

环保行业跟踪周报

财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》，项目前期论证阶段探索开展绿色治理评价 增持（维持）

2022年11月28日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

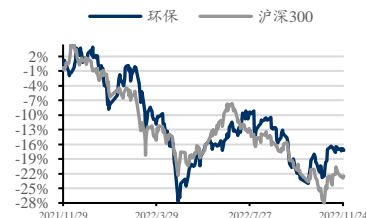
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**仕净科技，凯美特气，路德环境，高能环境，天壕环境，九丰能源，三联虹普，伟明环保，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，天奇股份，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：**国林科技，景津装备，旺能环境，三峰环境，海螺创业。
- **电池回收周报：**折扣系数见顶回落，第四批电池回收白名单公布，行业规范程度提升
- **中央网信办等五部门联合印发通知，确定在河北省张家口市等10个地区首批开展数字化绿色化协同转型发展综合试点。**通知指出，试点工作自2023年1月开始，为期2年，重点围绕数字产业绿色低碳发展、传统行业双化协同转型、城市运行低碳智慧治理、双化协同产业孵化创新、双化协同政策机制构建等方面探索可复制、可推广经验。加快推动数字产业绿色低碳发展，推动数字技术赋能行业绿色化转型，发挥行业绿色化转型对数字产业的带动作用，形成数字化绿色化良性循环。
- **财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》。**11月18日，财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》，围绕高质量发展目标，对各方广泛关注的PPP模式适用范围、社会资本资质、存量资产转让、绩效履约管理、项目合同审查等予以明确，旨在推动PPP运行更加规范，推动PPP事业行稳致远。《通知》首次提出在项目前期论证阶段探索开展绿色治理（ESG）评价。在PPP项目中开展ESG评价，将引导各主体更加注重项目的社会效益、环境效益，真正实现经济效益、社会效益、生态效益、安全效益相统一。
- **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。
- **二十大报告强调供应链、能源、粮食、资源等安全保障，关注双碳环保产业安全系列投资机遇。**1) **供应链安全：**关键环节自主可控，关注①在关键产业国产化率提升的过程中，配套环境治理技术提供方受益；②技术攻关下自身赛道国产化率提升。如半导体产业链（电子特气、半导体清洗设备）、高端装备（科学仪器等）国产化。**重点推荐**电子特气【凯美特气】，建议关注清洗臭氧设备【国林科技】，压滤机龙头【景津装备】，科学仪器等。2) **能源安全：**固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业（光伏治理、氢能）、火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。**重点推荐：**【仕净科技】光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速；【天壕环境】稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。3) **粮食安全：**开展节粮行动，关注豆粕减量替代行动下酒糟发酵饲料应用。**重点推荐**【路德环境】酒糟资源化龙头规划产能52万吨超7倍扩张，酒糟资源获取加速，产品性价比突出盈利能力有望提升。4) **资源安全：**发展循环经济，关注战略资源锂电回收、提锂分离材料、金属&石化资源再生。
- **最新研究：**伟明点评报告：签署红土镍矿湿法冶金设备协议，装备制造外拓期待新材料领域订单释放；**锂电回收周报：**折扣系数见顶回落，第四批电池回收白名单公布，行业规范程度提升
- **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

《折扣系数见顶回落，第四批电池回收白名单公示，行业规范程度提升》

2022-11-21

《第四批电池回收白名单公布 头部趋于集中，欧盟碳关税渐近&国内碳政策持续发力》

2022-11-21

内容目录

| | |
|---|-----------|
| 1. 最新观点 | 4 |
| 1.1. 锂电回收第四批白名单公布，行业规范程度技术水平提升，头部集中趋势加速 | 4 |
| 1.2. 近期热点新闻及观点 | 5 |
| 2. 行情回顾（2022/11/21-2022/11/25） | 5 |
| 2.1. 板块表现 | 5 |
| 2.2. 股票表现 | 6 |
| 3. 最新研究 | 7 |
| 3.1. 伟明环保：签署红土镍矿湿法冶金设备协议，装备制造外拓期待新材料领域订单释放 | 7 |
| 3.2. 折扣系数见顶回落，第四批电池回收白名单公示，行业规范程度提升 | 8 |
| 3.3. 2022M1-10 环卫新能源销量逆势同增 46%，渗透率同比提升 2.33pct 至 5.45%..... | 9 |
| 3.4. 有色金属碳达峰方案发布，聚焦产业&用能结构调整，提升再生金属占比..... | 10 |
| 3.5. 安全系列研究 1：被忽略的强逻辑：双碳环保显著的“安全价值” | 11 |
| 3.6. 碳酸锂价格上涨，折扣系数维持，广东省推进动力电池规范化梯次利用 | 13 |
| 3.7. 凯美特气：营收环比上涨，电子特气订单饱满增厚业绩可期 | 14 |
| 3.8. 天奇股份：废电池成本上行利润承压，扩产产能建成投运&渠道深度布局..... | 15 |
| 3.9. 高能环境：疫情影响项目投运进度，新项目投运发展加速 | 16 |
| 3.10. 路德环境：酒糟资源化量利齐增，酱酒糟饲料项目再落一子 | 17 |
| 3.11. 仕净科技：Q3 延续高增，行业景气度上行..... | 18 |
| 3.12. 天壕环境 2022 年三季报点评：业绩持续高增验证盈利模式，期待供需错配下稀缺跨省长输发展..... | 19 |
| 3.13. 九丰能源 2022 年三季报点评：同环比高增，长协成本优势&顺价灵活性验证，资源布局上游开采..... | 20 |
| 3.14. 凯美特气：食品级二氧化碳龙头，电子特气发展势头强劲驱动公司新一轮成长期 ... | 21 |
| 4. 行业新闻 | 21 |
| 4.1. 五部门联合开展数字化绿色化协同转型发展综合试点 | 22 |
| 4.2. 财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》 | 22 |
| 4.3. 江苏省人民代表大会常务委员会关于推进碳达峰碳中和的决定 | 23 |
| 4.4. 《辽宁省农村生活垃圾热解气化处理装备应用技术规范》（征求意见稿）发布 | 23 |
| 4.5. 内蒙古自治区推动城乡建设绿色发展实施方案 | 23 |
| 4.6. 江苏省发布生物质电厂与锅炉综合治理实施方案 | 23 |
| 4.7. 海南省发布《海南省新污染物治理工作方案》 | 24 |
| 4.8. 云南以“双碳”工作促进经济社会发展全面绿色转型 | 24 |
| 4.9. 江苏环境质量“提质增效”攻坚专项行动成效明显 | 24 |
| 4.10. 内蒙古加快建立健全生态产品价值实现机制 | 25 |
| 5. 公司公告 | 25 |
| 6. 下周大事提醒 | 38 |
| 7. 往期研究 | 38 |
| 7.1. 往期研究：公司深度 | 38 |
| 7.2. 往期研究：行业专题 | 39 |
| 8. 风险提示 | 40 |

图表目录

| | | |
|------|---------------------------------------|----|
| 图 1: | 2022/11/21-2022/11/25 各行业指数涨跌幅比较..... | 5 |
| 图 2: | 2022/11/21-2022/11/25 环保行业涨幅前十标的..... | 6 |
| 图 3: | 2022/11/21-2022/11/25 环保行业跌幅前十标的..... | 6 |
| 表 1: | 公司公告..... | 25 |
| 表 2: | 下周大事提醒..... | 38 |

1. 最新观点

1.1. 锂电回收第四批白名单公布，行业规范程度技术水平提升，头部集中趋势加速

第四批白名单规模扩充较大，头部集中趋势加快，预计可新增头部再生利用产能超 30 万吨/年。近日，工信部就拟公告的符合废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件企业名单(第四批)公开征求意见，第四批电池回收白名单企业合计 41 家(再生利用 14 家、梯次利用 26 家、再生/梯次 1 家)。回顾前三批白名单，第一批白名单(18 年 7 月) 5 家，第二批白名单(20 年 12 月) 22 家，第三批白名单(21 年 11 月) 20 家。白名单纳入节奏加快，行业头部集中趋势明显。梳理第四批白名单内再生利用项目处置产能，预计可新增头部优势废电池处置产能超 30 万吨/年。

第四批白名单公布促进行业规范程度、技术水平提升。电池回收白名单要求企业、项目满足《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》。《规范条件》对 1) 项目布局与建设; 2) 规模、装备和工艺: 规模匹配、先进装备与工艺; 3) 资源综合利用及能耗: 回收率钴镍锰不低于 98%，锂不低于 85%; 4) 环境保护要求; 5) 产品质量和职业教育; 6) 安全生产、职业健康和社会责任，合计 6 个方面提出较高要求，确保项目规范、技术领先。按照《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理暂行办法》要求，汽车生产企业承担动力蓄电池回收的主体责任，相关企业(电池生产企业、报废汽车回收拆解企业、综合利用企业)在回收利用各环节履行相应责任，其中综合利用企业即为白名单内的再生利用和梯次利用企业。第四批白名单的公布，将进一步促进电池回收行业规范程度、技术水平提升。国家鼓励整车厂、电池厂与白名单内企业合作协同，行业龙头优质公司竞争力提升。

二十大报告强调供应链、能源、粮食、资源等安全保障，关注双碳环保产业安全系列投资机遇。1) **供应链安全**: 关键环节自主可控，关注①在关键产业国产化率提升的过程中，配套环境治理技术提供方受益; ②技术攻关下自身赛道国产化率提升。如半导体产业链(电子特气、半导体清洗设备)、高端装备(科学仪器等)国产化。**重点推荐**: 半导体电子特气【凯美特气】。建议关注: 清洗臭氧设备【国林科技】，压滤机龙头【景津装备】，科学仪器等。2) **能源安全**: 固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业(光伏治理、氢能)、火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。**重点推荐**: 【仕净科技】光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速; 【天壕环境】稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。3) **粮食安全**: 开展节粮行动，关注豆粕减量替代行动下酒糟发酵饲料应用。**重点推荐**: 【路德环境】酒糟资源化龙头规划产能 52 万吨超 7 倍扩张，酒糟资源获取加速，产品性价比突出盈利能力有望提升。4) **资源安全**: 发展循环经济，关注战略资源锂电回收、金属&石化资源再生。

1.2. 近期热点新闻及观点

中央网信办等五部门联合印发通知，确定在河北省张家口市等 10 个地区首批开展数字化绿色化协同转型发展综合试点。通知指出，试点工作自 2023 年 1 月开始，为期 2 年，重点围绕数字产业绿色低碳发展、传统行业双化协同转型、城市运行低碳智慧治理、双化协同产业孵化创新、双化协同政策机制构建等方面探索可复制、可推广经验。通知明确，各试点地区要结合本地实际，制定具体实施方案，明确试点目标和任务，细化工作计划，提出可操作、可落地的实施举措。加快推动数字产业绿色低碳发展，推动数字技术赋能行业绿色化转型，发挥行业绿色化转型对数字产业的带动作用，形成数字化绿色化良性循环，带动新的技术进步、引领新的发展方式，为全国提供可复制可推广的路径模式。

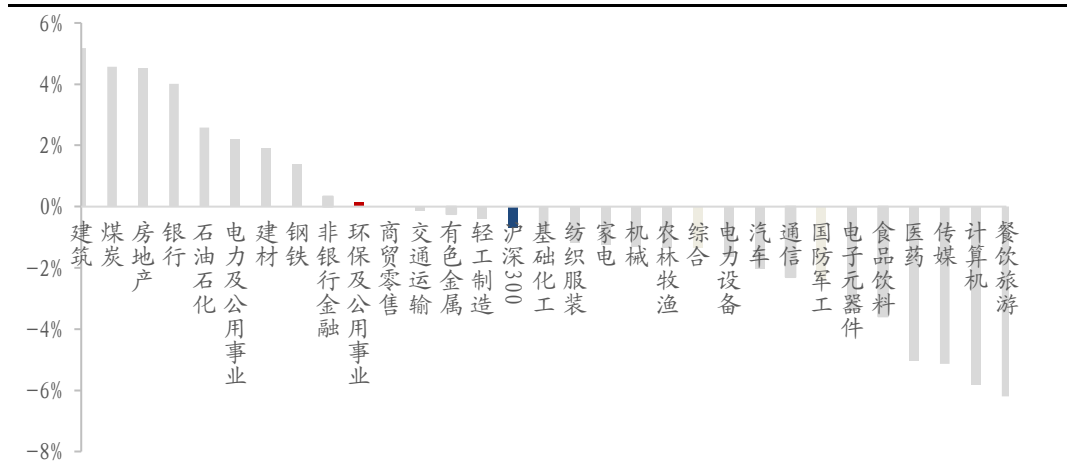
财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》。11 月 18 日，财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》，围绕高质量发展目标，对各方广泛关注的 PPP 模式适用范围、社会资本资质、存量资产转让、绩效履约管理、项目合同审查等予以明确，旨在推动 PPP 运行更加规范，推动 PPP 事业行稳致远。《通知》首次提出在项目前期论证阶段探索开展绿色治理（ESG）评价。在 PPP 项目中开展 ESG 评价，将引导各主体更加注重项目的社会效益、环境效益，真正实现经济效益、社会效益、生态效益、安全效益相统一。

