

环保行业跟踪周报

工业碳达峰方案发布, 关注清洁能源&再生资源需求释放

增持（维持）

2022年08月07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:** 锂价维持, 钴&镍回落, 折扣系数上行盈利稳定, 动力电池回收风口已至
- **工业碳达峰方案发布, 单位减排目标超社会平均, 关注清洁能源&再生资源需求释放。设立两阶段目标:** 1) “十四五”期间: 到2025年, 规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%。2) “十五五”期间: 在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力, 确保工业领域二氧化碳碳排放2030年前达峰。**明确六大重点任务:** 体现前端清洁&中端节能&后端循环导向。方案提出工业领域碳达峰的重点任务包括深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革、主动推进工业领域数字化转型六大方向, 并指明详细的路径。1) **用能端**—优化用能结构, 鼓励天然气、氢能、绿电等清洁能源替代。2) **生产端**—调整产业结构, 革新工艺技术推进清洁生产。3) **回用端**—强调资源循环, 延伸精深加工产业链条, 锂电回收、再生塑料、危废资源化产业受益。
- **上海市强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案印发。**上海市人民政府发布《上海市强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案》, 明确了工作目标, 到2022年底, 危险废物监管体制机制进一步完善, 建立安全监管与生态环境监管联动机制。危险废物、医疗废物无害化处理率100%, 全市危险废物处置能力与实际需求总体平衡。**进一步推动危险废物利用处置企业规模化发展、专业化运营。**
- **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:** 稀缺跨省长输贯通在即, 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6.95%(2022/8/6), 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8.40%, PB(MRQ)0.48, PE(TTM)3.7倍(2022/8/6); 【瀚蓝环境】【绿色动力】。
- **最新研究: 电池回收周报:** 锂价维持, 钴&镍回落, 折扣系数上行盈利稳定, 动力电池回收风口已至
- **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

《工业碳达峰方案发布, 单位减排目标超社会平均, 关注清洁能源&再生资源需求释放》

2022-08-03

《锂价维持, 钴&镍回落, 折扣系数上行盈利稳定, 动力电池回收风口已至》

2022-08-01

《十四五城市基建规划带动水务/燃气/固废投资需求, 减污降碳再获24亿元专项投资》

2022-07-31

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 工业碳达峰方案发布，单位减排目标超社会平均，关注清洁能源&再生资源需求释放	4
1.2. 近期热点新闻及观点	4
2. 行情回顾（2022/8/1-2022/8/5）	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	5
3. 最新研究	6
3.1. 伟明环保（603568）：高冰镍再扩4万吨/年，引入欣旺达保障正极材料消纳	6
3.2. 瀚蓝环境（600323）：拟启动10-30亿元基础设施公募REITs，轻资产成长加速	7
3.3. 锂价维持，钴&镍回落，折扣系数上行盈利稳定，动力电池回收风口已至	8
3.4. 工业碳达峰方案发布，单位减排目标超社会平均，关注清洁能源&再生资源需求释放	9
3.5. 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	10
3.6. 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	12
3.7. 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	13
3.8. 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	14
3.9. 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	15
3.10. 锂价企稳钴镍维持回落，折扣系数上升，盈利能力稳定	16
3.11. 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	17
3.12. 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	18
4. 行业新闻	19
4.1. 关于印发工业领域碳达峰实施方案的通知	19
4.2. 《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》发布	19
4.3. 国家能源局：要持续做好保供稳价工作 加大勘探开发力度 多措并举增强油气供应能力	20
4.4. 广西下半年释放28个环保相关项目，超200亿元	20
4.5. 上海市强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案印发	20
4.6. 宁夏出台新政提升危险废物监管利用处置能力	21
4.7. 云南省发布《关于深入打好污染防治攻坚战实施意见》	21
4.8. 四川11个专项排查整治行动聚焦重点领域问题	21
4.9. 成都市发布《成都市臭氧重污染天气应急预案（2022年修订）》	22
4.10. 焦化行业碳达峰碳中和行动方案发布	22
5. 公司公告	23
6. 下周大事提醒	33
7. 往期研究	34
7.1. 往期研究：公司深度	34
7.2. 往期研究：行业专题	34
8. 风险提示	35

图表目录

图 1: 2022/8/1-2022/8/5 各行业指数涨跌幅比较.....5

图 2: 2022/8/1-2022/8/5 环保行业涨幅前十标的.....6

图 3: 2022/8/1-2022/8/5 环保行业跌幅前十标的.....6

表 1: 公司公告.....23

表 2: 下周大事提醒.....33

1. 最新观点

1.1. 工业碳达峰方案发布，单位减排目标超社会平均，关注清洁能源&再生资源需求释放

明确六大重点任务，体现前端清洁&中端节能&后端循环导向。方案提出工业领域碳达峰的重点任务包括深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革、主动推进工业领域数字化转型六大方向，并指明详细的路径。

开展两项重大行动，细化重点行业目标。1) 重点行业达峰行动。制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案，研究消费品、装备制造、电子等行业低碳发展路线图，其中有色金属行业首提到 2025 年再生金属供应占比达 24%以上。2) 绿色低碳产品供给提升行动。发挥绿色低碳产品装备在碳达峰碳中和工作中的支撑作用，为能源生产、交通运输、城乡建设等领域提供高质量产品装备，其中交通领域提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫等领域新能源汽车比例，到 2030 年当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达 40%左右，乘用车和商用车新车碳排放强度分别比 2020 年下降 25%和 20%以上。

完善制度保障，健全碳市场&绿电交易机制。1) 碳市场：逐步扩大行业覆盖范围，科学制定工业企业碳排放配额。随着排放数据成熟，碳市场向工业领域扩容在即。2) 绿电交易：开展试点，打通绿电认购、交易、使用绿色通道。随着减碳推进，绿电交易在供需两端有望迎来放量。

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 $\geq 50\%$ ，股息率 6.95% (2022/8/6)，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 8.40%，PB(MRQ) 0.48，PE(TTM) 3.7 倍 (2022/8/6)；【瀚蓝环境】【绿色动力】。

1.2. 近期热点新闻及观点

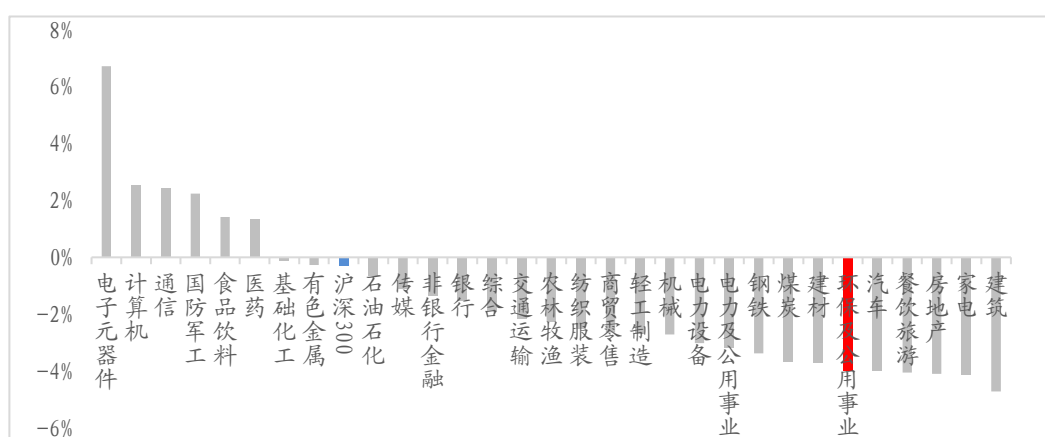
关于印发工业领域碳达峰实施方案的通知。8月1日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，方案提出，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

