

## 环保行业跟踪周报

# 国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准提升行动计划》，建立绿色低碳能源标准体系 增持（维持）

2022年10月16日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

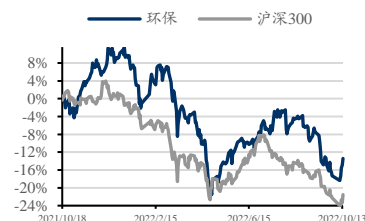
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **重点推荐：**高能环境，天壕环境，九丰能源，仕净科技，三联虹普，伟明环保，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，天奇股份，路德环境，光大环境，英科再生，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：**碳酸锂上行，钴镍回升，折扣系数上行，新能源汽车电池迎“退役潮”。
- **国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》，引领能源绿色低碳转型的能源标准体系建设。**《行动计划》提出，到2025年，初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变。到2030年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。**重点任务：**1)大力推进非化石能源标准化2)加强新型电力系统标准体系建设3)加快完善新型储能技术标准4)加快完善氢能技术标准5)进一步提升能效相关标准6)健全完善能源产业链碳排放标准。**提升大气治理水平，全面降低碳排放，清洁能源引领碳中和。**
- **党的二十大报告指出加强煤炭清洁高效利用。**报告指出，要加快发展方式绿色转型，积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，提高煤炭能源的利用率，重点防治煤炭污染，确保煤炭清洁利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理。
- **四川省发改委关于天然气发电上网电价有关事项的通知。**对新投产的天然气调峰发电机组实行两部制电价；建立气电价格联动机制；鼓励天然气发电机组进入电力市场，参与市场交易的电量。天然气发电行业受鼓励，能源结构将得到新优化。
- **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6.59%（2022/10/15），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9.87%，PB（MRQ）0.38，PE（TTM）3.3倍（2022/10/15）；【瀚蓝环境】【绿色动力】。
- **最新研究：仕净科技：**二次股权激励发布，规模扩大考核维持高增。
- **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

《全球交通可再生燃料风口，中国生物柴油高减排迎成长良机》

2022-10-09

《推进污泥能源资源利用补齐设施短板，2021年城市垃圾焚烧产能占68%超十四五目标》

2022-10-09

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 推动能源绿色低碳转型 健全完善能源产业链碳减排标准	4
1.2. 近期热点新闻及观点	4
<b>2. 行情回顾 (2022/10/10-2022/10/14)</b>	<b>5</b>
2.1. 板块表现	5
2.2. 股票表现	5
<b>3. 最新研究</b>	<b>7</b>
3.1. 仕净科技：二次股权激励发布，规模扩大考核维持高增	7
3.2. 全球交通可再生燃料风口，中国生物柴油高减排迎成长良机	8
3.3. 天壕环境：与河北华电签订天然气供应战略合作协议，验证需求空间&稀缺资产优势	9
3.4. 2022 年环保行业中报总结：中期业绩承压，关注再生资源优质成长性赛道	10
3.5. 绿色动力：运营收入稳健增长，供汽协同拓展成效突出	11
3.6. 碳酸锂上行，钴镍回升，折扣系数上行，新能源汽车电池迎“退役潮”	11
<b>4. 行业新闻</b>	<b>13</b>
4.1. 国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》	13
4.2. 中国环境监测总站就双碳监测发布技术要求	13
4.3. 党的二十大报告指出加强煤炭清洁高效利用	13
4.4. 《北京市土壤污染防治条例》发布	13
4.5. 江苏发布地方标准《锅炉大气污染物排放标准》	14
4.6. 贵州省生活垃圾治理攻坚行动方案印发：2022 年至 2024 年全省开工建设生活垃圾焚烧发电厂 20 座	14
4.7. 《北京市碳达峰实施方案》印发	15
4.8. 四川省发改委发布关于天然气发电上网电价有关事项的通知	15
4.9. 海南省建筑垃圾治理及资源化利用三年攻坚行动方案(2022—2024 年)印发	15
4.10. 湖南省推动能源绿色低碳转型做好碳达峰工作的实施方案	16
<b>5. 公司公告</b>	<b>17</b>
<b>6. 下周大事提醒</b>	<b>24</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>25</b>
7.1. 往期研究：公司深度	25
7.2. 往期研究：行业专题	26
<b>8. 风险提示</b>	<b>26</b>

## 图表目录

图 1: 2022/10/10-2022/10/14 各行业指数涨跌幅比较.....	5
图 2: 2022/10/10-2022/10/14 环保行业涨幅前十标的.....	5
图 3: 2022/10/10-2022/10/14 环保行业跌幅前十标的.....	6
表 1: 公司公告.....	17
表 2: 下周大事提醒.....	24

## 1. 最新观点

### 1.1. 推动能源绿色低碳转型 健全完善能源产业链碳减排标准

国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》，引领能源绿色低碳转型的能源标准体系建设。计划指出，到 2025 年，要初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创新和产业发展良好互动，有效推动能源绿色低碳转型、节能降碳、技术创新、产业链碳减排。提出 1) 要建立完善以光伏、风电为主的可再生能源标准体系，研究建立支撑新型电力系统建设的标准体系，加快完善新型储能标准体系，有力支撑大型风电光伏基地、分布式能源等开发建设、并网运行和消纳利用。2) 制定一批新兴技术和产业链碳减排相关技术标准，健全相关标准组织体系，实现能源领域碳达峰产业链相关环节标准全覆盖。3) 修订一批常规能源生产转化和输送利用能效相关标准，提升标准要求水平，助推和规范资源综合利用、能效提升。到 2030 年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。

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 ≥ 50%，股息率 6.59% (2022/10/15)，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 9.87%，PB (MRQ) 0.38，PE (TTM) 3.3 倍 (2022/10/15)；【瀚蓝环境】【绿色动力】。

### 1.2. 近期热点新闻及观点

党的二十大报告指出加强煤炭清洁高效利用。报告指出，要加快发展方式绿色转型，积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，提高煤炭能源的利用率，重点防治煤炭污染，确保煤炭清洁利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理。

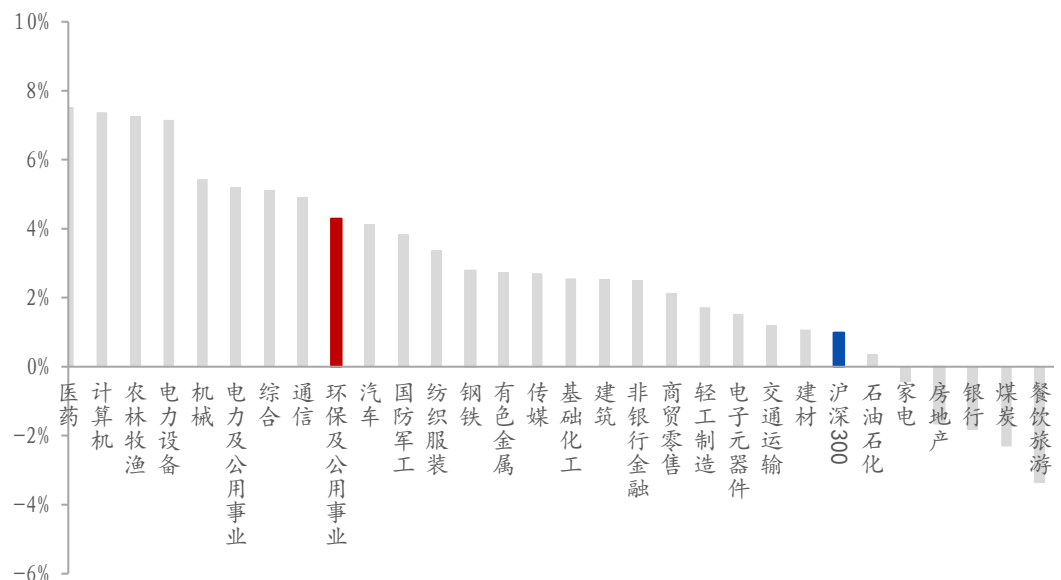
四川省发改委关于天然气发电上网电价有关事项的通知。对新投产的天然气调峰发电机组实行两部制电价；建立气电价格联动机制；鼓励天然气发电机组进入电力市场，参与市场交易的电量。天然气发电行业受鼓励，能源结构将得到新优化。