2. 行情回顾（2022/11/21-2022/11/25）

2.1. 板块表现

本周（2022/11/21-2022/11/25）环保及公用事业指数上涨 0.14%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.14%，深圳成指下跌 2.47%，创业板指下跌 3.36%，沪深 300 指数下跌 0.68%，中信环保及公用事业指数上涨 0.14%。

图1：2022/11/21-2022/11/25 各行业指数涨跌幅比较

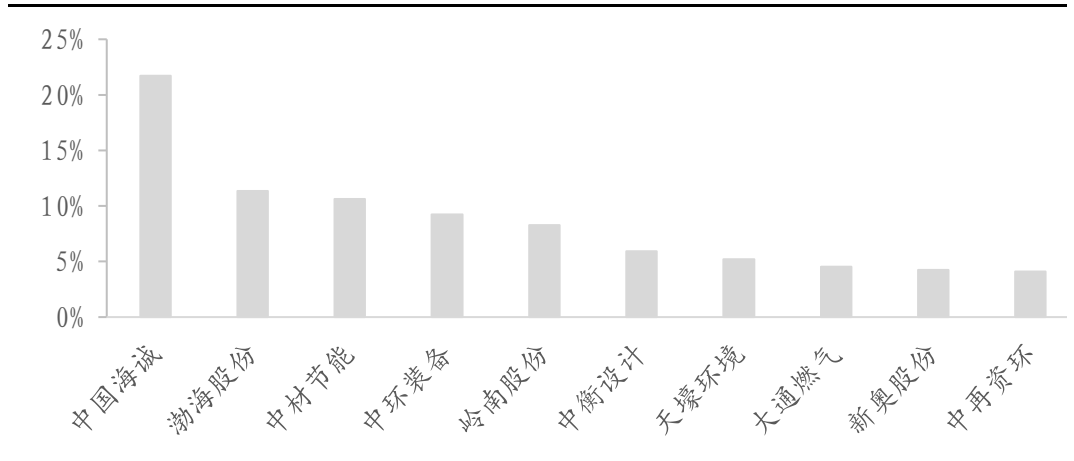


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周(2022/11/21-2022/11/25)涨幅前十标的为：中国海诚 21.7%，渤海股份 11.36%，中材节能 10.63%，中环装备 9.22%，岭南股份 8.28%，中衡设计 5.91%，天壕环境 5.18%，大通燃气 4.56%，新奥股份 4.25%，中再资环 4.09%。

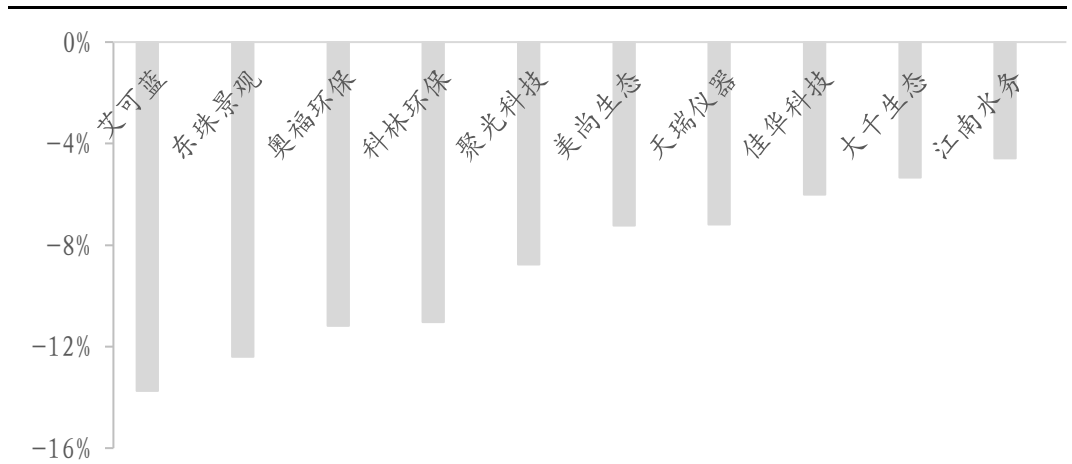
图2：2022/11/21-2022/11/25 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周(2022/11/21-2022/11/25)跌幅前十标的为：艾可蓝-13.74%，东珠景观-12.39%，奥福环保-11.18%，科林环保-11.03%，聚光科技-8.76%，美尚生态-7.23%，天瑞仪器-7.2%，佳华科技-6.01%，大千生态-5.34%，江南水务-4.58%。

图3：2022/11/21-2022/11/25 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：签署红土镍矿湿法冶金设备协议，装备制造外拓期待新材料领域订单释放

事件：公司公告称，2022年11月21日下属全资子公司伟明环保设备有限公司与青美邦公司在印度尼西亚签署《设备设计制造安装协议》。

与青美邦签署 5.57 亿元湿法冶金设备协议，实现装备制造能力的外拓。 1) **合作内容：** 公司将为青美邦公司镍资源项目二期（4.3 万吨金属镍/年）提供红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成和设备与工程安装。2) **标的及金额：** 暂定 1.8 万吨常压非标槽罐的供货及安装，总金额暂定 5.57 亿元人民币（含税）。搅拌器、泵、阀门、设备内衬防腐、连接管道、仪表、电气以及自动化数字控制系统等的供货价格与施工费用，待产品深化设计经认可后另签合同。3) **合同期限：** 从 2022 年 12 月 1 日起，满足 10 个月内设备到达现场，并承担安装与模块调试，12 个月内各模块交付使用。按照协议进展，有望在 2023 年兑现订单收入和利润。此次协议的落地意味着公司将装备制造能力从环保拓展到新材料领域，打开装备制造业务的成长空间。

新材料领域资源丰富，期待首单验证后订单快速释放。 青美邦公司由格林美下属公司、印尼经贸合作区青山园区开发有限公司（青山控股集团下属公司）、香港邦普循环科技有限公司（CATL 旗下企业）等联合投资。此前曾格林美、青山与公司在新材料和资源循环项目投资上均有过合作，二者在新材料领域布局广泛，资源丰富。期待装备制造能力在新材料领域得到认可和首次验证后，导入合作方资源，订单快速释放。

公司新能源材料一体化布局，装备自制带来成本优势。 公司从高冰镍到锂电材料再到电池回收纵深布局，目前已规划 13 万吨高冰镍项目、20 万吨高镍三元正极材料及相

关配套项目、年 10 万辆报废汽车回收利用和 10 万吨动力电池与电池废料回收项目。公司携手青山、盛屯、格林美、欣旺达等优质合作方打造前端矿产供应&后端材料消纳闭环。在新材料项目建设过程中，公司可凭借装备制造的优势，实现投资成本的节约，将固废领域“建造+运营”优势向新材料领域复制。

运营板块稳健增长，装备制造的应用领域外拓带来新增量。2022Q1-3，公司运营板块垃圾入库量 683 万吨（+36%），上网电量 19 亿度（+28%），随着固废投运量增加&新材料产能释放，运营板块将持续增长。设备板块由于固废建造放缓有所下滑，新材料装备攻关可对冲固废领域影响。

盈利预测与投资评级：考虑前三季度设备下滑的影响，我们将 2022 年归母净利润从 19.38 亿元调整为 17.03 亿元，随着 2023 年高冰镍项目建设投产以及装备制造在新材料领域的拓展，我们维持 2023-2024 年业绩预测 24.36、32.72 亿元，2022-2024 年归母净利润增速为 11%/43%/34%，对应当前 20/14/10 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：项目进展不及预期，政策风险，行业竞争加剧

3.2. 折扣系数见顶回落，第四批电池回收白名单公示，行业规范程度提升

与市场不一样的观点：成长重于周期，期待供需格局优化盈利回升。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。近期金属波动周期性不强，受行业供需影响，废电池采购成本上行较快，行业盈利承压，期待行业出清产能供需平衡，龙头优势凸显盈利回升。

盈利跟踪：废电池折扣系数阶段见顶，盈利能力企稳提升。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，根据模型测算，本周（22/11/14~22/11/18）项目平均单位碳酸锂毛利为-3.86 万元/吨（上周为-3.04 万元/吨），平均单位废料毛利为-0.61 万元/吨（上周为-0.48 万元/吨），锂回收率每增加 1%，平均单位废料毛利增加 0.075 万元/吨。废电池采购折扣系数阶段见顶，金属价格提升，锂电回收盈利企稳。当前锂电回收行业平均仍处亏损状态，行业出清，龙头优势凸显，期待格局改善盈利回升。

金属价格跟踪：截至 2022/11/18，**1）碳酸锂价格维持。**金属锂价格 294.5 万元/吨，本周同比变动 0.2%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 56.75 万元/吨，本周同比变动 0%。**2）硫酸钴价格微降。**金属钴价格为 35 万元/吨，本周同比变动+1.2%；前驱体：硫酸钴价格为 6 万元/吨，本周同比变动-0.8%。**3）硫酸镍价格上涨。**金属镍价格为 20.37 万元/吨，本周同比变动-0.1%；前驱体：硫酸镍价格为 4.13 万元/吨，本周同比变动+2%。**4）锰价维持，低于 2021 年水平。**金属锰价格为 1.71 万元/吨，本周同比变动 0%；前驱体：硫酸锰价格为 0.66 万元/吨，本周同比变动 0%。

折扣系数见顶回落。截至 2022/11/18，折扣系数本周维持。1) 报废三元正极片 (Li > 6%) 折扣系数平均 231，本周同比变动-8.0pct；2) 三元极片粉料 (Li > 6.5%) 折扣系数平均 239，本周同比变动-8.0pct；3) 三元混合粉料 (Li > 4%) 折扣系数平均 230，本周同比变动-8.0pct；4) 三元电池料 (Li > 3.5%) 折扣系数平均 226，本周同比变动-8.0pct；5) 三元正极料 (Li > 3%) 折扣系数平均 223，本周同比变动-8.0pct；6) 钴酸锂正极片 (Li > 6%) 折扣系数平均 148，本周同比变动-5.0pct；7) 钴酸锂极片粉料 (Li > 6.5%) 折扣系数平均 156，本周同比变动-5.0pct。

制造成本跟踪：液碱价格下行，硫酸价格上升。截至 2022/11/10，1) 液碱 (32%) 价格为 1096 元/吨，月同比变动-17.0%，年初至今同比变动+11.2%。2) 硫酸 (98%) 价格为 309 元/吨，月同比变动+23.4%，年初至今同比变动-41.9%

行业动态跟踪：1) 工信部公示第四批动力电池回收利用企业名单；2) 博世科与华友钴业子公司签署新能源电池材料回收利用合作框架协议；3) 南都电源子公司拟向华宇新能源购买锂电回收相关专利技术及设备

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、格林美；
建议关注：光华科技、南都电源、旺能环境、赣锋锂业、厦门钨业。

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

3.3. 2022M1-10 环卫新能源销量逆势同增 46%，渗透率同比提升 2.33pct 至 5.45%

环卫新能源销量逆势同增 46%，渗透率同比提升 2.33pct 至 5.45%。2022M1-10，环卫车销售 70330 辆，同比变动-16.52%。新能源环卫车销量 3830 辆，同比变动+46.02%。新能源渗透率 5.45%，同比变动+2.33pct。在环卫装备采购总量下滑的背景下，新能源环卫装备销量逆势增长，渗透率持续提升。2022/10/1~2022/11/15 共有 9 地公布环卫新能源政策，其中上海要求环卫清扫新增或更新车辆原则上全部使用新能源汽车，山西晋城要求新增或更换的环卫车辆、园林绿化全部使用新能源电动汽车。政策趋于频繁力度加大。

新能源集中度持续提升，盈峰、宇通市占率维持前列。2022M1-10 环卫车销量 CR3/CR6 分别为 38.80%/49.43%，同比变动-2.58pct/-0.70pct。新能源环卫车销量 CR3/CR6 分别为 65.87%/78.02%，同比变动+6.82%/+3.71%，环卫新能源集中度持续提升强者恒强，其中：

盈峰环境：新能源销量同增 138%，市占率第一。环卫车销售 11546 辆，同比变动-13.42%，市占率 16.42%，较 2021 年+0.19pct，行业第二。新能源环卫车销售 1202 辆，同比变动+138.02%，市占率 31.38%，较 2021 年+12.66pct，行业第一。

宇通重工：环卫总销量市占率提升，新能源销量同增 22%。环卫车销售 3069 辆，同比变动+1.59%，市占率 4.36%，较 2021 年+0.58pct，行业第四。新能源环卫车销售 1044 辆，同比变动+22.25%，市占率 27.26%，较 2021 年-1.59pct，行业第二。