2. 行情回顾（2022/8/1-2022/8/5）

2.1. 板块表现

2022/8/1--2022/8/5 本周环保及公用事业指数下跌3.98%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌0.81%，深圳成指上涨0.02%，创业板指上涨0.49%，沪深300指数下跌0.32%，中信环保及公用事业指数下跌3.98%。

图1：2022/8/1-2022/8/5 各行业指数涨跌幅比较

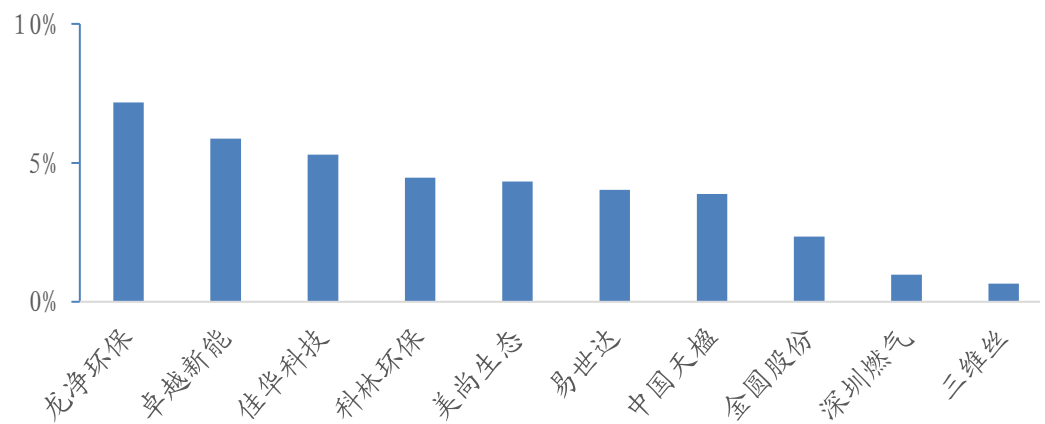


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：龙净环保 7.18%，卓越新能 5.87%，佳华科技 5.30%，科林环保 4.47%，美尚生态 4.33%，易世达 4.03%，中国天楹 3.88%，金圆股份 2.34%，深圳燃气 0.98%，三维丝 0.65%。

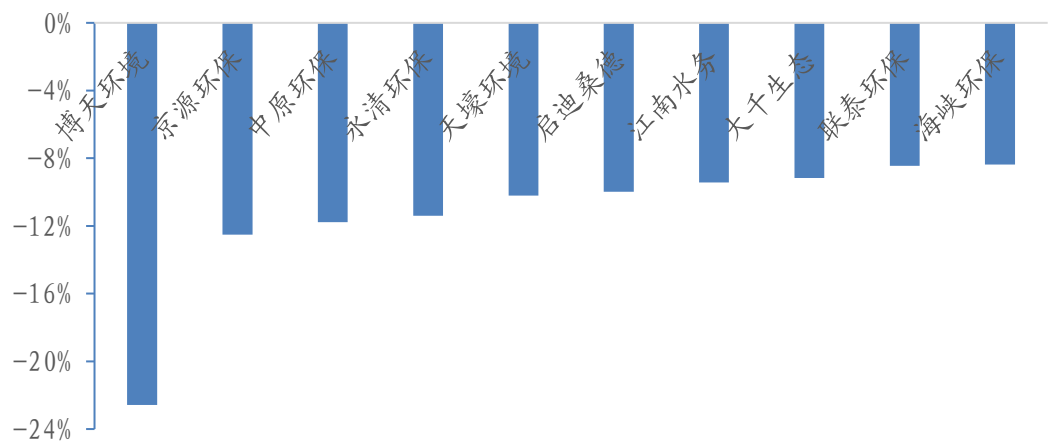
图2: 2022/8/1-2022/8/5 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为: 博天环境-22.58%, 京源环保-12.52%, 中原环保-11.78%, 永清环保-11.4%, 天壕环境-10.21%, 启迪桑德-9.97%, 江南水务-9.44%, 大千生态-9.16%, 联泰环保-8.44%, 海峡环保-8.38%。

图3: 2022/8/1-2022/8/5 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. 伟明环保 (603568): 高冰镍再扩 4 万吨/年, 引入欣旺达保障正极材料消纳

高冰镍再扩 4 万吨/年, 加强一体化布局下的原料供应能力。公司拟通过子公司伟明香港与 Merit、香港欣威设立合资公司, 在印尼 Weda Bay 工业园内投建年产高冰镍含

镍金属 4 万吨项目，其中伟明香港持股 60%、Merit 持股 30%，香港欣威持股 10%。项目总投资不超过 3.9 亿美元，公司本次以自有资金对项目公司投资金额不超过 0.71 亿美元，折合人民币不超过 4.80 亿元（按 2022/ 8/1 汇率 1 美元=6.744 元人民币估算）。高冰镍是高镍三元正极材料的重要原料，公司累计规划产能达 8 万吨/年，加强对正极材料生产中的原料供应能力和一体化优势。

引入欣旺达共建高镍三元正极材料项目，优先采购承诺保障后端产品消纳。公司拟以合资公司伟明盛青实施年产 20 万吨高镍三元正极材料，总投资不超过 191 亿元，公司以自有资金不超过 34.5 亿元投资该项目，目前项目处于筹建阶段，建设期约 2.5 年。合资公司新增引入欣旺达，持股比例变更为伟明 60%（+9pct），永青 20%（+1pct），盛屯 10%（-20pct），欣旺达 10%（+10pct）。欣旺达从事锂电池制造，产能规划已超 200GWh，承诺优先采购合资公司高镍三元正极材料产品。引入欣旺达进一步提升对产品下游消纳的保障力度。

固废主业成长&盈利领先，携手青山等从高冰镍到正极材料一体化布局。公司固废主业高成长&高盈利，2021 年底垃圾焚烧已投运 2.84 万吨/日，存 79%增长空间，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 年底已投运项目吨投资较同业均值低 22%，运营期折旧摊销低；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%。2016-2021 年吨上网电量复增 3%达 316 度/吨。公司从高冰镍到正极材料纵深布局，1) 规划于印尼建设年产 4+4 万吨高冰镍项目；2) 与盛屯、青山、欣旺达共同建设年产 20 万吨高镍三元正极材料配套项目。携手合作方打造前端矿产供应&后端材料消纳闭环。全球不锈钢龙头青山掌握丰富镍矿资源，盛屯布局钴、锂，保障资源供应。按照 1GWh 高镍三元电池对应 1700 吨高镍正极测算，20 万吨高镍正极材料对应约 120GWh 电池规模。青山子公司瑞浦能源规划到 2025 年动力、储能电池产能将达 200GWh，欣旺达当前产能规划已超 200GWh，对材料的消纳形成支撑。

3.2. 瀚蓝环境（600323）：拟启动 10-30 亿元基础设施公募 REITs，轻资产成长加速

事件：公司公告，1) 启动基础设施公募 REITs 发行工作，预计规模 10-30 亿元；2) 拟投资佛山市三水区生活垃圾焚烧发电项目，总处理规模 1800 吨/日，总投资约 14.88 亿元，按股权比例出资。

拟启动 10-30 亿元基础设施公募 REITs 发行工作，盘活存量资产，轻资产成长加速。公司拟入池资产为排水或固废处理业务相关资产，预计规模 10-30 亿元。REITs 发行能够有效促进公司投资良性循环，增强可持续发展能力：1) **盘活存量资产**，运用基础设施 REITs 将有效提高存量资产流动性，盘活存量资产回收资金，加速新项目投资和存量收并购，轻资产扩张打开成长天花板；2) **创新投融资机制**，拓宽融资渠道，优化经营