## 2. 行情回顾（2022/10/10-2022/10/14）

### 2.1. 板块表现

本周（2022/10/10-2022/10/14）环保及公用事业指数上涨 4.29%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.57%，深圳成指上涨 3.18%，创业板指上涨 6.35%，沪深 300 指数上涨 0.99%，中信环保及公用事业指数上涨 4.29%。

图1：2022/10/10-2022/10/14 各行业指数涨跌幅比较



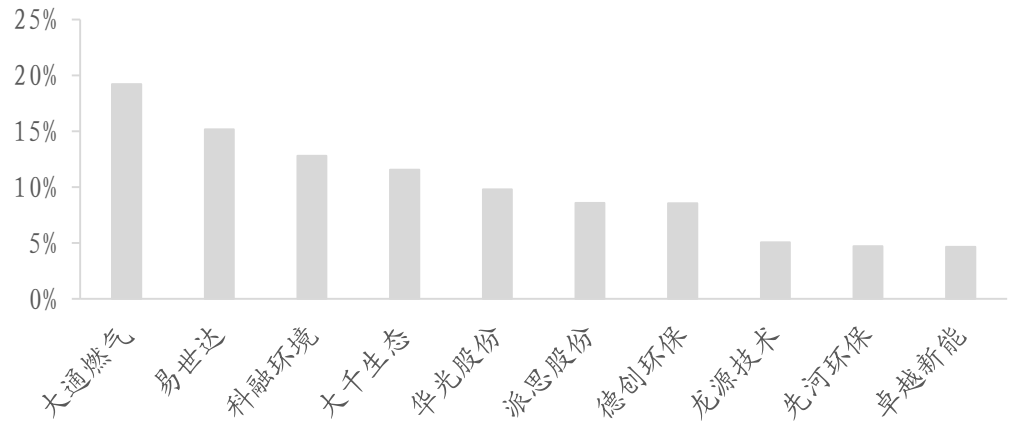
数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.2. 股票表现

本周（2022/10/10-2022/10/14）涨幅前十标的为：大通燃气 19.23%，易世达 15.16%，科融环境 12.8%，大千生态 11.56%，华光股份 9.81%，派思股份 8.6%，德创环保 8.57%，龙源技术 5.06%，先河环保 4.73%，卓越新能 4.65%。

图2：2022/10/10-2022/10/14 环保行业涨幅前十标的





数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周（2022/10/10-2022/10/14）跌幅前五标的为：大千生态-17.55%，博天环境-10.63%，迪森股份-6.65%，万德斯-0.73%，金圆股份-0.4%。

图3：2022/10/10-2022/10/14 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. 仕净科技：二次股权激励发布，规模扩大考核维持高增

**事件：**公司公告 2022 年第二期限制性股票激励计划（草案）

**666.66 万股激励方案彰显信心激发动力，激励力度强化。**本次股权激励系公司上市后、2022 年来第二次激励方案，激励规模大幅上升，将有效激发团队活力。1) **激励数量：**股票总量 **666.66 万股**，占公司股本总额的 **5.00%**，其中首次授予 645.3 万股，预留 21.36 万股。2) **授予价格：**17.16 元/股。3) **激励对象：**总人数 **57 人**，主要为高中管和核心技术人员等。本次授予董事长董仕宏 400 万股，约占公司总股本的 3.00%，一期激励已向董仕宏授予 10.10 万股限制性股票，约占公司总股本的 0.08%，两期累计占比达 3.08%。4) **业绩考核：**本次激励计划考核年度为 2023-2024 年并分两期归属，以 2021 年为基数分两档目标考核，其中**第一档位**若实现 2023-2024 年相对于 2021 年基数营收增长率分别不低于 **105%、163%**或净利润增长率分别不低于 **118%、180%**，对应 **2021-2024 年营收复合增速达 38.03%或净利润复合增速达 40.95%**；**第二档位**若实现 2023-2024 年相对于 2021 年基数营收增长率分别不低于 **84%、130%**或净利润增长率分别不低于 **94%、144%**，对应 **2021-2024 年营收复合增速达 32.00%或净利润复合增速达 34.63%**，本次考核业绩目标高于一期股权激励。

**光伏制程污染防控设备龙头，单位价值量有望提升成长加速。**公司凭品牌、技术、成本优势巩固光伏电池制程废气治理设备龙头地位，工艺优势体现在良好解决**氮氧化物，氢氟酸，硅烷**的同时保证生产的安全性、稳定性。受益于光伏电池扩产加速，同时新技术路线&一体化品类扩张将有望提升公司单位价值量。1) **新技术路线：**TOPCon 电池扩产加速，工序增加、污染物增多带动公司设备价值量提升。2) **一体化系统：**公司有望将废气设备的优势复制至综合配套系统，2021 年公司接连中标 2 亿元/3.1 亿元综合配套设备大单验证模式转变，综合配套设备系统单 GW 体量价值可达 5000-6000 万，较废气设备投资额有 5~11 倍提升空间。

**水泥超低排放改造&中建材合作稳步推进，积极探索碳捕捉项目。**1) **水泥超低排放改造需求释放：**2019 年公司与中建材签订 76 亿元战略合作协议，截至 2022H1 与中建材已履行的合同额为 1.22 亿元。2) **探索水泥 CO2 减排和钢渣资源化利用。**响应双碳政策，公司拟依托济源中联水泥线投资建设捕碳钢渣生产线和高活性复合矿粉生产线。项目建成后不仅可以低成本捕集烟气 CO2，同时实现钢渣资源化利用，制备低碳建筑材料，实现节能环保和循环经济的双重目标。

**盈利预测与投资评级：**考虑到光伏电池行业扩产加速，公司设备品类拓展顺利价值体量提升，在手订单充裕，我们维持公司 2022-2024 年归母净利润 1.20/2.40/3.15 亿元，对应 PE 为 39、19、15 倍 PE，维持“买入”评级。

**风险提示：** 订单不及预期，研发风险，行业竞争加剧。

### 3.2. 全球交通可再生燃料风口，中国生物柴油高减排迎成长良机

**报告亮点：** 1) 强制性添加削弱周期属性，重点关注 UCOME 减排价值及资源稀缺性带来的需求提升。能源转型下生物柴油享强制性添加的政策支持，尤其 UCOME（我国废油脂制成的生柴）凭借 98% 的减碳优势及资源稀缺性有望迎结构性成长良机，以削弱行业周期属性释放真实需求。2) 详细复盘我国生柴产业发展历程，判断行业景气度变化重要因素。我国生柴产业 20 年发展中受油价波动历经二次产能出清，2016 年突破出口后实现恢复增长，随着能源危机加剧、掺混比例提升及 UCO 成本&稳定供给优势凸显，我国生柴产业景气度持续上行。2022M1-8 我国生柴出口量 112.54 万吨（+46%），出口均价 1747 万美元/吨（+37%）。3) 分析产业链商业模式本质，构建各环节核心观测指标，废油脂回收渠道及技术水平乃关键。生物柴油均市场化定价，成本&售价同向变动，企业享稳定制造利润。考虑废油脂资源的稀缺性和分散供应，回收资源将成为行业的关键壁垒，技术水平及销售能力影响盈利水平。