福龙马：新能源销量同增 46%，市占率提升至 7.23%。环卫车销售 3164 辆，同比变动-35.52%，市占率 4.50%，较 2021 年-1.50pct，行业第三。新能源环卫车销售 277 辆，同比变动+45.79%，市占率 7.23%，较 2021 年+0.42pct，行业第三。

环卫新能源成长与竞争力分析：2022 年 1-10 月，

盈峰环境：湖南地区贡献最大增量，公司湖南省占率达 94%。公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**湖南**（+162 辆，+205%）、**广东**（+152 辆，+66%）、**四川**（+120 辆，+364%）。湖南地区贡献最大增量，湖南地区新能源销量同增 210%，公司河南省占率达 94%。

宇通重工：河北竞争力加强，实现安徽区域突破。公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**河北**（+131 辆，+305%）、**江苏**（+85 辆，+177%）、**四川**（+65 辆，+64%）。公司河北省占率同增 15pct 至 48%，实现安徽区域的突破，安徽省占率 70%。

福龙马：江苏区域销量提升，成功开拓宁夏市场。公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**江苏**（+39 辆，+975%）、**福建**（+31 辆，+344%）、**陕西**（+14 辆，+700%）。公司在陕西区域市占率同增 49pct 至 53%，实现宁夏区域的突破，宁夏市占率达 80%。

广东新能源销量占比第一，江苏新能源销量大增。2022M1-10，新能源销售 1) 占比前三：**广东**（1085 辆，占 28.3%）、**四川**（619 辆，占 16.2%）、**江苏**（439 辆，占 11.5%）；2) 增量前三：**江苏**（+303 辆，+222.8%）、**河北**（+233 辆，+182.0%）、**湖南**（+174 辆，+209.6%）；3) 渗透率前三：**广东**（17.3%）、**四川**（17.2%）、**北京**（17.1%）。

风险提示：新能源渗透率不及预期，环服市场化率不及预期，竞争加剧。

3.4. 有色金属碳达峰方案发布，聚焦产业&用能结构调整，提升再生金属占比

事件：11 月 15 日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部印发《有色金属行业碳达峰实施方案》。

延续前期纲领设立两阶段目标，聚焦清洁能源&低碳技术&再生循环。有色金属行业碳排放三大特点：冶炼是碳排放核心环节、铝是碳排放重点品种、用电是碳排放主要来源。本次方案针对行业特点提出，1) “十四五”期间：有色金属产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点品种单位产品能耗、碳排放强度进一步降低，**再生金属供应占比达到 24%以上**。2) “十五五”期间：有色金属行业用能结构大幅改善，**电解铝使用可再生能源比例达到 30%以上**，绿色低碳、循环发展的产业体

系基本建立。确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。量化目标与前期发布的《工业领域碳达峰实施方案》保持一致。

部署五大重点任务，可再生能源&再生金属大有可为。方案提出：1) **优化冶炼产能规模**：巩固化解电解铝过剩产能成果，坚持电解铝产能总量约束；防范重点品种冶炼产能无序扩；提高行业准入门槛。2) **调整优化产业结构**：引导行业高效集约发展；强化产业协同耦合，**鼓励发展再生有色金属产业，实现能源资源梯级利用和产业循环衔接**；加快低效产能退出。3) **强化节能降碳技术**：加强关键技术攻关，推广绿色低碳技术。4) **推进清洁能源替代**：控制化石能源消费；鼓励消纳可再生能源，力争 2025 年、2030 年电解铝使用可再生能源比例分别达到 25%、30%以上。5) **建设绿色制造体系**：发展再生金属产业，到 2025 年再生铜、再生铝产量分别达到 400 万吨、1150 万吨，再生金属供应占比达 24%以上；构建绿色清洁生产体系；加快产业数字化转型。

清洁能源替代可有效降低电解铝过程中的间接排放。我国有色金属行业用燃料和用电来源以化石能源为主，单位产品碳排放量大。电解铝用电量最大，其 60%以上产能采用燃煤自备电，用电导致的间接排放占电解铝碳排放量的 85%，占有色金属行业排放总量的 50%以上。因此要推动有色金属行业以气代煤、以电代煤，加大可再生能源的应用。

再生金属能耗&碳排少，降低原矿冶炼环节的排放。再生有色金属可替代原生冶炼产品降低排放。根据工信部披露，再生铝单位产品能耗、碳排放分别为电解铝的 5%、2%，按照 2025 年再生铝产量 1150 万吨测算，将有效减少碳排放 1 亿吨以上。

推进有色金属行业纳入碳市场。方案要求研究将有色金属行业重点品种纳入全国碳排放权交易市场。随着建材、有色金属等行业达峰方案陆续出台，以及排放数据体系的建立，碳市场扩容在即。

有色金属行业达峰方案印发，双碳“1+N”政策体系日益完善，清洁能源&再生金属在有色行业减碳中大有可为。1) **清洁能源**：天然气——具备大规模替代基础的清洁能源。重点推荐【天壕环境】【九丰能源】。火电灵活性改造——有效响应调峰需求，构建清洁能源体系。建议关注【青达环保】、【清新环境】【龙源技术】等。**绿电**——双碳背景下内在价值提升&需求释放。**氢能**——清洁高效的二次能源助力深度脱碳。2) **再生金属**：动力电池回收重点推荐【天奇股份】锂电回收长周期高景气，保障战略性资源供应；危废资源化重点推荐【高能环境】深度资源化+区域品类扩张。

风险提示：政策进展不及预期，利率超预期上行，行业竞争加剧。

3.5. 安全系列研究 1: 被忽略的强逻辑：双碳环保显著的“安全价值”

二十大报告强调供应链、能源、粮食、资源等安全保障，关注双碳环保产业安全系列投资机遇。二十大报告中强调推进国家安全体系和能力现代化，提及确保粮食、能源资源、重要产业链供应链安全，强化资源等安全保障体系建设。1) **产业链供应链安全**：

关键环节自主可控，关注在关键产业国产化率提升的过程中，配套环境治理技术提供方受益；技术攻关下自身赛道国产化率提升。如半导体产业链（电子特气、半导体清洗设备）、高端装备（科学仪器等）国产化。**2）能源安全：**固本强基&有序替代，关注新型能源体系建设下新能源产业（光伏治理、氢能）、火电灵活性改造、储能及天然气投资机遇。**3）粮食安全：**开展节粮行动，关注豆粕减量替代行动下酒糟发酵饲料应用。**4）资源安全：**发展循环经济，关注战略资源锂电回收、金属&石化资源再生。

供应链安全：1) **电子特气国产替代迫切，保障半导体产业链安全。**电子特气为晶圆制造中第二大耗材，占晶圆制造材料成本 13%。我国电子特气国产化率仅 15%。受下游产业蓬勃发展和国家政策的双重驱动，我国特气企业正加快攻克瓶颈问题，打破国外厂商垄断。**重点推荐：【凯美特气】**充盈特气品类&加速突破客户认证订单有望放量，巴陵 9 万 Nm³ 稀有气体提取装置 2023Q2 投产实现稀有气体原料自给。2) **半导体清洗具备国产替代基础，建议关注臭氧发生器龙头【国林科技】。**3) **压滤机核心技术装备龙头护航下游新能源放量，建议关注【景津装备】。**

能源安全——光伏产业：助力能源安全&全球减碳，能源结构转型加速光伏发电渗透率提升。伴随光伏装机成本快速下降，有望成为主力电力能源。我们预计 2021-2030 年全球光伏新增装机量复合增速有望达 23%。光伏装机量快速增长将释放光伏电池配套设备需求。**重点推荐：【仕净科技】**光伏废气治理龙头，一体化&新技术促单位价值量提升成长加速。

能源安全——火电灵活性改造：有效响应调峰需求，构建清洁能源体系。新能源装机占比提升对电力系统灵活性提出新要求。火电装机具备基础性调节作用，灵活性改造必要性彰显。“十四五”要求完成火电机组灵活性改造 2 亿千瓦，增加系统调节能力 3000-4000 万千瓦，政策推进力度加大，电力辅助交易市场完善，商业模式理顺，火电灵活性改造空间释放加速。建议关注【青达环保】、【清新环境】等。

能源安全——天然气：关注上游增储上产、中游接收站&储气库及管网互联互通建设。我国天然气进口依赖度高，LNG 接收站负荷率已达 81%，管输能力&储气库不足限制气源地增产。**重点推荐：【九丰能源】**“海陆双气源”，出粤入川布局氢氦。【天壕环境】稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开。**建议关注：**上下游一体化龙头【新奥股份】等。

粮食安全：酒糟资源化有效替代豆粕，加强资源循环利用。夯实粮食安全根基背景下，我国全面推进豆粕减量替代行动，加快替代资源开发。酒糟饲料可有效替代豆粕玉米，减缓人畜争粮，减少抗生素的使用及温室气体排放。**重点推荐【路德环境】**酒糟资源化龙头规划产能 52 万吨超 7 倍扩张，酒糟资源获取加速，产品性价比突出盈利能力有望提升。

战略资源安全：锂电回收把握新能源发展战略资源，产业链闭环降本。新能源产业为中国重要战略发展方向，上游重要金属材料供需紧张。2021 年中国锂矿产量/储量占

全球比例仅 14%/7%。锂电回收生产再生金属有望成为原生金属的重要补充，我们预计 2025 年国内锂电回用产生的碳酸锂贡献国内动力电池碳酸锂/国内碳酸锂需求为 31%/19%，到 2035 年提至 41%/29%，战略地位突出。重点推荐【天奇股份】，建议关注【光华科技】、【南都电源】、【旺能环境】、【格林美】、【海螺创业】等。

风险提示：政策风险，项目进展不及预期，原料价格波动，竞争加剧等

3.6. 碳酸锂价格上涨，折扣系数维持，广东省推进动力电池规范化梯次利用

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：盈利能力企稳提升。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（22/10/31~22/11/04）项目平均单位碳酸锂毛利为 -3.32 万元/吨，平均单位废料毛利为 -0.53 万元/吨。本周锂价上升，废电池采购系数维持，当前生产主要所需药剂液碱价格处于高位，考虑价格回落制造成本下行，盈利能力有望提升。

金属价格跟踪：截至 2022/11/04，**1) 碳酸锂价格上涨。**金属锂价格为 294 万元/吨，本周同比变动 0%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 56.15 万元/吨，本周同比变动+0.6%。**2) 钴价下行。**金属钴价格为 34.40 万元/吨，本周同比变动-2.5%；**前驱体：硫酸钴**价格为 6.2 万元/吨，本周同比变动-0.8%。**3) 镍价上涨。**金属镍价格为 19.56 万元/吨，本周同比变动+4.8%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.95 万元/吨，本周同比变动 0%。**4) 锰价维持，低于 2021 年水平。**金属锰价格为 1.72 万元/吨，本周同比变动 0%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.69 万元/吨，本周同比变动 0%。

折扣系数跟踪：折扣系数连续两周维持。截至 2022/11/04，折扣系数本周维持。1) 报废三元正极片（Li≥6%）折扣系数平均 239，本周同比变动 0pct；2) 三元极片粉料（Li≥6.5%）折扣系数平均 247，本周同比变动 0pct；3) 三元混合粉料（Li≥4%）折扣系数平均 238，本周同比变动 0pct；4) 三元电池料（Li≥3.5%）折扣系数平均 234，本周同比变动 0pct；5) 三元正极料（Li≥3%）折扣系数平均 231，本周同比变动 0pct；6) 钴酸锂正极片（Li≥6%）折扣系数平均 153，本周同比变动 0pct；7) 钴酸锂极片粉料（Li≥6.5%）折扣系数平均 161，本周同比变动 0pct。

制造成本跟踪：液碱价格下行，硫酸价格上升。截至 2022/10/31，1) 液碱（32%）价格为 1194 元/吨，月同比变动+2.3%，年初至今同比变动+21.1%。2) 硫酸（98%）价格为 296 元/吨，月同比变动+18.4%，年初至今同比变动-44.4%

行业动态跟踪: 1) 广东省循环经济发展实施方案: 推进动力电池规范化梯次利用; 2) 天奇股份与上海万高、爱驰汽车签订合作协议 挺进电池回收行业; 3) 博世科与柳州国轩等拟在退役锂离子电池和电池废料回收等领域合作

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、格林美;
建议关注: 光华科技、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

3.7. 凯美特气: 营收环比上涨, 电子特气订单饱满增厚业绩可期

事件: 2022 年前三季度公司实现营业收入 5.45 亿元, 同比增长 12.08%; 归母净利润 1.16 亿元, 同比增长 13.09%; 扣非归母净利润 1.05 亿元, 同比增长 11.44%。

前三季度营业收入稳定增长, 归母净利润表现良好。2022 前三季度公司实现营业收入 5.45 亿元, 同比增长 12.08%; 归母净利润 1.16 亿元, 同比增长 13.09%; 2022 单三季度实现营业收入 1.81 亿元, 同比下降 2.01%, 环比增长 11.98%; 归母净利润 3279.97 万元, 同比下降 25.05%, 环比增长 24.14%。公司在手电子特气订单饱满, 预计随着 7 月 28 日公告的 4800 万元高纯氙气订单以及 9 月 17 日公告的 1.43 亿电子特气订单交付收款, 有望加快业绩增速。