模式，减少债务融资的财务成本；3）改善企业现金流及 ROE 水平，优质运营资产迎价值重估。首批上市的富国首创水务 REIT 和中航首钢生物质 REIT 底层资产分别为水务和固废项目，上市后溢价率较高反映市场对优质运营资产价值的认可，富国首创 REIT 和中航首钢生物质 REIT 自成立以来涨幅分别为 29%、28%，溢价率分别为 27%、43%。从 PB 来看，水务 REITs 项目 PB 估值为 1.27，较原运营方首创环保的 PB 估值 1.25 高，从市价/分红来看，对水务项目分派现金流的估值水平是首创环保的 1.95 倍。随着 REITs 扩募，将带动行业内具备高股息兼具成长性的优质运营资产的价值重估，进而提振板块估值。

拟新增 1800 吨/日垃圾焚烧项目，行业稳健发展期头部公司竞争优势显现。公司拟以子公司瀚蓝（佛山三水）生物环保为主体（公司持股 49%），投资佛山市三水区生活垃圾焚烧发电项目，总处理规模 1800 吨/日，总投资约 14.88 亿元，公司按股权比例出资，项目合作期 30 年（含 2 年建设期）。截至 2022 年 3 月底，公司生活垃圾焚烧发电在手订单合计规模 34,150 吨/日，其中已投产（含试运营）项目规模 26,050 吨/日，在建、筹建、未建项目规模分别为 3,350、1,450、3,300 吨/日。垃圾焚烧行业已进入稳健增长期，公司本次新投垃圾焚烧项目规模较大，体现出头部公司在新增优质项目获取上的竞争优势，助力公司垃圾焚烧处理规模的稳步提升，稳定盈利持续增长。

3.3. 锂价维持，钴&镍回落，折扣系数上行盈利稳定，动力电池回收风口已至

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电池料（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，本周（22/07/25~22/07/29）项目平均单位碳酸锂毛利为 16.66 万元/吨，平均单位废料毛利为 2.64 万元/吨。本周锂价维持平稳，钴价镍价回落，废电池采购系数呈上升趋势，盈利稳定，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 2022/07/29，1）**锂价维持。**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 47.05 万元/吨，本周同比变动+0.1%。2）**钴价回落。**金属钴价格为 33.30 万元/吨，本周同比变动-2.1%；前驱体：硫酸钴价格为 6.33 万元/吨，本周同比变动-8.3%。3）**镍价回落。**金属镍价格为 18.31 万元/吨，本周同比变动-0.4%；前驱体：硫酸镍价格为 3.60 万元/吨，本周同比变动 0%。4）**锰价回落至**

2021年水平。金属锰价格为 1.62 万元/吨，本周同比变动-0.6%；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 2022/07/29，折扣系数本周上涨。1) 报废三元正极片 ($\text{Li} \geq 6\%$) 折扣系数平均 167，本周同比变动+18pct；2) 三元极片粉料 ($\text{Li} \geq 6.5\%$) 折扣系数平均 175，本周同比变动+18pct；3) 三元混合粉料 ($\text{Li} \geq 4\%$) 折扣系数平均 166，本周同比变动+18pct；4) 三元电池料 ($\text{Li} \geq 3.5\%$) 折扣系数平均 162，本周同比变动+18pct；5) 三元正极料 ($\text{Li} \geq 3\%$) 折扣系数平均 159，本周同比变动+18pct；6) 钴酸锂正极片 ($\text{Li} \geq 6\%$) 折扣系数平均 124，本周同比变动+11pct；7) 钴酸锂极片粉料 ($\text{Li} \geq 6.5\%$) 折扣系数平均 132，本周同比变动+11pct。

制造成本跟踪：药剂成本仍在高位。截至 2022/07/20，1) 液碱 (32%) 价格为 1148 元/吨，7 月同比变动-4.5%，年初至今同比变动+16.4%。2) 硫酸 (98%) 价格为 801 元/吨，7 月同比变动-13.6%，年初至今同比变动+50.6%

行业动态跟踪：1) 世界动力电池大会：动力电池回收风口已至，缓解资源瓶颈约束 助推产业绿色发展；2) 格林美与瑞浦兰钧能源/山河智能合作 加速布局动力电池回收产业。

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。

3.4. 工业碳达峰方案发布，单位减排目标超社会平均，关注清洁能源&再生资源需求释放

设立两阶段目标，单位碳减排降幅要求超社会平均。方案提出，1) “十四五”期间：到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。2) “十五五”期间：在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，确保工业领域二氧化碳排放 2030 年前达峰。工业领域达峰方案基本延续《2030 年前碳达峰行动方案》的要求，对单位碳排放降幅要求更高，工业领域将成为减碳主力军。

明确六大重点任务，体现前端清洁&中端节能&后端循环导向。方案提出工业领域碳达峰的重点任务包括深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革、主动推进工业领域数字化转型六大方向，并指明详细的路径。

用能端——优化用能结构，鼓励天然气、氢能、绿电等清洁能源替代：a) 重点控制化石能源消费；b) 有序引导天然气消费；c) 推进氢能制储输运销用全链条发展；d) 支

持具备条件的企业开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设；e) 推动工业用电电气化，提升消纳绿电比例。

生产端——调整产业结构，革新工艺技术推进清洁生产：a) 推动产业结构优化升级，坚决遏制高耗能高排放低水平项目盲目发展；b) 构建绿色工厂和绿色供应链。c) 推进重大低碳技术、工艺、装备创新突破和改造应用，以技术工艺革新、生产流程再造促进工业减碳去碳。

回用端——强调资源循环，延伸精深加工产业链条，锂电回收、再生塑料、危废资源化产业受益：a) 实施废钢铁、废有色金属、废纸、废塑料、废旧轮胎等再生资源回用行业规范管理。b) 延伸再生资源精深加工产业链条，促进高效再生循环利用。c) 推行生产者责任延伸制度，推动新能源汽车动力电池回收利用体系建设。d) 强化工业固废综合利用。

开展两项重大行动，细化重点行业目标。1) 重点行业达峰行动。制定钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业碳达峰实施方案，研究消费品、装备制造、电子等行业低碳发展路线图，其中有色金属行业首提到 2025 年再生金属供应占比达 24%以上。2) 绿色低碳产品供给提升行动。发挥绿色低碳产品装备在碳达峰碳中和工作中的支撑作用，为能源生产、交通运输、城乡建设等领域提供高质量产品装备，其中交通领域提高城市公交、出租汽车、邮政快递、环卫等领域新能源汽车比例，到 2030 年当年新增新能源、清洁能源动力的交通工具比例达 40%左右，乘用车和商用车新车碳排放强度分别比 2020 年下降 25%和 20%以上。

完善制度保障，健全碳市场&绿电交易机制。1) 碳市场：逐步扩大行业覆盖范围，科学制定工业企业碳排放配额。随着排放数据成熟，碳市场向工业领域扩容在即。2) 绿电交易：开展试点，打通绿电认购、交易、使用绿色通道。随着减碳推进，绿电交易在供需两端有望迎来放量。

随着双碳目标的全球推进，清洁能源&再生资源减碳价值凸显。1、天然气：推荐【天壕环境】【九丰能源】；2、氢能：a) 工业副产氢：关注【东华能源】、【金宏气体】；b) 核心设备制造商：加注设备关注【冰轮环境】、【厚普股份】；燃料电池及整车关注【亿华通】、【泛亚微透】、【腾龙股份】、【美锦能源】、【潍柴动力】；3、优质绿电：关注【三峡能源】、【龙源电力】、【节能风电】等 4、再生资源（市场化&最经济减碳）：动力电池回收推荐【天奇股份】；再生塑料推荐【三联虹普】【英科再生】；危废资源化推荐【高能环境】；酒糟资源化推荐【路德环境】；再生油关注【北清环能】【嘉澳环保】【卓越新能】。