**交通领域可再生燃料焦点，生物柴油再生&减排优势凸显。** 生物柴油物化性质与石化柴油相近，可直接替代石化柴油作为交通燃料，且在燃料性能、可再生性、减排效应上更具优势，是交通领域能源转型的焦点。生柴产业链可分为上游原料采购、中游加工制备、下游能源产品和绿色化学品应用，目前交通领域生物柴油应用占比超七成。

**供需复盘：欧盟系生柴产销主力，我国生柴出口需求强劲。** 2019 年全球生物柴油产量超 4000 万吨，2010-2019 年复增 9.45%。欧盟是生柴主要产销地，占比近 3 成且依赖进口，2020 年欧盟生柴主要供应商是阿根廷/中国/马来西亚，分别占其进口量的 33%/31%/18%。2018 年起欧盟逐步限制棕榈油制成的生物柴油，使 PME（棕榈油制成的生柴）出口大国印尼及马来西亚需求受抑制，我国生柴补位出口需求提升。

**需求展望：UCOME 减排突出成长性强，生物航煤潜力十足。** ①生物柴油：各国明确生柴强制添加比例及提升节奏，鼓励非粮食来源可再生燃料发展。我们预计 2030 年全球生物柴油消费量将达 6617 万吨，保持稳定增长。重点关注我国生柴品种 UCOME，因减排高达 98%、政策偏好明显且具备成本优势，将迎来出口欧盟需求的快速放量。我们预计 2022-2030 年欧盟 UCOME 需求复增 16%，至 2030 年欧盟 UCOME 缺口 939 万吨，对应市场空间达 1122 亿元。②生物航煤：当前可持续航空燃料商业化唯一途径。2022 年 6 月欧盟议会指出要求 2025/2040/2050 年将 SAF 比例分别提高到 2%/37%/85%，我们预计 2050 年欧盟生物航煤需求潜力超 5400 万吨/年。

**产业格局：加速扩产期，废油脂回收&生产技术成关键。** 1) 采购端（关注废油脂回收渠道）：我国废油脂收集前端供应分散，预计 2020 年我国废油脂产量超 1100 万吨，但仅 23% 用于出口或制备生物柴油，规范收集提升潜力大，关注企业废油脂采购的来源、



客户构成、区域布局、采购价格等指标，以评判原材料获取能力。2) **生产端（关注技术指标）**：2021 年我国生物柴油产能达 245 万吨，CR5 61%，规划产能 419 万吨，头部扩产加速。生物柴油制造成本相对固定，原材料成本占比超 90%，关注产品转酯化率、收得率/产出率、质量等核心指标，以凸显企业间的技术差异。3) **销售端（关注资质认证&销售渠道）**：我国生柴主要出口欧盟，ISCC 资质为准入门槛，企业通常通过竞价和长协保障销售，关注企业客户结构/销售模式等指标以评判议价能力。

**建议关注**：【卓越新能】龙头规模优势强化，上游渠道完善&技术精进提效；【嘉澳环保】产能扩张弹性大，技术领先长协绑定终端巨头；【山高环能】餐厨龙头掌握废油脂资源，全产业链布局加速；【东华能源】携手霍尼韦尔布局生物航煤，实现副产氢高值化利用。

**风险提示**：添加政策变动风险，原料价格上涨，贸易政策变动风险。

### 3.3. 天壕环境：与河北华电签订天然气供应战略合作协议，验证需求空间&稀缺资产优势

**事件**：2022 年 9 月 22 日，天壕环境与中国华电集团有限公司河北分公司（华电河北公司）签订了《天然气供应战略合作协议》。双方同意建立长期战略合作伙伴关系，在天然气供应方面展开全面合作。

双方针对项目分别签订长期供气协议，根据锁量、控价和保供原则建立价格调整机制。双方同意针对每个项目签订长期供气协议，锁定年度供气量及冬夏季供气比例，按不高于市场价格的原则确定供气价格，根据锁量、控价和保供的原则建立价格调整机制。

2021 年公司对合作方销售额 1.48 亿元，协议签订后进一步绑定优质客户。2021 年神安线通气后，公司对华电河北所属石家庄热电公司（“石热公司”）销售额 1.48 亿元，占总额 7.21%。华电河北为优质客户，用气需求大且稳定，公司凭借神安线，可直供其所辖电厂，实现稳定供应。

**合作方目前需求 8 亿方/年，未来规划总需求达 24 亿方/年**：石热公司九期燃机项目天然气需求 8 亿方/年，双方先期以此项目开展合作，力争 3 年内达到 4-8 亿方/年合作规模；未来规划的两个天然气热电项目（鹿华热电、裕华热电）及天然气分布式能源项目、天然气锅炉项目陆续投运，华电河北天然气总需求达 24 亿方/年，合作将继续开展。神安线输气能力 50 亿方/年，加压可达 80 亿方/年，合作开展将快速提升管线利用率。

**神安线突破管输瓶颈，三大壁垒造就稀缺资产，气量空间打开**。区域不平衡背后本质：跨省管输不足。陕京一~三线 2022 年 10-12 月管道剩余能力均为 0，河北管线负荷率采暖季 116%。神安线具备三大壁垒，为稀缺资产：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），神安线中期无有力竞争

对手。公司具备神安线稀缺资产，可将上游陕西&山西富余天然气输送至下游华北缺气地区，气量空间打开，盈利模式稳定。

**盈利预测与投资评级：**公司与河北华电签订天然气供应战略合作协议，验证需求空间&稀缺资产优势，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 2022/09/22）。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。

### 3.4. 2022 年环保行业中报总结：中期业绩承压，关注再生资源优质成长性赛道

**2022 年上半年环保行业收入维持增长，业绩承压。**2022H1 环保行业实现营业收入 2892.89 亿元，同比增长 18.15%；2022H1 行业实现归母净利润 194.87 亿元，同比下滑 14.55%。

**再生资源业绩亮眼成长性突出。**2022 年上半年，再生资源营收/归母净利润同比增长 44%/17%，动力电池再生利用、再生塑料、金属危废资源化、酒糟资源化、再生油等细分赛道在双碳背景下，成长性突出，收入利润双增。

**2022 上半年行业利润率下滑。**2022H1 环保行业毛利率 20.64%（同比-3.05pct），行业净利率为 6.74%（同比-2.58%）。

**经营性净现金流持续好转，净现比提升。**2022H1 环保行业经营性净现金流 147.27 亿元，同比增加 38.52%。2022H1 环保行业净现比达到 0.76，去年同期为 0.47。

**投资建议：**1) **再生资源：**业绩同增 46.56%，碳中和背景下成长性凸显。**锂电回收：**产能快速扩张&渠道积极布局，2022H1 单位盈利上行，重点推荐【天奇股份】。**再生塑料：**rPET 产能布局加速，核心技术供应商受益订单高增，重点推荐【三联虹普】【英科再生】。**酒糟资源化：**产能扩张在即&产品连续提价，浓香酒糟饲料项目落地品类扩张，重点推荐【路德环境】。**再生油：**生物柴油量价齐升&业绩高增，建议关注【卓越新能】【嘉澳环保】【山高环能】。2) **环保设备：**光伏环保设备受益下游扩产订单充裕，利润率大幅回升，重点推荐【仕净科技】。3) **天然气：**天然气价值中枢提升，把握能源核心资产价值，重点推荐【天壕环境】【九丰能源】。4) **垃圾焚烧：**运营稳健增长&建造下滑，新赛道拓展加速，重点推荐【伟明环保】。5) **环卫：**环服市场化进程回暖，新能源装备渗透提升成本承压，重点推荐【宇通重工】。6) **危废：**受疫情&金属价格波动影响业绩下滑，期间费用率稳降，重点推荐【高能环境】。7) **水务：**优质运营资产稳健成长，利润率稳定，重点推荐【洪城环境】。