盈利能力持续提升, 费用管控增强。1) 盈利能力较去年同期有所提升。2022 年前三季度销售毛利率较去年同期提升 1.34pct 至 44.46%, 销售净利率较去年同期增长 0.48pct 至 21.41%。2) 费用管控增强。2022 年前三季度期间费用率较去年同期下降 2.38pct 至 22.14%。销售、管理、研发、财务费用率较去年同期+0.11pct、-1.6pct、-0.56pct、-0.35pct 至 4.14%、10.66%、5.80%、1.53%。

公司为我国液体二氧化碳龙头企业, 具备渠道客源产能多重优势。1) 尾气回收工艺绑定大型央企渠道优势显著, 原料气来自上游特大型石化厂尾气回收, 兼具气源稳定和成本优势; 2) 高质量产品获食品饮料及工业客户广泛认可, 公司为可口可乐和百事可乐的中国的策略供应商, 覆盖食品饮料及工业界知名客户客源优质稳定; 3) 产能持续扩张深度布局南方市场, 现有年产能 56 万吨二氧化碳, 揭阳新建二氧化碳回收装置, 一期建成规模 30 万吨/年, 深度布局南方区域。

特气业务增速迅猛, 多重保障驱动公司新一轮成长期。1) 持续充盈特气品类, 岳阳电子特气项目包括高纯二氧化碳、氦氟氙氙稀有气体、激光混配气等, 宜章项目包含高纯氯化氢、氟化氢、溴化氢等。2) 提升原料自给保障, 巴陵 90,000Nm³ 稀有气体提取装置计划 2023Q2 投产, 逐步实现稀有气体原料自给。3) 客户认证加速推进&订单放量: 多项电子特气产品已获法液空、COHERENT 认证。2022 年 M1-9, 公司累计电子特

气订单总销售额达 **2.57 亿元**，约为 2021 年全年订单金额的 13 倍，增速迅猛驱动公司新一轮成长期。

盈利预测与投资评级：食品级二氧化碳公司龙头，电子特气成长势头强劲成公司新增长极。我们预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.28/3.64/5.07 亿元，同增 64%/60%/39%，EPS 分别为 0.37/0.58/0.81 元，对应 50/31/22 倍 PE(估值日 2022/10/30)，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、项目研发不及预期、市场价格波动风险

3.8. 天奇股份：废电池成本上行利润承压，扩产产能建成投运&渠道深度布局

事件：2022 年前三季度公司实现营业收入 32.48 亿元，同比增长 17.88%；归母净利润 2.01 亿元，同比增长 37.25%；扣非归母净利润 1.45 亿元，同比增长 13.81%，低于我们预期。

业绩同增 37%，锂电回收采购成本上行利润承压。1) 2022 年前三季度公司实现营业收入 **32.48 亿元**，同比增长 **17.88%**，单三季度营业收入 **11.73 亿元**，同比增长 **4.01%**，环比增长 **3.64%**。2) 2022 年前三季度公司实现归母净利润/扣非归母净利润 **2.01/1.45 亿元**，同比增长 **37.25%/13.81%**，单三季度归母净利润/扣非归母净利润 **0.40/0.13 亿元**，归母净利润同比/环比变动 **-42.17%/-45.04%**，扣非归母同比/环比变动 **-79.35%/-75.97%**。3) 2022 年前三季度销售毛利率/净利率 **17.74%/6.08%**，毛利率/净利率同比变动 **-1.57pct/+1.17pct**。公司利润主要由锂电回收再生业务构成，近期锂电回收废料折扣系数上行明显，带动废料采购成本上行，三季度锂电回收利润承压。在废料价格快速上行的行业大背景下，公司通过优化原材料、产品结构，提高回收率等多种方式，**项目盈利水平仍超过行业水平**。随着退役电池加速放量，行业洗牌供需改善，公司盈利能力有望回升，行业优势地位将进一步突出。

入选汽车生产者责任延伸企业名单，深入绑定整车企业。公司子公司天奇金泰阁，宁波回收等 5 家重要控股、参股子公司与主体单位一汽集团联合申报，成功入选《汽车产品生产者责任延伸试点企业名单》。该试点名单目标为树立汽车生产者责任延伸标杆企业，形成汽车生产企业为责任主体的报废汽车回收利用模式。此次名单入选加深公司与一汽集团于回收方面的全方位深度合作，**深度绑定整车厂，把握回收核心渠道**。

锂电循环长坡厚雪，公司产能快速扩张&渠道加速布局。锂电循环十五年复增 18%，长坡厚雪 2035 年空间近 3000 亿。金泰阁扩产项目，2 万吨废三元电池处置产能扩张至 5 万吨产能，已于 2022 年 9 月试运行；**15 万吨废磷酸铁锂电池项目**一期 5 万吨预计于 2023 年一季度建设完毕，二期 10 万吨项目即将开建。产能快速扩产同时积极布局回收渠道，落地合作包括**整车企业（一汽集团）、互联网+电商（京东科技）、轻型车锂电**

龙头（星恒电源）、电池相关金融科技服务企业（海通恒信）、汽车后市场服务企业（广州华胜）保障项目产能利用率。

盈利预测与投资评级：我们下调 2022-2024 年归母净利润从 3.49/5.58/6.53 亿元至 2.35/3.50/4.71 亿元，对应 2022-2024 年 EPS 分别为 0.62/0.92/1.24 元。当前市值对应 2022-2024 年 PE 23/16/12 倍（估值日 2022/10/28）。维持“买入”评级。

风险提示：新能源车销售不及预期，扩建项目进度不及预期，竞争加剧。

3.9. 高能环境：疫情影响项目投运进度，新项目投运发展加速

事件：2022 年前三季度公司实现营业收入 61.90 亿元，同比增长 12.85%；归母净利润 6.03 亿元，同比增长 3.24%；扣非归母净利润 5.49 亿元，同比变动-2.64%，符合我们预期。

疫情影响资源化项目投运进度，新项目投运发展加速。1) 2022 年前三季度公司实现营业收入 **61.90 亿元**，同比变动+12.85%，单三季度营业收入 **21.93 亿元**，同比变动+3.75%，环比变动-9.78%。2) 2022 年前三季度公司实现归母净利润/扣非归母净利润 **6.03/5.49 亿元**，同比变动+3.24%/-2.64%，单三季度归母净利润/扣非归母净利润 1.58/1.34 亿元，归母净利润同比/环比变动-18.09%/-42.28%，扣非归母同比/环比变动-26.65%/-45.41%。3) 2022 年前三季度销售毛利率/净利率 **21.40%/10.59%**，毛利率/净利率同比变动-2.03pct/-1.11pct。受各地疫情及川渝限电等影响，公司工程节奏放缓，影响部分工程业务收入确认和新建扩建资源化项目投运节奏。目前公司**金昌高能、重庆耀辉、靖远宏达深度资源化产线均已建成投运**，期待 q4 新产能贡献。

现金流表现良好，运营占比提高盈利质量提升。2022 年前三季度公司 1) 经营活动现金流净额 6.55 亿元，同比增加 60.9%；2) 投资活动现金流净额-17.07 亿元，同比减少 42.55%；3) 筹资活动现金流净额 24.26 亿元，同比增加 586.54%。2022 年上半年公司运营业务收入毛利占比已达 59%/54%，随着资源化项目的投运和垃圾焚烧项目建设的减少，我们预计运营占比仍将继续提高，将为公司带来良好的现金流表现。

龙头整合赛道，打造多品类再生利用平台。继收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。公司目前已涵盖**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：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。我们下调 2022-

2024 年归母净利润从 10.0/13.1/17.0 亿元至 9.1/11.6/14.8 亿元，对应 EPS 分别为 0.59/0.76/0.97 元，2022-2024 年 PE 16.6/13.0/10.2 倍（估值日 2022/10/28），维持“买入”评级。

风险提示：项目建设进度不及预期，产能利用率不及预期，竞争加剧。

3.10. 路德环境：酒糟资源化量利齐增，酱酒糟饲料项目再落一子

事件：2022 年前三季度公司实现营业收入 2.3 亿元，同减 2.62%；归母净利润 0.23 亿元，同减 49.21%；扣非 0.19 亿元，同减 47.63%。2022 年第三季度实现营业收入 7943.78 万元，同减 10.02%；归母净利润 488.81 万元，同减 67.99%；扣非 379.62 万元，同减 72.31%。

白酒糟饲料业务量利齐增，前三季度盈利规模接近 2021 全年。2022 年前三季度，公司酒糟饲料板块实现收入 1.05 亿元，同增 30.03%，销量 4.99 万吨，同增 19.24%，经项目技改及两轮提价后实现量价齐升。实现净利润 2085.37 万元，基本持平 2021 全年净利润 2192.69 万元，实现单吨净利润 418 元，较 2021 全年单吨净利润 382 元提升了 9.62%。随着新投产能不断落地，规模效应带动原材料、运输、折旧等成本下降，及销售能力增强带动价格上行，公司有望持续提升销售规模及单位盈利。

酱酒糟生物发酵饲料项目再落一子，地方合作保障收料&开拓废水综合利用。公司拟与古蔺县属国资公司共设合资公司（公司拟持股 66%）投资古蔺酱酒循环产业开发项目，拟投资不超过 3 亿元，建成后可实现生物发酵饲料产品年产能 **10 万吨**，定位于集**酒糟、高浓度酿酒废水综合利用**于一体的循环经济产业园配套项目，项目辐射古蔺县永乐、二郎、太平三大白酒主产区及习水县、仁怀市等众多规模酒企，完善公司在赤水河流域酱香型白酒核心产区酒糟资源化项目布局。

工程泥浆受益基建恢复高增，河湖淤泥受疫情影响盈利下降。2022 年前三季度，公司工程泥浆业务实现收入 4622.95 万元，同增 46.81%，受益于基建投资复苏；河湖泥浆业务实现收入 7803.28 万元，同减 33.90%，主要系疫情影响，部分项目开工延迟、产能利用率不足且公司考虑业务转型向生物发酵饲料倾斜，主动缩窄河湖淤泥规模所致。随着疫情影响及地方财政支付压力减弱，公司河湖淤泥板块有望实现恢复式增长。

酒糟资源化龙头规划产能 52 万吨超 7 倍扩张，技术&渠道&产品优势巩固地位。公司已在贵州古蔺、金沙、遵义、亳州、仁怀进行产业布局，规划酒糟饲料产能 52 万吨，较 2021 年产能实现 7 倍以上扩张。**1) 深耕研发专利丰富，技术产业化已见成效。****2) 区域卡位&渠道绑定，占据产业先发优势。**a.储备稀缺土地资源;b.上游直采酒糟，签署长协保障来料;c.下游客户遍布全国，进入大客户供应商名录稳定合作。**3) 高性价比&功能价值，饲料产品价格&市场渗透率提升空间大。**

盈利预测与投资评级：考虑疫情影响河湖泥浆板块短期业绩，有望迎来恢复增长，同时公司积极布局酒糟生物发酵饲料项目扩大在手规模，将提升远期盈利，考虑定增发后摊薄 EPS 情况下，我们将公司 2022-2024 年归母净利润从 0.81/1.42/1.89 亿元调整为 0.48/1.16/2.55 亿元，对应 54、22、10 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：订单不及预期，原材料价格波动风险，项目扩产低于预期。

3.11. 仕净科技：Q3 延续高增，行业景气度上行

事件：2022 年前三季度公司实现营业收入 10.43 亿元，同增 114.96%；归母净利润 0.58 亿元，同增 75.67%；扣非 0.52 亿元，同增 102.16%。

Q3 延续高增，应收账款计提影响单季盈利，期待回款改善。2022Q3 公司实现营业收入 3.70 亿元，同比增长 126.45%，归母净利润 1752 万元，同比增长 145.22%，扣非归母净利润 1774 万元，同比增长 4536.95%，延续上半年高速增长态势。公司于三季度共计提减值损失 2432 万元，其中计提信用减值损失 2455 万元，冲回资产减值损失 23.56 万元，期待公司加强应收账款回款，改善盈利能力及现金流水平。

新增配套的光伏电池片新扩产能约 65GW，在手订单充裕。截至 2022H1，公司在手订单规模约 14.87 亿元，为约 65GW 的光伏电池片的新增产能提供配套设备，公司设备与产线绑定，随着光伏电池技术路线的不断迭代，公司订单有望持续快速增长。

激励力度强化，团队信心增强。公司 2022 年以来已公告两次股权激励方案，两次激励合计授予董事长董仕宏 410.10 万股限制性股票，累计占比总股本比例达 3.08%，有效激发管理层活力。

行业景气度上行，光伏废气治理龙头单位价值量提升成长加速。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。受益于光伏行业景气度上行，**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 年归母净利润为 1.20/2.40/3.15 亿元，对应 PE 为 41、21、16 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。