3.5. 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($\text{Ni} \geq 15\%$ $\text{Co} \geq 8\%$ $\text{Li} \geq 3.5\%$) 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%；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($\text{Li} \geq 6\%$)折扣系数平均 149，本周同比变动+3pct；2) 三元极片粉料($\text{Li} \geq 6.5\%$)折扣系数平均 157，本周同比变动+3pct；3) 三元混合粉料($\text{Li} \geq 4\%$)折扣系数平均 148，本周同比变动+3pct；4) 三元电池料($\text{Li} \geq 3.5\%$)折扣系数平均 144，本周同比变动+3pct；5) 三元正极料($\text{Li} \geq 3\%$)折扣系数平均 141，本周同比变动+3pct；6) 钴酸锂正极片($\text{Li} \geq 6\%$)折扣系数平均 113，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 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

3.6. 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

3.7. 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

3.8. 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

3.9. 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 提氢产能 36 万方/年，已实现规模化氢气销售。公司拟收购的远丰森泰已在内蒙森泰建成一套 BOG 提氢装置，产能 36 万方/年，2021 年 5-12 月销售氢气

8.63 万方，实现规模出货。随 BOG 提氦项目产能爬坡及新建项目落地，氦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&氦气业务蓄势待发。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

3.10. 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（Ni≥15% Co≥8% Li≥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（Li≥6%）**折扣系数平均 146，本周同比变动+7.0pct；**2）三元极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 154，本周同比变动+6.5pct；**3）三元混合粉料（Li≥4%）**折扣系数平均 145，本周同比变动+7.0pct；**4）三元电池料（Li≥3.5%）**折扣系数平均 141，本周同比变动+6.0pct；**5）**

三元正极料 (Li>3%) 折扣系数平均 138, 本周同比变动+6.0pct; 6) 钴酸锂正极片 (Li>6%) 折扣系数平均 110, 本周同比变动+6.0pct; 7) 钴酸锂极片粉料 (Li>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

3.11. 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 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

3.12. 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

4. 行业新闻

4.1. 关于印发工业领域碳达峰实施方案的通知

8月1日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，方案提出，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排放2030年前达峰。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220801/1245258.shtml>

4.2. 《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》发布

近日，《中央企业节约能源与生态环境保护监督管理办法》发布，自2022年8月1日起施行。中央企业应积极稳妥推进碳达峰碳中和工作，科学合理制定实

施碳达峰碳中和规划和行动方案，建立完善二氧化碳排放统计核算、信息披露体系，采取有力措施控制碳排放。国资委按照企业所处行业、能源消耗、主要污染物排放水平和生态环境影响程度，将中央企业划分为三类，国资委对中央企业节约能源与生态环境保护实行动态分类监督管理。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220803/1245981.shtml>

4.3. 国家能源局：要持续做好保供稳价工作 加大勘探开发力度 多措并举增强油气供应能力

国家能源局组织召开 2022 年上半年油气形势分析会议。会议强调，下半年世界经济形势和外部影响依然复杂，油气行业特别是主要石油企业要发挥“顶梁柱”“主力军”作用，持续做好保供稳价工作，为稳经济打头阵、作贡献。要切实扛起保障国家能源安全的责任，持续深化国际合作，巩固油气进口基本格局；落实企业社会责任，扎实做好管道保护工作，提高油气本质安全能力。要持续做好保供稳价工作，加大勘探开发力度，多措并举增强油气供应能力；加强油气市场分析，完善供需平衡预警机制，增强油气系统平稳运行能力；实施积极有效投资，实现油气产业升级与拉动经济的良性互动；坚持多能互补、多企联合，加快储气设施建设，突出做好天然气冬季保供工作。要进一步推动油气行业高质量发展，积极维护成品油市场秩序，营造良好发展环境；坚持先立后破、协同推进，加快能源低碳转型。

数据来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1739690442226969977&wfr=spider&for=pc>

4.4. 广西下半年释放 28 个环保相关项目，超 200 亿元

近日，广西壮族自治区重大项目建设推进领导小组办公室印发《2022 年第三批自治区层面统筹推进重大项目方案》，方案共 507 个项目，总投资 7926.3 亿元，年度计划投资 113.1 亿元，其中，新开工项目 60 个，总投资 819.7 亿元，年度计划投资 84.7 亿元；续建项目 17 个，总投资 313.5 亿元，年度计划投资 24.5 亿元；竣工投产项目 2 个，总投资 7 亿元，年度计划投资 3.9 亿元；预备项目 428 个，总投资 6786.1 亿元。此次规划重大项目新开工、续建、预备统筹中涉环保产业项目共 28 个。

数据来源：<https://www.chndaqi.com/news/337251.html>

4.5. 上海市强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案印发

为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和重大决策部署，充分发挥中央预算内投资带动作用，推动地方加强节能减碳能力建设，上海市人民政府发布《上海市强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案》，明确了工作目标，到 2022 年底，危险废物监管体制机制进一步完善，建立安全监管与环境监管联动机制；保持打击危险废物非法

转移倾倒等违法行为的高压态势。危险废物、医疗废物无害化处理率 100%，全市危险废物处置能力与实际需求总体平衡，完善平战结合的医疗废物收运处置体系。

数据来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220802/1245628.shtml>

4.6. 宁夏出台新政提升危险废物监管利用处置能力

宁夏回族自治区人民政府办公厅关于印发宁夏回族自治区强化危险废物监管和利用处置能力改革行动方案的通知，到 2022 年底，危险废物监管体制机制进一步完善，建立安全监管与环境监管联动机制；危险废物非法转移倾倒行为得到有效遏制。强化风险防控能力，建立完善平战结合的医疗废物应急处置体系，保障重大疫情医疗废物应急处置能力；县级以上城市建成区医疗废物无害化处置率达到 100%，全区危险废物处置能力基本满足区内的实际处置需求。

数据来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220726/1243912.shtml>

4.7. 云南省发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》

7 月 27 日，中共云南省委、云南省人民政府发布《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》。意见指出：到 2025 年，生态环境持续改善，完成主要污染物排放总量控制和单位地区生产总值二氧化碳排放指标任务，地级城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度控制在 20.5 微克/立方米以内，地级城市空气质量优良天数比率达到 98.8%，全省地表水国控断面 I—III 类水体比例达到 92.1%，劣 V 类水体和城市黑臭水体基本消除，不再出现重度及以上污染天气，土壤污染风险得到有效管控，固体废物和新污染物治理能力明显增强，生态系统质量和稳定性持续提升，生物多样性保护水平进一步提高，生态环境治理体系更加完善，推进生态文明建设排头兵取得新进展。到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境质量位于全国前列，绿美云南建设成效显著，我国西南生态安全屏障更加牢固，全面建设成为全国生态文明建设排头兵。

数据来源: <http://sg.km.gov.cn/c/2022-07-28/4464059.shtml>

4.8. 四川 11 个专项排查整治行动聚焦重点领域问题

今年以来，为统筹做好疫情防控、经济社会发展和生态环境问题整改工作，四川聚焦“两高一低”项目盲目上马、生态破坏、“三磷”污染等重点领域问题，开展了 11 个专项排查整治行动，同时坚持常态化暗查暗访，拍摄制作省级警示片 6 部，整改工作取得阶段性成效。

在中央生态环境保护督察问题整改方面，2017 年第一轮督察 89 项整改任务，已完成整改 86 项，整改完成率为 96.6%；移交的 9070 个信访问题，已办结 9059 个，办结率为 99.9%。2018 年第一轮督察“回头看”66 项整改任务，已完成整改 62 项，整改完成