### 3.5. 绿色动力：运营收入稳健增长，供汽协同拓展成效突出

**事件：**2022年上半年公司实现营业收入22.63亿元，同比下降9.72%；归母净利润4.17亿元，同比下降4.80%；扣非归母净利润4.14亿元，同比下降4.24%；加权平均ROE同比降低0.87pct，至6.06%。

**2022H1运营收入稳步增长，建造规模降低使归母净利润下滑。**2022H1公司实现营业收入22.63亿元，同降9.72%；归母净利润4.17亿元，同降4.80%。其中运营收入13.70亿元，同增9.39%，主要是因为本期运营项目增加所致；建造收入8.92亿元，同降28.88%，主要是受疫情影响项目建设进度延缓，在建规模较上年同期减少；利息收入为1.93亿元，同增10.13%，主要是随着项目建设，按完工百分比确认的合同资产增加，按照实际利率法确认的利息收入增加。2022H1公司综合毛利率36.01%，同增2.85pct，主要是毛利率较低的建造业务收入占比下降所致。

**供汽业务拓展成效突出，在建项目稳步推进。**2022H1公司共处理生活垃圾549.54万吨，同增8.25%，发电量20.52亿度，同增6.09%，吨发电量373度/吨；上网电量16.88亿度，同增4.82%，吨上网电量307度/吨。公司积极拓展供汽业务，上半年供汽量13.97万吨，同增212.03%。公司稳步推进在建项目建设。截至2022年6月底，公司在建项目**6600吨/日**，其中葫芦岛、朔州和恩施项目合计**3000吨/日**有望在下半年建成投产。葫芦岛危废项目转入运营阶段，宁河、蓟州及惠州厨余项目已基本完工，具备投产条件。

**期间费用率同增0.69pct至13.56%，转债发行后Q2单季度财务费用显著节约。**2022H1公司期间费用同增5.39%至3.07亿元，2022Q2单季度财务费用0.89亿元，环比下降31.70%。

**2022H1经营性现金流净额同增58.01%至2.75亿元，伴随在建规模的下降持续改善。**投资活动现金流净额-5.73亿元，同增37.66%。筹资活动现金流净额12.3亿元，同增661.02%。

**固废运营业务稳健增长，供汽等协同拓展成效突出。**2015-2021年公司垃圾焚烧运营产能复增34%，截至2022H1在手产能5.5万吨/日，其中已投运3.42万吨/日，在筹建/已建的比例为**61%**。公司项目集中于华东华南，区位优势显著。公司2021Q1-3净利率同增6.42pct至33.28%，体现运营盈利能力提升，主要系**1)降债：**2020年定增后负债率降至67%，财务压力减轻，2022年转债发行后负债率和财务费用得到进一步控制。**2)提效：**优质项目带动平均吨发提升，2021年吨发提至383度/吨。公司积极开拓固废协同业务，2022H1供汽量同增212%。

**盈利预测与投资评级：**根据项目建设进展，我们维持2022-2024年的归母净利润预测9.55/11.03/12.38亿元，同比增长36.82%/15.49%/12.27%，当前市值对应2022-2024年PE为11、9、8倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**项目进展不及预期，政策风险，财务风险，行业竞争加剧。

### 3.6. 碳酸锂上行，钴镍回升，折扣系数上行，新能源汽车电池迎“退役潮”

**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 年的持续增长是丰厚的产业红利，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（22/08/22~22/08/26）项目平均单位碳酸锂毛利为 4.76 万元/吨，平均单位废料毛利为 0.75 万元/吨。本周锂价回落，钴价镍价上升，废电池采购系数上升，盈利小幅下行。采购端折扣系数上升，维持较好的同步变动关系。当前生产主要所需药剂硫酸价格回落至 2021 年水平，液碱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 2022/08/26，**1) 碳酸锂开始上行。**金属锂价格为 294 万元/吨，本周同比变动-1%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 48.6 万元/吨，本周同比变动+1.5%。**2) 钴价回升。**金属钴价格为 36.00 万元/吨，本周同比变动+3.4%；**前驱体：硫酸钴**价格为 5.85 万元/吨，本周同比变动+0.00%。**3) 镍价回升。**金属镍价格为 18.01 万元/吨，本周同比变动 2.6%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.65 万元/吨，本周同比变动 0.00%。**4) 锰价微升，低于 2021 年水平。**金属锰价格为 1.62 万元/吨，本周同比变动 1.30%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.68 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 2022/08/26，折扣系数本周上涨。**1) 报废三元正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 194，本周同比变动+7pct；**2) 三元极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 202，本周同比变动+7pct；**3) 三元混合粉料（Li≥4%）**折扣系数平均 193，本周同比变动+7pct；**4) 三元电池料（Li≥3.5%）**折扣系数平均 189，本周同比变动+7pct；**5) 三元正极料（Li≥3%）**折扣系数平均 186，本周同比变动+7pct；**6) 钴酸锂正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 135，本周同比变动+1pct；**7) 钴酸锂极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 143，本周同比变动+1pct。

**制造成本跟踪：药剂成本仍在高位。**截至 2022/08/20，**1) 液碱（32%）**价格为 1046.6 元/吨，月同比变动-8.8%，年初至今同比变动+8.5%。**2) 硫酸（98%）**价格为 351.7 元/吨，月同比变动-56.1%，年初至今同比变动-15.6%。

**行业动态跟踪：1) 新能源汽车电池迎“退役潮”，废旧电池何去何从 2) 博世科拟 1.41 亿元投建废旧锂电池资源化综合利用项目。**

**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。



## 4. 行业新闻

### 4.1. 国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》

10月9日，国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》，《行动计划》提出，到2025年，初步建立起较为完善、可有力支撑和引领能源绿色低碳转型的能源标准体系，能源标准从数量规模型向质量效益型转变，标准组织体系进一步完善，能源标准与技术创新和产业发展良好互动，有效推动能源绿色低碳转型、节能降碳、技术创新、产业链碳减排。到2030年，建立起结构优化、先进合理的能源标准体系，能源标准与技术创新和产业转型紧密协同发展，能源标准化有力支撑和保障能源领域碳达峰、碳中和。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221010/1259423.shtml>

### 4.2. 中国环境监测总站就双碳监测发布技术要求

根据生态环境部工作部署，为落实《碳监测评估试点工作方案》要求，加强温室气体监测量值溯源体系建设，支持试点城市监测评估试点工作，保障重点温室气体监测数据准确可比，中国环境监测总站联合中国计量科学研究院编写了《环境空气二氧化碳高精度监测量值溯源技术要求（试行）》、《环境空气甲烷高精度监测量值溯源技术要求（试行）》、《环境空气二氧化碳、甲烷标准气体高精度光谱法定值技术要求（试行）》（以下简称“技术要求”），请予以参考。上述三项技术要求是目前开展高精度温室气体监测的质量基础，是前期阶段性工作的成果，后续将根据工作进展进一步完善。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221010/1259450.shtml>