3.12. 天壕环境 2022 年三季报点评：业绩持续高增验证盈利模式，期待供需错配下稀缺跨省长输发展

事件：公司发布 2022 年第三季度报告，前三季度营业收入为 25.53 亿元，同比增长 125.68%。归母净利润 2.64 亿元，同比增长 415.90%，扣非归母净利润 2.62 亿元，同比增长 890.98%。

神安线通气业绩持续高增，盈利模式验证。2022 年前三季度公司实现营业收入 25.53 亿元，同比增长 125.7%；归母净利润 2.64 亿元，同比增长 415.9%。2022 年单三季度实现营业收入 8.61 亿元，同比+123.0%；归母净利润 0.60 亿元，同比+414.4%；扣非归母净利润 0.58 亿元，同比+481.2%，符合我们预期。神安线山西-河北段通气显著增厚业绩。

神安线全线贯通在即，期待供需错配下稀缺跨省长输未来发展。陕西-山西段投运在即，全线贯通后输气能力 50 亿方/年。合作方中海油在陕西拥有神府气田（煤层气），年产 5.7 亿方；中石油在陕西拥有长庆气田（常规气源），年产 450 亿方。随沿线中石油和合作方中海油气田气量释放，神安线气量将得以快速增长。

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。公司与华电河北公司先期以石热九期项目开展合作，力争 3 年内达到 4-8 亿方/年的规模，后期参照石热九期项目合作模式，进一步开展鹿华热电、裕华热电以及分布式能源项目的供气合作，总需求达 24 亿方/年，在天然气供应方面进行全面合作。**神安线输气能力 50 亿方/年，加压达 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：神安线将上游陕西&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；通气后业绩持续高增，盈利模式验证。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 PE27/15/11 倍（估值日 2022/10/25）。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。

3.13. 九丰能源 2022 年三季度报点评：同环比高增，长协成本优势&顺价灵活性验证，资源布局上游开采

事件：公司发布 2022 年第三季度报告，前三季度营业收入为 202.08 亿元，同比增长 73.62%。归母净利润 9.41 亿元，同比增长 54.47%，扣非归母净利润 9.49 亿元，同比增长 44.11%。

高气价高成本情形下公司业绩稳增，长协成本优势&顺价灵活性验证。2022 年前三季度公司实现归母净利润 9.41 亿元，同比增长 54.5%。2022 年单三季度实现归母净利润 2.99 亿元，环比+20.3%，同比+41.2%；扣非归母净利润 3.04 亿元，环比+18.8%，同比+38.5%，为业绩预告中值，略超我们预期。通过跟踪海内外油气价格，我们发现 2022Q3 气源采购成本上升压力大，而公司仍实现同比、环比双增长。体现出公司：**1）长协气的相对成本优势；2）顺价的灵活性保证毛差。**我们认为可以对公司长期盈利能力稳定性更加乐观。公司凭借优秀气源调配能力撑住采购成本上涨压力，盈利稳定性得到验证。

远丰森泰即将并表，海陆双气源格局形成在即。证监会将于 2022 年 10 月 26 日召开工作会议，审核公司远丰森泰资产购买并募集配套资金事项。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。**远丰森泰即将并表，公司海陆双气源格局形成在望。**

公司拟参与资产重组布局上游气田，产业链布局继续完善。2022 年 10 月 22 日，公告公司或公司的境外全资子公司拟通过资本重组、债务重组以及认购标的公司发行的新股，最终取得中国油气控股不低于 50%且不超过 75%的股份，重组意向协议已签署。**中国油气控股的核心主业为国内煤层气的勘探与开发，全资子公司奥瑞安能源与中石油合作在鄂尔多斯盆地三交区块进行煤层气勘探、开采及生产（“三交项目”），并享有其中 70%权益，勘探阶段工作已完成，可开采储量 217 亿方，开发潜力较大。矿区煤层气生产规模 5 亿方/年，调整开发方案后可进一步调增。截至 2021 年末，已建成煤层气开发规模约 2 亿方/年。公司布局深入上游开采，产业链布局继续完善。**

盈利预测与投资评级：公司 LNG 业务海陆双气源格局逐渐形成，并布局上游气源开采；氢能&氨气业务蓄势待发。在高气价高成本情形下公司业绩稳增，显现出长协成本优势&顺价灵活性，我们维持 2022 -2024 年归母净利润 10.55/13.16/16.85 亿元，考虑远丰森泰并表&定向发行对公司总股本的影响，对应 2022-2024 年 EPS 1.69/2.10/2.69 元，2022-2024 年 PE15.9/12.7/9.9 倍（估值日 2022/10/24），维持“买入”评级。

3.14. 凯美特气：食品级二氧化碳龙头，电子特气发展势头强劲驱动公司新一轮成长期

半导体扩产需求助推特气行业腾飞，国产替代浪潮涌起。1) 半导体扩产热潮叠加国产趋势推动特气高增。我国为全球晶圆扩产中心，2022年1-5月中国大陆半导体销售额同增17%，下游需求旺盛助力特气行业腾飞，2030年我国特种/电子特气市场规模有望达1941/1436亿元。2) 地缘冲突激化稀有气体价格暴涨，2022年6月1日氦气、氖气、氙气价格相比年初分别上涨953%、122%、97%，地缘冲突加速气体国产变革。

二氧化碳需求量稳定增长，2030年市场规模有望达到150亿元。1) 二氧化碳价格差异化显著，主要受用途、地区及季节因素影响，食品级、南方区域、夏季二氧化碳售价显著上升。2) 我国二氧化碳需求量稳定上升，食品级二氧化碳受碳酸饮料热潮带动。2020年我国二氧化碳需求量达790万吨，2030年二氧化碳市场规模有望达到150亿元，市场前景广阔。碳酸饮料景气度攀升，带动食品级二氧化碳需求稳步增长。2030年食品级二氧化碳市场规模有望达到57亿元。

公司为我国液体二氧化碳龙头企业，具备渠道客源产能多重优势。1) 尾气回收工艺绑定大型央企渠道优势显著，原料气来自上游特大型石化厂尾气回收，兼具气源稳定和成本优势；2) 高质量产品获食品饮料及工业客户广泛认可，公司为可口可乐和百事可乐的中国策略供应商，覆盖食品饮料及工业界知名客户客源优质稳定；3) 产能持续扩张深度布局南方市场，现有年产能56万吨二氧化碳，揭阳新建二氧化碳回收装置，一期建成规模30万吨/年，深度布局南方区域。

特气业务增速迅猛，多重保障驱动公司新一轮成长期。1) 持续充盈特气品类，岳阳电子特气项目包括高纯二氧化碳、氦氖氙氙稀有气体、激光混配气等，宜章项目包含高纯氯化氢、氟化氢、溴化氢等。2) 提升原料自给保障，巴陵90,000Nm³稀有气体提取装置计划2023Q2投产，逐步实现稀有气体原料自给。3) 客户认证加速推进&订单放量：多项电子特气产品已获法液空、COHERENT认证。2022年M1-9，公司累计电子特气订单总销售额达2.57亿元，约为2021年全年订单金额的13倍，增速迅猛驱动公司新一轮成长期。

盈利预测与投资评级：食品级二氧化碳公司龙头，电子特气成长势头强劲成公司新增长极。我们预计公司2022-2024年归母净利润分别为2.28/3.64/5.07亿元，同增64%/60%/39%，EPS分别为0.37/0.58/0.81元，对应56/35/25倍PE，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、项目研发不及预期、市场价格波动风险

4. 行业新闻

4.1. 五部门联合开展数字化绿色化协同转型发展综合试点

近日，中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家能源局联合印发通知，确定在河北省张家口市、辽宁省大连市、黑龙江省齐齐哈尔市、江苏省盐城市、浙江省湖州市、山东省济南市、广东省深圳市、重庆高新区、四川省成都市、西藏自治区拉萨市等 10 个地区首批开展数字化绿色化协同转型发展综合试点。

通知指出，试点工作自 2023 年 1 月开始，为期 2 年，重点围绕数字产业绿色低碳发展、传统行业双化协同转型、城市运行低碳智慧治理、双化协同产业孵化创新、双化协同政策机制构建等方面探索可复制、可推广经验。通知明确，各试点地区要结合本地实际，制定具体实施方案，明确试点目标和任务，细化工作计划，提出可操作、可落地的实施举措。加快推动数字产业绿色低碳发展，推动数字技术赋能行业绿色化转型，发挥行业绿色化转型对数字产业的带动作用，形成数字化绿色化良性循环，带动新的技术进步、引领新的发展方式，为全国提供可复制可推广的路径模式。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202211/t20221123_1005915.shtml

4.2. 财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》

11 月 18 日，财政部印发《关于进一步推动政府和社会资本合作（PPP）规范发展、阳光运行的通知》（以下简称《通知》），围绕高质量发展目标，对各方广泛关注的 PPP 模式适用范围、社会资本资质、存量资产转让、绩效履约管理、项目合同审查等予以明确，旨在推动 PPP 运行更加规范，推动 PPP 事业行稳致远。

业界专家表示，《通知》的出台体现了提升运营效率、鼓励公平竞争、严控债务风险的导向，有助于增强市场信心和预期，提升政府监管能力和服务水平，促进公共服务提质增效。同时，还能进一步发挥 PPP 作为推动全面深化改革政策工具的效力，引导优化市场资源配置，推动有效市场和有为政府结合，为更好理顺政府和市场关系、构建高水平社会主义市场经济体制提供支撑。

经过多年实践，PPP 在助力经济稳增长、增进民生福祉、推动国家治理体系与治理能力现代化中发挥了重要作用。统计数据显示，截至今年 10 月底，全国 PPP 综合信息平台项目管理库（以下简称 PPP 项目库）累计入库项目 10332 个、投资额 16.6 万亿元；累计签约项目 8448 个、投资额 13.9 万亿元；累计开工建设项目 6665 个、投资额 11 万亿元。

数据来源：

http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/zgcjb/202211/t20221122_3852657.htm

4.3. 江苏省人民代表大会常务委员会关于推进碳达峰碳中和的决定

2022年11月25日，江苏省第十三届人民代表大会常务委员会第三十三次会议通过江苏省人民代表大会常务委员会关于推进碳达峰碳中和的决定，提出积极推动重点领域节能降碳，实施节能降碳工程，推广先进适用的绿色低碳新技术、新工艺、新产品，支持有条件的企业和园区开发利用太阳能、生物质能、地热能等可再生能源，建设工业绿色微电网，推进多能高效互补利用，促进就近消纳可再生能源。推进重点用能设备节能增效，加快淘汰低效设备，深入挖掘各领域节能潜力，持续提升各行业能效水平，提高重点领域能源利用效率。

数据来源：http://www.jsrd.gov.cn/qwfb/jyjd/202211/t20221125_541912.shtml

4.4. 《辽宁省农村生活垃圾热解气化处理装备应用技术规范》（征求意见稿）发布

辽宁省住建厅发布《辽宁省农村生活垃圾热解气化处理装备应用技术规范》（征求意见稿），主要内容包括适用范围，规范性引用文件，术语和定义，分类、命名与规格，垃圾特性分析和垃圾处理量，技术要求，主要设备与材料，排放控制要求，监测要求，检查和验收。本规范适用于低位热值宜大于4.18MJ/kg，灰分含量宜不大于25%，水分含量宜不大于50%的生活垃圾。本规范要求适应于单台处理能力1t/d~150t/d生活垃圾的热解气化装备。

数据来源：<https://zjt.ln.gov.cn/zjt/xybz/2022112112275384930/index.shtml>

4.5. 内蒙古自治区推动城乡建设绿色发展实施方案

内蒙古自治区人民政府网站11月21日发布《内蒙古自治区推动城乡建设绿色发展实施方案》，通过推进水资源节约循环利用设施建设、推动垃圾资源化无害化处理设施建设等二十余条措施，加快推动全区城乡建设绿色发展。

数据来源：

https://www.nmg.gov.cn/zwgk/zfxxgk/zfxxgkml/zzqzfbgtwj/202211/t20221121_2175516.html

4.6. 江苏省发布生物质电厂与锅炉综合治理实施方案

江苏省发布《江苏省生物质电厂与锅炉综合治理实施方案》，方案提出在2023年6

月 30 日前，所有生物质电厂完成超低排放改造，稳定达到江苏省《燃煤电厂大气污染物排放标准》（DB32/ 4148—2021）相关要求。2023 年 6 月 26 日前，综合运用“生物质改气、改电”等清洁能源替代、集中供热等措施推进生物质锅炉淘汰。方案指出依法依规制定治理方案、积极有序推进超低排放、全面加强无组织管控、开展掺烧专项整治、建立健全监测监控五项重点任务。并以落实税收优惠政策、给予补贴和资金支持、实施差异化管理对整治提供政策支持。