率为 93.9%；移交的 3665 个信访问题，已办结 3659 个，办结率为 99.8%。2021 年第二轮督察整改方案经党中央、国务院批准后，于今年 5 月正式印发实施，督察报告指出的问题分解为 69 项整改任务，已完成整改 20 项；移交的 6532 个信访问题，已办结 6064 个，办结率为 92.8%。

在长江、黄河生态环境突出问题整改方面，2018—2021 年，移交四川省长江经济带生态环境突出问题 71 个，已完成整改 58 个。其中，2018 年移交的 20 个问题，已全部完成整改；2019 年移交的 21 个问题，已完成整改 19 个；2020 年移交的 21 个问题，已完成整改 18 个；2021 年移交的 9 个问题，已完成整改 1 个。全省自查长江生态环境问题 482 个，已完成整改 434 个。2021 年，移交四川省黄河流域生态环境突出问题 1 个，正有序推进整改。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/dfnews/202208/t20220801_990433.shtml

4.9. 成都市发布《成都市臭氧重污染天气应急预案（2022 年修订）》

日前，成都市人民政府办公厅印发《成都市臭氧重污染天气应急预案（2022 年修订）》。该预案按照臭氧重污染天气发展趋势和严重性，统一划分为三个等级，由低到高依次为黄色预警、橙色预警、红色预警，但是下调了黄色、橙色预警启动条件，着重加重了红色预警启动条件。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220802/1245503.shtml>

4.10. 焦化行业碳达峰碳中和行动方案发布

中国炼焦行业协会网站 3 日发布《焦化行业碳达峰碳中和行动方案》。《方案》提出，焦化行业 2025 年前实现碳达峰。到 2025 年焦化废水产生量减少 30%，氮氧化物和二氧化硫产生量分别减少 20%；能源管控中心普及率到达 50%以上；全流程信息化管控系统应用达到 50%以上，智能制造在焦化行业有所突破；以及重点区域企业超低排放改造、提高节能降耗效率水平等措施。

《方案》明确，通过采取有效的技术与管理措施，到 2035 年具备减碳 30%的能力。2060 年前实现碳中和。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20220803/1245960.shtml>

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
限售股份上市流通	8.1	北清环能	公司本次解除限售的股份 468.69 万股，占截止公告之日公司总股本的 1.3315%，本次解除限售人数共计 2 人；本次限售股份可上市流通日为 2022 年 8 月 4 日。
	8.3	新奥股份	中国证监会核准公司向包括新奥控股在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者非公开发行不超过发行前总股本 12.3 亿股的 20% 的股份募集配套资金，公司本次限售股上市流通数量为 2459 万股，持有限售股占公司总股本比例 0.86%，流通日期为 2022 年 8 月 9 日。本次变动后，无限售条件的流通股股数为 14.61 亿股。
大宗交易	8.1	金圆股份	以 17.58 元成交 48.75 万股，占流通股比 0.0682%，占总股本比 0.0624%，成交金额 857.03 万元。
	8.1	天壕环境	以 15.06 元成交 80.00 万股，占流通股比 0.0949%，占总股本比 0.0907%，成交金额 960 万元。
	8.1	华测检测	以 20.45 元成交 34.06 万股，占流通股比 0.0224%，占总股本比 0.0203%，成交金额 696.53 万元。
	8.3	中国天楹	以 6.45 元成交 40 万股，占流通股比 0.0163%，占总股本比 0.0158%，成交金额 258 万元。
	8.3	天壕环境	以 11.5 元成交 90 万股，占流通股比 0.1068%，占总股本比 0.1021%，成交金额 1035 万元。
	8.3	仕净科技	以 21.15 元成交 14 万股，以 22.12 元成交 65 万股，总计成交 79 万股，占流通股比 0.7555%，占总股本比 0.5925%，总计成交金额 1733.9 万元。
	8.3	盾安环境	以 16.66 元成交 410 万股，占流通股比 0.4475%，占总股本比 0.4470%，成交金额 6830.6 万元。
	8.4	天壕环境	以 11.31 元价格成交 65.80 万股，占流通股比 0.0781%，占公司总股本 0.0746%，成交额 744.20 万元。
子公司增值	8.1	高能环境	公司拟增资 2.89 亿元，江庆和拟增资 7,236.84 万元，合计增资 36,184.21 万元，本次增资完成后，江西鑫科的注册资本由 1.38 亿万元变更为 5 亿元。
担保	8.1	天奇股份	公司为控股子公司湖北力帝机床与中信银行宜昌分行之间自 2022 年 7 月 28 日起至 2025 年 7 月 28 日期间内及在人民币 5,000 万元整的最高债权额内发生的债务提供连带责任保证。
	8.1	金圆股份	拟为子公司金圆（香港）向澳门银行申请融资提供担保，担保金额不超过 20,000 万元人民币（含等值外币），担保的单笔贷款期限不超过 1 年（含 1 年），具体条款及实际担保期限以实际签订的担保协议为准。

	8.1	旺能环境	公司为部分子公司提供合计金额不超过人民币 34.97 亿元的担保，其中对旺能环保的担保审批额度为 13.00 亿元，由本公司提供连带责任保证。上述担保额度的有效期为自公司 2021 年度股东大会审议通过之日起至公司 2022 年度股东大会召开之日。
	8.1	中电环保	截止 2022 年 6 月 30 日，公司及控股子公司累计对外担保余额为 3,296.70 万元，且全部为公司对子公司的担保，占公司 2022 年 6 月末净资产 1.86%；公司及控股子公司不存在对其他外部单位的担保，也无逾期担保金额或涉及诉讼的担保金额及因担保被判决败诉而应承担的损失金额等。
	8.1	创业环保	公司为酒泉创业水务有限公司本次担保金额为 3.37 亿元，已实际为其提供的担保余额为 3.3736 亿元。
	8.3	津膜科技	公司拟在未来十二个月内为相关子公司向业务相关方申请融资综合授信及日常经营需要时提供担保，预计新增担保额度为人民币 4.5 亿元。其中，公司为资产负债率为 70% 以上的控股子公司提供担保的预计新增额度为人民币 3.5 亿元，公司为资产负债率低于 70% 的全资子公司提供担保的预计额度为人民币 1 亿元。上述预计新增担保额度可循环使用。本次授权期限为自本次议案的股东大会审议通过之日起 12 个月。
	8.3	节能铁汉	公司第四届董事会第十五次会议、2021 年年度股东大会审议通过了《关于 2022 年度公司向银行及非银金融机构申请综合授信的议案》，同意公司向相关银行及非银金融机构申请额度不超过人民币 200 亿元的综合授信，公司可将授信额度调剂给全资/控股子公司使用。经公司全资子公司铁汉建设股东会审议通过，铁汉建设同意为公司向江苏银行股份有限公司深圳分行申请 3 亿元综合授信额度提供连带责任保证担保。
	8.4	天壕环境	公司及公司全资子公司北京赛诺水务科技有限公司全资子公司江苏赛诺膜分离科技有限公司拟向江苏银行股份有限公司扬州分行申请的固定资产借款 5,000 万元提供连带责任保证担保，期限为 5 年。
	8.4	美晨科技	2022 年 8 月 3 日，美晨生态与中国农业银行股份有限公司石城县支行签订《保证合同》，美晨生态为主合同项下双石温泉酒店对农业银行所负全部债务承担连带保证责任，主债权本金为人民币 17,000 万元整。
	8.5	美晨生态	为满足全资子公司赛石园林的经营和发展需要，公司近日与浦发银行签订《最高额保证协议》，为浦发银行与赛石园林办理融资业务所发生的债权以及双方约定在先的债权（如有）提供担保，最高债权限额人民币 7,000 万元。
	8.5	浙富控股	公司近日与上海浦东发展银行股份有限公司杭州桐庐支行签署了《最高额保证合同》，对全资子公司浙富水电向该行申请的最高余额为 8,000 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后三年止。

