》发布	20
5. 公司公告	20
6. 下周大事提醒	28
7. 往期研究	28
7.1. 往期研究：公司深度	28
7.2. 往期研究：行业专题	29
8. 风险提示	30

图表目录

图 1: 2022/7/18-2022/7/22 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2022/7/18-2022/7/22 环保行业涨幅前十标的.....	6
图 3: 2022/7/18-2022/7/22 环保行业跌幅前十标的.....	6
表 1: 公司公告.....	20
表 2: 下周大事提醒.....	28

1. 最新观点

1.1. 2022 年全国碳排放权交易市场建设工作会议：力争早日重启 CCER 项目备案和全国统一注册交易

2022 年 7 月 13 日，生态环境部组织召开了“2022 年全国碳排放权交易市场建设工作会议”。赵英民副部长指出，下一步，全国碳市场将以数据质量为重点，扎实推进碳市场各项任务：**(1) 加快完善制度机制。**推动出台《碳排放权交易管理暂行条例》，加快修订企业温室气体排放核算、报告、核查指南，编制发电企业温室气体排放核查要点与方法，出台企业碳排放数据质量管理规定等。**(2) 组织开展监督帮扶问题“回头看”。**根据 2021 年度碳排放报告与核查情况，适时开展第二个履约周期监督帮扶工作。**(3) 建立碳市场数据质量日常监管机制。**要建立国家、省、市三级联审的日常管理工作机制，对企业月度存证数据和年度排放报告的及时性、规范性、准确性、真实性进行常态化审核把关。**(4) 加快推进 2021 年度核查工作。**按照要求，各地应于 9 月底前全面完成 2021 年度碳排放报告核查，确定并公开 2022 年度重点排放单位名录。**(5) 扎实做好第二个履约周期配额分配工作。**目前，生态环境部正在研究制定第二个履约周期配额分配方案，拟于近期印发。各地要按照方案要求，确定本行政区域内纳入配额管理的各机组预分配配额量，通过层层审核、多级把关，按时、准确发放配额。**(6) 切实压实企业碳排放数据管理主体责任。**企业对碳排放报告的真实性、完整性、准确性负责。**(7) 切实加强技术服务机构的监督管理。**通过从业信息公开、工作质量评估、违法行为曝光等方式，加强对技术服务机构的管理，重点监管存在数据造假、报告质量问题突出的机构，不断规范从业行为。**(8) 稳步推进温室气体自愿减排交易市场建设。**目前，生态环境部正在研究制定《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》和有关技术规范，组织建设全国统一的注册登记系统和交易系统，力争早日重启温室气体自愿减排项目备案和全国统一注册交易。会议同时强调，**要落实建立全国统一大市场的相关要求，各地方不再新建区域性碳市场、碳交易机构和自愿减排交易机构，全面提升参与碳市场交易的能力。碳市场建设工作持续推进，推动优质环保资产发展。**

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：推荐再生塑料【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；危废资源化【高能环境】；动力电池回收【天奇股份】。2) 清洁能源：稀缺跨省长输贯通在即，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≥50%，股息率

6.56% (2022/7/24), 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 8.33%, PB (MRQ) 0.48, PE (TTM) 3.68 倍 (2022/7/24);【瀚蓝环境】【绿色动力】。

1.2. 近期热点新闻及观点

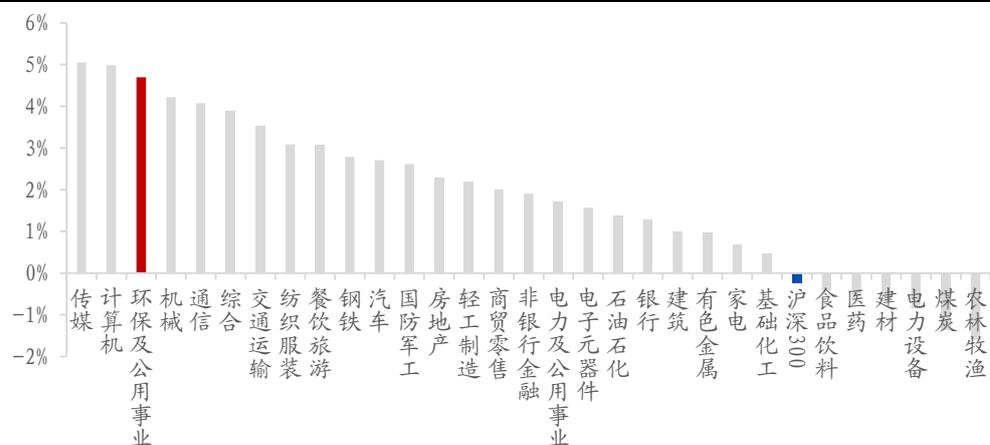
2022 世界动力电池大会开幕, 电池回收引关注, 回收体系将逐步健全。7月21日, 由四川省人民政府、工业和信息化部共同主办的2022世界动力电池大会在宜宾市开幕。会上, 工信部代表提出工信部将落实碳达峰碳中和目标任务, 深入实施《新能源汽车产业发展规划(2021—2035年)》, 加强关键技术创新、提升安全管理水平、强化关键资源保障、健全回收利用体系、优化产业发展环境, 加快推动我国动力电池产业高质量发展。宁德时代董事长谈**电池回收前景广阔。行业景气度高回收体系逐步完善, 推荐动力电池回收再生资源赛道。**

2. 行情回顾 (2022/7/18-2022/7/22)

2.1. 板块表现

本周(2022/7/18-2022/7/22)环保及公用事业指数上涨4.7%, 表现好于大盘。本周上证综指上涨1.3%, 深圳成指下跌0.14%, 创业板指下跌0.84%, 沪深300指数下跌0.24%, 中信环保及公用事业指数上涨4.7%。