数据来源：http://sthjt.jiangsu.gov.cn/art/2022/11/21/art_83589_10674760.html

4.7. 海南省发布《海南省新污染物治理工作方案》

海南省人民政府发布《海南省新污染物治理工作方案》，2025 年，完成国家重点管控新污染物清单物质与海南省第一批重点行业化学物质的环境信息调查与环境风险评估；动态发布海南省重点管控新污染物清单及管控方案；完成一批重点管控新污染物调查监测及治理试点；建立健全海南省有毒有害化学物质环境风险管理制度体系和管理机制，新污染物治理能力显著提升。并同时公布新污染物治理重点任务分工表。

数据来源：<https://www.hainan.gov.cn/hainan/mtjd/202211/e4601c3229884b0b9586f83cf46f8922.shtml>

4.8. 云南以“双碳”工作促进经济社会发展全面绿色转型

云南省碳达峰碳中和工作领导小组近日召开全体会议，会议强调，实现“双碳”目标是一项长期、系统、复杂的工作，云南有机会、有条件做得更好，要准确把握全省“双碳”基本形势，找准工作着力点和突破口，早准备、早行动。要未雨绸缪、通盘考虑，有保有压优化调整产业结构，保能源安全、产业链延伸、新兴产业发展，压新上项目碳排放、落后低效产能、高耗能行业能耗，为今后引进产业和落地项目腾出空间。要用好碳关税机遇和宝贵的绿色能源资源，精心择商、选商，大力发展绿色低碳产业。要加快推进交通绿色低碳转型，加快推进能源革命，加快降碳技术研发和推广应用。要重点抓好林业碳汇的储备，加快建设碳资源池，提升全省生态系统碳汇能力。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/dfnews/202211/t20221121_1005539.shtml

4.9. 江苏环境质量“提质增效”攻坚专项行动成效显著

面对严峻环境形势，江苏省生态环境系统广泛开展环境质量“提质增效”和水、气等治污攻坚专项行动，从 8 月中旬起，成立 13 个工作组，对各设区市开展 3 轮帮扶督导工作，建立“发现问题、现场指导、当面反馈、问题整改、复核销号”闭环整改机制，

深入打好污染防治攻坚战，不断提升为企业服务的能力和水平、优化营商环境，帮扶督导工作取得明显成效。截至 10 月 31 日，全省 PM2.5 浓度为 29.7 微克/立方米，同比下降 0.7%，优良天数比率为 77.1%；地表水国考断面优III比例达到 90%，同比上升 9 个百分点。

数据来源：http://sthjt.jiangsu.gov.cn/art/2022/11/25/art_84025_10685036.html

4.10. 内蒙古加快建立健全生态产品价值实现机制

内蒙古自治区党委办公厅、政府办公厅日前发布《关于建立健全生态产品价值实现机制的实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》总体要求中提出，立足建设“两个屏障”“两个基地”“一个桥头堡”的战略定位，完善生态产品价值实现政策制度，打通“绿水青山”与“金山银山”双向转化通道及实现路径，推进生态产业化、产业生态化，构建生态优先、绿色发展的生态文明建设新模式，为把祖国北部边疆这道风景线打造得更加亮丽提供有力支撑。

《实施方案》明确，内蒙古将从开展生态产品信息普查、推进自然资源资产产权登记、完善生态产品价值核算制度三个方面建立生态产品监测和价值核算机制；从大力发展生态农牧业、加快发展生态工业、积极培育生态文化旅游业和强化绿色产业发展创新驱动四个方面拓展生态产品价值实现路径；从促进生态产品供需精准对接、推动资源环境权益交易和促进生态产品价值增值三个方面构建生态产品市场交易体系；从健全生态保护补偿机制、强化绿色金融支持两个方面完善生态产品价值实现保障机制，并对各个方面具体举措进行了细化。

数据来源：<http://www.nmgppw.cn/newsinfo/4684785.html>

5. 公司公告

表1: 公司公告

| 类型 | 日期 | 公司 | 事件 |
|-------|-------|------|--|
| 子公司担保 | 11.21 | 东湖高新 | 本次担保金额人民币 92,000 万元，自公司 2022 年年度股东大会召开日至公告日为蒲江工程新签担保合同发生额为人民币 92,000 万元，截止公告日为其提供担保的余额为人民币 9,620.03 万元。截止公告日为全资、控股子公司和子公司对孙公司提供的担保余额为人民币 312,783.92 万元，对外提供的担保余额为 77,490.26 万元 |

| | | | |
|--|-------|------|--|
| | 11.21 | 泰达股份 | 天津泰达股份有限公司的二级子公司天津泉泰生活垃圾处理有限公司向廊坊银行股份有限公司天津分行申请融资 1,000 万元，期限 12 个月，由公司提供连带责任保证 |
| | 11.21 | 泰达股份 | 根据经营发展需要，天津泰达股份有限公司的二级子公司天津雍泰生活垃圾处理有限公司向廊坊银行股份有限公司天津分行申请融资 1,000 万元，期限 12 个月，由公司提供连带责任保证。 |
| | 11.22 | 中环环保 | 近日，公司全资子公司宁阳清源水务有限公司与中国工商银行股份有限公司宁阳支行签订《固定资产借款合同》及《质押合同》，借款金额为人民币 8,500.00 万元，借款期限为 15 年，宁阳清源以其收费权及收费权项下的财产性权益提供质押。公司与中国工商银行股份有限公司宁阳支行签署《最高额保证合同》，为上述借款提供连带责任保证，不收取担保费用，担保期限为借款合同项下借款期限届满之日起三年。 |
| | 11.23 | 高能环境 | 公司本次为天津水处理担保金额不超过人民币 6,500 万元，为清远结加担保金额不超过人民币 3,000 万元，为临邑高能担保金额不超过人民币 10,749 万元。 |
| | 11.24 | 三达膜 | 公司预计 2023-2024 年度为全资子公司三达膜科技提供担保额度合计不超过人民币 2.50 亿元。截至本公告披露日，公司已实际为全资子公司提供的担保发生余额为 4,021.48 万元。公司预计 2023-2024 年度为集美融资担保提供担保额度合计不超过人民币 1,600.00 万元。截至本公告披露日，公司已实际为其提供的担保发生余额为 0 元。截至本公告披露日，公司及全资子公司对外担保总额为 14,000.00 万元，占公司最近一期经审计总资产和净资产的比例分别为 2.88%及 4.08%；其中公司对全资子公司的担保总额为 12,500.00 万元，占公司最近一期经审计总资产和净资产的比例分别为 2.57%及 3.64%，无逾期担保。 |
| | 11.24 | 玉禾田 | 玉禾田环境发展集团股份有限公司及子公司预计 2022 年度将为资产负债率低于 70%的下属子公司提供担保额度为不超过人民币 38 亿元的担保。其中，对沈阳玉禾田环境管理有限公司的担保额度为 0.2 亿元；对沈阳玉禾田环境发展有限公司的担保额度为 0.3 亿元；对沈阳玉禾田环境清洁有限公司的担保额度为 0.4 亿元；对辽宁玉禾田市容环境管护有限公司的担保额度为 0.2 亿元。2022 年 11 月 24 日，公司与上海浦东发展银行股份有限公司沈阳分行签署了《最高额保证合同》，公司申请综合融资额度合计为玖仟伍佰贰拾伍万元人民币提供连带责任担保。 |

| | | | |
|-------|-------|------|---|
| | 11.25 | 节能铁汉 | 公司全资子公司铁汉生态建设有限公司拟向光大银行景田支行申请 5,500 万元贷款，董事会同意公司为铁汉生态建设向深圳市高新投融资担保有限公司提供保证担保及质押担保作为反担保措施，具体担保事宜以公司与深圳高新投签订的保证、质押合同约定为准。 |
| 子公司中标 | 11.21 | 东湖高新 | 光谷东数字经济产业园区域综合开发项目投资合作方和工程总承包（EPC）项目，投资估算为 714,734.37 万元，工程费用为 360,412.63 万元。湖北路桥承担市政项目及部分房建项目（学校等项目）施工。回报收益率百分之 8.00，项目合作期限 7 年，建设期 6 年，回报期 1 年。 |
| 子公司设立 | 11.25 | 迪森股份 | 公司与常厚春先生、李祖芹先生、马革先生以及该设立公司员工持股平台广州森茂一号智慧能源合伙企业共同投资设立森茂智慧能源科技有限公司，注册资本为 3000 万元人民币，出资比例分为 15%/45%/20%/10%/10%。 |
| 子公司终止 | 11.25 | 厚普股份 | 审议通过了《关于终止经营控股子公司湖南厚普现有业务的议案》，决定终止经营控股子公司湖南厚普现有业务，且无计划开展湖南厚普基于目前资产的新业务，并授权公司管理层根据实际情况按照法定程序办理终止经营子公司湖南厚普业务的相关事宜。 |
| 子公司出售 | 11.25 | 天楹股份 | 为提高公司经营质量及利润，及时止损，降低海外业务风险，公司决定出售全资子公司 GeesinkNorbaHoldingB.V.（以下简称“GNG”）。本次交易完成后公司将不再持有 GNG 股权，GNG 不再纳入公司合并报表范围，同时授权公司经营层负责办理本次出售全资子公司股权相关事宜。GNG 专业从事固废收集转运车辆的制造和销售，受全球的疫情影响，2020 年至今处于持续亏损状态。经外部机构及公司管理层评估，公司如继续持有 GNG 股权需要投入更多的资金，且 GNG 在一个时期内扭亏的可能性小。 |
| 公司生产 | 11.22 | 侨源股份 | 为满足通威光伏生产基地和淮州新城工业园区内的现有园区客户及园区潜在客户需求，进一步提升公司核心竞争力，公司拟以全资子公司侨源（金堂）气体有限公司为项目实施主体，在淮州新城工业园区内，为通威太阳能、宁德时代、华友钴业之控股子公司巴莫科技、士兰微等客户投资扩建通威太阳能光伏产业基地项目侨源气体配套空分生产线，本次扩建项目分三个项目同步进行实施建设，项目建设期预计约 18 个月，总投资额度预计人民币 3.80 亿元（最终以实际建设情况为准）。 |

| | | | |
|------|-------|------|--|
| | 11.23 | 中创环保 | 公司控股子公司江西耐华环保科技有限公司贵金属综合回收利用项目经专家评审通过并经相关主管部门备案后，符合试生产条件，已正式进入试生产阶段，有利于扩大公司的产业规模，提高公司市场综合竞争力和盈利能力，对公司未来的发展将产生一定的积极影响。 |
| 融资租赁 | 11.23 | 长青集团 | 公司拟与子公司保定市长青供热有限公司作为联合承租人，以保定长青名下部分生产经营性资产、机器设备等作租赁标的物，与中融鑫融资租赁（深圳）有限公司通过售后回租的方式进行融资租赁交易，融资金额不超过人民币2亿元，租赁期限一年。 |
| 注销回购 | 11.25 | 启迪环境 | 审议通过《关于注销回购股份并减少注册资本的议案》，同意公司注销全部回购股份共5.23百万股，并相应减少公司注册资本，以及修订《公司章程》相应条款。 |
| | 11.25 | 天瑞仪器 | 公司回购注销的股份涉及赵学伟、王宏2名自然人股东，回购注销的股份数量分别为102.5万股、45.4万股，由公司分别以1元人民币回购并注销。上述股份均为首发后限售股，合计147.9万股，占回购前公司总股本的0.2976%。公司已于2022年11月24日完成股份回购注销手续，本次回购注销完成后，公司股份总数由4.969亿股变更为4.9551亿股。 |
| 发行股份 | 11.21 | 格林美 | 每份GDR发行价格为12.28美元，每份GDR代表10股本公司A股股票。截至2022年11月18日（中欧标准时间）本公司GDR于瑞士证券交易所收盘价格为每份GDR11.00美元。兑回限制期届满日：2022年11月24日，GDR可兑回起始日：2022年11月25日（北京时间）。兑回限制期届满后，GDR可以转换为本公司A股股票，GDR存续期内的数量上限：31,002,500份，GDR存续期内对应A股股票数量上限：310,025,000股，占本公司当前总股本的6.04% |
| | 11.21 | 九丰能源 | 本次限售股上市流通数量为7,001,970股，占公司总股本的1.1291%。其中，杨影霞女士持有的限售股6,917,259股本次可上市流通，慕长鸿先生通过广州富盈投资合伙企业（有限合伙）持有的限售股84,711股本次可上市流通，上市流通日期为2022年11月25日。 |
| | 11.23 | 美晨生态 | 公司拟向特定对象宁波国丰科技有限公司发行股票；公司控股股东潍坊市城市建设发展投资集团有限公司拟将其所持上市公司全部股份（共计3.12亿股股票，占总股本的21.62%）的召集权、提案权、提名权、表决权等非财产性权利，不可撤销地委托给宁波国丰科技有限公司行使。 |