	8.5	泰达股份	公司控股子公司泰达能源向渤海银行申请融资 64,000 万元，期限一年。该业务为流动资金贷款 20,000 万元，国际证代付 44,000 万元。公司提供 64,000 万元（敞口）连带责任保证。
股东减持	8.1	三峰环境	中信环境计划自 2022 年 5 月 4 日至 2022 年 10 月 30 日期间，通过集中竞价交易方式减持不超过 33,565,360 股公司股票，即不超过公司股份总数的 2%。截至 2022 年 8 月 1 日，中信环境上述减持计划实施时间已过半，中信环境实际未减持公司股份，其持股数量仍为 185,978,400 股，占公司总股本的 11.08%。
	8.5	ST 交投	2022 年 7 月 28 日至 2022 年 8 月 4 日，持股 5%以上股东张国英女士通过证券交易所以集中竞价方式累计减持公司 285,400 股股份，占公司股份总数的 0.15%。
	8.5	建龙微纳	公司董事兼高级管理人员李朝峰先生拟自本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价的方式，合计减持不超过 1 万股的公司股份，占公司股份总数的比例不超过 0.02%，减持价格将根据减持时的二级市场价格确定。
回购股份	8.1	三达膜	截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 341,383 股，占公司总股本 333,880,000 股的比例为 0.1022%，回购成交的最高价为 14.73 元/股、最低价为 14.60 元/股，已支付的资金总金额为人民币 500.97 万元。
	8.1	中国天楹	截至 2022 年 7 月 31 日，公司本次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 112,750,413 股，约占公司目前总股本的 4.47%，购买最高成交价为 6.09 元/股，购买最低成交价为 5.37 元/股，成交总金额为 656,203,946.10 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。
	8.1	德林海	公司以超募资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 66.00 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 3,000 万元（含），不超过人民币 6,000 万元（含），回购期限自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。
	8.1	宇通重工	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未来实施员工持股计划，回购价格不超过人民币 14 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含），回购期限为董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月，即自 2022 年 3 月 10 日至 2023 年 3 月 9 日。

	8.1	嘉化能源	截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 2,031,500 股，占公司目前总股本 1,401,945,207 股的比例为 0.14%，回购成交最高价为 11.18 元/股，最低价为 9.97 元/股，均价为 10.87 元/股，支付的金额为 2,208.60 万元（不含交易佣金等交易费用），本次回购符合法律法规的规定及公司回购方案的要求。
	8.1	天山铝业	截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 1,673.97 万股，占公司目前总股本的 0.36%，最高成交价为 6.72 元/股，最低成交价为 6.36 元/股；已使用回购资金总额为 10,898.89 万元（不含交易 2/3 费用），占公司拟回购金额下限 10,000 万元的 108.99%，占公司拟回购金额上限 20,000 万元的 54.49%。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。
	8.1	盛剑环境	截至 2022 年 7 月月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 223.79 万股，占公司总股本的比例为 1.79%，购买的最高价为 41.55 元/股、最低价为 28.28 元/股，已支付的总金额为 7,966.77 万元（不含交易费用）。
	8.1	华测检测	本次拟回购股份数量为 300 万股-500 万股，回购股份价格不超过人民币 25 元/股，按照回购数量上限 500 万股和回购价格上限 25 元/股的条件测算，预计回购金额不超过 12,500 万元，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。截至 2022 年 7 月 31 日，公司尚未实施回购。
	8.1	中山公用	截至 2022 年 7 月 31 日，公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份 2163.63 亿股，占公司总股本的 0.11%，最高成交价为 7.51 元/股，最低成交价为 7.44 元/股，支付总金额为 1225.18 万元。
	8.1	联泰环保	截至 2022 年 7 月底，广东联泰环保股份有限公司（以下简称“公司”）通过集中竞价交易方式已累计回购股份 6,780,696 股，占公司总股本的比例为 1.16%，购买的最高价为 6.91 元/股、最低价为 5.78 元/股，已支付的总金额为 43,645,685.36 元。
	8.3	九丰能源	公司于 2022 年 5 月 24 日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。董事会同意通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购价格不超过人民币 29.92 元/股（含），回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含）且不超过人民币 3 亿元（含），回购期限自 2022 年 5 月 25 日起不超过 12 个月。截至 2022 年 8 月 2 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 663.3 万股，占公司目前总股本的 1.07%，最高成交价为 22.79 元/股，最低成交价为 20.50 元/股，已支付的总金额为人民币 1.423 亿元。

会计政策变更	8.1	金圆股份	财政部于 2021 年 12 月 31 日颁布了《关于印发<企业会计准则解释第 15 号>的通知》。准则解释第 15 号中“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对外销售的会计处理”、“关于亏损合同的判断”内容自 2022 年 1 月 1 日起施行。
半年报	8.1	苏交科	公司 2022 半年度报告期内资产 143.51 亿元，比上年度末减少-4.86%；归属于上市公司股东的净资产 77.16 亿元，比上年度末增加 0.06%。
	8.1	中电环保	公司 2022 半年度报告期内资产 29.47 亿元，比上年度末减少 6.01%；归属于上市公司股东的净资产 17.75 亿元，比上年度末增加 2.24%。
	8.3	四通股份	公司发布 2022H1 业绩报告，实现营业收入 1.34 亿元，同比下降 31.09%。归属于上市公司股东的净亏损 101.5 万元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 964.7 万元，基本每股收益-0.0032 元/股。
	8.4	建龙微纳	截至 2022 年 6 月 30 日，公司实现营收 4.04 亿元，同比增加 30.23%，归母净利润 0.82 亿元、同比减少 19.81%，扣非净利 0.72 亿元、同比减少 15.01%，EPS 为 1.39 元/股。
	8.4	*ST 龙净	截至 2022 年 6 月 30 日，公司实现营收 48.89 亿元，同比增加 0.27%，归母净利润 3.82 亿元、同比减少 5.51%，扣非净利 3.25 亿元、同比减少 4.76%，EPS 为 0.36 元/股。
	8.5	博世科	2022 年 8 月 5 日，公司审议通过《<2022 年半年度报告>及其摘要》。为使投资者全面了解公司的财务状况及经营成果，公司《2022 年半年度报告》及其摘要将于 2022 年 8 月 6 日在中国证监会指定的创业板信息披露网站披露。
关联交易	8.1	苏交科	同意公司与南京港（集团）有限公司、南京港港务工程公司组成联合体共同投资泰州港靖江港区八圩作业区下六圩港港池码头 PPP 项目，并组建成立项目公司，项目公司注册资本 7,307 万元，公司以自有资金 3,142 万元对项目公司直接出资，直接持有项目公司 43%股权；通过南京苏交港股权投资合伙企业（有限合伙）间接出资 1,288 万元，间接持有项目公司 18%股权。
	8.1	华测检测	子公司华测医药以 4.50 元/注册资本的价格增资扩股，华测医药员工持股计划、华测检测管理层持股平台及董事长万峰先生合计出资不超过 29,004.30 万元。本次增资完成后华测医药的注册资本由 31,954.60 万元增加至不超过 38,400.00 万元，华测检测持有华测医药的股权比例将由 100%变更为不低于 83.21%。