图1: 2022/7/18-2022/7/22 各行业指数涨跌幅比较

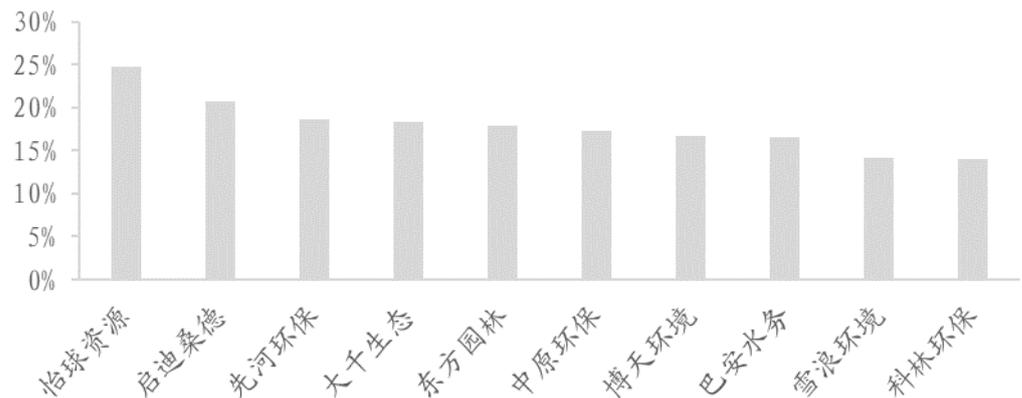


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周(2022/7/18-2022/7/22)涨幅前十标的为:怡球资源 24.77%, 启迪桑德 20.69%, 先河环保 18.67%, 大千生态 18.39%, 东方园林 17.94%, 中原环保 17.27%, 博天环境 16.69%, 巴安水务 16.5%, 雪浪环境 14.13%, 科林环保 13.96%。

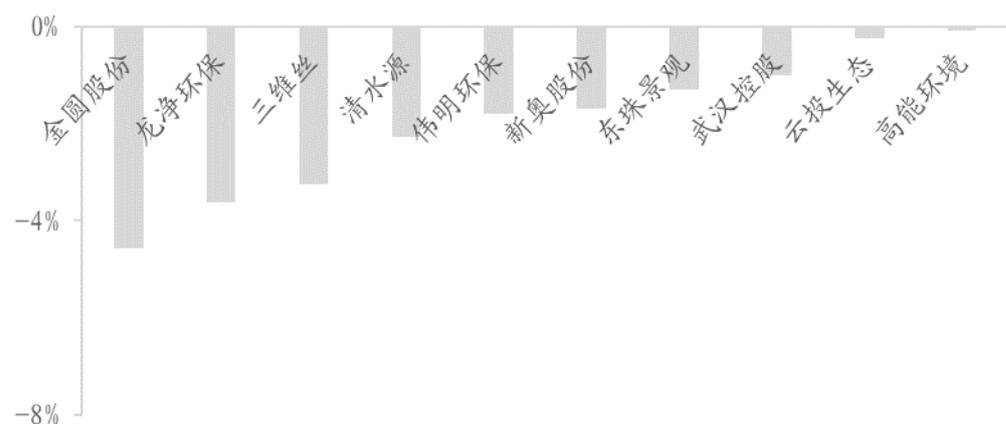
图2: 2022/7/18-2022/7/22 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周(2022/7/18-2022/7/22)跌幅前十标的为:金圆股份-4.57%, 龙净环保-3.63%, 三维丝-3.27%, 清水源-2.29%, 伟明环保-1.81%, 新奥股份-1.7%, 东珠景观-1.31%, 武汉控股-1.01%, 云投生态-0.24%, 高能环境-0.08%。

图3: 2022/7/18-2022/7/22 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. 锂价维持钴价回落镍价抬升，折扣系数上行盈利能力稳定，世界动力电池大会强调回收体系建设

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电池料（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，本周（22/07/18~22/07/22）项目平均单位碳酸锂毛利为 19.66 万元/吨，平均单位废料毛利为 3.11 万元/吨，平均项目毛利率为 28%。本周锂价维持平稳，钴价回落，镍价抬升，废电池采购系数呈上升趋势，盈利稳定提升，高于 2021 年平均。采购端折扣系数保持平稳，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 2022/07/22，**1) 锂价维持。**金属锂价格为 297 万元/吨，本周同比变动 0%；**2) 电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 47.00 万元/吨，本周同比变动+0.2%。**2) 钴价回落。**金属钴价格为 34.00 万元/吨，本周同比变动-5.8%；**前驱体：硫酸钴**价格为 6.90 万元/吨，本周同比变动-6.8%。**3) 镍价抬升。**金属镍价格为 18.39 万元/吨，本周同比变动+7.4%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.60 万元/吨，本周同比变动-2.7%。**4) 锰价回落至 2021 年水平。**金属锰价格为 1.63 万元/吨，本周同比变动-1.2%；**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：折扣系数呈上升趋势。截至 2022/07/22，折扣系数本周上涨。**1) 报废三元正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 149，本周同比变动+3pct；**2) 三元极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 157，本周同比变动+3pct；**3) 三元混合粉料（Li≥4%）**折扣系数平均 148，本周同比变动+3pct；**4) 三元电池料（Li≥3.5%）**折扣系数平均 144，本周同比变动+3pct；**5) 三元正极料（Li≥3%）**折扣系数平均 141，本周同比变动+3pct；**6) 钴酸锂正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 113，本周同比变动+3pct；**7) 钴酸锂极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 121，本周同比变动+2pct。

制造成本跟踪：药剂成本仍在高位。截至 2022/07/10，**1) 液碱（32%）**价格为 1182 元/吨，7 月同比变动-2.2%，年初至今同比变动+19.9%。**2) 硫酸（98%）**价格为 905 元/吨，7 月同比变动-4.7%，年初至今同比变动+70.1%。

行业动态跟踪：1) 工信部：我国已建成 1 万多个动力电池回收服务网点；2) 天赐

材料年产 20 万吨电解液及 10 万吨电池回收项目落户广东江门。

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。

重点推荐：天奇股份、宁德时代、比亚迪、华友钴业、中伟股份、振华新材；**建议关注：**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. 高能环境：从 0 到 1 突破资源化彰显龙头 α ，从 1 到 N 复制打造多金属再生利用平台

