

## 环保行业跟踪周报

# 《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》印发，进一步提升碳排放数据质量，碳市场制度机制日益完善 增持（维持）

2022年12月26日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

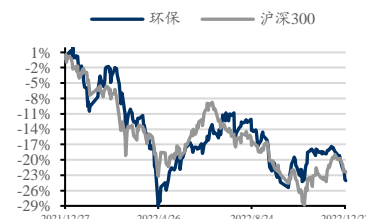
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **重点推荐：**仕净科技，景津装备，国林科技，凯美特气，路德环境，高能环境，天壕环境，九丰能源，新奥股份，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：**旺能环境，三峰环境，海螺创业。
- **电池回收周报：**折扣系数继续回落盈利提升，四部门联合发文推进黄河流域动力电池循环利用
- **生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核算技术指南 发电设施》。**对比11月的征求意见稿，《核算方法与报告指南》主要变化 **1) 辅助参数：**将需要多个计量表度数、复杂计算的“供电量”，替换成可直接计量的“发电量”，进一步减少数据误差。**2) 数据质控：**“皮带秤实煤或循环链码校验”由“每季度一次”改为“每月一次”以提高日常监管及校核。**3) 掺烧生物质热量：**通过引入锅炉产热量和锅炉效率参数计算，不用再单独统计生物质燃料质量与低位发热量，以简化运算复杂度。**4) 排放报告和数据报送具体要求** **5) 数据指控计划：**新增“煤炭元素碳含量，低位发热量等参数检测的采样和制样方案”，进一步细化数据要求。《核算技术指南》主要变化为 **1) 删除了“术语和定义”“核查程序”“核查复核”“信息公开”等章节** **2) 修正了核查机构对于监测数据的处理公式，简化部分要求，并完善个别参数的注意事项** **3) 完善核查报告模板。进一步提升碳排放数据质量，完善全国碳排放权交易市场制度机制。**
- **生态环境部印发《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》。**目录包括6类共35项低碳技术。6类分别为：节能及提高能效类技术，非化石能源类技术，燃料及原材料替代类技术，工艺过程等非二氧化碳减排类技术，碳捕集、利用与封存类技术，碳汇类技术。
- **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】，压滤机龙头【景津装备】，建议关注清洗臭氧设备【国林科技】，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、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。**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。**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。**重点推荐**【高能环境】资源化龙头整合赛道，受益疫后复苏明显。
- **最新研究：**国林科技：臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸，国产化助横向拓展半导体清洗应用
- **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

《折扣系数继续回落盈利提升，四部门联合发文推进黄河流域动力电池循环利用》

2022-12-19

《扩大内需战略与中央经济会议强调绿色&安全，欧盟碳市场加强碳关税2026年开征》

2022-12-19

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 生环部发布《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》	4
1.2. 近期热点新闻及观点	4
<b>2. 行情回顾（2022/12/19-2022/12/23）</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>6</b>
3.1. 国林科技：臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸，国产化助横向拓展半导体清洗应用	6
3.2. 电池回收行业跟踪周报：折扣系数继续回落盈利提升，四部门联合发文推进黄河流域动力电池循环利用	7
3.3. 环保行业月报：2022M1-11 环卫新能源销量同增 35%，渗透率同比提升 2.12pct 至 5.45%	8
3.4. 电池回收再生周报：折扣系数继续回落盈利提升，欧盟电池法规落地规定回收率及再生材料使用率目标	9
3.5. 把握疫后复苏主线，项目复工复产&需求回升，环保装备&资源化等迎业绩修复	11
3.6. 景津装备：全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长	12
3.7. 碳市场月报：总量控制收紧趋势碳配额价值有望长期提升，聚焦产业链升级及资源综合利用	13
3.8. 电池回收再生周报：折扣系数本周稳定盈利持续提升，贵州推动废旧动力电池综合利用	14
3.9. 仕净科技：光伏废气治理龙头景气度提升，资源化驱动最具经济价值水泥碳中和	15
3.10. 新奥股份：天然气一体化龙头，波动局势中稳健发展	17
3.11. 县域垃圾焚烧市场开启，供销社网点助力资源回收，聚焦小型装备技术攻关	18
3.12. 天壕环境：神安线全线贯通，期待供需错配下稀缺跨省长输发展	19
3.13. 中国水务中报点评：业绩增长放缓，直饮水业务保持跨越式成长	20
3.14. 电池回收行业跟踪周报：折扣系数持续回落盈利回升，贵州规划电池回收规模 40 万吨/年	21
<b>4. 行业新闻</b>	<b>22</b>
4.1. 生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》	22
4.2. 生态环境部印发《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》	23
4.3. 生态环境部印发《第一批清洁生产审核创新试点项目》	23
4.4. 工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第 365 批）等四份文件	23
4.5. 工信部对 2022 年工业废水循环利用试点企业、园区名单进行公示	24
4.6. “昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架”成功通过	24
4.7. 《北京市进一步强化节能实施方案（2023 年版）》印发	24
4.8. 《四川省电能替代推进方案（2022—2025 年）》发布	25
4.9. 甘肃省新污染物治理工作方案（征求意见稿）发布	25
4.10. 辽宁省财政提前下达 15.1 亿元专项资金支持国土绿化	25
<b>5. 公司公告</b>	<b>26</b>
<b>6. 下周大事提醒</b>	<b>33</b>
<b>7. 往期研究</b>	<b>34</b>
7.1. 往期研究：公司深度	34

7.2. 往期研究：行业专题..... 35

8. 风险提示..... 36

图表目录

图 1: 2022/12/19-2022/12/23 各行业指数涨跌幅比较..... 5

图 2: 2022/12/19-2022/12/23 环保行业涨幅前七标的..... 5

图 3: 2022/12/19-2022/12/23 环保行业跌幅前十标的..... 6

表 1: 公司公告..... 26

表 2: 下周大事提醒..... 33

## 1. 最新观点

### 1.1. 生环部发布《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》

为贯彻落实党的二十大精神，大力支持低碳技术应用和推广，促进碳达峰碳中和目标实现，生态环境部组织征集并筛选出一批先进低碳技术，编制了《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》，包括6类共35项低碳技术。

其中6类包含：1）节能及提高能效类技术；2）非化石能源类技术 3）燃料及原材料替代类技术；4）工艺过程等非二氧化碳减排类技术；5）碳捕集、利用与封存类技术；6）碳汇类技术。

关注强化安全保障下的双碳环保产业投资机遇。1）产业链供应链安全：重点推荐：电子特气【凯美特气】二氧化碳尾气回收龙头，全球压滤机龙头【景津装备】，建议关注：半导体清洗臭氧设备【国林科技】。2）能源安全：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：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。重点推荐【高能环境】资源化龙头整合赛道，项目开工加快&上游废料增加疫后复苏明显。

### 1.2. 近期热点新闻及观点

生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》，碳排放市场进一步完善，温室气体排放核算机制得到明确界定。为进一步提升碳排放数据质量，完善全国碳排放权交易市场制度机制，增强技术规范的科学性、合理性和可操作性，生态环境部制定了《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》，自2023年1月1日起施行。

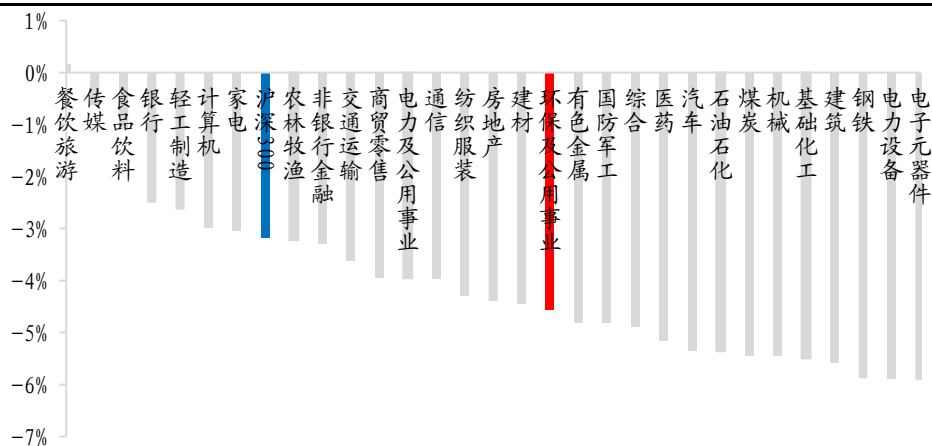
指南规定了发电设施的温室气体排放核算边界和排放源确定、化石燃料燃烧排放核算、购入使用电力排放核算、排放量计算、生产数据核算、数据质量控制计划、数据质量管理、定期报告和信息公开格式等要求。指南适用于纳入全国碳排放权交易市场的发电行业重点排放单位（含自备电厂）使用燃煤、燃油、燃气等化石燃料及掺烧化石燃料的纯凝发电机组和热电联产机组等发电设施的温室气体排放核算。

## 2. 行情回顾（2022/12/19-2022/12/23）

### 2.1. 板块表现

本周（2022/12/19-2022/12/23）本周环保及公用事业指数下跌 4.57%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 3.85%，深圳成指下跌 3.94%，创业板指下跌 3.69%，沪深 300 指数下跌 3.19%，中信环保及公用事业指数下跌 4.57%。

图1：2022/12/19-2022/12/23 各行业指数涨跌幅比较

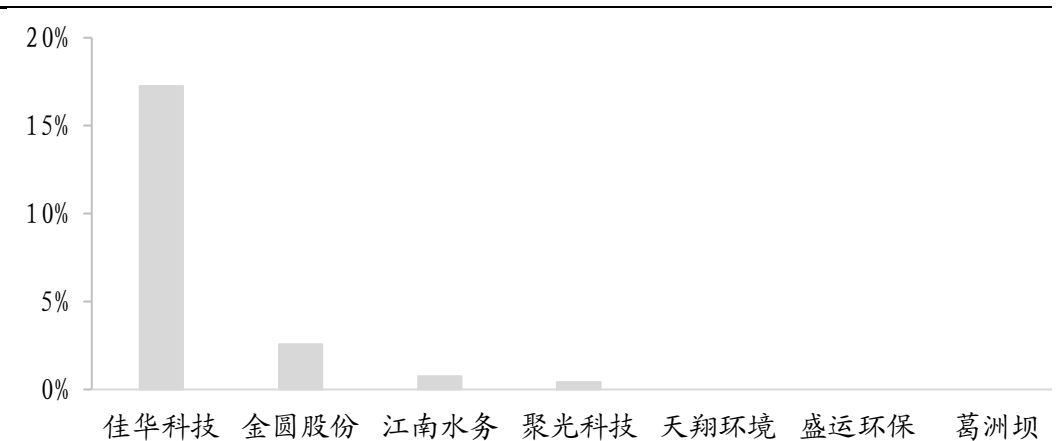


数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 2.2. 股票表现

本周（2022/12/19-2022/12/23）涨幅前七标的为：佳华科技 17.25%，金圆股份 2.57%，江南水务 0.77%，聚光科技 0.41%，天翔环境 0%，盛运环保 0%，葛洲坝 0%。