	8.3	新奥股份	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买新奥科技发展有限公司、新奥集团股份有限公司及新奥控股投资股份有限公司合计持有的新奥舟山 90% 股权。其中，上市公司拟向新奥科技发行股份购买其持有的新奥舟山 45% 股权，拟向新奥科技、新奥集团、新奥控股支付现金分别购买其持有的新奥舟山 25%、15% 和 5% 的股权，现金对价由上市公司全资子公司新奥天津支付。本次交易完成后，公司将通过全资子公司新奥天津间接持有新奥舟山上述 90% 股权。
	8.4	*ST 龙净	公司控股股东紫金矿业及其子公司为龙净环保关联方，为保持双方原有业务的连续性并适应未来业务的拓展需求。公司拟对双方在钢材铜材等原材料的购销（预计不超过 1 亿元），环保 EPC 工程承包（预计不超过 2.5 亿元），备品备件及环保设备、耗材的采购销售（预计不超过 1.5 亿元）等业务进行日常关联交易额度的授权。
项目中标	8.1	福龙马	公司本月预中标的环卫服务项目数 2 个，合计首年服务费用金额为 164.50 万元（占公司 2021 年度经审计营业收入的 0.03%），合同总金额为 374.50 万元。截至 2022 年 7 月 31 日，公司 2022 年环卫服务项目中标数 22 个，合计首年年度金
	8.5	万邦达	公司于 2022 年 8 月 5 日召开第五届董事会第六次会议，同意公司全资子公司神木万邦对外投资建设兰炭项目，并同意其与神木市人民政府签订《神木高新技术产业开发区兰炭酚氨废水集中处理项目投资协议》。本项目计划总投资约 6.72 亿元，项目主要建设内容为神木高新技术产业开发区 220m ³ /h 兰炭废水集中处理装置、配套生化处理装置及辅助生产设施。
	8.5	华光环能	近日，市政设计院与靖江市华力管网工程有限公司签署了《靖江市供水、污水管网完善工程（三期）项目》，合同总价为 1.1 亿元，工期总日历天数为 450 天。与无锡市交通产业集团有限公司签署了《无锡市中央车站北广场综合交通枢纽整体提升改造项目 EPC 工程总承包项目》，合同总价为 2.5 亿元，工期总日历天数为 304 天。
首次公开发行	8.1	亿华通	公司首次公开发行战略配售限售股，限售期自公司股票上市之日起 24 个月，涉及限售股股东数量合计 1 名，对应限售股份数量为 987,309 股，占公司当前股本总数的 0.99%。上述限售股将于 2022 年 8 月 10 日起上市流通。
子公司营业执照变更	8.1	侨源股份	公司对全资子公司阿坝侨源进行增资。近日，公司全资子公司阿坝侨源完成了相应的工商变更登记手续，并取得由汶川县市场监督管理局核发的《营业执照》，注册资本由 6468 万元变更为 8116 万元。

股东减持	8.3	百川畅银	自 2022 年 7 月 5 日本次减持计划公告之日起至 2022 年 8 月 2 日, 公司持股 5%以上股东红杉铭德累计减持公司股份数量为 251 万股, 占公司总股本的 1.56%, 减持股份计划数量已过半。其中通过大宗交易减持 100 万股, 减持比例 0.62%; 通过集中竞价交易减持 151 万股, 减持比例 0.94%。减持后红杉铭德合计持有股份 651 万股, 占总股本比例 4.06%。
	8.3	凯美特气	公司股东常勤壹号计划在本次减持股份的预披露公告发布之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价交易方式 (即 2022 年 8 月 26 日至 2023 年 2 月 25 日) 和预披露公告发布之日起 6 个交易日之后的 6 个月内以大宗交易方式 (即 2022 年 8 月 15 日至 2023 年 2 月 14 日) 合计减持不超过公司股本总数的 6% (即不超过 3742 万股), 其中采取集中竞价交易方式减持, 在任意连续 90 个自然日内, 减持股份总数不得超过公司股本总数的 1%; 采取大宗交易方式减持, 在任意连续 90 个自然日内, 减持股份总数不得超过公司股本总数的 2%。
	8.5	福龙马	监事会主席沈家庆先生拟自公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持合计不超过 199,600 股, 即合计不超过公司总股本的 0.0480%。
募集资金到账	8.1	格林美	本次发行的 GDR 共计 28,184,100 份, 对应的基础证券为 281,841,000 股本公司 A 股股票, 本次发行募集资金总额为 3.46 亿美元。近日, 本次发行募集资金已到账, 扣除承销费用后实际到账金额为 3.40 亿美元。
募集资金管理	8.1	潍柴动力	公司在不影响募集资金使用和确保资金安全的情况下, 使用额度不超过人民币 60 亿元的闲置募集资金进行现金管理, 用于购买安全性高、流动性好, 满足保本要求、产品投资期限最长不超过 12 个月的结构存款产品。
	8.1	东方环宇	2022 年 4 月 28 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 2,500 万元。近日公司已赎回上述定期保本理财本金 2,500 万元, 实际年化收益率 2.98%, 获得理财收益 191,863.01 元, 本金及收益均已全部划至募集资金专用账户。
	8.3	四通股份	截至 2022 年 06 月 30 日止, 公司募集资金到账金额 (已扣除承销费及保荐费) 2.267 亿元, 实际募集资金净额 2.175 亿元。累计已使用募集资金 1.643 亿元, 尚未使用的募集资金余额 7049 万元。
	8.4	*ST 龙净	截至 2022 年 6 月 30 日, 公司及德长环保使用闲置募集资金暂时补充流动资金共计 55,451.67 万元, 使用暂时闲置募集资金购买保本型理财产品尚未赎回的金额合计为人民币 68,000 万元, 使用募集资金置换预先投入的 17,679.15 万元自筹资金。

股份质押	8.4	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 101,450,008 股，占公司总股本的 36.46%。本次质押后，赛普成长累计质押股份数量为 4,700 万股，占其持有公司股份总数的 46.33%，占公司总股本的 16.89%。
股份解除质押	8.1	中衡设计	公司控股赛普成长持有公司股份 101,450,008 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 3,600 万股，占其持有公司股份总数的 35.49%，占公司总股本的 12.94%。
	8.1	美锦能源	公司第一大股东美锦集团质押股份数量（含本次）占其所持公司股份数量比例超过 80%，
	8.3	宝馨科技	公司持股 5%以上股东陈东先生的一致行动人汪敏女士于 2022 年 8 月 2 日所持有本公司的部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押数为 145 万股，占其所持股份比例 15.39%，占公司总股本比例 0.26%。
	8.4	嘉化能源	公司控股股东浙江嘉化集团股份有限公司共持有公司 515,493,351 股无限售条件流通股股票，占公司总股本的 36.77%。本次其部分股份 68,103,747 股解除质押，占公司总股本的 4.86%，此后嘉化集团无质押股份。
上市申请	8.1	亿华通	公司正在进行申请首次公开发行境外上市外资股（H 股），并在香港联交所主板挂牌上市的相关工作。根据本次发行上市的时间安排，公司已于 2022 年 8 月 1 日向香港联交所重新递交了本次发行上市的申请，并将在香港联交所网站刊登本次发行上市的应用资料。
工商变更登记	8.1	艾可蓝	公司完成了注册资本变更、《公司章程》备案等工商变更登记手续，并取得了池州市市场监督管理局换发的《营业执照》。本次变更后，公司注册资本由 8,036.75 万元变更为 8,017.30 万元
股票交易风险	8.1	日出东方	公司股票于 2022 年 7 月 27 日、7 月 28 日、7 月 29 日连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情况。公司已于 7 月 30 日披露了《公司股票交易异常波动公告》。2022 年 8 月 1 日，公司股票再次涨停，连续四个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 39.87%，累计换手率达 33.4%。
	8.1	天山铝业	公司股票交易价格连续三个交易日内（2022 年 7 月 28 日、2022 年 7 月 29 日、2022 年 8 月 1 日）收盘价涨幅偏离值累计达到 20%以上，根据深圳证券交易所的有关规定，属于股票交易异常波动情形。经自查，公司不存在违反信息公平披露的情形。
	8.4	宝馨科技	江苏宝馨科技股份有限公司交易价格连续三个交易日内（2022 年 8 月 2 日、2022 年 8 月 3 日、2022 年 8 月 4 日）日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，股票交易属于异常波动的情况。公司经过自查经营情况正常，不存在违反信息公平披露的情形。