优质市场化赛道格局分散，行业趋于头部集中亟待龙头整合。固危废资源化为双碳目标下的高景气度赛道，截止 2021/12/31 行业 CR6 仅为 7.2%。竞争格局分散。考虑上下游充分市场化与行业监管力度加大，行业头部集中趋势明显。公司已实现资源化赛道从 0 到 1 的突破，彰显技术管理经营 α 。定增即将发行资金资源到位，公司将实现从 1 到 N 的复制，资源化产能连续翻番，布局深度资源化，打造多金属多品类再生利用平台，龙头地位初现。

从 0 到 1 突破：8 年求索切入资源化，转型中彰显公司 α 。公司 2014 年以环保工程和土壤修复业务上市，同年向投资运营类业务转型，2015 年实现垃圾焚烧业务突破，2016 年通过收并购切入固危废资源化。依托技术优势与团队绑定，收购资源化项目运营成绩斐然，重点项目阳新鹏富、靖远宏达净利润分别从 2017 年 0.45 亿元/0.31 亿元，稳步提升至 2021 年的 0.97 亿元/0.75 亿元，项目 ROE 维持 20%至 25%。公司归母净利润实现上市以来七年复增 30%，运营收入/毛利占比达 62%/55%结构优化。2021 年以来资源化已成为公司核心主业，围绕高成长赛道，公司发展有望加速，运营占比持续提升成长确定性增强。典型固危废资源化项目 ROE 可达 25%，受益资源化业务发展，公司 ROE 有望持续提升。

从 1 到 N 复制：龙头整合赛道，打造多品类再生利用平台。继收并购切入资源化赛道后，公司正通过自投自建方式持续拓展，实现全区域、多品类、深度资源化的纵横布局。公司通过重点区域项目布局，废料回收已形成全国影响力，同时布局多金属品类回收，实现深度资源化。在 1 到 N 复制的过程中，公司竞争力进一步增强：**1) 深度资源化赋能，释放盈利潜力：**深度资源化进一步提纯，增加金属产品种类&提高销售端折价系数，单位盈利提升；同时可扩大前端收料范围，扩大废料市占率及竞争力。**2) 打造多金属多品类再生利用平台，从废料到材料：**公司围绕甘肃金昌 5 个资源化项目，已实现金属镍再生利用闭环，项目互为上下游将含镍废料最终制成新能源材料对外销售。纵览全国，多金属多品类回收再生平台逐步形成，涵盖金属（铜、镍、铅、锌、锡等以及稀贵金属）、塑料玻璃、轮胎橡胶。平台将有效激发项目间协同效应，为废料回收范围扩

大，运营效率提高带来保障。同时随品类扩张，公司盈利能力稳定性将进一步提升。

盈利预测与投资评级：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 18.4/14.1/10.9 倍（估值日 2022/07/21），维持“买入”评级。

风险提示：金属价格剧烈波动，产能投运节奏不及预期，竞争加剧

3.3. 环保行业点评报告：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 3.7 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

3.4. 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

3.5. 九丰能源 2022 中报业绩预告：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&氮气业务蓄势待发。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

3.6. 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危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PE17.5/13.4/10.4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

3.7. 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

3.8. 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危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门站价为基准的区域价差: 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缺气地区，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。**

重点推荐&建议关注：1、**优质绿电：**推荐【三峡能源】，关注【龙源电力】、【节能风电】等；2、**氢能：**a) 工业副产氢：推荐【九丰能源】、【金宏气体】、关注【东华能源】；b) 核心设备制造商：加注设备推荐【冰轮环境】、关注【厚普股份】；关注燃料电池及整车【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】；推荐动力电池回收【天奇股份】；推荐再生塑料【三联虹普】、【英科再生】；推荐酒糟资源化【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. 2022 世界动力电池大会开幕

7 月 21 日，由四川省人民政府、工业和信息化部共同主办的 2022 世界动力电池大会在宜宾市开幕，这是我国举办的首个动力电池行业盛会。工信部代表提出，工信部将落实碳达峰碳中和目标任务，深入实施《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，加强关键技术创新、提升安全管理水平、强化关键资源保障、健全回收利用体系、优化产业发展环境，加快推动我国动力电池产业高质量发展。

数据来源：<http://sc.people.com.cn/n2/2022/0722/c379470-40048507.html>

4.2. 农业农村部等四部门关于推进政策性开发性金融支持农业农村基础设施建设的通知

支持集中连片推进农村人居环境整治提升，建设农村污水和垃圾收集处理设施。支持以县为单位统筹推进畜禽粪污资源化利用，建设粪肥还田利用示范基地，开发生物质

能、农村光伏等农村新能源。支持节种节水、节肥节药、残膜回收、废弃物无害化处理等农业绿色装备研发应用。支持国家农业绿色发展先行区创建。支持发展旱作雨养农业、生态农业、绿色种养循环农业，探索碳汇产品价值实现机制。同时，创新金融服务。鼓励采用政府和社会资本合作（PPP）、基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）等模式，规范发展、阳光运作，引导金融社会资本和民间投资，支持农业农村基础设施建设。

数据来源：http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2022-07/23/content_5702485.htm

4.3. 2022 中国国际碳交易大会签约长三角城市群合作共同打造 EATNS 碳管理体系

2022 年 7 月 16 日，2022 中国国际碳交易大会在上海环交所交易大厅举行。在“长三角城市群碳管理体系”合作签约仪式上，来自江苏、浙江、安徽、上海的城市群代表——常州市政府、台州市政府、蚌埠市政府、宜兴市政府与上海环境能源所代表以连线方式进行云签约，宣布将共同推进 EATNS 碳管理体系建设。同时，长三角生态绿色一体化发展示范区也与上海环交所进行云签约，将在两区一县开展碳管理体系示范。