图2：2022/12/19-2022/12/23 环保行业涨幅前七标的

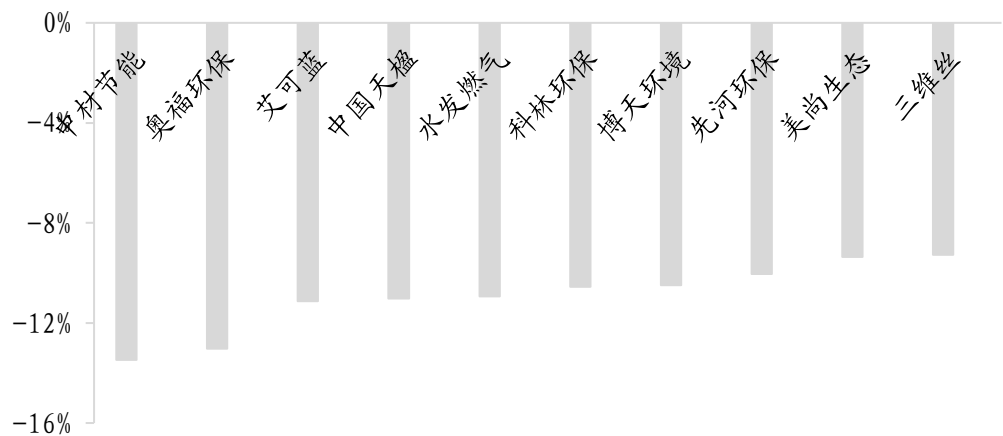


数据来源：Wind，东吴证券研究所



本周（2022/12/19-2022/12/23）跌幅前十标的为：中材节能-13.48%，奥福环保-13.03%，艾可蓝-11.12%，中国天楹-11.01%，水发燃气-10.93%，科林环保-10.56%，博天环境-10.5%，先河环保-10.03%，美尚生态-9.36%，三维丝-9.28%。

图3：2022/12/19-2022/12/23 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

### 3. 最新研究

#### 3.1. 国林科技：臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸，国产化助横向拓展半导体清洗应用

**臭氧设备行业龙头。**专精特新“小巨人”企业，臭氧发生器领军企业。2016-2021 年收入/归母净利润 CAGR 达 24%/18%。臭氧传统下游市政给水、市政污水、工业废水、烟气治理等 2021-2025 年 CAGR 13%，贡献稳健成长，新动能来自 1) 设备切入产品——设备龙头纵深高品质乙醛酸；2) 拓展新下游——横向拓展半导体清洗应用国产替代空间广阔。

**高品质乙醛酸填补国产空白，设备工艺领先优势突出。**乙醛酸为医药（青霉素等）、化妆品（尿囊素等）、香料（香兰素等）、农药等化学品的重要中间体，2020-2028 年全球市场 CAGR3.9%。折合成晶体计，2020 年全球需求约 16-17 万吨，中国需求 8-10 万吨。中国产能约 7.6 万吨，全部采用“乙二醛氧化法”生产乙醛酸溶液。随公司新疆 2.5 万吨高品质乙醛酸项目投运，公司成为国内唯一掌握高品质乙醛酸成规模制备企业。国林“臭氧氧化顺酐法”制备乙醛酸存在四大优势：1) 产品高品质转化效率高：工艺路线优势使项目可制备高品质高纯度乙醛酸晶体，杂质污染少，可规模生产；2) 原材料供应充足价格稳定：原材料成本占比超 60%，顺酐为主要原材料，新疆当地供应充足价格稳定；3) 优惠电价降低用能成本：燃料及动力成本占比约 22%，项目享受优惠电价 0.3338 元/度，用能成本优势突出；4) 设备协同：可充分发挥大型臭氧设备与

VPSA 现场制氧技术优势。乙醛酸项目投运支撑稳健成长。

**半导体产业链国产替代趋势明确，清洗用臭氧设备打开新空间。** 半导体产业转移 & 产业安全要求，半导体国产替代加速。臭氧发生器主要用于半导体清洗工序，作为绿色强氧化剂，臭氧清洗效率高 & 过程环保 & 适用大尺寸晶圆制造，湿法干法均可应用，参与清洗比例提升。2021 年国产化率仅 10%，我们预计 2030 年国产化率 95% 基本实现国产化，则 2025 年/2030 年中国大陆半导体用臭氧发生器国产替代空间 1.6/3.7 亿美元（11.2/25.6 亿元人民币，美元兑人民币汇率 7），CAGR 达 37%。半导体用臭氧发生器对浓度、清洁度、自动化程度、稳定性都提出了远高于传统领域的技术要求。公司设备通过 1) 放电结构 & 混合单元优化大幅提高臭氧浓度 2) 陶瓷材质发生装置确保清洁度 3) 领先电源及检测技术实现高精度调节，实现国产替代性能基础。2022 年 7 月，公司样机进入清洗设备厂商稳定性测试，交付放量可期，2025 年/2030 年国产替代空间约为 2021 年公司设备销售收入的 2.3/5.2 倍。

**盈利预测与投资评级：**我们预计 2022-2024 年公司归母净利润 0.21/1.50/2.23 亿元，同比变动 -72%/611%/48%，当前市值对应 PE138/19/13x（2022/12/19），首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险提示：**乙醛酸项目爬坡节奏不及预期，设备验证周期过长，中低端臭氧发生器设备竞争加剧

### 3.2. 电池回收行业跟踪周报：折扣系数继续回落盈利提升，四部门联合发文推进黄河流域动力电池循环利用

**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，锂价维持高位，废电池折扣系数持续回落，盈利企稳提升。期待行业出清产能供需平衡，龙头优势凸显。

**行业动态跟踪：**欧盟《电池法规》敲定，规定废电池回收再生 & 电池再生材料利用目标。《电池法规》是欧盟“循环经济行动计划”下的一项重要立法，提高电池产品绿色门槛。《法规》对电池的碳足迹、使用再生原材料的比例、产品标识、电池健康状况与寿命的信息开放、回收和再利用等做出严格规定，包括 1) 为生产商设定废电池回收目标：便携式（2027 年底 63%，2030 年底 73%）与轻型交通工具（2028 年底 51%，2031 年底 31%）；2) 锂回收率目标：2027 年 50% 2031 年 80%，根据市场和技术可修改；3) 使用再生材料比例：初步设定不低于钴 16%、铅 85%、锂 6%、镍 6%；4) 对电池厂进行严格尽调验证原材料来源等等。

**盈利跟踪：**废电池折扣系数持续回落，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 ( $\text{Ni} \geq 15\%$   $\text{Co} \geq 8\%$   $\text{Li} \geq 3.5\%$ ) 盈利能力, 根据模型测算, 本周 (2022/12/12~2022/12/16) 项目平均单位碳酸锂毛利为 5.26 万元/吨 (上周为 3.61 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.83 万元/吨 (上周为 0.57 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。废电池折扣系数持续回落, 锂电回收盈利回升。当前锂电回收行业经历一轮行业出清, 龙头优势凸显格局改善盈利回升。

**金属价格跟踪:** 截至 2022/12/16, **1) 碳酸锂价格微降。**金属锂价格 294.5 万元/吨, 本周同比变动 0.0%; 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 55.50 万元/吨, 本周同比变动-1.4%。**2) 硫酸钴价格微降。**金属钴价格为 33.2 万元/吨, 本周同比变动 0%; 前驱体: 硫酸钴价格为 5.30 万元/吨, 本周同比变动-2.8%。**3) 硫酸镍价格维稳。**金属镍价格为 22.33 万元/吨, 本周同比变动-0.6%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.95 万元/吨, 本周同比变动 0.0%。**4) 锰价维持, 低于 2021 年水平。**金属锰价格为 1.73 万元/吨, 本周同比变动-0.6%; 前驱体: 硫酸锰价格为 0.66 万元/吨, 本周同比变动 0.0%。

**折扣系数持续回落。**截至 2022/12/16, 折扣系数本周继续回落。**1) 报废三元正极片 ( $\text{Li} \geq 6\%$ )** 折扣系数平均 192, 本周同比变动-8.0pct; **2) 三元极片粉料 ( $\text{Li} \geq 6.5\%$ )** 折扣系数平均 199, 本周同比变动-8.0pct; **3) 三元混合粉料 ( $\text{Li} \geq 4\%$ )** 折扣系数平均 191, 本周同比变动-8.0pct; **4) 三元电池料 ( $\text{Li} \geq 3.5\%$ )** 折扣系数平均 188, 本周同比变动-8.0pct; **5) 三元正极料 ( $\text{Li} \geq 3\%$ )** 折扣系数平均 185, 本周同比变动-8.0pct; **6) 钴酸锂正极片 ( $\text{Li} \geq 6\%$ )** 折扣系数平均 127, 本周同比变动-5.0pct; **7) 钴酸锂极片粉料 ( $\text{Li} \geq 6.5\%$ )** 折扣系数平均 135, 本周同比变动-5.0pct。

**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. 环保行业月报: 2022M1-11 环卫新能源销量同增 35%, 渗透率同比提升 2.12pct 至 5.45%

**环卫新能源销量同增 35%, 渗透率同比提升 2.12pct 至 5.45%。**2022M1-11, 环卫车销售 76069 辆, 同比变动-17.25%。新能源环卫车销量 4149 辆, 同比变动+35.19%。新能源渗透率 5.45%, 同比变动+2.12pct。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。2022/11/15~2022/12/15 共有 11 条环卫新能源相关政策, 其中国家层面要求启动公共领域车辆全面电动化城市试点, 上海静安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, 江苏苏州要求新增或更新环卫车辆中新能源车辆比例远期达到 80%。

**新能源集中度持续提升, 盈峰、宇通市占率维持前列。**2022M1-11 环卫车销量



CR3/CR6 分别为 38.85%/49.59%，同比变动-2.76pct/-0.80pct。新能源环卫车销量 CR3/CR6 分别为 64.88%/76.91%，同比变动+6.66pct/+5.00pct，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 118%，市占率第一。**环卫车销售 12579 辆，同比变动-15.17%，市占率 16.54%，较 2021 年+0.31pct，行业第二。新能源环卫车销售 1293 辆，同比变动+118.04%，市占率 31.16%，较 2021 年+12.44pct，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 14%。**环卫车销售 3317 辆，同比变动-0.45%，市占率 4.36%，较 2021 年+0.58pct，行业第四。新能源环卫车销售 1107 辆，同比变动+13.89%，市占率 26.68%，较 2021 年-2.17pct，行业第二。
- **福龙马：新能源销量同增 32%，市占率提升至 7.23%。**环卫车销售 3546 辆，同比变动-34.43%，市占率 4.66%，较 2021 年-1.34pct，行业第三。新能源环卫车销售 292 辆，同比变动+31.53%，市占率 7.04%，较 2021 年+0.22pct，行业第三。

**环卫新能源成长与竞争力分析：**2022 年 1-11 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（+165 辆，+196%）、江苏（+130 辆，+650%）、广东（+112 辆，+39%）。湖南地区新能源销量同增 207%，公司在湖南区域市占率达 91%。
- **宇通重工：河北竞争力加强，安徽区域市占率增幅最高。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：河北（+117 辆，+205%）、江苏（+86 辆，+162%）、安徽（+48 辆，+1200%）。公司河北省市占率同增 10pct 至 46%，实现安徽区域的突破，安徽区域市占率同增 52pct 至 68%。
- **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（+44 辆，+880%）、福建（+31 辆，+344%）、陕西（+14 辆，+700%）。公司在陕西区域市占率同增 47pct 至 52%，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。**2022M1-11，新能源销售 1）占比前三：广东（1132 辆，占 27.3%）、四川（638 辆，占 15.4%）、江苏（492 辆，占 11.9%）；增量前三：江苏（+342 辆，+228.0%）、河北（+221 辆，+142.6%）、湖南（+184 辆，+206.7%）；3）渗透率前三：北京（19.0%）、广东（16.6%）、四川（16.4%）。