### 4.3. 党的二十大报告指出加强煤炭清洁高效利用

党的二十大报告中指出，要加快发展方式绿色转型，实施全面节约战略，发展绿色低碳产业，倡导绿色消费，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。积极稳妥推进碳达峰碳中和，立足我国能源资源禀赋，坚持先立后破，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命，加强煤炭清洁高效利用，提高煤炭能源的利用率，重点防治煤炭污染，确保煤炭清洁利用，加快规划建设新型能源体系，积极参与应对气候变化全球治理。

数据来源：<https://news.ifeng.com/c/8K9l4qcZtaw>

### 4.4. 《北京市土壤污染防治条例》发布

以防治土壤污染为重点，以改善土壤环境质量为核心，完善土壤污染防治的监管措



施，推动土壤资源永续利用，近日，北京市十五届人大常委会第四十三次会议通过《北京市土壤污染防治条例》，为加强北京市土壤生态环境保护、守住土壤环境安全底线提供有力法治保障。确保法规“立得住、行得通、真管用”。

《条例》共六章五十七条，自 2023 年 1 月 1 日起施行。此次立法按照“多立小切口、有特色、可操作的法规”的立法工作总要求，聚焦本市土壤污染防治中的突出问题，确保法规“立得住、行得通、真管用”。《条例》以坚持科学立法，坚持问题导向，坚持首善标准，坚持预防为主。鉴于上位法对相关行为设定的处罚责任已经非常全面，并且明确了污染者担责、环境公益诉讼等重要制度，《条例》对相同行为的处罚及相关制度不再进行重复性规定，只针对本市具体细化落实条款结合上位法设定的罚则进行明确和衔接。

数据来源：[http://www.bjrd.gov.cn/rdzt/dfxfkg/dfxfg/202209/t20220930\\_2828510.html](http://www.bjrd.gov.cn/rdzt/dfxfkg/dfxfg/202209/t20220930_2828510.html)

#### 4.5. 江苏发布地方标准《锅炉大气污染物排放标准》

江苏省市场监督管理局公布江苏省地方标准《锅炉大气污染物排放标准》DB32/4385—2022，本文件规定了锅炉大气污染物排放控制、监测、达标判定、实施与监督要求。适用于在用燃煤、燃油、燃气和燃生物质的蒸汽锅炉、热水锅炉及有机热载体锅炉的大气污染物排放管理，以及锅炉建设项目的环境影响评价、环境保护工程设计、竣工环境保护验收、排污许可证核发及其投产后的大气污染物排放管理。将于 2022 年 12 月 26 日起实施。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221009/1259100.shtml>

#### 4.6. 贵州省生活垃圾治理攻坚行动方案印发：2022 年至 2024 年全省开工建设生活垃圾焚烧发电厂 20 座

贵州省人民政府发布《贵州省生活垃圾治理攻坚行动方案》，方案目标要求，2022 年至 2024 年，全省开工建设生活垃圾焚烧发电厂 20 座，规模 11800 吨/日。到 2024 年，基本实现排查出渗漏问题的填埋场不再处置原生生活垃圾；到 2025 年，全省基本实现原生生活垃圾“零填埋”，实现县域生活垃圾焚烧处理全覆盖。全省厨余垃圾处理能力实现设市城市全覆盖。地级城市基本建成生活垃圾分类处理系统，城市生活垃圾资源化利用率达到 70%。县城生活垃圾无害化处理率达到 97% 以上。农村生活垃圾收运处置体系行政村全覆盖，30 户以上自然村寨收运设施覆盖率达到 90%，构建稳定的村庄保洁长效机制，确保村庄干净、整洁、有序。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221013/1260572.shtml>

#### 4.7. 《北京市碳达峰实施方案》印发

“十四五”期间，单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放持续保持省级地区最优水平，安全韧性低碳的能源体系建设取得阶段性进展，绿色低碳技术研发和推广应用取得明显进展，具有首都特点的绿色低碳循环发展的经济体系基本形成，碳达峰、碳中和的政策体系和工作机制进一步完善。到 2025 年，可再生能源消费比重达到 14.4%以上，单位地区生产总值能耗比 2020 年下降 14%，单位地区生产总值二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标。

“十五五”期间，单位地区生产总值能耗和二氧化碳排放持续下降，部分重点行业能源利用效率达到国际先进水平，具有国际影响力和区域辐射力的绿色技术创新中心基本建成，经济社会发展全面绿色转型率先取得显著成效，碳达峰、碳中和的法规政策标准体系基本健全。到 2030 年，可再生能源消费比重达到 25%左右，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达目标，确保如期实现 2030 年前碳达峰目标。

数据来源：[http://www.beijing.gov.cn/zhengce/gfxwj/202210/t20221014\\_2836026.html](http://www.beijing.gov.cn/zhengce/gfxwj/202210/t20221014_2836026.html)

#### 4.8. 四川省发改委发布关于天然气发电上网电价有关事项的通知

为更好发挥天然气调峰发电机组调节作用，加快构建四川省多能互补、水火互济能源结构，促进四川省天然气发电行业高质量发展，四川省明确天然气发电上网电价有关事项。

通知指出：对新投产的天然气调峰发电机组实行两部制电价；建立气电价格联动机制，按四川省现行天然气基准门站价格（1.53 元/立方米）对应燃料成本、发电气耗率、变动成本等核定基准电量电价；鼓励天然气发电机组进入电力市场，参与市场交易的电量，上网电价由发用电双方通过市场化方式形成。

数据来源：<http://mtw.so/6kMkxV>

#### 4.9. 海南省建筑垃圾治理及资源化利用三年攻坚行动方案(2022—2024 年)印发

海南省人民政府发布《海南省建筑垃圾治理及资源化利用三年攻坚行动方案(2022—2024 年)》，2022 年，各市县完成本市县建筑垃圾污染环境防治工作专项规划编制并印发，完成建设 1 座以上建筑垃圾消纳场或资源化利用厂，实现建筑垃圾产消能力基本平衡。2024 年，实现全省建筑垃圾安全处置率达到 100%，综合利用率与资源化利用率达到 80%以上，基本建立起建筑垃圾从源头减量、分类投放、中端收运、末端处置到再生产品利用管理体系。。

数据来源：<https://ln.cri.cn/n/20220929/787dfe06-c394-f6cd-5567-90f4773d3d36.html>

#### 4.10. 湖南省推动能源绿色低碳转型做好碳达峰工作的实施方案

湖南省发展和改革委员会印发《湖南省推动能源绿色低碳转型做好碳达峰工作的实施方案》的通知，锚定力争 2060 年前实现碳中和的远景目标，力争全省能源领域碳排放 2030 年前达峰。到 2030 年非化石能源消费比重达到 25%左右，电能占终端能源消费比重显著提升，能源绿色低碳技术创新能力显著增强，能源转型体制机制更加健全。

到 2025 年，能源安全保供能力持续增强，能源绿色低碳发展成效显著。非化石能源消费比重达到 22%左右，新能源占比逐步提高，新型电力系统建设稳步推进，电能占终端能源消费比重达到 22%左右，能源生产环节持续降碳提效，能源利用效率大幅提升，为实现碳达峰奠定坚实基础。

到 2030 年，清洁低碳安全高效能源体系初步形成，能源领域碳排放如期实现达峰。新型电力系统建设取得重要进展，非化石能源消费比重达到 25%左右，电能占终端能源消费比重显著提升，能源绿色低碳技术创新能力显著增强，能源转型体制机制更加健全。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20221014/1261064.shtml>