数据来源：<https://news.cnstock.com/news,yw-202207-4922751.htm>

4.4. 《吉林省城镇污水处理“十四五”规划》发布

《规划》提出，到 2025 年，城镇污水处理系统效能和防风险能力进一步提升，基本消除城市建成区生活污水直排口和收集处理设施空白区，城市和县城污水处理能力基本满足经济社区发展需要，城市和县城污泥无害化、资源化利用水平进一步提升，城镇建设方式和生产生活方式绿色转型成效显著，缺水城市污水循环利用水平明显提升，城市建成区黑臭水体基本消除，城乡人居环境明显改善。

数据来源：http://jst.jl.gov.cn/szgy/tfwj/202207/t20220720_8516790.html

4.5. 《福建省进一步加强重金属污染防控实施方案》发布

福建省生态环境厅印发《福建省进一步加强重金属污染防控实施方案》，重点防控的重金属污染物是铅、汞、镉、铬、砷、铊和锑，并对铅、汞、镉、铬和砷五种重点重金属污染物排放量实施总量控制。重点行业包括重有色金属矿采选业（铜、铅锌、镍钴、锡、锑和汞矿采选），重有色金属冶炼业（铜、铅锌、镍钴、锡、锑和汞冶炼），铅蓄电池制造业，电镀行业，化学原料及化学制品制造业（电石法（聚）氯乙烯制造、铬盐制造、以工业固体废物为原料的锌无机化合物工业），皮革鞣制加工业等 6 个行业。

数据来源：http://sthjt.fujian.gov.cn/zwgk/sthjyw/stdt/202207/t20220718_5955046.htm

4.6. 《广州市生态环境保护“十四五”规划》发布

广州市人民政府印发《广州市生态环境保护“十四五”规划》，规划指标包括绿色低碳、环境治理、生态保护、风险防控四大方面，共 25 项指标，其中约束性 15 项，预期性 10 项。

数据来源：

<https://www.toutiao.com/article/7123552803003793928/?wid=1658636762430>

4.7. 《江西省碳达峰实施方案》发布

江西省人民政府关于印发江西省碳达峰实施方案的通知，“十四五”期间，产业结构和能源结构明显优化，重点行业能源利用效率持续提高，煤炭消费增长得到有效控制，新能源占比逐渐提高的新型电力系统和能源供应系统加快构建，绿色低碳技术研发和推广应用取得新进展，绿色生产生活方式普遍推行，有利于绿色低碳循环发展的政策体系逐步完善。到 2025 年，非化石能源消费比重达到 18.3%，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。

数据来源：https://jiangxi.gov.cn/art/2022/7/18/art_396_4033340.html

4.8. 《四川省“十四五”节能减排综合工作方案》发布

《方案》目标，“十四五”时期全省单位地区生产总值能源消耗比 2020 年下降 14%，化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物等主要污染物重点工程减排量分别完成 14.92 万吨、0.79 万吨、5.95 万吨、2.53 万吨。节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得明显成效。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220722/1243152.shtml>

4.9. 《广东省应对气候变化“十四五”专项规划》发布

为做好“十四五”应对气候变化工作，根据《关于印发〈“十四五”应对气候变化专项规划编制大纲〉的函》（环办气候函〔2021〕252 号）要求，广东印发《广东省应对气候变化“十四五”专项规划》。《规划》提出，到 2025 年，初步形成与经济社会高质量发展相协调、与生态文明建设相适应、与生态环境保护相融合的应对气候变化工作新局

面，生产生活方式绿色转型取得显著成效，具备条件的地区、行业和企业率先达峰，碳达峰基础进一步夯实；有利于碳达峰碳中和的制度框架和市场机制基本建立；减污降碳协同推进的工作格局基本形成，适应气候变化政策体系和体制机制基本形成，气候治理能力明显提高。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220721/1242977.shtml>

4.10. 黑龙江《碳达峰碳中和税费征收政策指引》发布

7月19日，国家税务总局黑龙江省税务局发布《碳达峰碳中和税费征收政策指引》。黑龙江省税务局立足职能定位，按不同税种全面梳理了碳达峰、碳中和领域现行有效税费（优惠）政策，形成《碳达峰碳中和税费优惠政策指引》、《碳达峰碳中和税费征收政策指引》，旨在帮助社会各界方便快捷地了解此领域税收政策，为纳税人、缴费人查找相关政策提供参考，致力于加快推进生产生活方式绿色变革，坚定不移走生态优先、绿色低碳的高质量发展道路，确保如期实现2030年前碳达峰、2060年前碳中和目标。

数据来源：http://heilongjiang.chinatax.gov.cn/art/2022/7/19/art_4912_430840.html

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
GDR 发行	7.20	格林美	本公司收到瑞士交易所监管局出具的《关于格林美股份有限公司的决定》，同意本公司根据《瑞士证券交易所存托凭证标准》发行的不超过47,835,222份GDR在瑞士证券交易所上市，前提是本公司需根据瑞士证券交易所上市规则至少每年主动提供一次关于已发行GDR数量等相关信息的书面报告。
半年度业绩	7.19	南都电源	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5.23亿元至5.39亿元之间，与上年同期同比增加1305.85%至1348.85%；扣除非经常性损益的净利润在人民币3400万元至5000万元之间，与上年同比增加288.02%至376.50%。
	7.22	国中水务	2022年上半年公司及子公司污水处理量为5343.91万立方米，同比减少4.16%；结算量为6363.78万立方米，同比减少3.84%；自来水供应1573.78万立方米，同比增长3.77%；售水量为1206.70万立方米，同比减少2.02%。
		清新环境	公司实现营业总收入388,021.44万元，同比增长90.81%；营业利润38,396.76万元，同比增长33.82%；利润总额37,939.36万元，同比增长31.56%；扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润23,286.52万元，同比增长41.75%。