**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. 电池回收再生周报：折扣系数继续回落盈利提升，欧盟电池法规落地规定回收率及再生材料使用率目标

**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，锂价维持高位，废电池折扣系数持续回落，盈利企稳提升。期待行业出清产能供需平衡，龙头优势凸显。

**行业动态跟踪：欧盟《电池法规》敲定，规定废电池回收再生&电池再生材料利用目标。**《电池法规》是欧盟“循环经济行动计划”下的一项重要立法，提高电池产品绿色门槛。《法规》对电池的碳足迹、使用再生原材料的比例、产品标识、电池健康状况与寿命的信息开放、回收和再利用等做出严格规定，包括 1) 为生产商设定废电池回收目标：便携式（2027 年底 63%，2030 年底 73%）与轻型交通工具（2028 年底 51%，2031 年底 31%）；2) 锂回收率目标：2027 年 50% 2031 年 80%，根据市场和技术可修改；3) 使用再生材料比例：初步设定不低于钴 16%、铅 85%、锂 6%、镍 6%；4) 对电池厂进行严格尽调验证原材料来源等等。

**盈利跟踪：废电池折扣系数持续回落，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（ $\text{Ni} \geq 15\%$   $\text{Co} \geq 8\%$   $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）盈利能力，根据模型测算，本周（2022/12/5~2022/12/9）项目平均单位碳酸锂毛利为 3.61 万元/吨（上周为 2.89 万元/吨），平均单位废料毛利为 0.57 万元/吨（上周为 0.46 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。废电池折扣系数持续回落，锂电回收盈利回升。当前锂电回收行业已经历一轮行业出清，龙头优势凸显，格局改善盈利回升。

**金属价格跟踪：**截至 2022/12/9，1) 碳酸锂价格微降。金属锂价格 294.5 万元/吨，本周同比变动 0%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 56.40 万元/吨，本周同比变动-0.3%。2) 硫酸钴价格微降。金属钴价格为 33.2 万元/吨，本周同比变动-2.1%；前驱体：硫酸钴价格为 5.45 万元/吨，本周同比变动-2.7%。3) 硫酸镍价格微降。金属镍价格为 22.51 万元/吨，本周同比变动+3.9%；前驱体：硫酸镍价格为 3.95 万元/吨，本周同比变动-2.5%。4) 锰价维持，低于 2021 年水平。金属锰价格为 1.74 万元/吨，本周同比变动 0.0%；前驱体：硫酸锰价格为 0.66 万元/吨，本周同比变动 0.0%。

**折扣系数持续回落。**截至 2022/12/9，折扣系数本周继续回落。1) 报废三元正极片（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）折扣系数平均 200，本周同比变动-6.0pct；2) 三元极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）折扣系数平均 207，本周同比变动-6.0pct；3) 三元混合粉料（ $\text{Li} \geq 4\%$ ）折扣系数平均 199，本周同比变动-7.0pct；4) 三元电池料（ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）折扣系数平均 196，本周同比变动-6.0pct；5) 三元正极料（ $\text{Li} \geq 3\%$ ）折扣系数平均 193，本周同比变动-6.0pct；6) 钴酸锂正极片（ $\text{Li} \geq 6\%$ ）折扣系数平均 132，本周同比变动 0.0pct；7) 钴酸锂极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）折扣系数平均 140，本周同比变动 0.0pct。

**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。

### 3.5. 把握疫后复苏主线，项目复工复产&需求回升，环保装备&资源化等迎业绩修复

**疫后经济复苏预期升温，环保行业受益于复工复产&需求集中释放。**我国疫情防控政策持续优化，“新十条”的落地为稳经济夯实了根基。多地复工复产步伐加快、交通物流有序恢复、产业链供应链阻碍得以疏通。环保行业中在建工程前期受疫情影响进展较慢，同时运营服务及设备销售类需求释放受阻，随着经济进入全面复苏阶段，半导体臭氧清洗设备、资源化、工业气体等细分领域将受益于行业复工复产&下游需求回升。

**半导体臭氧清洗设备：**臭氧发生器传统下游包括市政供水、城镇污水、工业废水、烟气治理等，疫情频发一方面影响设备的生产销售交付，另一方面影响下游领域设备招标节奏。国林科技新疆乙醛酸项目为公司实现设备切入产品的重要突破项目，受新疆地区疫情防控影响，产能爬坡受阻。随疫情管控全面开放，下游需求恢复，设备生产交付回归正常，新疆项目加速爬坡，公司业绩有望迎来修复。建议关注【国林科技】臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸，国产化助横向拓展半导体清洗应用。

**酒糟资源化：**伴随疫情防控放开，公司在建项目进度恢复&成本有望下行。一方面，公司酒糟饲料项目多布局于四川、贵州等山区，疫情防控时人员管控、设备物流/安装延后从而放缓项目建设进度，提高公司运输、人工&动力费用；另一方面，公司河湖淤泥主业为 G 端模式工程业务，疫情影响减弱后工程进度恢复且财政支付能力有望加强。重点推荐【路德环境】酒糟饲料龙头规划产能 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。

**再生塑料：**疫情影响减弱将有助于再生塑料生产恢复、加快产品出口。生产端：管控取消后生产节奏及在建项目进度恢复正常。销售端：考虑再生塑料需求主要聚焦于欧美等海外地区，随全球疫情转好，海外需求有望恢复订单加快释放，且物流时间、运输成本均有望回归正常水平。重点推荐【三联虹普】尼龙设备&再生聚酯 SSP 技术龙头，受益于聚酰胺 66&再生食品级 PET 需求放量；推荐【英科再生】再生塑料全产业链布局先行，海外项目逐步落地。

**危废资源化：**危废资源化优质 To B 赛道，市场化程度高。各地疫情防控严格，工业景气度承压，工业固废产量减少，工业企业盈利下行。同时，物流受阻影响废料全国流转，部分项目新建扩建节奏放缓。优质资源化公司积极应对疫情形势，全力争取

完成项目建设目标。随疫情防控全面放开，工业全面复苏，产废量恢复。重点推荐【高能环境】资源化龙头整合赛道，项目开工加快&上游废料增加疫后复苏明显。

**废电拆解：**疫情防控解除后，废电拆解前端回收渠道有望通畅，可下沉到乡镇网点，加大终端回收力度，降低回收成本，提升后端废弃家电拆解量，废电拆解的生产节奏亦有望回归至正常水平。推荐【中再资环】废电拆解龙头，份额有望提升&股东治理逐步理顺。

**工业气体：**制造业复工带动需求上扬，特种气体自主可控逻辑增强。1) 大宗气体：2022 年受疫情反复、宏观经济承压等因素影响，钢材市场需求减弱，钢厂生产动力下滑，导致大宗气体需求较为疲软。随疫后复苏，基建、制造业有望保持高景气，带动大宗气体需求上扬。2) 特种气体：受疫情和经济环境影响，下游电子半导体市场较为萎靡。伴随经济复苏，以及国产晶圆厂扩产的高确定性，特种气体需求有望上升。叠加电子特气国产率仅 15%，半导体材料突破自主可控逻辑增强。重点推荐【凯美特气】食品级二氧化碳龙头，发力电子特气 ASML 认证突破在即。

**传统环保领域：**1) 固废：在建工程进度恢复，垃圾量随人口流动性增强而回升；2) 水务：工程和接驳业务随疫情管控放松逐渐恢复，工商业用水量回升；3) 环卫：政府财政支付改善，项目招投标工作有序恢复。

**风险提示：**疫情大规模反弹，复工复产进度及需求恢复不及预期。

### 3.6. 景津装备：全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长

**全球压滤机龙头，行业市占率超 40%。**公司是压滤机领军企业，深耕过滤设备行业 30 余年，多年市占率超 40%。产品广泛应用于环保、新能源新材料、砂石骨料、矿物、化工、医药等领域。2016-2021 年归母净利润复合增速 32.28%，得益于公司费用管控良好，盈利能力持续提升，加权平均 ROE 水平自 2016 年 10.17% 提升至 2021 年的 20.61%。

**新能源新材料：锂电积极扩产，预计 2022-2025 年锂电领域压滤机市场空间 151 亿元。**压滤机等过滤成套装备可广泛用于锂电池、光伏、核能、生物质能源等领域。1) **锂电生产：**国内主流锂电厂商加速扩产，2022-2025 年扩产规划超 1800GWh，带动压滤机需求释放。2) **锂电回收：**作为锂电装机的后周期产业成长确定性强，多方企业积极布局，其中前四批白名单内处置企业 2022-2025 年扩产规模达 160GWh。保守情景下，我们根据主流厂商产能规划测算，假设锂电制造、锂电回收产业中压滤机单位价值量分别为 600、250 万元/GWh，预计 2022-2025 年国内锂电领域压滤机新增投资规模达 151 亿元，若考虑替换需求，则投资空间更大。

**砂石骨料：**机制砂占比提升&落后产能出清，预计 2022-2025 年砂石骨料压滤机新



增空间 **68 亿元**。政策明确建设绿色矿山，机制砂石企业需配套节能环保设备以达排放标准，小企业逐步被取缔行业面临出清，机制砂湿法工艺占比持续提升以释放压滤机投资需求。我们预计 2022-2025 年砂石骨料污泥处置压滤机新增投资空间达 68 亿元。

**环保：**污水处理政策持续加码，释放稳定需求。政策指出至 2025 年城市和县城污泥无害化、资源化利用水平进一步提升，城市污泥无害化处置率达 90%以上，到 2035 年全面实现污泥无害化处理。同时在乡村振兴背景下，农村污水、工业污水和环境治理亦会有新增需求释放。我们预计 2022-2025 年污水处置领域压滤机投资空间达 **174 亿元**。

**产业议价能力强盈利水平提升，配件&一体化贡献增量。**1) **研发技术过硬**，产品系列完整。截至 2021 年公司取得授权专利 463 项，研发投入高于同行，产品系列完整。2) **产品力与产业地位突出**，具体体现为 **a.具备顺价能力**，可抵御原材料价格波动，2016-2021 年毛利率维持 30%+，**b.盈利水平高于同业**，随规模效应显现及经营效率的提升，销售净利率从 2018 年的 8.38%升至 2021 年的 13.91%，**c.盈利质量突出**，净现比基本大于 1，应收账款周转率持续向上。3) **配件竞争力提升&产能扩张，募投一体化配套设备提供增量**。

**盈利预测与投资评级：**公司为压滤机行业龙头，议价能力突出，未来市场份额有望持续提升。伴随环保监管趋严及下游新兴行业快速放量，公司产品需求将稳步增长。我们预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 8.52/10.45/12.84 亿元，同比增长 31.69%/22.66%/22.90%，对应 20、17、13 倍 PE，首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险提示：**下游行业扩产低于预期，行业竞争加剧，宏观经济波动，原材料价格波动。

### 3.7. 碳市场月报：总量控制收紧趋势碳配额价值有望长期提升，聚焦产业链升级及资源综合利用

**碳市场行情复盘：**2022 年 11 月全国碳市场碳排放配额总成交 729.85 万吨，总成交额 4.04 亿元。其中，挂牌协议交易成交 263.42 万吨，成交价 57.30-58.20 元/吨区间，11 月末收盘价 57.52 元/吨，较 10 月末-0.83%。

生态环境部发布《2021、2022 年度全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（征求意见稿）。变化 1：碳排放基准值较去年下调，新增盈亏平衡值。基准值比去年下调 6.5%到 18.82%不等。引入了平衡值机制。变化 2：调整机组负荷系数修正系数适用范围。增加常规燃煤热电联产机组修正系数。对热电联产机组低负荷运行时的配额补偿。变化 3：由各省级生态环境主管部门自行确认重点排放单位名录。变化 4：20%配额缺口上限调整为柔性缺口上限管理。取消缺口超过 20%燃煤机组履约缺口减免政策，取消燃气机组不强制参与履约的描述。总量控制收紧趋势下企业实际