## 5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
可转债转股	10.1	侨银股份	公司向社会公开发行为 42,000 万元可转换公司债券，每张面值为人民币 100 元，按面值发行，期限为 6 年，本次发行的可转债转股期为 2021 年 5 月 24 日至 2026 年 11 月 16 日，初始转股价格为 25.43 元/股。
半年度说明会	10.12	佳华科技	公司发布半年度说明会总结，于 2022 年 9 月 28 日召开半年度业绩会，回答了业绩下滑，双谈产品增加投入，大客户流失，未来经营计划等问题。
	10.1	碧水源	因工作调整原因，杜晓明先生不再担任公司董事及董事会审计委员会委员职务，辞职后将不在公司担任其他职务，仍在下属公司担任董事职务，其原定任期为 2021 年 3 月 16 日至第五届董事会届满之日止。
出售子公司股权	10.13	清水源	河南省高级人民法院判令李万双支付第一期股权转让款中剩余 7,000 万元及利息，目前已经处于强制执行阶段，截至本报告披露日公司累计收到执行款 895 万元。
大宗交易	10.11	蓝焰控股	以 9.09 元成交 55 万股，占流通股比 0.0568%，占总股本比 0.0568%，总成交额 499.95 万元。
	10.11	天瑞仪器	以 4.00 元成交 290.80 万股，占流通股比 0.2773%，占总股本比 0.2548%，总计交金额 1163.2 万元。
	10.11	苏交科	以 5.70 元成交 110 万股，占流通股比 0.1263%，占总股本比 0.0871%，总计交金额 627 万元。
	10.11	东华能源	以 7.86 元成交 45 万股，占流通股比 0.0309%，占总股本比 0.0286%，总计交金额 353.7 万元。以 7.86 元成交 45.5 万股，占流通股比 0.0312%，占总股本比 0.0289%，总计交金额 357.63 万元。以 7.86 元成交 327 万股，占流通股比 0.2242%，占总股本比 0.2075%，总计交金额 2570.22 万元。
	10.11	华鼎股份	以 4.00 元成交 290.80 万股，占流通股比 0.2773%，占总股本比 0.2548%，总计交金额 1163.20 万元。
	10.11	华测检测	以 20.33 元成交 19.65 万股，占流通股比 0.0129%，占总股本比 0.0117%，总计交金额 399.48 万元。
担保	10.14	华宏科技	近日，公司与九江银行签署了《最高额保证合同》，被担保方为鑫泰科技，就鑫泰科技向九江银行申请的 5000 万元借款提供连带责任保证担保。公司与江西银行签署了《最高额保证合同》，被担保方为鑫泰科技，就鑫泰科技向江西银行申请的 4000 万元借款提供连带责任保证担保。

	10.14	天山铝业	公司为全资子公司天铝有限工商银行石河子分行7亿元人民币债权、建设银行石河子分行5亿元人民币债权、乌鲁木齐银行天山区支行4亿元人民币流动资金贷款提供保证担保。公司为全资孙公司靖西天桂浙商银行南宁分行3.95亿元人民币债权、平安银行乌鲁木齐分行3亿元人民币债权提供保证担保。公司为全资孙公司天展新材工商银行石河子分行1亿元人民币债权提供保证担保。公司为全资孙公司盈达碳素建设银行石河子分行1亿元人民币债权提供保证担保。本公司全资子公司天铝有限为全资孙公司盈达碳素农发行石河子兵团分行0.83亿元人民币债权提供保证担保。
	10.11	深圳燃气	报告期内，营业收入2,254,435万元，同比增长54.70%，主要原因是新增并表企业江苏斯威克新材料股份有限公司；归属于上市公司股东的净利润86,208万元，同比下降28.39%，主要原因是报告期天然气采购价格同比上涨较多，销售价格未能及时调整；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润80,573万元，同比下降31.82%。
第三季度业绩预告	10.11	蓝焰控股	2022年第三季度，公司经营业绩较上年同期出现较大幅度增长，比上年同期增长约：40.96%
董事会	10.12	城发环境	公司于2022年10月12日通过选举第七届公司独立董事的议案，拟从曹胜新先生，徐强圣先生，海福安先生中选举。
	10.14	三峰环境	公司于2022年10月14日以通讯方式召开第二届董事会第九次会议，审议通过《关于对外捐赠的议案》，公司董事会同意公司向重庆市石柱县桥头镇捐赠一台压缩式垃圾车，预计金额控制在人民币48万元以内（含购置税）。
发行可转债	10.11	再升科技	。本次发行的可转债规模为5.10亿元，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。根据上交所提供的网上优先配售数据，最终向发行人原股东优先配售的再22转债为345,303,000元（345,303手），约占本次发行总量的67.71%。网上社会公众投资者认购数量160,017手，认购金额160,017,000元，放弃认购数量4,680手，放弃认购金额4,680,000元。
	10.13	潍柴动力	公司本次分红派息按“分配比例不变”原则对分配总额进行相应调整，即以现有总股本87.27亿股扣除回购专用证券账户中已回购股份8727万股后的可予分配股份86.39亿股为基数，每10股派发现金红利人民币0.96元（含税），不实施公积金转增股本。2022年度中期分红派息实施后，A股除权除息参考价将按A股总股数折算的每股现金红利计算，即A股除权除息参考价=A股股权登记日收盘价



公司反担保	10.11	中创环保	近日子公司佰瑞福与厦门信息集团融资担保有限责任公司签署《委托出具分离式保函合同》，公司为该保函下产生的债务提供反担保，担保金额共计 316 万元。本次公司提供反担保事项未超出董事会和股东大会授权额度范围，无需履行其他担保程序。
公司回购股份	10.11	潍柴动力	公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股社会公众股用于后期实施股权激励计划，本次回购价格为不超过人民币 17.57 元/股（含），回购股份数量不低于公司总股本的 0.5% 且不超过总股本的 1%，即不低于 43,632,784 股（含）且不超过 87,265,568 股（含），预计回购资金总额不超过人民币 15.33 亿元，实施期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
股东部分股份被冻结	10.14	先河环保	公司于 2022 年 10 月 11 日披露了《关于公司股东部分股份被冻结的公告》，公司股东李玉国先生持有公司股份共计 908.2 万股于 2022 年 10 月 10 日被上海市杨浦区人民法院司法冻结，本次李玉国先生所持部分股份被冻结系其与段桂山债务纠纷所致。
股东大会	10.1	金圆股份	公司于 2022 年 10 月 01 日在中国证券报和巨潮资讯网上披露了《金圆环保股份有限公司关于召开 2022 年第四次临时股东大会的通知》，现场会议召开时间：2022 年 10 月 17 日（星期一）14:30，特此公告。
	10.1	蓝焰控股	公司于 2022 年 10 月 10 日（星期一）14:30 召开了 2022 年第二次临时股东大会，审议通过《关于增加 2022 年度日常关联交易预计的议案》。
	10.1	金宏气体	公司于 2022 年 10 月 10 日召开了 2022 年第四次临时股东大会，会议通过了关于公司符合向不特定对象发行可转换公司债券条件的议案等。
	10.12	中持股份	公司召开股东大会，审议通过《关于提名黄霞女士为公司第三届董事会独立董事候选人的议案》。
	10.12	盛剑环境	公司股东大会，审议通过了《关于〈上海盛剑环境系统科技股份有限公司第一期员工持股计划（草案）〉及其摘要的议案》、《关于〈上海盛剑环境系统科技股份有限公司第一期员工持股计划管理办法〉的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司第一期员工持股计划有关事项的议案》
股份质押	10.12	中山公用	公司近日收到持股 5% 以上股东上海复星高科技（集团）有限公司《关于部分股份质押的告知函》，本次质押数量 93,705,200，占所持股 78.96%，占公司总股本 6.35%。