		中建环能	2022年上半年,公司营业收入增长幅度超过20%,归属于上市公司股东的净利润亦高于2020年半年度水平,但相较上年同期利润增长不及预期。
不提前赎回可转债	7.20	旺能环境	公司于2022年7月20日召开了第八届董事会第十四次会议,审议了《关于不提前赎回旺能转债的议案》,决定本次不行使“旺能转债”的提前赎回权利,并决定在未来3个月内,如触发公司《募集说明书》中约定的有条件赎回条款,均不行使“旺能转债”的提前赎回权利,不提前赎回“旺能转债”。经核查,旺能环境本次不行使“旺能转债”提前赎回权,已经公司董事会审议,履行了必要的决策程序,符合《深圳证券交易所可转换公司债券业务实施细则》等有关法律法规的要求及《募集说明书》的约定。保荐机构浙商证券对旺能环境不提前赎回“旺能转债”事项无异议。
	7.21	天壕环境	公司股票已满足任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格(即5.14元/股)的130%(含130%)(即6.68元/股),触发“天壕转债”有条件赎回条款。考虑到“天壕转债”自2021年6月30日起开始转股,转股时间截至本公告披露之日相对较短,同时结合当前的市场情况及公司自身实际情况,出于保护投资者利益的考虑,公司董事会决定本次不行使“天壕转债”的提前赎回权利。
财务资助	7.20	深圳燃气	公司向参股公司江西华电九江分布式能源有限公司提供6,482.70万元人民币股东借款,期限为3年,年利率4.45%,按季付息,到期还本。
担保	7.19	首创环保	公司为全资孙公司ECOSpecialWasteManagementPteLtd向汇丰银行(新加坡)申请的5,500万新加坡元境外授信额度提供担保,担保期限为不超过6年。
		天山铝业	公司为全资子公司天铝有限申请光大银行6亿人民币债权、华夏银行1.5亿元人民币债权、新疆银行5亿元人民币授信、浦银租赁4.93亿人民币融资租赁提供保证担保。公司为全资孙公司靖西天桂申请北部湾银行10亿元人民币债权、桂林银行4.96亿元人民币债权提供保证担保。公司为全资孙公司天瑞能源申请光大银行2,000万元人民币债权、信达租赁5亿元人民币融资租赁提供保证担保。
		聚光科技	公司为控股子公司东深电子在中国境内各银行、金融机构提供累计总额不超过5,500万元的融资授信业务担保,用于其开具投标保函、履约保函、流动资金贷款等。
		清水源	公司为全资子公司清水源水处理向中原银行股份有限公司济源分行申请5000万元授信敞口额度提供连带责任担保。
	7.21	节能铁汉	经股东大会审议通过,公司及公司全资子公司铁汉生态建设有限公司、中节能铁汉生态景观有限公司拟向深圳市高新投集团有限公司及其下属子公司与深圳市高新投融资担保有限公司申请总额不超过20亿元的综合授信额度,包括但不限于流动资金贷款、融资担保等。公司、铁汉建设、公司全资子公司铁汉环保以其自有资产为前述综合授信提供保证担保及资产抵质押担保,当高新投担保额度下业务提供融资担保时,公司、铁汉建设、铁汉环保以其自有资产向高新投担保提供资产抵质押反担保。
		北清环能	公司在不改变2022年度预计担保总额度118,000万元的前提下,将下属公司甘肃驰奈生物能源系统有限公司未使用的担保额度3,200万元,调剂给下属公司单县同华。

	7.22	亿利洁能	公司的控股子公司亿兆华盛为满足正常生产经营需要, 拟于近日向江苏银行办理不超过 4,400 万元的续授信业务。本次授信由公司提供全额连带责任保证担保; 公司控股孙公司天宁热电为满足正常生产经营需要, 拟向交行湖南分行办理不超过 3,000 万元的授信业务, 本次授信由公司提供全额连带责任保证担保。
董事辞职	7.21	德龙汇能	由于退休原因, 董事吴玉杰先生申请辞去公司董事会董事职务。公司控股股东北京顶信瑞通科技发展有限公司提名张琦先生为公司第十二届董事会非独立董事候选人并提交公司 2022 年第三次临时股东大会选举。
风险提示	7.19	大千生态	股票连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 出现股票交易异常波动, 经核查确认不存在应披露而未披露的重大信息。
		绿城服务	公司全资附属公司绿城咨询近期收到上海市第一中级人民法院送达的传票和有关租赁合同起诉状等资料。
		*ST 博天	股票交易价格连续四个交易日内累计涨幅达到 21.58%, 经核查确认不存在应披露而未披露的重大信息。
		*ST 科林	公司 2021 年度扣除后的营业收入为 1.45 亿元, 存在股票被终止上市风险。同时公司作为担保方新增融资租赁合同纠纷, 涉案金额 1.32 亿元。
股东股份冻结	7.19	启迪环境	公司股东珠海启迪投资管理有限公司、珠海启迪绿源资本管理有限公司直接持有的公司全部股份被司法冻结, 分别为 8281.89 万份、2418.92 万份, 占公司总股本 5.79%、1.69%。
股东减持	7.19	厚普股份	截至本公告披露日, 持有公司股份 2045.16 万股 (占总股本的 5.61%) 股东江涛计划以集中竞价方式减持 334.17 万股 (占总股本的 1.18%) 本公司股份不超过 7,294,400 股 (不超过当时公司总股本的 2.00%)
		碧水源	截至本公告披露日, 持有公司股份 2.39 亿股 (占总股本的 6.58%) 股东王雪芹计划以集中竞价、大宗交易相结合方式共计减持 3147 万股 (占总股本 0.87%), 数量过半。
	7.21	大千生态	公司股东安居集团于 2022 年 7 月 20 日通过大宗交易方式减持公司股票, 导致其持有股份比例由 8.7585% 减少至 4.9999%, 不再是公司持股 5% 以上的股东。
		中毅达	本次减持计划实施时间已过半, 自 2022 年 6 月 7 日至 2022 年 7 月 21 日, 公司股东西藏一乙资产管理有限公司在此期间通过集中竞价交易减持公司股份 2,000,000 股, 占公司总股本 0.19%, 本次减持计划尚未实施完毕。
		艾可蓝	公司股东池州南鑫商务咨询企业持有公司 3,391,420 股股份 (占公司总股本的 4.22%), 计划自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 45,000 股 (占公司总股本的 0.056%)。
		东方园林	公司持股 5% 以上股东通过股份拍卖和被动减持, 共计减持 26,858,885 股, 占公司总股本比例 1.00%, 变动后持有股份占总股本比例为 21.59%。
股份回购	7.19	碧桂园服务	公司 2022 年 7 月 19 日回购股份 25.2 万份, 占总股本 0.0075%, 每股价格 22.95 港币, 付出总额 576.63 万元港币。
股份减持	7.22	光华科技	公司于 2022 年 6 月 28 日披露了对股东郑创发先生的股份减持计划: 计划通过大宗交易的方式减持不超过本公司股份 7866.72 万股 (占公司总股本比例 2%), 且任意连续 90 个自然日内通过大宗交易减持股份的总数合计不超过公司股份总数的 2%。