减碳动力加强，碳配额价值有望长期提升。

**COP27 正式落幕，四个议题为核心聚焦落实承诺，甲烷减排再成焦点。**11月20日，第27届联合国气候变化大会在埃及沙姆沙伊赫正式落幕。以四个议题为核心，聚焦落实承诺：1) 减少温室气体排放；2) 适应极端气候；3) 融资；4) 合作。能源危机背景下，COP27就COP26发起的《全球甲烷承诺》进行落实，甲烷减排再度受到全球重视，进一步推动沼气利用、污水处理等甲烷利用板块发展。

**《有色金属行业碳达峰实施方案》正式印发，聚焦产业&用能结构调整，提升再生金属占比。**1) 设立两阶段目标，聚焦清洁能源&低碳技术&再生循环。2) 方案部署五大重点任务，总体方向延续前期纲领，清洁能源&再生资源大有可为。清洁能源替代可有效降低电解铝过程中的间接排放。再生金属能耗&碳排少，降低原矿冶炼环节的排放。3) 建立多方位保障措施，推进有色金属行业纳入碳市场。随着建材、有色金属等行业碳达峰实施方案陆续出台及排放数据体系的建立，碳市场扩容在即。

**《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》**印发，绿电扩容&绿证交易加速落地。通知明确可再生电力消费量范围，明确不纳入能源消费总量的有风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源，推动用能结构向可再生能源倾斜。绿电扩容&绿证交易加速落地，绿电内在价值凸显&需求释放。

**关注双碳环保产业安全系列下的能源安全及资源化投资机遇。**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。**资源化：**发展循环经济，关注战略资源锂电回收、提锂分离材料、特气、金属&石化资源再生。**重点推荐：【凯美特气】**二氧化碳尾气回收龙头，**【天奇股份】**锂电回收，**【路德环境】**酒糟资源化龙头。

**风险提示：**政策进展不及预期，利率超预期上行，财政支出低于预期

### 3.8. 电池回收再生周报：折扣系数本周稳定盈利持续提升，贵州推动废旧动力电池综合利用

**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，废电池采购成本受行业供需上行较快，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：废电池折扣系数持续回落，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（2022/11/28~2022/12/2）项目平均单位碳酸锂毛利为 2.89 万元/吨（上周为-1.15 万元/吨），平均单位废料毛利为 0.46 万元/吨（上周为-0.18 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 2022/12/2，1）**碳酸锂价格微降。**金属锂价格 294.5 万元/吨，本周同比变动 0%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 56.65 万元/吨，本周同比变动-0.1%。2）**硫酸钴价格微降。**金属钴价格为 34 万元/吨，本周同比变动-1.2%；前驱体：硫酸钴价格为 5.70 万元/吨，本周同比变动-1.7%。3）**硫酸镍价格微降。**金属镍价格为 20.87 万元/吨，本周同比变动+5.9%；前驱体：硫酸镍价格为 4.05 万元/吨，本周同比变动-0.7%。4）**锰价微涨，仍低于 2021 年水平。**金属锰价格为 1.74 万元/吨，本周同比变动+1.8%；前驱体：硫酸锰价格为 0.67 万元/吨，本周同比变动+1.5%。

**折扣系数持续回落。**截至 2022/12/2，折扣系数本周维持。1）**报废三元正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 216，本周同比变动 0.0pct；2）**三元极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 224，本周同比变动 0.0pct；3）**三元混合粉料（Li≥4%）**折扣系数平均 215，本周同比变动 0.0pct；4）**三元电池料（Li≥3.5%）**折扣系数平均 211，本周同比变动 0.0pct；5）**三元正极料（Li≥3%）**折扣系数平均 208，本周同比变动 0.0pct；6）**钴酸锂正极片（Li≥6%）**折扣系数平均 138，本周同比变动 0.0pct；7）**钴酸锂极片粉料（Li≥6.5%）**折扣系数平均 146，本周同比变动 0.0pct。

**制造成本跟踪：液碱价格下行，硫酸价格上升。**截至 2022/11/20，1）液碱（32%）价格为 1076 元/吨，月同比变动-18.5%，年初至今同比变动+9.2%。2）硫酸（98%）价格为 319 元/吨，月同比变动+16.5%，年初至今同比变动-40.1%。

**行业动态跟踪：**1）贵州建设风光水火储一体化项目，开展绿色数据中心创建；2）蜂巢能源加码电池回收，与零跑汽车签订框架协议；3）格林美计划到 2026 年公司年回收碳酸锂 2 万吨以上

**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

### 3.9. 仕净科技：光伏废气治理龙头景气度提升，资源化驱动最具经济价值

## 水泥碳中和

**报告要点：**1) 光伏景气度提升，公司品类拓展顺利单位价值体量提升，订单获取加速；2) 建材碳达峰方案落地催化水泥减碳需求释放，公司首个固碳项目已顺利投产，打开第二曲线；3) 二期股权激励落地力度强化，董事长累计获激励股本占比 3.08%，定增方案获深交所审核通过。

建材碳达峰出台水泥减排加速，新增碳中和业务推广在即。推动碳捕集技术及低碳原料替代，至 2030 年改造建设 1000 条绿色低碳生产线。

**1、水泥固碳市场规模超千亿，鼓励添加矿渣增强水泥活性降低成本。**矿渣硅酸盐水泥中矿渣可替代 20~70%，公司矿粉可加在水泥中增加活性&降低成本。我们假设中性情景下矿粉替代比例为 50%、单价 310 元/吨，公司市占率在 10%、30%、85% 时其复合矿粉产品对应市场空间分别达 90/270/764 亿元，为公司 2021 年营收的 11、34、96 倍。

**2、全国首条钢渣资源化固碳投产，减污降碳+全产业链经济利益共赢打开广阔天地。**公司水泥 CO<sub>2</sub> 减排和钢渣资源化利用首个项目已于 2022 年 11 月投产，项目建成后低成本捕集烟气 CO<sub>2</sub>，同时实现钢渣资源化利用&制备低碳建筑材料，是该路径首个产业化落地项目。优势：1) 排他协议&水泥生产方包销产品，商业模式通顺。2) 共赢而非成本，水泥&钢铁企业经济+排放解决双受益。a.经济效益佳:预计 60 万吨矿粉项目全年营收 1.86 亿元，净利润 1575 万元，税后内部回报率 26.59%。b.低成本捕碳，产品替代水泥熟料&矿粉节约水泥企业成本。预计年 60 万吨捕碳钢渣可直接减碳 3.2 万吨，间接综合减碳 25 万吨，按全国碳配额均价 54 元/吨计算，综合减碳价值达 1350 万元/年，对应项目净利润弹性高达 85.69%。c.实现钢渣资源化合作共赢。我国钢渣实际利用率仅 35%，项目能有效解决钢渣积存、污染环境等难题。3) 合作协议接连落地，中建材已有客户资源积累有望复制。2019 年公司与中建材签订 76 亿元烟气治理设备合作协议，技术获龙头企业认可有望复制。

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、成本优势巩固光伏废气治理龙头地位。受益于光伏行业景气度上行电池扩产加速，截至 2022H1 公司在手订单约 14.87 亿元，为约 65GW 光伏电池片新增产能提供配套设备，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：将废气设备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 价值体量可达 5000-6000 万，较废气设备投资额有 5~11 倍提升空间。

**盈利预测与投资评级：**光伏景气度上行，水泥固碳进展顺利潜在空间广阔，我们维持公司 2022-2024 年归母净利润 1.20/2.40/3.15 亿元，同增 106.94%/99.05%/31.45%，对应 50、25、19 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。

### 3.10. 新奥股份：天然气一体化龙头，波动局势中稳健发展

天然气全产业链布局完成，优秀经营&管理能力推动公司稳健、长远发展。公司分别在 2020、2022 年完成新奥能源（2011-2021 年业绩 CAGR20%）、舟山 LNG 接收站 90% 资产注入，实现天然气全产业链布局。实控人王玉锁行业经验丰富；股权激励充分调动人员积极性；现金流良好匹配资本开支；优秀经营&管理能力推动公司稳健、长远发展。

**国内外气价波动剧烈，公司经营稳健性突出。**2021 年起，受新冠疫情和贸易逆全球化等影响，国际气价大幅上涨，与国内出现倒挂并带动国内价格上涨。城燃公司气源成本上涨，销售价受政府管控难以及时调整，导致亏损；而行业龙头保持价差的相对稳定。新奥能源 2018-2021 年零售气价差-10%，比国内五大城燃-12% 的平均值更稳定；2011-2021 年零售气销量增速始终高于行业，市占率从 2011 年的 3.9% 提至 2021 年的 7.6%。公司一体化优势明显，在气价波动形势下具备独特投资价值。

**公司为国内天然气龙头，上下游一体化优势显著。**1) **上游庞大资源池助力公司保持价差稳定。**2021 年公司国内资源占 84%，国外资源占 16%（其中长协 144 万吨，占国外资源 1/3）。公司国内气源包括管道气、液态及非常规气，总量 300 亿方/年；积极拓展国际资源，截至 2022Q3，累计在手年度长约 714 万吨，挂钩低价&低波动指数降低气源成本，FOB 模式增强转售灵活性。2) **中游储配基础稳固。**公司积极获取国家管网资源的同时进行自有资产建设。2022Q3 公司在国家管网公司获取的**储气库/接收站/管道配额占比为 3%/0.67%/1.6%**，位于行业第 4/5/5（将三大油剔除后，位列第 3/2/2）。建设自有中游资产，①**储气库：**截至 2022Q3，公司储气能力达 6.5 亿方。②**LNG 接收站：**公司是三大油之外拥有 LNG 接收站的六大公司之一，且自有舟山接收站处理能力逐年增长，三期投产后接卸能力可从 750 增至 1000 万吨/年。③**管道：**公司自有管道占全国比例逐年增加，2021 年末达 6.42%。3) **下游客户优质，综合能源与工程建造业务协同下游开拓。**公司**客户类型&项目优质**，零售气非居民客户占 80% 以上，单城燃项目售气量为行业第 3，且用气量逐年增加，**顺价能力有保障**。在综合能源业务中，公司将天然气与多种可再生能源相融合，增加天然气潜在用户；发展工业、园区等优质客户，进一步提高非居民客户占比。**燃气安装协同主业**，推动整体气量稳步提升；**工程建造**布局氢能技术，实现产业链延伸&带动液厂气源获取。

**盈利预测与投资评级：**公司完成新奥能源和舟山接收站的注入，实现天然气全产业链布局；在全球能源局势波动的情况下，公司借助强大的上游气源获取、中游储运资源调配以及下游优质分销渠道优势，龙头地位日益稳固。我们预计 2022-2024 年公司归母净利润 44.39/56.01/69.52 亿元，同比 8%/26%/24%，EPS 1.43/1.81/2.24 元，PE 12.8/10.1/8.2 倍（估值日期 2022/11/29），首次覆盖，给予“买入”评级。

**风险提示：**疫情持续影响经济活动风险，安全经营风险，汇率波动风险。

### 3.11. 县域垃圾焚烧市场开启，供销社网点助力资源回收，聚焦小型装备技术攻关

**事件：**2022年11月28日，国家发改委、住建部等5部门发布《关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》。

**政策推进垃圾焚烧市场下沉，重点区域率先实现焚烧全覆盖。**2022年以来，政策多次提及推进县域垃圾焚烧工作，发改委就小型生活垃圾焚烧处理设施技术、装备、建设运营模式展开多次调研和讨论。基于此，本次《指导意见》提出：**1）到2025年**，京津冀及周边、长三角、粤港澳大湾区、国家生态文明试验区具备条件的县级地区**基本实现生活垃圾焚烧处理能力全覆盖**。长江经济带、黄河流域、生活垃圾分类重点城市、“无废城市”建设地区以及其他地区具备条件的县级地区，**应建尽建**生活垃圾焚烧处理设施。**2）到2030年**，小型生活垃圾焚烧处理设施技术、商业模式进一步成熟，除少数不具备条件的特殊区域外，**全国县级地区生活垃圾焚烧处理能力基本满足处理需求**。