| | | | |
|--------|-------|------|--|
| | 11.24 | 建龙微纳 | 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，锁定期自公司股票上市之日起 36 个月，共涉及限售股股东数量为 4 户，对应股票数量为 24,350,000 股，占公司总股本的 41.1097%。本次解除限售并申请上市流通股份数量为 24,350,000 股，将于 2022 年 12 月 5 日上市流通。 |
| 上市公告 | 11.23 | 潍柴动力 | 公司分拆所属子公司潍柴雷沃智慧农业科技股份有限公司将至创业板上市，潍柴雷沃具备规范运作的能 力，公司亦能够保持独立性及持续经营能力。 |
| | 11.23 | 赛恩斯 | 公司发布首次公开发行股票科创板上市公告书，公司总股本为 9483 万股。在上海证券交易所科创板上市交易，证券简称为“赛恩斯”，证券代码为“688480”；其中 1930 万股股票将于 2022 年 11 月 25 日起上市交易。 |
| | 11.24 | 赛恩斯 | 赛恩斯环保股份有限公司 A 股股票将在科创板上市交易。该公司 A 股股本为 9482.6667 万股，其中 1929.6017 万股于 2022 年 11 月 25 日起上市交易。证券简称为“赛恩斯”，证券代码为“688480”。 |
| 使用闲置资金 | 11.24 | 三达膜 | 公司计划使用不超过人民币 6 亿元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，在上述额度内，资金可循环滚动使用。公司将根据募集资金使用情况，将部分闲置募集资金分笔按不同期限进行现金管理，每笔期限最长不超过董事会审议通过之日起 12 个月。 |
| 协议签署 | 11.22 | 伟明环保 | 2022 年 11 月 21 日，公司下属全资子公司伟明环保设备有限公司与青美邦公司在印度尼西亚签署《设备设计制造安装协议》，拟在湿法冶金绿色制造装备领域实施深度互信、深度合作，建设全球竞争力的红土镍矿湿法冶金高科技绿色制造园区。公司将为青美邦公司镍资源项目二期实施提供红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成和设备与工程安装，共同推动印尼青美邦镍资源项目绿色智能制造的发展。 |
| | 11.22 | 格林美 | 本次协议既印尼青美邦镍资源项目情况，双方于 2022 年 11 月 21 日在印度尼西亚共同签署了《设备设计制造安装协议》，双方将在印尼青美邦镍资源项目二期红土镍矿湿法冶金设备的设计与制造、智能化系统集成、设备与工程安装方面共同开展合作，共同推动印尼青美邦镍资源项目绿色智能制造的发展。 |

| | | | |
|------|-------|------|---|
| | 11.24 | 格林美 | 与韩国 ECOPRO 公司和 SKON 公司签署在印尼投资镍资源 HPAL 合资公司备忘录，本备忘录的签署将有效保障公司电池材料业务未来产能不断扩大对镍资源的战略需求，将推动公司镍资源在 2025 年自给率达到 70%以上，2027 年后实现 100%完全自给，保障公司 2026 年前驱体销量 50 万吨远景目标的实现，是稳定韩国核心市场与进军美国市场的有效战略措施。 |
| | 11.25 | 战略合作 | 公司分别和云南大学生态与环境学院、云南交投集团公路建设有限公司、云南交投集团云岭建设有限公司及云南省交通规划设计研究院有限公司四家单位签订了《战略合作框架协议》。 |
| 股份回购 | 11.21 | 华鼎股份 | 义乌华鼎锦纶股份有限公司于 2022 年 11 月 21 日收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《过户登记确认书》，邹春元、廖新辉、天津通维投资合伙企业补偿的 37,328,847 股股份已于 2022 年 11 月 18 日过户至公司回购专用证券账户。 |
| | 11.23 | 首华燃气 | 截至 2022 年 11 月 23 日，公司通过股份回购专用证券账户回购公司股份 268.77 万股，占公司当前总股本的 1.00%，最高成交价为 14.24 元/股，最低成交价为 13.75 元/股，支付的总金额为 3,767.49 万元。 |
| 股权质押 | 11.21 | 旺能环境 | 公司大股东美欣达集团有限公司持有的本公司部分股份被质押，质押数量 19,000,000 股，占其所持股份比例 13.30%，占公司总股本比例 4.42%。 |
| | 11.23 | 首华燃气 | 公司控股股东及其一致行动人为赣州海德投资合伙企业、吴海林等人合计持有公司股份 4731 万股股份，占公司总股本的 17.62%，累计被质押 1170 万股，占公司总股本的 4.36%。 |
| | 11.23 | 泰达股份 | 公司控股股东天津泰达控股部分股份被质押，数量为 2.4 亿股，占其所持持股比例 49.32%，占公司总股本 16.26%。 |

| | | | |
|------|-------|------|---|
| | 11.24 | 金能科技 | <p>截止目前金能科技股份有限公司控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计持有公司 43,829.62 万股，占公司总股本的 51.26%。秦庆平先生及其一致行动人秦璐女士合计质押公司 12,748.00 万股，占其合计持有公司股份的 30.39%，占公司总股本的 14.91%。秦庆平先生未来一年内到期的质押股份数量为 7,350.00 万股，占其所持股份比例 22.76%，占公司总股本比例 8.60%，对应融资余额为 17,000 万元。秦璐女士未来一年内到期的质押股份数量为 5,398.00 万股，占其所持股份比例 55.94%，占公司总股本比例 6.31%，对应融资余额为 23,000 万元。秦庆平先生及秦璐女士办理股份质押所得融资资金主要用于偿还债务及定向增发，还款资金主要来源包括个人薪酬、分红及投资收益等。目前秦庆平先生和秦璐女士个人资信情况良好，具备良好的资金偿还能力，质押风险可控。</p> |
| | 11.25 | 新奥股份 | <p>股东新奥控股持有 4.31 亿股公司股份，占总股本的 13.90%，本次股份解除质押股数为 0.32 亿股，股份再质押股数为 0.47 亿股，再质押股份占其持股 10.91%，占公司总股本 1.52%。截至今日，新奥控股累计质押 2.07 亿股公司股份，占其持股总数的 47.94%，占公司总股本的 6.66%。公司控股股东新奥国际及其一致行动人合计持有 22.4 亿股公司股份，占公司总股本的 72.40%，截至今日累计质押 3.35 亿股，占其合计持有公司股份总数的 14.93%，占公司总股本的 10.81%。</p> |
| | 11.25 | 首华燃气 | <p>公司第一大股东吴君亮先生所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量为 6 百万股，占其所持股份 63.99%，占公司总股本 2.23%。公司第一大股东吴君亮先生及其一致行动人所持有的部分股份办理了解除质押业务，本次解质押数量为 5.7 百万股，占其所持股份 30.38%，占公司总股本 2.12%。</p> |
| 募资公告 | 11.24 | 三达膜 | <p>鉴于公司募投项目“基于高性能膜应用的孝感市孝南区碧泉污水处理厂提标改造及扩建项目”已达到预定可使用状态，公司拟将上述募投项目予以结项。公司拟将上述募投项目结项后的节余募集资金共 3,146.05 万元永久补充流动资金，用于公司日常生产经营。</p> |

| | | | |
|-------|-------|------|---|
| | 11.24 | 金宏气体 | 因公司存放在宁波银行股份有限公司苏州相城支行账号为 75100122000239848 募集资金账户对应的募集资金投资项目“年充装 125 万瓶工业气体项目”已结项，并已将结余募集资金 1,310.15 万元永久补充流动资金。为方便公司资金账户管理，公司决定将在宁波银行股份有限公司苏州相城支行开立的募集资金专户予以注销并办理相关注销手续。 |
| 发行债券 | 11.24 | 中材国际 | 公司超短期融资券注册金额为 40 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。由平安银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、浙商银行股份有限公司、北京银行股份有限公司和上海银行股份有限公司联席主承销。 |
| | 11.25 | 武汉控股 | 本次公开发行公司债券票面总额为不超过人民币 9 亿元（含 9 亿元），具体发行规模提请股东大会授权给董事会及其授权人士在发行前根据市场情况和公司资金需求情况，在前述范围内确定。 |
| 可转债 | 11.22 | 百川畅银 | 公司向不特定对象发行可转换公司债券申请已于 2022 年 9 月 7 日通过深圳证券交易所上市委员会审议，并经中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）于 2022 年 11 月 3 日出具了《关于同意河南百川畅银环保能源股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》，特此公告。 |
| | 11.22 | 首华燃气 | 2022 年 11 月 16 日至 2022 年 11 月 22 日，公司股票已有 5 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%，可能触发“首华转债”转股价格的向下修正条款，特此公告。 |
| 债券付息 | 11.22 | 兴蓉环境 | 公司发行的 2019 年第二期成都市兴蓉环境股份有限公司绿色债券将于 2022 年 11 月 28 日支付 2021 年 11 月 28 日至 2022 年 11 月 27 日期间的利息，本次付息对象为截止 2022 年 11 月 25 日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中国结算深圳分公司”）登记在册的全体债券持有人。 |
| 控制权变更 | 11.21 | 美晨生态 | 2022 年 11 月 21 日，山东美晨生态环境股份有限公司的控股股东与诸城市经济开发投资公司签署了《〈一致行动协议〉之解除协议》，约定双方解除原《一致行动协议》并解除一致行动关系。宁波国丰与公司签署了《附生效条件的向特定对象发行 A 股股票之股份认购协议》，约定宁波国丰拟通过现金方式认购公司向特定对象发行的股票不超过 432,574,479 股。按照发行上限计算，在前述股票认购完成后，宁波国丰控制的公司表决权比例将达到 39.71%。 |

| | | | |
|--------|-------|------|---|
| 股东股份变动 | 11.21 | 雪浪环境 | 本次权益变动系股东杨建平先生、许惠芬女士及其一致行动人玄元私募基金投资管理（广东）有限公司—玄元科新 90 号私募证券投资基金累计减持公司股份比例达到 5%，本次权益变动后，杨建平先生、许惠芬女士及其一致行动人合计持有公司股份 83,957,283 股，占公司总股本的 25.20%。 |
| | 11.21 | 浙富控股 | 信息披露义务人津石恒达于 2022 年 5 月 5 日至 2022 年 11 月 21 日期间通过大宗交易方式合计减持 136,314,600 股，占公司总股本 5,369,795,962 股的 2.5385%。信息披露义务人的股数相应变化为 268,489,715 股，持股比例相应变化为 5.0000% |
| | 11.22 | 雪迪龙 | 直接持有公司股份 186.09 万股（占公司总股本比例 0.30%）的副总经理兼财务总监赵爱学先生计划在 2022 年 12 月 15 日至 2023 年 6 月 14 日期间以集中竞价方式减持公司股份不超过 46.5 万股（占本公司总股本比例 0.07%）。 |
| | 11.22 | 厚普股份 | 公司控股股东因个人资产规划需要，王季文先生拟以大宗交易方式转让不超过当期公司总股本 2% 的股票给其本人为唯一所有人的私募基金产品——珠海阿巴马资产管理有限公司“阿巴马元享红利 68 号私募证券投资基金”。本次股份变动系王季文先生及其一致行动人之间内部进行的转让，不涉及向市场减持，不会导致王季文先生及其一致行动人合计持股比例和数量发生变化。 |
| | 11.22 | 岭南股份 | 根据公司战略发展规划，为增加对恒润集团的控制力度，提高决策效率，整合资源实现整体价值最大化，经与恒润集团各少数股东友好协商一致，公司拟收购恒润集团其他 10 名少数股东合计持有的恒润集团 17.64% 股权。 |
| | 11.24 | 凯美特气 | 财信资产、常勤壹号、财信精信预计合计减持无限售条件流通股不超过 3,832.50 万股，不超过公司目前总股本 63,875 万股的 6%。通过集中竞价或大宗交易的方式。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份总数 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份总数的 2%。通过集中竞价交易方式的减持期间为 2022 年 12 月 19 日至 2023 年 6 月 18 日，通过大宗交易方式的减持期间为 2022 年 12 月 1 日至 2023 年 5 月 31 日。减持价格根据减持时的二级市场价格及交易方式确认，并按相关法律、法规及相关承诺减持。 |
| | 11.24 | 苏交科 | 潘岭松先生于 2022 年 11 月 22 日至 2022 年 11 月 24 日期间通过大宗交易方式累计减持公司股份 300 万 |