		东珠生态	公司于2022年7月22日收到公司控股股东、实际控制人席惠明先生发来的《减持股份计划告知函》，席惠明先生拟减持其持有的部分公司股份。截止公告日，席惠明先生持有公司股份16971.64万股，占公司总股本的38.04%，其所持股份全部来源于公司首次公开发行前股份（该部分股份已于2020年9月1日解除限售并上市流通）。
股份解除质押	7.20	中持股份	中持环保将其质押的公司流通股股票4,060,000股办理了股票质押回购交易的解除质押业务。截至本公告披露日，中持水务股份有限公司股东中持（北京）环保发展有限公司持有公司股份39,469,256股，占公司总股本的比例为15.46%。中持环保本次部分股份解除质押后，累计质押公司股份25,268,802股，占其持有公司股份总数的64.02%，占公司总股本的9.90%。
	7.22	宝馨科技	公司于持股5%以上股东陈东先生所持有本公司的部分股份办理了解除质押手续：共计2890万股，占其所持比45.41%，占公司总股本比例5.22%。
股份司法拍卖	7.19	华西能源	公司控股股东、实际控制人黎仁超原持有公司股份2.72亿股、占总股本的23.05%。截止日前，所持本公司股份通过竞拍，过户后将下降为221,983,680股、占总股本的18.80%，仍为公司第一大股东。
	7.22	华西能源	2022年7月18日10时起至2022年7月19日10时在淘宝网司法拍卖网络平台进行首次拍卖已流拍的标的股份470.8万股（占公司总股本0.40%），将于2022年8月8日10时起至2022年8月9日10时在淘宝网司法拍卖网络平台进行第二次拍卖。
股份质押	7.19	伟明环保	公司股东嘉伟实业持有股份1.21亿股，占公司总股本7.16%。本次股份质押后，嘉伟实业累计质押股份3500万股，占其所持公司股份总数的28.85%，占公司总股本2.07%。
		嘉澳环保	公司控股股东顺昌投资持有公司股份2983.55万股，占公司目前总股本的40.67%；累计质押股份合计1810万股，占其持有公司股份总数的60.67%，占公司总股本的24.67%。
		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%。累计质押股份数量为4,800万股，占其持有公司股份总数的47.31%，占公司总股本的17.25%。
	7.21	嘉澳环保	公司控股股东顺昌投资共计质押股份875万股，占其所持股份比例为29.33%，占公司总股本比例为11.93%，质押融资资金用途为满足实业项目经营需要。
股票激励计划	7.21	天壕环境	本次限制性股票符合归属条件的激励对象共计31人，归属股票数量427.60万股，占归属前公司总股本的比例为0.48%，股票上市流通时间为2022年7月21日
		南都电源	本次登记股票期权授予数量5,000万份，行权价格为10.80元/股，共授予419人。
股票停牌	7.22	*ST博天	公司股票价格近期累计涨幅较大，期间多次触及股票交易异常波动。鉴于公司股价近期波动较大，为维护投资者利益，公司将就股票交易波动情况进行核查。
股权冻结	7.22	东方园林	公司持股5%以上股东何巧女士所持有的公司股票存在被轮候冻结：冻结5193.71万股，占其所持股份8.96%，占总股本1.93%，轮候期限为36个月。

关联交易	7.22	中再资环	公司的全资子公司山东公司因进行山东中绿资源再生有限公司废弃电器电子产品资源化综合利用项目（一期）的建设工作，关联方山东中再生城乡建设有限公司中标上述两个单体建筑工程，合计金额为 7,732.79 万元。
		创元科技	公司与创元集团、创元产投、苏信宜和于 2022 年 07 月 08 日签署了《苏州创元创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，共同投资设立合伙企业。合伙企业规模为 1 亿元人民币，资金一次募集，分期实缴。其中，苏信宜和作为管理人及普通合伙人以货币出资 10 万元人民币，持股 0.1%；创元科技、创元集团、创元产投作为有限合伙人分别以货币出资 1,000 万元人民币、5,000 万元人民币、3,990 万元人民币，分别持股 10%、50%、39.9%。资金来源为公司自有资金。
季度数据	7.22	绿色动力	2022 年第二季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 279.86 万吨，发电量为 10 亿度，上网电量为 8.25 亿度。
		东珠生态	2022 年第二季度期间，公司及子公司新签订项目合同 2 项，合计项目金额为人民币 348,438,858 元。新签订项目合同中，市政景观类项目 2 项。本年累计公司及子公司新签订项目合同 6 项，合计项目金额为人民币 21.58 亿万元。
减少注册资本	7.21	理工能科	公司决定注销第二期已回购股份 5,348,579 股，公司总股本由 384,496,549 股减至 379,147,970 股。
		嘉化能源	公司回购专用账户股份数为 20,036,293 股，其中 18,054,793 股将于 2022 年 7 月 22 日予以注销，公司总股本从 1,420,000,000 股变更为 1,401,945,207 股，注册资本由人民币 1,420,000,000 元变更为人民币 1,401,945,207 元。
解除担保	7.20	天壕环境	天壕投资集团将其存放于“天壕环境-红塔证券-21 天壕 E2 担保及信托财产专户”的剩余股份办理了解除担保及信托登记手续。本次解除质押数量 15,035,715 股，占其持股比例 11.48%，占公司总股本比例 1.70%。
解除质押	7.21	金圆股份	公司控股股东金圆控股本次解除质押股份数量 685 万股，占其所持股份比例 2.95%，占公司总股本比例 0.88%。
可转债发行	7.19	伟明环保	公司公开发行 14.77 亿元可转换公司债券，每张面值 100 元，共计 147.7 万手，本次发行的可转债存续期限为 6 年，每年付息一次，到期归还本金和最后一利息。
	7.21	伟明环保	本次发行可转债 14.77 亿元，每张面值为人民币 100 元。本次发行的可转债将向原股东优先配售，余额部分采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。
名称变更	7.20	北清环能	2022 年 5 月 19 日，公司控股股东北控清洁能源集团有限公司与中国山东高速金融集团有限公司之间附属公司鸿成环球投资有限公司完成 43.45% 股份登记手续后，山高金融成为公司间接控股股东。为准确反应公司控制权关系，依托控股股东山高集团品牌和资源，公司拟变更公司名称及证券简称为“山高环能”。
募投项目变更	7.19	亿华通	公司拟将募投项目“燃料电池综合测试评价中心”实施主体由全资子公司亿华通动力变更为未来氢谷，通过增资方式划转总额 2.00 亿元，扣除相关发行费用实际资金净额 1.95 亿元募集资金。