**城市区域生活垃圾市场趋于饱和，县域小型化项目加速释放。**从垃圾焚烧产能增长情况来看，**1）城市：**2021年焚烧产能71.95万吨/日，2016-2021年复增23%，焚烧产能占比达68%趋于饱和。**2）县城：**2021年焚烧产能17.17万吨/日，同增83%，焚烧产能占比51%，同增25pct，2021年县城焚烧产能投运显著提速。**从新增招投标来看**，2022Q1-3垃圾焚烧市场共开标约3.12万吨/日，县域规模占比超50%。单体项目规模多集中在400-600吨/日，其中800吨/日及以下的项目数量占比83%。政策推动县级地区生活垃圾焚烧设施覆盖范围向乡村延伸，待前端分类和收运体系完善&小型配套设备突破，乡村地区垃圾焚烧需求得以释放。

**供销社再生回收&环卫清运两网融合，最大限度实现固废资源化。**《指导意见》鼓励有条件的县级地区统筹规划建设可回收物集散场地和再生资源回收分拣中心，推动供销合作社再生资源回收利用网络与农村环卫清运网络的“两网融合”，加强废旧农膜、农药肥料包装等塑料废弃物回收处理。2021年6月，供销社曾提出到“十四五”末全系统共发展城乡回收网点8万个，形成“村级收集+乡镇转运+县域处理+再生资源基地综合利用”覆盖城乡的供销合作社再生资源回收利用体系。

**推进小型焚烧处理方式，小型化装备&运维技术为突破重点。**县城区域由于人口密度低、垃圾收运体系不健全，垃圾量较少，且含土量大热值低，焚烧难度大。《指导意见》要求积极开展小型焚烧试点，针对小型生活垃圾焚烧装备存在的烟气处理不达标、运行不稳定等技术瓶颈开展研发攻关，重点突破适用于不同区域、不同类型垃圾焚烧需求的**100吨级、200吨级的小型垃圾焚烧装备**，降低建设运维成本。重点围绕运

营管理模式、技术装备、热用途、相关标准等探索形成可复制、可推广经验。

**补贴退坡&垃圾收费促商业模式理顺，现金流有望改善。**2022 年中央政府性基金其他项预算增超 3600 亿元，随合规项目清单逐步发布，存量补贴发放有望加速。政策明确新项目竞争配置，市场化机制加强。当退坡幅度较大时促进垃圾处理费调升。结合垃圾收费制度，可将上涨部分转移至居民端。我们测算若补贴退坡 0.15 元/度，处理费提升部分顺价至 C 端对应人均垃圾处理费为 0.91 元/月，占人均可支配收入的 0.02%。

**投资建议：县域垃圾焚烧市场开启，资源化体系&小型焚烧试点推进，补贴退坡&垃圾收费促商业模式变革，行业现金流预期改善。**重点推荐【伟明环保】在手项目中县域占比高，装备制造+固废运营一体化提升盈利能力，在县域市场释放中更具竞争力；【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；【瀚蓝环境】；【绿色动力】。

**风险提示：**政策执行效果不达预期，项目进度低于预期，竞争加剧

### 3.12. 天壕环境：神安线全线贯通，期待供需错配下稀缺跨省长输发展

**事件：**2022 年 12 月 1 日，公司公告神安线管道项目陕西-山西段完成物理连接，取得机械完工证书及国家法律法规要求的相关证照，截至目前已进入试运行阶段。该段管道的完工也标志着**神安线管道的全线贯通**。

**神安线全线贯通，期待公司气量释放&毛差提高：**2018 年公司全资子公司华盛燃气与中海油全资子公司中联公司合资成立“中联华瑞”（公司持股 49%）进行神木-安平煤层气管道工程项目（神安线）建设运营。1）2021.7.29 山西-河北段通气，公司燃气销量同增 48.5%至 2021 年 6.6 亿方，毛利率+4.1pct 至 27.5%，盈利能力初现。2）2022.12.1 陕西-山西段完成物理连接并已进入试运行阶段，神安线管道全线贯通，符合我们预期。**全线贯通年输气能力 50 亿方，加压后可达 80 亿方；**陕西/山西/河北天然气门站价格分别为 1.22/1.77/1.93 元/方，陕西气源的获取可进一步降低公司天然气采购价、提高公司整体毛差，气量释放&毛差提高潜力值得期待。

**神安线贯通有利于公司拓展上游气源&开拓下游市场：**1）**上游气源：**神安线陕西-山西段投产后，①中联公司神府区块、陕西省神木市附近的长庆、延长等气田；②神安线管道沿线分布的中石油保德、三交、三交北、紫金山等区块，均可为神安线提供气源，**神安线进入管道气多气源时代**。2）**下游市场：**神安线管道未来会与国家管网互联互通，销售范围可覆盖陕西、山西、京津冀及山东、江苏等地，稳定充足的气源有利于满足公司在上述区域的用气需求，**销售半径大幅拓宽**。

**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 PE30/17/12 倍（估值日 2022/11/30）。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：**中联煤层气气量释放不及预期

### 3.13. 中国水务中报点评：业绩增长放缓，直饮水业务保持跨越式成长

**事件：**公司发布 2023 财年中中期业绩，实现营业收入 67.85 亿港元，同增 4.8%，剔除汇率影响同增 8.6%，归母净利润 9.70 亿港元，同减 4.8%，剔除汇率影响同减 1.4%，拟派发中期股息 0.16 港元/股，同比持平。

**供水核心主业稳健，高质量污水项目助环保营收同增 22%。** FY2023H1，公司受到人民币汇率波动、美元利率上升及疫情反复等因素影响，业绩同比略降。其中 **1）供水经营及建设：**实现营收 51.53 亿港元，同增 0.1%，分部溢利 19.14 亿港元，同减 0.7%；**2）环保：**实现营收 7.29 亿港元，同增 22.3%，分部溢利 2.51 亿港元，同增 33.2%，得益于宁乡排水、惠州清源、荆州中水等高质量污水环保项目贡献；**3）物业：**实现营收 3.73 亿元，同减 3.4%，分部溢利 0.56 亿港元，同减 38.3%。

**直饮水业务营收高增 70%，双主业战略下加速崛起。** FY2023H1，公司直饮水业务实现营收 4.06 亿港元，同增 69.9%，剔除人民币汇率波动影响同增 76.1%。其中 **1）直饮水经营：**实现营收 0.87 亿港元，同增 129%，**2）直饮水接驳：**实现营业收入 0.46 亿港元，同增 94%，**3）直饮水建设：**实现营收 2.73 亿港元，同增 54%。FY2022H1 公司新增超过 1600 个直饮水项目，新增用户约 100 万人，截至 2022/9/30，共发展直饮水项目超过 4000 个，服务人数超过 400 万人。公司直饮水业务营收占比从 FY2020 的 1% 提升至 FY2023H1 的 6%，直饮水业务已逐步上升为新主业。消费升级直饮水市场广阔，供水龙头外拓直饮水优势突出。

**供水投运规模&水量稳定增长，水价调整受疫情影响放缓。** FY2023H1，公司自来水业务实现营收 46.67 亿港元，同减 3.1%，其中 **1）供水经营：**营收 16.88 亿港元，同增 2.8%，主要是水量提升所带动。**售水量 8.7 亿吨**，同增 5.2%。截至 2022/9/30，公司自来水、原水、污水投运规模合计 1027 万吨/日，在建 226 万吨/日，拟建 440 万吨/日，



(在建+拟建)/投运为 65%，保障未来成长空间。水价平均 1.94 港元/吨，疫情管控下地方财政和经济承压，水价调升进程暂缓。待疫情好转后水价新政有望加速落地。2) 供水接驳：营收 9.97 亿港元，同减 5.2%，3) 供水建设：营收 19.81 亿港元，同减 6.5%，主要受疫情及地产影响。

资本开支下滑，债务置换优化财务结构。FY2023H1 公司资本开支同降 13.8%至 20.6 亿港元，2022/11/3 集团与银团订立总额最高 5 亿美元的五年期银团贷款融资协议，以长期贷款取代短期债务提升流动比率。

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，受疫情影响短期承压，我们将 FY2023-2025 归母净利润从 22.18/25.51/ 29.03 亿港元调整至 19.68/22.90/ 26.94 亿港元，对应 PE 分别为 4.7/4.0/3.4x，维持“买入”评级。

风险提示：项目投运、水价调增、直饮水业务推广不及预期。

### 3.14. 电池回收行业跟踪周报：折扣系数持续回落盈利回升，贵州规划电池回收规模 40 万吨/年

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，废电池采购成本受行业供需上行较快，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：废电池折扣系数持续回落，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 (22/11/21~22/11/25) 项目平均单位碳酸锂毛利为-1.15 万元/吨 (上周为-3.86 万元/吨)，平均单位废料毛利为-0.18 万元/吨 (上周为-0.61 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 2022/11/25，1) 碳酸锂价格微降。金属锂价格 294.5 万元/吨，本周同比变动 0%；电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 56.7 万元/吨，本周同比变动-0.1%。2) 硫酸钴价格维持。金属钴价格为 34.7 万元/吨，本周同比变动-1.1%；前驱体：硫酸钴价格为 6 万元/吨，本周同比变动 0%。3) 硫酸镍价格维持。金属镍价格为 20.36 万元/吨，本周同比变动+2.0%；前驱体：硫酸镍价格为 4.13 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 1.71 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%。

**折扣系数持续回落。**截至 2022/11/25，折扣系数本周维持。1) 报废三元正极片 (Li≥6%) 折扣系数平均 226，本周同比变动-5.0pct；2) 三元极片粉料 (Li≥6.5%) 折扣系数平均 234，本周同比变动-5.0pct；3) 三元混合粉料 (Li≥4%) 折扣系数平均 225，本周同比变动-5.0pct；4) 三元电池料 (Li≥3.5%) 折扣系数平均 221，本周同比变动-5.0pct；5) 三元正极料 (Li≥3%) 折扣系数平均 218，本周同比变动-5.0pct；6) 钴酸锂正极片 (Li≥6%) 折扣系数平均 145，本周同比变动-3.0pct；7) 钴酸锂极片粉料 (Li≥6.5%) 折扣系数平均 153，本周同比变动-3.0pct。

**制造成本跟踪：液碱价格下行，硫酸价格上升。**截至 2022/11/20，1) 液碱 (32%) 价格为 1076 元/吨，月同比变动-18.5%，年初至今同比变动+9.2%。2) 硫酸 (98%) 价格为 319 元/吨，月同比变动+16.5%，年初至今同比变动-41.1%

**行业动态跟踪：**1) 美国宣布投入近 7400 万美元推进国内电池回收产业 加强国内电池供应链；2) 贵州新能源电池及材料研发生产基地建设规划征求意见：到 2025 年形成年电池回收规模 40 万吨；3) 云南楚雄州 30 万吨/年锂电池回收循环利用项目等签约

**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。

## 4. 行业新闻

### 4.1. 生态环境部印发《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》

为进一步提升碳排放数据质量，完善全国碳排放权交易市场制度机制，增强技术规范的科学性、合理性和可操作性，生态环境部制定了《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》，自 2023 年 1 月 1 日起施行。