	10.13	仕净科技	本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 667 万股，（占本激励计划公告时公司股本总额的 5.00%）。本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为 17.16 元/股。本激励计划首次授予的激励对象总人数为 57 人，包括公司公告本激励计划时在公司（含分公司、控股子公司）任职的董事、高级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）人员。公司本期激励计划拟向公司董事长董仕宏先生授予 400 万股限制性股票（占本激励计划公告日公司股本总额的 3.00%）。
关联交易	10.12	瀚蓝环境	公司下属全资子公司瀚蓝智慧环卫有限公司拟与关联方广东南海控股集团有限公司按股权比例共同向控股子公司佛山市南海区瀚洁城市环境管理有限公司进行增资。本次增资金额为 12,000 万元，其中智慧环卫按照 90% 持股比例出资 10,800 万元，南海控股按照 10% 持股比例出资 1,200 万元。本次交易构成关联交易，不属于重大关联交易，不构成重大资产重组。
合并子公司	10.13	仕净科技	为进一步优化资源配置，降低管理成本，提高运营效率，公司拟吸收合并全资子公司江苏雄美，以公司为主体进行吸收合并，吸收合并完成后，江苏雄美依法注销，其所拥有的专业资质由公司承继，且其全部资产、债权、债务、业务和人员等也均由公司依法承继。
回购股份	10.1	宇通重工	截至 2022 年 9 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 5,352,500 股，占公司总股本的比例为 0.98%，成交的最高价为 10.40 元/股，最低价为 7.08 元/股，已支付的总金额为 48,212,353.83 元（含交易费用）。
获得补助	10.13	蓝焰控股	公司全资子公司山西蓝焰煤层气集团有限责任公司及其下属子公司自 2022 年 9 月 1 日至本公告披露日累计收到政府补助 1.01 亿元，本期确认损益 8473 万元。
	10.14	伟明环保	公司大股东之一致行动人章锦福先生持有公司股份 2534 万股，占公司总股本 1.50%。本次解质股份 364 万股，本次股份解质后，章锦福先生累计质押股份 110.5 万股，占其所持公司股份总数的 4.36%，占公司总股本 0.07%。
可转债转股	10.1	旺能环境	2022 年第三季度，“旺能转债”因转股减少 25,300 元（253 张），转股数量 1,608 股。截至 2022 年 9 月 30 日，“旺能转债”剩余金额为 1,270,148,500 元（12,701,485 张）。
	10.1	旺能环境	2022 年第三季度，“旺能转债”因转股减少 25,300 元（253 张），转股数量 1,608 股。截至 2022 年 9 月 30 日，“旺能转债”剩余金额为 1,270,148,500 元（12,701,485 张）。
	10.1	首华燃气	2022 年第三季度，“首华转债”因转股减少 235 张，转股数量为 919 股。截至 2022 年 9 月 30 日，“首华转债”尚有 13,794,106 张，剩余票面总金额为人民币 137,941.06 万元。

	10.1	雪迪龙	2022年第三季度，迪龙转债因转股减少72,800元（728张），转股数量为8,810股，剩余可转债余额为297,229,500元（2,972,295张），占迪龙转债发行总量的57.16%。
	10.1	博世科	2022年第三季度，“博世转债”未发生转股情况。截至2022年9月30日，“博世转债”尚有4,295,986张挂牌交易，剩余可转债余额为429,598,600元。
	10.1	天壕环境	2022年第三季度，天壕转债因转股减少17张（因转股减少的可转债金额为1,700元），转股数量为330股。截至2022年9月30日，公司可转债尚有4,142,013张（剩余可转债金额为414,201,300元），未转换比例为97.9199%。
	10.12	依米康	公司于近日收到公司控股股东、实际控制人孙屹峥先生通知，获悉孙屹峥先生将其持有的公司部分股份质押给成都中小企业融资担保有限责任公司，本次质押数量4000000，占所持股6.77%，占公司总股本0.91%
临时股东大会	10.13	ST 交投	本次股东大会由公司董事会依法召集，会议由董事长马福斌先生主持，审议通过了《关于申请反向保理业务暨关联交易的议案》。
	10.13	嘉澳环保	本次股东大会由董事会召集，由董事长沈健先生主持，会议审议通过了关于公司在2022年度担保额度内增加被担保对象的议案、关于续聘立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2022年度会计师事务所的议案这两项议案。
	10.14	卓越新能	公司于2022年10月14日召开股东大会，通过《关于投资建设“新增年产10万吨烷基生物柴油和年产5万吨脂肪酸项目”的议案》、《关于投资建设“年产10万吨合成树脂项目”的议案》等。
	10.14	节能铁汉	公司于2022年10月14日召开股东大会，通过《关于公司为债权转让暨债务重组展期提供担保的议案》、《关于变更公司注册地址的议案》和《关于修订〈公司章程〉的议案》。
	10.14	长青集团	公司于2022年10月14日召开第二次临时股东大会，审议通过《关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案》等。
签订合同	10.13	华金资本	公司下属子公司华金智汇湾与景龙建设签订《智汇湾创新中心商业公区提升及园区工程改造施工合同》，拟对智汇湾创新中心项目园区公共区域实施提升改造工程，以进一步提升项目品质与档次，合同暂定总价为人民币162.7万元。
	10.13	城发环境	公司与郑州航空港投资控股集团有限公司于近日签订《战略合作协议》，基于互补的优势资源、公司丰富的行业经验，秉承诚实守信、合作共赢的宗旨，经友好协商，双方将围绕航空港实验区基础设施、生态文明建设等领域开展全方位、多领域、深层次合作。

	10.1	凯美特气	凯美特电子特种气体公司为公司控股子公司，本次与战略合作方签订的《材料业务战略合作协议》有利于双方发挥各自相关领域的资源优势，实现资源共享，优势互补，有利于公司持续健康发展，提升公司综合实力和盈利能力。
荣誉入选	10.14	金海高科	公司被认定为国家级第四批专精特新“小巨人”企业称号，有效期三年。
融资券兑付	10.12	瀚蓝科技	债券简称 22 瀚蓝 SCP005，债券代码：012282506，发行总额：人民币 5.6 亿元，本计息期债券利率：1.95%，到期兑付日：2022 年 10 月 20 日。
融资券发行	10.12	现代投资	公司发行超短期融资券，起息日 2022 年 10 月 11 日，兑付日 2023 年 7 月 8 日实际发行总额 5 亿元，发行利率 1.85%，发行价格面值 100 元。
上市保荐书	10.12	仕净科技	民生证券股份有限公司接受公司的委托，担任仕净科技向特定对象发行股票并在创业板上市的保荐机构，为本次发行出具上市保荐书。
	10.1	苏交科	公司全资子公司苏交科集团检测认证有限公司拟以自有资金 9,100 万元收购广东惠和工程检测有限公司 70% 股权。
授予预留限制性股票	10.14	南大环境	公司于 2022 年 10 月 12 日召开的第二届董事会第二十一次会议、第二届监事会第十四次会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定以 2022 年 10 月 12 日为预留授予日，以 14.68 元/股的授予价格向 87 名激励对象授予 50.49 万股限制性股票。
现金管理	10.1	力合科技	公司在不影响募投项目建设和正常生产经营的情况下，使用不超过人民币 32,500 万元的闲置募集资金进行现金管理。
延期回复关注函	10.14	岭南股份	公司于 2022 年 10 月 10 日收到深圳证券交易所下发的《关于对岭南生态文旅股份有限公司的关注函》。为保证信息披露内容的真实、准确、完整，经向深圳证券交易所申请，公司预计不晚于 2022 年 10 月 21 日完成问询函回复事项并及时披露公告。
业绩预告	10.14	盾安环境	2022 年前三季度公司归母净利润为 6.7-7.1 亿元，基本每股收益为 0.73 元/股 -0.77 元/股。
	10.12	大千生态	公司股票于 2022 年 10 月 10 日、10 月 11 日、10 月 12 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计达到 20%。根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。