权益变动	7.22	众合科技	为进一步落实完善公司事业合伙人体系，保持决策层及经营管理层的长期稳定，2021年7月21日，浙江众合科技股份有限公司一第二期员工持股计划将其部分股份通过大宗交易定向转让至公司创始合伙人持股平台。
权益分派	7.19	水发燃气	本次分配以公司总股本 3.78 亿股扣除回购股份 530.40 万股后的余额 3.73 亿股为基数，向全体股东每股派现金 0.025 元（含税），共计派发现金红利 931.77 万元。
		清新环境	公司 2021 年度股东大会审议通过的利润分配方案为：以公司总股本 14.04 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 1 元（含税），共计派发 1.40 亿元。
		先河环保	以总股本 5.45 亿股扣除不参与利润分配的回购股份 879.18 万股，即 5.37 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金 1 元（含税），合计派发 5365.82 万元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。
	7.22	上海环境	A 股每股派现金红利 0.10 元（含税），股权登记日 2022 年 7 月 28 日，除权（息）日 2022 年 7 月 29 日，现金红利发放日 2022 年 7 月 29 日，无差异化分红送转。
		开尔新材	参与本次权益分派的股本相应增加 820 万股，公司回购专用账户剩余股份仍有 825.30 万股。按照“分配比例不变”的原则，2021 年度权益分派方案调整为：以现有总股本 511,42.41 万股剔除公司回购专用账户 825.30 万股后的 50317.11 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.16 元（含税），共计分配现金股利 8,050,737.44 元（含税）。
融资券发行	7.19	瀚蓝环境	公司 2022 年度第五期超短期融资券发行，实际发行总额 5.6 亿元，发行利率 1.95%，发行价格 100 元，债券期限 94 日，于 2022 年 10 月 20 日还本付息。
收购	7.19	旺能环境	公司全资子公司湖州旺能投资有限公司与转让方倪雪文等 188 人签署以人民币 33,110 万元收购南通回力橡胶有限公司 77% 股权。
收益权转让	7.20	北清环能	公司向山东信托转让拟开发的 600 万吨 CCER 对应的特定资产收益权，特定资产收益权的转让价款总额为不超过人民币 2 亿元，具体以山东信托实际支付的金额为准。
停产检修	7.19	湘潭电化	公司拟对湘潭本部鹤岭生产基地以及全资子公司靖西电化电解二氧化锰生产线进行轮换停产检修、工艺升级，检修时间为 2022 年 7 月下旬至 9 月下旬，预计期间产量将减少 60%。
投资	7.19	首创环保	公司拟与定州市建投控股集团有限公司成立定州市供水有限责任公司，注册资本 1.46 亿元，公司以货币方式出资 9629.40 万元，股权占比 66%。拟用 4.86 亿元改制定州市自来水公司，以 TOT+BOOT 模式获特许经营期限 30 年。
		首创环保	公司与南水北调集团水务公司、水电十一局成立合资 SPV 公司，注册资本 3.52 亿，公司出资 1762.33 万，股权占比 5%。并成立新乡创水务运营公司为河南省新乡市“四县一区”南水北调配套工程东线 PPP 项目提供运营维护服务，项目总投资 17.52 亿。
		苏文科	公司利用部分闲置自有资金 1 亿元购买南京银行单位结构性存款第 30 期 76 号 91 天，预期年化收益率 1.65%/3.70%/4.00%。