指南规定了发电设施的温室气体排放核算边界和排放源确定、化石燃料燃烧排放核算、购入使用电力排放核算、排放量计算、生产数据核算、数据质量控制计划、数据质量管理、定期报告和信息公开格式等要求。指南适用于纳入全国碳排放权交易市场的发电行业重点排放单位 (含自备电厂) 使用燃煤、燃油、燃气等化石燃料及掺烧化石燃料的纯凝发电机组和热电联产机组等发电设施的温室气体排放核算。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202212/t20221221\\_1008430.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202212/t20221221_1008430.html)

#### 4.2. 生态环境部印发《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》

为贯彻落实党的二十大精神，大力支持低碳技术应用和推广，促进碳达峰碳中和目标实现，生态环境部组织征集并筛选出一批先进低碳技术，编制了《国家重点推广的低碳技术目录（第四批）》，包括6类共35项低碳技术。

其中6类包含：节能及提高能效类技术，非化石能源类技术，燃料及原材料替代类技术，工艺过程等非二氧化碳减排类技术，碳捕集、利用与封存类技术，碳汇类技术。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202212/t20221221\\_1008424.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202212/t20221221_1008424.html)

#### 4.3. 生态环境部印发《第一批清洁生产审核创新试点项目》

为深入贯彻党的二十大精神和习近平生态文明思想，积极落实《“十四五”全国清洁生产推行方案》和《推行清洁生产近期工作要点》，生态环境部、国家发展改革委根据《关于推荐清洁生产审核创新试点项目的通知》对各地推荐的清洁生产审核创新试点项目进行了审核。同意《顺义区汽车制造行业清洁生产审核创新试点项目》等56个项目开展第一批清洁生产审核创新试点工作，期限为2022年12月—2023年12月。

数据来源：

[https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202212/t20221221\\_1008421.html](https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202212/t20221221_1008421.html)

#### 4.4. 工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第365批）等四份文件

根据《中华人民共和国行政许可法》《国务院对确需保留的行政审批项目设定行政许可的决定》《财政部 税务总局 工业和信息化部 交通运输部关于节能 新能源车船享受车船税优惠政策的通知》（财税〔2018〕74号）、《工业和信息化部 财政部 国家税务总局关于调整享受车船税优惠的节能 新能源汽车产品技术要求的公告》（2022年第2号）、《财政部 税务总局 工业和信息化部 科技部关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》（2017年第172号）、《中华人民共和国工业和信息化部 财政部 国家税务总局公告》（2018年第17号）、《财政部 税务总局 工业和信息化部 科技部关于新能源汽车免征车辆购置税有关政策的公告》（2020年第21号）、《工业和信息化部 财政部 税务总局关于调整免征车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告》（2021年第13号）等有关规定，工信部发布《道路机动车辆生产企业及产品》（第365批）、《新能源汽车推广应用推荐车型目录》（2022年第11批）以及经商国家税务总局同意的《享受车船税减免优惠的节约能源 使用新能源汽车车型目录》（第四十五批）、《免征车辆购置税的新能源汽车车型目录》（第六十一批）。

数据来源：

[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/gg/art/2022/art\\_056bdde01c9642a8bcd2977e312561](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/gg/art/2022/art_056bdde01c9642a8bcd2977e312561)

dc.html

#### 4.5. 工信部对 2022 年工业废水循环利用试点企业、园区名单进行公示

根据《工业和信息化部办公厅关于开展 2022 年工业废水循环利用试点工作的通知》（工信厅节函〔2022〕259 号），工信部组织开展了 2022 年工业废水循环利用试点遴选工作。经地方推荐、专家评审，现将拟公布的 2022 年工业废水循环利用试点企业、园区名单予以公示，请社会各界监督。

数据来源：

[https://www.miit.gov.cn/zwgk/wjgs/art/2022/art\\_f6921ee80e1c4dcd89d03bd65fca03f5.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/wjgs/art/2022/art_f6921ee80e1c4dcd89d03bd65fca03f5.html)

#### 4.6. “昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架”成功通过

《生物多样性公约》第十五次缔约方大会（COP15）第二阶段会议 19 日凌晨通过“昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架”（简称“框架”），为今后直至 2030 年乃至更长一段时间的全球生物多样性治理擘画新蓝图。

经过在加拿大蒙特利尔近两周的谈判磋商，在大会主席国中国的引领和推动下，各缔约方在“框架”目标、资源调动、遗传资源数字序列信息（DSI）等关键议题上达成了一致。COP15 主席、中国生态环境部部长黄润秋表示，历经 4 年，我们终于来到了旅程的终点。“我们手上的一揽子文件能够指引我们所有人共同努力，共同遏制并扭转全球生物多样性丧失，让生物多样性走上恢复之路，并惠及全人类。”

会议除了“昆明-蒙特利尔全球生物多样性框架”和相关的监测框架，还通过了关于资源调动和技术科学合作及支持其执行的决定、关于规划监测报告和审查机制的决定、关于 DSI 的决定等一揽子文件。

COP15 主题为“生态文明：共建地球生命共同体”，包含两个阶段会议。第一阶段会议 2021 年在中国昆明成功举行；第二阶段会议于今年 12 月 7 日至 19 日在《生物多样性公约》秘书处所在地蒙特利尔召开，中国继续作为主席国领导大会实质性和政治性事务。

数据来源：[https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202212/t20221219\\_1008239.shtml](https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202212/t20221219_1008239.shtml)

#### 4.7. 《北京市进一步强化节能实施方案（2023 年版）》印发

节能是生态文明建设的内在要求，是绿色北京建设的重要任务，是协同推进降碳、减污、扩绿、增长的重要源头措施。为立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，主动服务和融入新发展格局，积极稳妥推进碳达峰碳中和，充分发挥节能的“第一能源”作用，进一步保障本市能源安全平稳高效运行，在 2021 年发布的《北京市进一步强化节能实施方案》基础上，结合当前节能工作实际，修订形成本方案。

数据来源：[http://fgw.beijing.gov.cn/gzdt/tztg/202212/t20221216\\_2880043.htm](http://fgw.beijing.gov.cn/gzdt/tztg/202212/t20221216_2880043.htm)



#### 4.8. 《四川省电能替代推进方案（2022—2025 年）》发布

四川省发展和改革委员会等十部门联合印发《四川省电能替代推进方案（2022—2025 年）》，提升全省终端用能清洁化、低碳化、电气化水平，充分将清洁能源优势转化为经济优势，助力实现碳达峰、碳中和目标。

方案要求强化节能环保约束。严格生态环境监管执法，完善环境保护、节能减排约束性指标管理。严格执行国家制定的分散燃煤、燃油设施的限制性、禁止性环保标准。修订完善工业窑(锅)炉环保及能耗标准，依法加大对不达标工业窑(锅)炉淘汰整治力度，推动县级及以上城市建成区淘汰 35 蒸吨及以下燃煤(油、柴)锅炉。

数据来源：

<https://www.sc.gov.cn/10462/10464/10797/2022/12/22/dfef04d8baa40c4aab33571524ea731.shtml>

#### 4.9. 甘肃省新污染物治理工作方案（征求意见稿）发布

为全面落实《国务院办公厅关于印发新污染物治理行动方案的通知》（国办发〔2022〕15 号）各项要求，切实做好甘肃省新污染治理工作，保障生态环境安全 and 人民健康，甘肃省生态环境厅组织起草了《甘肃省新污染物治理工作方案（征求意见稿）》。

提出 2023 年年底前，完成首轮化学物质基本信息调查和首批优先评估化学物质详细信息调查，开展一批化学物质的环境风险筛查。2024 年年底前，发布《甘肃省重点管控新污染物清单》（第一批）。到 2025 年，初步建立甘肃省新污染物环境调查监测体系，形成一批新污染物治理试点示范。初步掌握甘肃省有毒有害化学物质的生产、使用以及环境赋存情况。新污染物治理长效机制逐步形成，新污染物治理能力明显增强。

数据来源：[http://www.gs.xinhuanet.com/news/2022-12/24/c\\_1129229636.htm](http://www.gs.xinhuanet.com/news/2022-12/24/c_1129229636.htm)

#### 4.10. 辽宁省财政提前下达 15.1 亿元专项资金支持国土绿化

近日，辽宁省财政提前下达 2023 年省以上林草专项资金 15.1 亿元，直拨到县区，强力支持我省冬春造林和国土绿化工作。这些资金包括：7.2 亿元重点支持国有林保护修复、非国有林生态保护、全面停止天然林商业性采伐等，保护森林资源，筑牢绿色屏障；6.3 亿元重点用于造林、森林质量提升、森林抚育、新一轮退耕还林还草、草原生态修复治理等。同时，为修复自然生态功能，拓展绿色空间，省下达资金 0.9 亿元，重点支持国家级自然保护区、国际重要湿地、国家重点野生动植物保护等。此外，还下达资金 0.7 亿元，用于林业有害生物防治、草原有害生物防治、森林防火等。

数据来源：

[http://www.ln.gov.cn/qmzx/dtzls/gztj\\_148685/202212/t20221223\\_4721717.html](http://www.ln.gov.cn/qmzx/dtzls/gztj_148685/202212/t20221223_4721717.html)

## 5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
股权变动	12.19	金圆股份	阿里锂源为公司的控股子公司，公司通过金藏圆持有阿里锂源 51% 股权，公司子公司金藏圆拟以自有或自筹资金购买刘燕、柳拓、加布合计持有西藏阿里锂源矿业开发有限公司 15% 股权，本次交易完成后公司将通过金藏圆持有阿里锂源 66% 的股权。
	12.19	新动力	胡建江先生已通过深圳证券交易所系统增持公司股份 2,300.00 股，占公司总股本的 0.000323%，本次增持计划已实施完毕。
	12.19	*ST 交投	自 2022 年 3 月 21 日至 2022 年 12 月 16 日，何学葵女士通过集中竞价方式，累计减持所持有的公司股份 1,840,985 股，占公司股份总数的 1%。
	12.19	开滦股份	自 2022 年 9 月 1 日至 2022 年 12 月 16 日，公司控股股东开滦集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价方式累计增持公司股份 17,278,038 股，占公司总股本的 1.0882%。增持计划尚未实施完毕。
	12.20	聆达股份	邱志华先生于 2022 年 12 月 19 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 25,750 股，占本公司总股本比例为 0.0097%，减持计划已实施完毕。
	12.20	福鞍股份	辽宁福鞍重工股份有限公司股东中科（辽宁）实业有限公司于 2022 年 12 月 20 日办理了 628 万股的股份补充质押手续，中科实业及其一致行动人福鞍控股有限公司持有公司股份 193,378,183 股，本次质押股份占中科实业及其一致行动人所持股份的 3.25%，占公司总股本的 2.05%。
	12.20	节能国祯	公司股东长江环保集团及三峡资本在上述减持计划区间内均未通过任何方式减持其持有公司的股份，本次减持计划已实施结束。本次减持计划实施前后，长江环保集团及三峡资本持有公司股份数量未发生变化。
	12.21	开尔新材	公司股东邢翰学等通过大宗交易方式减持公司股份 780 万股，减持比例为 1.55%。
	12.21	蒙草生态	公司分别收到呼和浩特市城乡建设投资有限责任公司和内蒙古金融投资集团有限公司的通知，上述两家公司通过大宗交易方式分别减持和增持公司优先股 86.75 万股，占公司优先股总股本的 10.84%。
	12.22	九丰能源	股东史带金融计划通过集中竞价交易和/或大宗交易方式减持其所持公司股份不超过 34.9 万股（含），占公司总股本的 0.0563%；通过集中竞价交易方式减持的期间为自 2023 年 1 月 17 日（本减持计划披露之日起 15 个交易日后）起至 2023 年 5 月 24 日；通过大宗交易方式减持的期间为自 2022 年 12 月 29 日（本减持计划披露之日起 3 个交易日后）起至 2023 年 5 月 24 日；减持价格：不低于 24.39 元/股。
	12.22	现代投资	股东湖南轨道交通控股集团有限公司于 2022 年 11 月 24 日至 12 月 21 日通过证券交易所集中交易的方式合计增持公司股份 1517 万股，占公司总股本 1%。本次增持前，湖南轨道持有公司股份 1.51 亿股，占公司总股本 10%。