员工持股	10.12	盈峰环境	2022年8月29日至2022年10月12日期间，公司本次员工持股计划已通过受让公司回购专用证券账户股票、二级市场集中竞价交易方式累计买入公司股票64,789,616股，占公司目前总股本的2.04%，成交均价为人民币4.87元/股，累计成交金额31,577.67万元。其中，通过受让公司回购专用证券账户股票46,410,852股，占公司目前总股本的1.46%，成交价格为人民币4.94元/股，成交金额为人民币22,926.96万元；通过二级市场集中竞价交易方式买入公司股票18,378,764股，占公司目前总股本的0.58%，成交均价为人民币4.71元/股，成交金额为人民币8,650.70万元。
	10.12	盛剑环境	公司含控股子公司董事、监事、高级管理人员、核心及骨干人员及董事会认为需要激励的其他人员。参加本员工持股计划的总人数为不超过109人，其中董事、监事、高级管理人员不超过7人。本员工持股计划的股份来源为公司回购专用账户回购的盛剑环境A股普通股股票。本员工持股计划经公司股东大会审议通过后，将通过非交易过户等法律法规允许的方式获得公司回购专用证券账户所持有的公司股份。本计划合计受让的股份总数不超过224.50万股，占公司当前总股本125,116,500股的1.79%。
增持计划	10.1	侨源股份	截至本2022年10月10日，张丽霞女士累计增持公司股份18,800股，占公司总股本的0.0047%，其增持计划已实施完成。
增持计划延期	10.1	瀚蓝环境	本次增持前，南海控股持有公司股票119,977,013股（含截至2022年4月11日的转融通出借数量931,000股），公司已发行总股本的14.71%。南海控股及南海控股一致行动人共持有公司股票300,215,118股，公司已发行总股本的36.82%
	10.14	美锦能源	公司于2022年10月14日召开债券持有人会议，通过《关于变更部分募集资金用途的议案》和《关于调整部分募投项目内部投资结构的议案》。
债券转股	10.1	维尔利	公司公告2022年第三季度，“维尔转债”共计转换成“维尔利”股票617股。截至2022年9月30日，“维尔转债”余额为916,982,000元人民币（即9,169,820张）。
战略合作	10.14	泰达股份	公司经与信达资产天津分公司友好协商，拟开展党建共建暨全方位战略合作，并签署《党建共建暨战略合作协议》（以下称“战略合作协议”），协议有效期三年。
质押	10.14	金圆股份	公司控股股东金圆控股本次解除质押股份880万股，占其所持股份比例3.79%。金圆控股本次质押股份680万股，占其所持股份比例2.93%，用于自身生产经营。金圆控股本次质押股份399万股，占其所持股份比例1.72%，到期回购日为2023年10月13日。



重整进展	10.13	*ST 博天	截至本公告披露日，公司预重整期间的债权审查、资产评估、投资人招募等工作已基本完成。在预重整期间各项工作的阶段性成果基础上，临时管理人正在组织、协调公司及各方对预重整方案进行沟通和协商。后续，临时管理人和公司将继续积极推进预重整阶段的各项工作。
	10.1	洪城环境	截至 2022 年 9 月 30 日，累计已有 32,547,000 元“洪城转债”转换为公司 A 股股票，累计转股股数为 4,847,961 股，占可转债转股前公司已发行股份总额 948,038,351 股的 0.5114%。
转股结果	10.1	盈峰环境	截至 2022 年 9 月 30 日，累计已有人民币 128,900 元“盈峰转债”转为公司 A 股普通股，累计转股股数为 15,710 股，占“盈峰转债”转股前公司已发行普通股股份总额的 0.0005%。其中 2022 年 7 月 1 日到 2022 年 9 月 30 日期间，共有 44,000 元“盈峰转债”已转换成公司股票，转股数为 5,438 股。
转债回售	10.1	美锦能源	公司的相关提案《关于变更部分募集资金用途的议案》《关于调整部分募投项目内部投资结构的议案》需要提交 2022 年第一次债券持有人会议审议，如审议通过，公司将赋予“美锦转债”债券持有人一次回售的权利，届时将对后续回售事宜进行详细公告。
资金监管协议	10.13	再升科技	公司向社会公开发行人可转换公司债券 510 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 5.1 亿元，扣除保荐承销费用 720 万元，其他发行费用 108 万元，实际募集资金净额为人民币 5.02 亿元。公司对募集资金进行了专户存储管理，募集资金到账后已全部存放于募集资金专项账户内。
子公司担保	10.1	天奇股份	公司与合肥科技农村商业银行股份有限公司铜陵支行签署《最高额保证合同》，为全资子公司铜陵天奇蓝天机械设备有限公司与合肥科技农商行铜陵支行之间自 2022 年 9 月 28 日起至 2023 年 9 月 28 日期间内及在人民币 2,000 万元整的最高债权额内发生的债务提供连带责任保证。

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
10.17	泛亚微透	87.5 万股首发战略配售股份上市流通
	金圆股份	股东大会召开
10.18	ST 龙净	披露第三季度季报
	深圳燃气	股东大会召开
10.20	伟明环保	披露第三季度季报
	潍柴动力	股权登记日

	华宏科技	披露第三季度季报
10.21	潍柴动力	除权除息日
10.22	卓越新能	披露第三季度季报

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

- 《天然气•错配下的持续稀缺•深度 3: 天壕环境神安线五问?》2022-08-24
- 《高能环境深度: 从 0 到 1 突破资源化彰显龙头  $\alpha$ , 从 1 到 N 复制打造多金属再生利用平台》2022-07-22
- 《天壕环境深度: 稀缺跨省长输贯通在即, 解决资源痛点空间大开》2022-07-02
- 《九丰能源深度: LNG “海陆双气源” 布局完善, 制氢&加氢优势打开广东、川渝氢能市场》2022-05-29
- 《伟明环保深度: 固废主业成长&盈利领先, 携手青山开拓新能源》2022-03-17
- 《路德环境深度: 生物科技新星, 酒糟资源化龙头扩产在即》2022-03-09
- 《三联虹普: 4.9 亿元尼龙一体化大单落地, 再生尼龙打通纤维级应用》2022-01-14
- 《绿色动力深度: 纯运营资产稳健增长, 降债增利&量效双升》2022-01-06
- 《中国水务深度: 供水龙头持续增长, 直饮水分拆消费升级再造中国水务》2021-12-23
- 《仕净科技深度: 泛半导体制程配套设备龙头, 一体化&多领域拓展助力成长》2021-11-30
- 《天奇股份深度: 动力电池再生迎长周期高景气, 汽车后市场龙头积极布局大步入场》2021-09-20
- 《光大环境深度: 垃圾焚烧龙头强者恒强, 现金流&盈利改善迎价值重估》2021-09-12
- 《百川畅银深度: 垃圾填埋气发电龙头, 收益碳交易弹性大》2021-07-28
- 《英科再生深度: 全产业链&全球布局, 技术优势开拓塑料循环利用蓝海》2021-07-22
- 《高能环境深度: 复制雨虹优势, 造资源化龙头》2021-03-02

## 7.2. 往期研究：行业专题

- 《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>