	7.20	东方环宇	2022年4月19日,公司与兴业银行股份有限公司分别签订了购买定期理财的相关协议,使用闲置募集资金购买理财产品合计人民币9,500万元。近日公司已赎回上述定期保本理财本金9,500万元,实际年化收益率2.98%,获得理财收益705,810.95元,本金及收益均已全部划至募集资金专用账户。
限售股流通	7.19	仕净科技	本次上市流通的股份数量为7449.12万股,占发行后总股本的55.87%。本次首次公开发行前已发行股份部分限售股及首发战略配售限售股上市流通过后,剩余有限售安排的股票数量为2877.19万股,占总股本的21.58%。
		绿城水务	公司非公开发行限售股将于2022年7月25日上市流通,数量为2268.81万股,占公司总股本2.57%,公司无剩余限售股。
	7.22	景津装备	本次限售股上市流通数量为29361.41万股;上市流通日期为2022年7月29日。
限制行权期	7.21	高能环境	公司本次限制行权期为2022年7月27日至2022年8月25日,在此期间全部激励对象将限制行权。
项目中标	7.21	节能国祯	联合体中标泰州市海陵区城市生态水环境治理PPP项目,按项目资本金比例20%估算,本项目注册资本约44,835.86万元,公司持项目公司74.990%股权,注册资本公司需出资约33,622.41万元。公司将负责投融资、运营及移交相关工作,预计将对未来经营业绩产生积极的影响。
		北控城市	公司中标广东省深圳市宝安环境园物业管理服务,估计合约总值4515万元,估计年收入1505万元,合约期限为3年。
协议签署	7.20	格林美	为提升竞争力,应对行业的竞争格局,格林美股份有限公司(和厦门厦钨新能源材料股份有限公司于2022年7月20日共同签订了《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》。根据合作协议,乙方应依合作协议规定及甲方的要求,按约定时程进行新一代前驱体产品(包含高电压型三元前驱体、四元前驱体、超高镍低钴前驱体、无钴前驱体等新型前驱体产品)的设计开发等工作,2023—2027年乙方向甲方共供应45.5~54万吨三元前驱体产品。
业绩承诺进展	7.22	碧水源	自2022年6月23日起至今,公司陆续收到业绩承诺方支付的业绩承诺差额补偿款合计7000万元,其中收到刘振国(王雪芹代付)5000万元,收到陈亦力1500万元,收到周念云500万元。
员工持股	7.19	聚光科技	公司变更2018年回购股份用途为股权激励或员工持股计划。本次员工持股计划份额上限为640.76万份,每份份额为1元,占公司总股本的1.42%,参加本员工持股计划的员工总人数不超过400人,受让价格为12.64元/股。
	7.22	盈峰环境	截至本公告日,公司正在积极推进第二期员工持股计划的相关工作,近日公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立第二期员工持股计划证券专用账户,公司第二期员工持股计划目前尚未购买公司股票。
债券兑付	7.20	盈峰环境	本期债券票面利率为1.50%,每手本期债券(面值1,000元)付息金额为人民币15.00元(含税)。在本期发行的可交换公司债券兑付日,盈峰集团以本次发行的可交换公司债券的票面面值的106%(不含最后一年利息)的价格向投资者兑付全部未换股的可交换公司债券。

终止重大资产重组	7.21	城发环境	公司拟以发行股份方式换股吸收合并启迪环境科技发展股份有限公司并募集配套资金。鉴于本次重大重组方案论证历时较长，相关市场环境较本次交易筹划之初发生较大变化。经审慎研究分析，为切实维护公司及全体股东利益，经与启迪环境协商，双方决定终止本次重大资产重组事项。
		启迪环境	本次交易中，城发环境股份有限公司拟以发行股份方式换股吸收合并启迪环境并募集配套资金鉴于本次重大重组方案论证历时较长，相关市场环境较本次交易筹划之初发生较大变化。经审慎研究分析，为切实维护公司及全体股东利益，经与城发环境协商，双方决定终止本次重大资产重组事项。
中期票据发行	7.21	现代投资	2022年7月18日，公司完成了2022年度第二期中期票据的发行。发行额为人民币8亿元，期限为2+N年，面值为100元人民币，发行利率为3.19%。
子公司战略合作	7.19	百川股份	子公司海基新能源与科陆电子下属全资子公司宜春市科陆储能技术有限公司签署了《战略合作协议》，合作锂离子电池单体、电池模组或电池包产品，并拟定共计4GWh 280Ah 3.2V电芯采购意向。
子公司设立	7.20	盛剑环境	为进一步提升上海盛剑环境系统科技股份有限公司综合竞争力，满足公司战略发展的需要，公司以自有资金15,000万元人民币出资设立全资子公司上海盛剑企业管理有限公司。
		现代投资	现代投资股份有限公司根据战略发展规划，结合湖南省高速公路发展现状及发展需要，以自有资金出资2000万元人民币成立全资子公司湖南现代新能源有限公司
		北清环能	为适应公司发展需要，公司全资子公司北控十方（山东）环保能源集团有限公司拟在中国（天津）自由贸易试验区天津港东疆片区设立山高十方再生资源有限责任公司，注册资本2000万元人民币。
子公司注册资本变更	7.21	南大环境	公司使用募集资金6,000万元（由1001万元变更为7001万元）向全资子公司南大环境规划设计研究院有限公司增资以实施募集资金投资项目“环境服务能力提升项目”。
重大资产购买	7.21	北清环能	本次交易，公司全资子公司十方环能将以支付现金18,583.11万元的方式收购清禹新能持有的山东方福99.99%股权，收购完成后山东方福及其下属的菏泽同华、单县同华两个餐厨垃圾处理项目公司将成为上市公司全资子公司。
子公司注销	7.20	北清环能	公司自战略转型成功后，公司主营业务聚焦于餐厨有机垃圾处理与废弃油脂资源化利用业务，为优化现有资源配置、提高管理效率、降低管理成本，从而提高公司整体经营效益，因此决定对公司全资子公司四川美亚丝绸有限公司进行注销。

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
7.25	沪深 300	成分股分红预计指数自然回落 0.2715 点
	绿城水务	2268.81 万股定向增发机构配售股份上市流通
	兴源环境	股东大会召开
	旺能环境	股东大会召开
	新奥股份	股东大会召开
	水发燃气	股权登记日
	开尔新材	股东大会召开
	清新环境	股权登记日
	盾安环境	股东大会召开
	菲达环保	股东大会召开
	德林海	股东大会召开
7.26	水发燃气	除权除息日
	隆华科技	股东大会召开
	沪深 300	成分股分红预计指数自然回落 0.3609 点
	先河环保	股权登记日
	清新环境	除权除息日
7.27	先河环保	除权除息日
	京蓝科技	股东大会召开
7.28	上海环境	股权登记日
	联泰环保	股东大会召开
	开尔新材	股权登记日
	凯美特气	披露半年报
7.29	景津环保	2.94 亿股首发原股东限售股份上市流通
	上海环境	除权除息日
	开尔新材	除权除息日
7.30	华特达因	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

- 《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》2022-06-10
- 《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

- 《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

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>