	12.23	中毅达	自 2022 年 9 月 27 日至 2022 年 12 月 25 日, 江苏一乙在此期间通过集中竞价交易减持公司股份 10,000,000 股, 占公司总股本 0.93%, 本次减持计划尚未实施完毕。
	12.23	高能环境	公司副总裁文爱国先生于 2022 年 12 月 23 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持股份 100,000 股, 增持金额 955,000.00 元, 增持比例 0.01%, 增持后持股比例 0.48%, 增持股份资金来源为自有资金。
	12.23	中创环保	公司副董事长兼新能源事业部总经理徐秀丽女士于 2022 年 12 月 23 日通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股票 74,100 股, 占总股本比例 0.02%。
	12.23	中建环能	环能德美投资于 2022 年 12 月 14、15 日通过大宗交易的方式减持 675 万股, 减持比例 0.9990%, 减持均价 3.98 元/股; 于 2022 年 12 月 22 日通过集中竞价方式减持 782.8 万股, 减持比例 0.1595%, 减持均价 4.29 元/股。
大宗交易	12.19	*ST 未来	以 18.92 元成交 50.00 万股, 占流通股比 0.0969%, 占总股本比 0.0969%, 总计成交金额 946.00 万元。
	12.19	聚光科技	以 28.87 元成交 20.44 万股, 占流通股比 0.0452%, 占总股本比 0.0452%, 总计成交金额 590.10 万元。
	12.19	浙富控股	以 4.00 元成交 2335.92 万股, 占流通股比 0.7307%, 占总股本比 0.4350%, 总计成交金额 9343.68 万元。
	12.19	先河环保	以 5.69 元成交 260 万股, 占流通股比 0.5399%, 占总股本比 0.4767%, 总计成交金额 1479.40 万元。
	12.20	中国天楹	以 5.35 元成交 575.00 万股, 占流通股比 0.2344%, 占总股本比 0.2278%, 总计成交金额 3076.25 万元。
	12.20	*ST 未来	以 17.13 元成交 40.00 万股, 占流通股比 0.0775%, 占总股本比 0.075%, 总计成交金额 685.20 万元。
	12.20	金圆股份	以 13.14 元成交 48.75 万股, 占流通股比 0.0685%, 占总股本比 0.0685%, 总计成交金额 640.58 万元。
	12.20	开尔新材	以 4.92 元成交 780.00 万股, 占流通股比 2.2893%, 占总股本比 1.5371%, 总计成交金额 3837.60 万元。
	12.21	*ST 未来	以 16.27 元成交 49.99 万股, 占流通股比 0.0969%, 占总股本比 0.0969%, 总成交额 813.34 万元。
	12.21	金圆股份	以 11.96 元成交 24.1 万股, 占流通股比 0.0339%, 占总股本比 0.0309%, 总成交额 288.24 万元。
	12.21	聚光科技	以 33.05 元成交 80 万股, 占流通股比 0.1770%, 占总股本比 0.1768%, 总成交额 2395.20 万元。
	12.21	先河环保	以 5.50 元成交 439 万股, 占流通股比 0.9116%, 占总股本比 0.8050%, 总成交额 2414.50 万元。
	12.22	凯美特气	以 16.07 元成交 200 万股, 占流通股比 0.3222%, 占总股本比 0.3131%, 总成交额 3214.00 万元。
	12.22	卓锦股份	以 8.45 元成交 30 万股, 占流通股比 0.4572%, 占总股本比 0.2234%, 总成交额 253.50 万元。
	12.23	*ST 未来	以 14.69 元成交 50 万股, 占流通股比 0.0969%, 占总股本比 0.0969%, 总成交额 734.50 万元。

	12.23	浙富控股	以 3.90 元成交 2290.64 万股，占流通股比 0.7166%，占总股本比 0.4266%，总成交额 8933.50 万元。
	12.23	凯美特气	以 15.19 元成交 198.75 万股，占流通股比 0.3202%，占总股本比 0.3112%，总成交额 3019.01 万元；以 15.09 元成交 311.35 万股，占流通股比 0.5016%，占总股本比 0.4874%，总成交额 4698.27 万元。
	12.23	潍柴动力	以 10.31 元成交 113.30 万股，占流通股比 0.0162%，占总股本比 0.0130%，总成交额 1168.12 万元。
提供担保	12.19	山煤国际	向山煤国际能源集团股份有限公司控股子公司山西煤炭进出口集团河曲旧县露天煤业有限公司的控股子公司山西煤炭进出口集团河曲能源有限公司新增对外担保人民币 10 亿元。
	12.19	安泰集团	国贸公司为公司向中国光大银行股份有限公司太原分行申请的融资业务提供了保证担保。鉴于该笔被担保的主债权到期，公司与光大太原分行于 2022 年 12 月 16 日重新签署了《流动资金借款合同》，国贸公司与该行签署了《保证合同》，继续为公司提供担保，担保金额为 2,050 万元。
	12.19	浙富控股	浙富控股集团股份有限公司全资子公司杭州富阳中能固废环保再生有限公司近日与中信银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《权利质押合同》，对公司合并报表范围内的全资子公司兰溪自立环保科技有限公司向该行申请的金额合计为 18,200 万元的债权提供质押担保，保证期间为债务履行期限届满之日。
	12.19	浙富控股	浙富控股集团股份有限公司全资子公司江西自立环保科技有限公司近日与国家开发银行浙江省分行签署了《保证合同》，对母公司向该行申请的余额为 30,000 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起三年。
	12.20	洪城环境	公司下属控股孙公司温州宏泽热电股份有限公司需向银行申请总额为人民币 33,000 万元固定资产贷款授信额度，公司拟按 80%的股权比例为其提供连带责任担保，担保额度为人民币 26,400 万元，温州宏泽科技发展股份有限公司拟按 20%的股权比例为其提供连带责任担保。
	12.20	浙富股份	浙富控股集团股份有限公司全资子公司杭州富阳中能固废环保再生有限公司近日与中信银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《权利质押合同》，对公司合并报表范围内的全资子公司兰溪自立环保科技有限公司向该行申请的金额合计为 18,200 万元的债权提供质押担保，保证期间为债务履行期限届满之日。
	12.20	浙富股份	浙富控股集团股份有限公司近日与成都银行股份有限公司都江堰支行签署了《最高额保证合同》，对控股子公司四川华都核设备制造有限公司向该行申请的最高余额为 10,000 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起三年。
	12.21	天壕环境	公司与交通银行股份有限公司山西省分行签订担保合同，约定公司为控股子公司保德县海通燃气供应有限责任公司向交通银行山西省分行申请的流动资金借款提供连带责任保证担保，担保主债权最高本金额为人民币 1,000 万元。
	12.22	清新环境	清新环境全资子公司国润水务拟对其子公司米易供水向国家开发银行四川省分行申请融资提供担保不超过 10,100 万元；拟对其子公司



			米易排水向国家开发银行四川省分行申请融资提供担保不超过 5,900 万元。
	12.23	圣元环保	公司及全资/控股子公司提供担保总金额为 563,954 万元,占公司 2021 年度经审计净资产的比例为 175.18%, 公司及全资/控股子公司对外提供担保总余额为 379,505 万元, 占公司 2021 年度经审计净资产的比例为 117.88%。
发行股份	12.22	通源环境	公司首次向社会公众发行人民币普通股 3292 万股, 并于 2020 年 12 月 25 日在上海证券交易所科创板上市。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分限售股, 限售期为自 2019 年 12 月 30 日登记成为公司股东之日起 36 个月, 共涉及 3 名限售股股东, 对应的股份数量为 576 万股, 占公司股本总数的 4.38%, 该部分限售股将于 2022 年 12 月 30 日起上市流通。
	12.22	沃顿科技	沃顿科技本次非公开发行人民币普通股 (A 股) 5062 万股, 每股面值人民币 1.00 元, 每股发行价格为人民币 8.05 元, 募集资金总额为 4.07 亿元, 扣除发行费用后, 募集资金净额为 4.02 亿元。
关联交易	12.23	众合科技	公司全资孙公司杭州临安天元智能技术有限公司(收购方)以 2,830 万元购买关联方拥有 B1
	12.23	津膜科技	公司向控股股东天津膜天膜工程技术有限公司申请总金额不超过人民币 2.5 亿元的借款额度, 申请有效期已于 2022 年 11 月 28 日到期, 为满足公司经营发展资金需求, 公司拟延长公司向航膜科技提出借款申请的有效期限至 2023 年 11 月 28 日。
回购股份	12.22	九丰能源	江西九丰能源股份有限公司董事会同意公司通过集中竞价交易方式回购股份, 回购价格不超过人民币 34.8 元/股 (含), 回购资金总额不低于人民币 15,000 万元 (含) 且不超过人民币 30,000 万元 (含), 回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。
项目中标	12.20	中国天楹	项目名称: 盐城市亭湖区居民小区生活垃圾分类设施建设和服务项目, 中标总金额人民币 23,960,173.00 元, 运营服务期三年, 为盐城市亭湖区总计 50 个小区、122 个计划建设点位, 涉及 30219 户的居民提供生活垃圾分类设施设备配置、垃圾分类宣传和引导投放、生活垃圾分类收集、分拣、运输及处理等相关伴随服务。
	12.22	中持水务	公司中标项目为开发区城南污水处理厂扩容和南区中水回用工程及北辛庄乡污水处理厂扩容和北区中水回用工程, 项目投资额约为 9139 万。
	12.22	中持水务	公司中标项目为衡水市冀州区衡水湖小湖生态修复工程 EPC 总承包项目, 项目投资额约为 8594 万。
重大合同	12.19	新元科技	2021 年 10 月 28 日, 资运公司向抚州市临川区人民法院就与公司买卖合同纠纷提起民事诉讼。2021 年 11 月 23 日, 抚州市临川区人民法院受理了公司就上述事项提起的反诉。2022 年 12 月 1 日, 公司披露了《关于重大诉讼的进展公告》, 江西省抚州市临川区人民法院出具了《民事判决书》。
	12.19	*ST 恒誉	签署日常经营销售合同, 合同总金额为 3.48 亿元人民币(买方以欧元来支付每笔款项, 按照支付日时欧元兑换人民币汇率进行折算)。