| | | |
|-------|------|--|
| | | 股，占公司总股本的 0.24%，本次减持计划已实施完毕。 |
| 11.24 | 梅安森 | 公司于 2022 年 11 月 24 日收到长城资本管理有限公司出具的《简式权益变动报告书》，长城资本因资管计划运作安排，其管理的长城资管减持了公司股票，于 2022 年 11 月 23 日通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计减持公司无限售流通股 361,500 股，占公司总股本的比例为 0.19%；本次减持后，长城资管持有公司股份 9,408,500 股，占公司总股本的比例为 4.99%，将不再是公司持有 5% 以上股份的股东。 |
| 11.24 | 卓锦股份 | 本次权益变动信息披露义务人杭州铂澳投资管理有限公司持有浙江卓锦环保科技股份有限公司 6,750,000 股，占公司股份总数的 5.03%。本次权益变动完成后，铂澳投资持有公司 6,713,800 股，占公司总股本的 4.9999%。本次权益变动为减持，不涉及要约收购、不涉及资金来源；本次权益变动为持股 5% 以上非第一大股东减持，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。 |
| 11.25 | 碧水源 | 持股股份 3.74 亿股（占公司总股本 10.31%）的股东文剑平先生计划以集中竞价、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过 0.93 亿股（不超过公司总股本的 2.58%）。 |
| 11.25 | 宝馨科技 | 公司于 2022 年 9 月 10 日披露了《关于持股 5% 以上股东及其一致行动人减持股份的预披露公告》，股东陈东先生及其一致行动人汪敏女士计划自该公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 720 万股（不超过公司总股本的 1%）。 |
| 11.25 | 盘江股份 | 本次减持计划实施前，山东能源集团有限公司（以下简称“山东能源”）持有公司股份 1.02 亿股，占公司总股本的 4.73%。山东能源于 2022 年 5 月 25 日至 2022 年 11 月 22 日通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 0.41 亿股，占公司总股本的 1.93%。该次减持后，山东能源持有公司股份 1.02 股，占公司总股本的 4.73%，不再是公司持股 5% 以上的股东。 |
| 11.25 | 中创环保 | 公司控股股东上海中创凌兴能源科技集团有限公司于 2022 年 11 月 23 日至 2022 年 11 月 25 日通过大宗交易方式累计减持公司股份 11,600,000 股，减持比例 3.01%。 |

| | | | |
|------|-------|-------|---|
| 对外投资 | 11.21 | ST 龙净 | 根据福建龙净环保股份有限公司董事会审议通过，公司拟向武汉天盈投资集团有限公司收购其持有的华泰保险集团股份有限公司 157,789,096 股份，收购总价为人民币 141,177.06 万元。公司已根据协议向天盈投资支付了人民币 141,177.06 万元股权转让款。经公司与天盈投资协商，双方终止此次交易，解除此前签署的股份转让相关协议。天盈投资除应向公司退还已收取的全部股权转让款之外，并就解除协议事宜再向公司支付人民币 13,609.31 万元。 |
| 收购 | 11.25 | 宝馨科技 | 公司全资子公司江苏宝馨智慧能源有限公司（以下简称“江苏宝馨智慧能源”）持有南京友智慧网电力科技有限公司（以下简称“慧网电力”）65%股权，长峡电能（广东）有限公司（以下简称“长峡电能”）持有慧网电力 35%股权。经与慧网电力少数股东长峡电能协商，江苏宝馨智慧能源拟与慧网电力、长峡电能签署《股权转让协议》，收购长峡电能持有的慧网电力 35%股权。 |
| 人事变动 | 11.21 | 中电环保 | 中电环保股份有限公司（以下简称“公司”）第五届董事会任期即将届满。根据有关规定，公司进行新一届董事会的换届选举工作。公司第六届董事会非独立董事及独立董事分别采用累积投票制方式选举产生，任期自公司 2022 年第一次临时股东大会审议通过之日起三年。非职工代表监事候选人尚需提交公司 2022 年第一次临时股东大会审议，并采用累积投票制方式选举产生两名非职工代表监事，将与公司职工代表大会选举产生的职工代表监事共同组成公司第六届监事会，任期自 2022 年第一次临时股东大会审议通过之日起三年。 |
| | 11.23 | 中原环保 | 公司董事会同意聘任罗中玉先生为公司总经理，正高级工程师，历任郑州市污水净化有限公司污水处理厂厂长、工会主席、副总经理、党委副书记、董事、总经理。 |
| 股权激励 | 11.21 | 万德斯 | 第一类限制性股票授予条件已经成就，公司定向增发 A 股普通股，授予 104 人，授予价格为 9.94 元/股，授予日为 2022 年 10 月 18 日 |
| | 11.21 | 中国海诚 | 中国海诚工程科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划规定的首次授予条件已经成就，公司董事会、监事会审议通过，确定以 2022 年 11 月 21 日为授予日，以 5.26 元/股的价格授予首次 73 名激励对象共计 1,068.31 万股限制性股票。 |
| | 11.22 | 盛剑环境 | 公司激励计划首次授予部分第一个行权期行权条件已经成就。本次股票期权可行权数量为 52.34 万份，占目前公司总股本的 0.42%。 |

| | | | |
|---------|-------|-------|---|
| | 11.22 | 旺能环境 | 本限制性股票激励计划股票授予日为2020年11月11日，上市日为2020年11月25日，第二个解除限售期将于2022年11月24日期满。 |
| 业绩说明会 | 11.21 | 再升科技 | 上证路演中心网络互动,投资者可于2022年11月24日(星期四)至11月30日(星期三)16:00前登录上证路演中心网站首页点击“提问预征集”栏目或通过公司邮箱 zskjzqb@cqzskj.com 进行提问。 |
| | 11.22 | 高能环境 | 公司于2022年11月22日(星期二)下午13:00-14:00在上海证券交易所上证路演中心,采用视频直播结合网络互动方式召开“2022年第三季度业绩说明会”,交流内容特此公告。 |
| 投资者活动关系 | 11.22 | 潍柴动力 | 公司就本体热效率52.28%商业化柴油机情况、商用车新能源化趋势等方面进行了介绍。 |
| 提示性公告 | 11.21 | *ST科林 | 经向深圳证券交易所申请,公司将延期至2022年12月5日前完成《关注函》的回复工作,并及时履行相关信息披露义务 |
| | 11.24 | 百川畅银 | 公司主营业务毛利率分别为48.62%、45.23%、40.18%和33.02%,毛利率下降较多,主要因发行人新增项目在纳入补贴清单前暂不确认补贴电价收入所致,2020年至2022年上半年,未确认金额分别为598.89万元、2,401.48万元、1,732.85万元,占主营业务收入的比例分别为1.18%、5.10%和7.93%。若将报告期内的补贴收入确认时点统一调整为并网发电时,则各期毛利率分别为48.62%、45.87%、43.09%和37.94%。公司毛利率主要受上网电价、上网电量以及主营业务成本变动的影 响,若未来年度发行人有较多新增项目未及时纳入补贴清单、导致补贴电价收入未及时确认,或项目相关的折旧及摊销、生产设备维修费等成本增长过快,或项目规模效应下降,将对公司毛利率、净利润造成不利影响。 |
| | 11.25 | 中创环保 | 公司控股股东上海中创凌兴能源科技集团有限公司将其持有的公司660万股股票(约占公司总股本的1.71%)办理了解除质押登记,本次股份解除质押后中创凌兴及其一致行动人质押股份数量比例超过80%,请投资者注意相关风险。 |
| 诉讼事项 | 11.22 | 金圆股份 | 现中机科技发展(茂名)有限公司股权即将完成司法评估,公司将向浙江省杭州市中级人民法院申请恢复强制执行,进入司法拍卖流程。 |
| 技术认定 | 11.24 | 洪城环境 | 本次认定为公司及控股孙公司原高新技术企业证书有效期满后再次认定,根据国家对高新技术企业的税收优惠政策,公司及控股孙公司自获得高新技术企业认定后的三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策,即企业所得税按15%的税率征收,将对公司的经营业绩产生一定的积极影响。 |

| | | | |
|------|-------|------|---|
| 大宗交易 | 11.21 | 润邦股份 | 以 5.56 元成交 140.00 万股，占流通股比 0.1581%、占总股本比 0.1486%，总成交额 778.40 万元。 |
| | 11.21 | 苏文科 | 以 5.62 元成交 30.00 万股，占流通股比 0.0344%、占总股本比 0.0238%，总成交额 168.60 万元。 |
| | 11.21 | 浙富控股 | 以 4.10 元成交 349.27 万股，占流通股比 0.1093%、占总股本比 0.0650%，总成交额 1432.01 万元。 |
| | 11.21 | 仕净科技 | 以 40.00 元成交 25.00 万股，占流通股比 0.2398%、占总股本比 0.1875%，总成交额 1000.00 万元。 |
| | 11.21 | 仕净科技 | 以 40.00 元成交 100.00 万股，占流通股比 0.2398%、占总股本比 0.1875%，总成交额 1000.00 万元。 |
| | 11.22 | 苏文科 | 以 4.80 元成交 200.00 万股，占流通股比 0.2297%、占总股本比 0.1584%，总成交额 960.00 万元。 |
| | 11.22 | 华测检测 | 以 21.41 元成交 34.06 万股，占流通股比 0.0224%、占总股本比 0.0202%，总成交额 729.22 万元。 |
| | 11.22 | 东珠生态 | 以 11.28 元成交 892.19 万股，占流通股比 2.0000%、占总股本比 2.0000%，总成交额 10063.93 万元。 |
| | 11.22 | 上海环境 | 以 8.99 元成交 100.00 万股，占流通股比 0.0891%、占总股本比 0.0891%，总成交额 899.00 万元。 |
| | 11.23 | 中创环保 | 以 8.22 元成交 500.00 万股，占流通股比 1.2971%、占总股本比 1.2971%，总成交额 4110.00 万元。 |
| | 11.23 | 上海环境 | 以 9.05 元成交 100.00 万股，占流通股比 0.0891%、占总股本比 0.0891%，总成交额 905.00 万元。 |
| | 11.24 | 蓝焰控股 | 以 10.36 元成交 115.80 万股，占流通股比 0.1197%、占总股本比 0.1197%，总成交额 1199.69 万元。 |
| | 11.24 | 润邦股份 | 以 5.65 元成交 30.49 股，占流通股比 0.0344%、占总股本比 0.0324%，总成交额 172.26 万元。 |
| | 11.24 | 苏文科 | 以 6.01 元成交 50.00 万股，占流通股比 0.0574%、占总股本比 0.0396%，总成交额 300.50 万元。 |
| | 11.24 | 苏文科 | 以 4.95 元成交 100 万股，占流通股比 0.1148%、占总股本比 0.0792%，总成交额 495 万元。 |
| | 11.24 | 先河环保 | 以 6.33 元成交 200 万股，占流通股比 0.4153%、占总股本比 0.3667%，总成交额 1266 万元。 |
| | 11.24 | 华测检测 | 以 20.82 元成交 12 万股，占流通股比 0.0079%、占总股本比 0.0071%，总成交额 249.84 万元。 |
| | 11.24 | 陕西煤业 | 以 17.60 元成交 409 万股，占流通股比 0.0422%、占总股本比 0.0422%，总成交额 7198.40 万元。 |
| | 11.24 | 上海环境 | 以 8.97 元成交 100.00 万股，占流通股比 0.0891%、占总股本比 0.0891%，总成交额 897.00 万元。 |
| | 11.24 | 仕净科技 | 以 37.30 元成交 10.00 万股，占流通股比 0.0959%、占总股本比 0.0750%，总成交额 373.00 万元。 |

| | | |
|-------|------|---|
| 11.25 | 卓锦股份 | 以 9.20 元成交 268.55 万股，占流通股比 4.0926%、占总股本比 2.0001%，总成交额 2470.70 万元。 |
| 11.25 | 中创环保 | 以 8.12 元成交 660.00 万股，占流通股比 1.7121%、占总股本比 1.7121%，总成交额 5359.20 万元。 |
| 11.25 | 先河环保 | 以 6.25 元成交 166.00 万股，占流通股比 0.3447%、占总股本比 0.3044%，总成交额 1037.50 万元。 |
| 11.25 | 中国神华 | 以 30.26 元成交 45.00 万股，占流通股比 0.0023%、占总股本比 0.0023%，总成交额 1361.70 万元。 |
| 11.25 | 上海环境 | 以 8.99 元成交 210.00 万股，占流通股比 0.1872%、占总股本比 0.1872%，总成交额 1887.90 万元。 |

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 |
|-------|--------|------------|
| 11.28 | 沪深 300 | 分红导致指数自然回落 |
| | 华光环能 | 股东大会召开 |
| 11.29 | 英科再生 | 股东大会召开 |
| | 美能能源 | 股东大会召开 |
| 11.30 | 海峡环保 | 股东大会召开 |
| | 再升科技 | 股东大会召开 |
| | 宝馨科技 | 股东大会召开 |
| | 南都电源 | 股东大会召开 |
| | 先河环保 | 股东大会召开 |
| | 美锦能源 | 股东大会召开 |
| | 碧水源 | 股东大会召开 |
| | 众合科技 | 股东大会召开 |
| | 盘江股份 | 股东大会召开 |
| ST 未来 | 股东大会召开 | |
| 12.02 | 津膜科技 | 股东大会召开 |
| | 深圳燃气 | 股东大会召开 |

数据来源：Choice，东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究：公司深度

- 《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 α , 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

- 《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》 2022-10-9
- 《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》 2022-09-12
- 《垃圾收费促商业模式理顺&现金流资产价值重估, 分类计价推动资源化体系完善》 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>