股份变动	8.1	隆华科技	本次注销的回购股份合计 10,000,041 股, 占截至 2022 年 1 月 28 日公司总股本 914,221,304 股的 1.09%, 本次回购股份注销完成后, 公司总股本由 914,221,304 股减少至 904,221,263 股。
	8.1	ST 交投	2021 年 8 月 19 日至 2022 年 6 月 17 日, 万中华及其一致行动人方陶、潘梅英、万中琴、达令奎通过证券交易所集中交易系统累计购买公司 14,732,018 股股票, 占总股本比例为 8.00%。
	8.3	华鼎股份	本次权益变动方式为: 廖新辉、通维投资因股票质押式回购交易违约处置协议转让; 邹春元因股票质押式回购交易违约处置协议转让, 减持上市公司股票。廖新辉与通维投资为一致行动人, 因股票质押式回购交易违约处置协议转让, 导致权益变动超过 5%。本次股份转让后, 廖新辉与通维投资合计持有公司股票 5876 万股, 持股比例由 10.33% 减少至 5.15%, 仍为公司持股 5% 以上股东; 邹春元持有公司股票 4510 万股, 持股比例 3.95%, 不再为公司持股 5% 以上股东。
	8.4	宝馨科技	公司向特定对象 (江苏捷登智能制造科技有限公司) 非公开发行 166,000,000 股股票, 每股面值为 1.00 元, 价格为 2.96 元/股, 募集资金总额 4.9136 亿元。相关材料已在中国证券监督管理委员会备案通过。
	8.4	*ST 博天	本次限售股上市流通日期为 2022 年 8 月 10 日, 流通数量为 10,565,240 股, 占公司股本总数的 2.53%。
债转股价调整	8.1	隆华科技	公司决定将回购专用证券账户中的 10,000,041 股股份予以注销, 本次注销完成后, 公司总股本将减少 10,000,041 股。“隆华转债”的转股价格将由原 7.73 元/股调整为 7.75 元/股, 调整后的转股价格自 2022 年 8 月 2 日起生效。
收到证监会立案告知书	8.3	*ST 美尚	公司委托联合资信对公司主体及相关债项进行了信用评级。截至本公告出具日, 联合资信评定公司主体长期信用等级为 BB-, 评级展望为负面; 存续债券“17 美尚 01”的信用等级为 AAA, 评级展望为稳定。2022 年 7 月 29 日, 公司发布《关于控股股东收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》, 称因涉嫌操纵证券市场, 证监会 2022 年 7 月 5 日决定对王迎燕女士立案, 控股股东将积极配合证监会立案调查工作。 【艾可蓝-股东减持】截至 2020 年 8 月 3 日, 池州南鑫减持公司股份数量已过半。池州南鑫通过集中竞价交易共计减持 2.6 万股, 占总股本的比例为 0.032%。池州南鑫本次减持后持有股票股数为 336.5 万股, 占总股本的比例为 4.188%。

获得政府补助	8.3	聚光科技	按照《企业会计准则第16号-政府补助》等有关规定，公司自2022年5月19日至2022年8月2日累计收到各项政府补助资金共计人民币4961万元，其中有1507万元为与资产相关的政府补助，余下3454万元为与收益相关的政府补助。上述政府补助将对公司经营业绩产生积极影响，预计对公司2022年度利润总额的影响为3541万元，对以后年度利润总额的影响为1421万元。
股权激励	8.3	众合科技	公司2021年股票期权与限制性股票激励计划首次授予股票期权第一个行权期的行权条件已成就，公司同意本次行权条件的70名激励对象在第一个行权期自主行权合计244万份股票期权，行权价格为6.171元/股
变更经营范围	8.4	亿华通	公司根据经营发展需要拟在经营范围中增加燃气汽车加气经营、燃气经营业务。
	8.5	泛亚微透	公司拟在原经营范围基础上增加“新型膜材料制造；新型膜材料销售；阀门及旋塞研发；阀门及旋塞销售；普通阀门和旋塞制造(不含特种设备制造)”，变更内容最终以市场监督管理部门登记核准的内容为准。
对外投资	8.4	伟明环保	公司对外投资高冰镍项目，年产高冰镍含镍金属4万吨，项目总投资不超过3.9亿美元，公司本次以自有资金对项目公司投资金额不超过0.71亿美元，折合人民币不超过4.80亿元。此外公司拟与Merit公司、香港欣威在印度尼西亚雅加达合资设立项目公司，以进行高冰镍的工业生产和销售。项目公司授权资本100万美元，伟明香港公司持股60%。
	8.4	伟明环保	公司对外投资锂电池新材料项目，包含高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，年产20万吨高镍三元正极材料，本项目规划建设总投资约为115亿元人民币，全部达产后运营期流动资金总需求约76亿元人民币。公司以自有资金不超过34.5亿元投资本项目。
收购	8.4	创元科技	公司全资子公司苏州远东砂轮有限公司，以现金方式收购公司控股股东创元集团持有的苏州创元新材料科技有限公司71.087%股权，交易价格为人民币1,105.30万元。2022年08月03日，创元新材料已完成工商注册登记变更手续。
	8.5	北清环能	公司下属公司天津方碧环保科技有限公司拟收购天津碧海环保技术咨询服务有限责任公司100%股权。
授信额度申请	8.4	天瑞仪器	公司控股子公司江苏国测检测技术有限公司因实际经营需要，拟向商业银行申请综合授信额度人民币1000万元，包括短期流动资金贷款、银行承兑汇票、商业承兑汇票、保函、信用证等形式。
可转债不定期发行	8.4	京源环保	公司拟向不特定对象发行33,250.00万元可转换公司债券，每张面值为人民币100元，向原股东优先配售比例为0.003098手/股。

	8.5	再升科技	公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准重庆再升科技股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 51,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。
股票定向发行	8.4	万邦达	公司拟向特定对象发行 A 股股票为境内上市人民币普通股 33,653,846 股，占本次发行前公司总股本的 4.19%，每股面值为人民币 1.00 元/股，股票价格为 10.37 元/股。
交易披露	8.5	中环装备	公司于 2022 年 6 月 6 日披露的《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，截至本公告披露之日，除本次交易预案披露的风险因素外，本次交易工作正在进行中，公司正在开展审计、评估工作，正在与交易对方就本次交易具体细节进行沟通协商，待相关工作完成后公司将重新召开董事会审议本次交易事项。
盈利警告	8.5	北控城市资源	基于对本集团截至 2022 年 6 月 30 日止六个月未经审核综合管理账目及现时可得资料所作初步审阅，预期相关期间本公司股东应占溢利将较去年同期减少超过约 35%。

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
8.8	东珠生态	股东大会召开
	泰达股份	股东大会召开
	德龙汇能	股东大会召开
	北清环能	股东大会召开
8.9	中衡设计	半年报披露
	依米康	半年报披露
	新奥股份	股票定增
8.10	亿华通	战略配股流通
	*ST 博天	股票定增
	美晨生态	股东大会召开
8.11	金宏气体	股东大会召开
	侨源股份	股东大会召开
	奥康国际	股东大会召开
8.12	德龙汇能	半年报披露
	京城股份	半年报披露
8.13	开尔新材	半年报披露

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

- 《天壕环境深度：稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开》 2022-07-02
- 《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>