增资扩股	12.19	嘉澳环保	公司控股子公司连云港嘉澳新能源有限公司本次新增注册资本 80,000 万元，本次增资分为两部分，连云港嘉澳股权投资基金合伙企业（有限合伙）本次认购 60,000 万元，自然人沈健、沈颖川、章金富、王艳涛等 18 人本次认购 20,000 万元；同时相关各方将签署与本次增资相关的《投资协议》及《增资协议》。公司放弃对连云港嘉澳新能源有限公司本次增资的优先认购权。
	12.19	华测检测	华测检测认证集团股份有限公司同意子公司上海华测品创医学检测有限公司以 4.50 元/注册资本的价格（即投前估值 143,795.70 万元）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。
	12.21	南都电源	为满足公司全资子公司杭州南都动力科技有限公司的日常经营发展需要，进一步增强其资金实力，保证其长期稳定发展，公司拟对南都动力进行增资，以自有资金向南都动力进行增资，增资金额为人民币 30,000 万元，增资后南都动力的注册资本将由人民币 60,000 万元增至人民币 90,000 万元。
	12.22	新动力	新动力拟通过在北京产权交易所以公开挂牌的方式引进战略投资者对公司全资子公司燃控院进行增资扩股，增资规模及释放股权比例不超过 20%。
股份质押	12.19	宝馨科技	公司股东陈东先生的一致行动人汪敏女士所持有本公司的部分股份办理解除质押及解除冻结手续，本次解除质押 575.03 万股，解除冻结 575.03 万股。
	12.21	水发燃气	水发派思燃气股份有限公司 5%以上股东山东水发控股集团有限公司持有公司有限售流通股份数量为 7553 万股，占本公司总股本的 16.26%。本次股票质押后，水发控股累计质押股票 7552 万股，占其所持有公司股份的 100%，占公司总股本的 16.26%。
	12.23	维尔利	控股股东常州德泽实业投资有限公司于 2022 年 12 月 22 日解除质押股数 1,000,000 股，占其持有股份比例 0.36%，延期购回质押股数 17,800,000 股，占其持有股份比例 6.46%，延期购回后到期日为 2023 年 3 月 23 日。
	12.23	金圆股份	公司实际控制人之一赵辉先生于 2022 年 12 月 21 日解除质押股份 14,000,000 股，占其所持股份比例 21.17%，占公司总股本 1.79%。
募投资金变更	12.22	顺控发展	公司募投项目可行性未发生重大变化，现根据募集资金投资项目的实际推进情况，在项目实施主体和募投项目用途不发生变更、项目投资总额和建设规模不变的情况下，拟对以下首次公开发行股票募投项目实施期限进行调整：顺德右滩水厂二期扩建工程（由 2022 年 12 月 31 日延期至 2025 年 12 月 31 日）、顺控发展信息化建设项目（由 2022 年 12 月 31 日延期至 2024 年 12 月 31 日）。
	12.23	中环装备	由于公司将“工程设计研发及信息化管理中心项目”调整为“设立江苏中节能兆盛智慧环境科技有限公司”，该募投项目的投资总额由 5,000 万元调整至 1,000 万元，公司拟将 4,000 万元节余募集资金用于永久补充流动资金。
回购注销	12.20	岭南股份	公司 2018 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解限条件未成就，公司拟回购注销 177 名激励对象第三个解除限售期所对应的限制性股票 5,603,850 股。本次合计拟回购注销 177 名激励对象所持有的限制性股票合计 5,603,850 股，约占公司截至 2022 年 12 月 06 日

			总股本 1,684,910,695 股的 0.33%，回购价格为 4.03 元/股，资金来源为公司自有资金。
	12.22	宇通重工	公司回购注销已授予但尚未解除限售的限制性股票共计 36 万股。
股票解除限售	12.21	新奥股份	公司本次解锁股票数量 24.2517 万股，解锁股票上市流通时间 2022 年 12 月 27 日。
	12.22	同兴环保	公司限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期符合解除限售条件的激励对象共计 20 名，可解除限售的限制性股票数量为 13.53 万股，占公司目前总股本的 0.1022%。本次限制性股票激励计划预留授予部分第一个解除限售期解除限售的限制性股票上市流通日为 2022 年 12 月 28 日。
员工持股计划	12.23	雪迪龙	2021 年员工持股计划解锁条件已成就，予以全部解锁，解锁数量为 1,000.4247 万股，解锁日期为 2022 年 12 月 28 日。
财务资助	12.19	开滦股份	开滦能源化工股份有限公司本次通过发放委托贷款的方式为唐山中泓炭素化工有限公司提供财务资助。公司通过开滦财务公司向唐山中泓公司提供 13,696.00 万元的委托贷款。该贷款期限自 2022 年 12 月 19 日至 2023 年 12 月 18 日止，贷款利率为 4.35%，贷款期限为一年。公司本次向唐山中泓公司提供的财务资助资金为公司自有资金。
短期理财	12.23	众合科技	浙江众合科技股份有限公司于 2022 年 12 月 23 日召开第八届董事会第十八次会议，审议通过了《关于公司使用闲置自有资金购买短期理财产品的议案》，同意公司使用闲置自有资金不超过 2,000 万元人民币进行短期理财。
对外投资	12.20	狮头股份	狮头科技发展股份有限公司控股子公司杭州沈奇科技有限公司投资人民币 1000 万元设立全资子公司上海沈汐品牌管理有限公司，主要从事化妆品品牌经销和品牌代理业务。
发行可转债	12.21	城发环境	公司本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券，将在深圳证券交易所上市，拟发行的可转债募集资金总额不超过人民币 230,000 万元
复牌	12.19	山西焦煤	2022 年 12 月 19 日，中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会召开 2022 年第 24 次并购重组委工作会议，对山西焦煤能源集团股份有限公司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事项进行了审核。根据会议审核结果，本次交易获得“无条件通过”。公司股票将于 2022 年 12 月 20 日开市起复牌。
股票激励计划	12.23	依米康	公司将限制性股票授予价格由 3.84 元/股调整为 3.82 元/股，本次符合归属条件的 144 名激励对象对应限制性股票的归属数量为 301.78 万股。
股权转让	12.23	津膜科技	公司拟委托产权交易所公开挂牌转让公司持有的东营津膜环保科技有限公司 69%股权、东营膜天膜环保科技有限公司 19.0476%股权、公司全资子公司山东德联环保科技有限公司持有的东营膜天膜 80.9524%股权，并在交易中要求受让方同步承接公司对东营津膜、东营膜天膜的债权。

合作	12.19	天奇股份	天奇自动化工程股份有限公司与斯泰兰蒂斯（上海）汽车有限公司签订《服务协议》，公司拟为斯泰兰蒂斯(上海) 提供覆盖全中国市场的退役锂离子电池回收及循环利用服务，建立锂离子电池全生命周期管理体系，保证废弃锂电池有序回收及规范处理，服务期限为5年。
获得补助	12.21	海峡环保	2022年1月1日至本公告披露日，公司及下属子公司已累计收到政府补助合计人民币1501万元，占公司2021年度经审计净利润的比例为10.25%。
解除担保	12.19	金能科技	解除为金能化学提供的人民币22,898.00万元保证担保。截至目前，公司为金能化学、金狮国际贸易（青岛）有限公司提供的担保合同余额为人民币491,000万元，已实际使用的担保余额为人民币158,539.94万元。
借款	12.20	赛恩斯	公司拟通过提供无息借款的方式将募集资金划转至该募投项目实施主体所开设的募集资金专用账户，即公司的全资子公司长沙赛恩斯环保工程技术有限公司的募集资金专用账户，并授权公司管理层负责借款手续办理以及后续的管理工作。借款期限自实际借款之日起18个月，根据项目实际情况，到期后可续借或提前偿还。
科创板上市	12.20	碧水源	上海证券交易所科创板上市委员会于2022年12月20日召开2022年第109次审议会议，对北京碧水源科技股份有限公司参股公司碧兴物联科技（深圳）股份有限公司首次公开发行股票申请进行了审核。根据会议审议结果，碧兴科技首发符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
可转债付息	12.20	雪迪龙	“迪龙转债”将于2022年12月27日按面值支付第五年利息，每10张（面值1,000元）利息为15.00元（含税），付息债权登记日：2022年12月26日，除息日：2022年12月27日，付息日：2022年12月27日，票面利率：第一年0.3%、第二年0.5%、第三年1.0%、第四年1.3%、第五年1.5%、第六年1.8%，下一付息期起息日：2022年12月27日。
签署协议	12.20	雪浪环境	锡雪浪环境科技股份有限公司参与了无锡江丰资源再生有限公司利用处置含铜、含镍废物10万吨/年环保安全提质改造项目的公开招标，2022年1月25日，公司与无锡江丰签订了《无锡江丰资源再生有限公司利用处置含铜废物10万吨/年环保安全提质改造项目总承包合同增项部分补充协议变更协议》，就江丰项目总承包合同增项部分进行了约定，合同增补32,951.63元。
设立子公司	12.19	嘉澳环保	浙江嘉澳环保科技股份有限公司子公司连云港嘉澳新能源有限公司将出资分别2,500万元设立子公司连云港嘉澳港口储运有限公司、江苏四正进出口有限公司、江苏嘉欣新能源有限公司，以上均为暂定名，以最终核准登记的为准。投资金额：人民币7,500万元。
投资理财	12.23	苏交科	公司于2021年12月31日用闲置自有资金15,000万元购买的中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品-专户型2022年第003期X款已于2022年12月22日到期，现继续使用该笔到期资金购买工商银行结构性存款产品。
优先股变动	12.23	蒙草生态	呼和浩特市城乡建设投资有限责任公司和内蒙古金融投资集团有限公司于2022年21-23日通过大宗交易方式分别减持和增持公司优先股1,132,500股，占公司优先股总股本的14.16%。



增设专项账户	12.23	盾安环境	浙江盾安人工环境股份有限公司非公开发行不超过 139,414,802 股新股。本次发行实际发行数量为 139,414,802 股，每股面值人民币 1 元，发行价格为人民币 5.81 元/股，募集资金总额 809,999,999.62 元，资金已于 2022 年 12 月 14 日到位，目前公司与募集资金专项账户开户银行和保荐机构华泰联合证券有限责任公司签署《募集资金三方监管协议》。
政府公告	12.19	旺能环境	国家工业和信息化部于 2022 年 12 月 16 日公布《符合<新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件>企业名单（第四批）》，旺能环境股份有限公司控股子公司浙江立鑫新材料科技有限公司被列入《新能源汽车废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件》企业名单。
终止股权转让	12.22	上海洗霸	公司经公诚环境与九廷城环审慎协商一致，决定以《约定书》方式终止前期签订的《股权转让合作协议》。

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
12.26	通源环境	股份上市流通
	新天然气	股东大会召开
	鹏鹞环保	股东大会召开
	南都电源	股东大会召开
	永清环保	股东大会召开
	中原环保	股东大会召开
	华控赛格	股东大会召开
12.27	新奥股份	限售股份上市流通
	岳阳纸业	股东大会召开
	天奇股份	股东大会召开
	华光环能	股东大会召开
12.28	同兴环保	限售股份上市流通
	福鞍股份	股东大会召开
	陕西黑猫	股东大会召开
	重庆水务	股东大会召开
	新奥股份	股东大会召开
	山高环能	股东大会召开
12.29	惠城环保	股东大会召开
	新元科技	股东大会召开
	蒙草生态	股东大会召开
	潍柴动力	股东大会召开
	万邦达	股东大会召开

	ST 交投	股东大会召开
	湘潭电化	股东大会召开
	泰达股份	股东大会召开
	东湖高新	股东大会召开
	中材国际	股东大会召开
	中毅达	股东大会召开
	城发环境	股东大会召开
12.30	艾布鲁	股东大会召开
	玉禾田	股东大会召开
	博世科	股东大会召开
	兴源环境	股东大会召开
	奥康国际	股东大会召开
	华测检测	股东大会召开
	华鼎股份	股东大会召开
	巴安水务	股东大会召开
	电投能源	股东大会召开
	创元科技	股东大会召开
	*ST 未来	股东大会召开
	菲达环保	股东大会召开
	华特达因	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

- 《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》2022-11-23
- 《凯美特气深度: 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》2022-10-21
- 《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

- 《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”》 2022-11-07
- 《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
- 《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>