

环保行业跟踪周报

国务院印发《质量强国建设纲要》，欧盟碳关税投票通过，持续推荐环保三大成长主线增持（维持）

2023年02月13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，国林科技，凯美特气，宇通重工，景津装备，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，百川畅银，福龙马，中再资环。
- **建议关注：**金科环境，美埃科技，嘉澳环保，卓越新能。
- **电池回收周报：**碳酸锂价格微降，折扣系数继续回落盈利能力提升
- **国务院印发《质量强国建设纲要》。**主要目标是：**到2025年**，质量强国建设取得阶段性成效。**到2035年**，质量强国建设基础更加牢固，先进质量文化蔚然成风，质量和品牌综合实力达到更高水平。
- **欧盟碳关税投票通过，较此前试运行时间延后、范围折中；碳中和从前端、中端、后端构建环保产业投资框架。**2月9日欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会（ENVI）投票正式通过碳关税（CBAM）协议。三大要点：**1）起征时间：**从2023年10月1日进入过渡期，于2026年正式开始征收。**2）覆盖范围：**①适用行业为水泥、电力、化肥、钢铁、铝和氢。②征收边界为直接排放以及特定条件下的间接排放，其中钢铁、铝和氢仅考虑直接排放，水泥、电力和化肥既对生产过程中的直接排放收费，也对间接排放收费。**3）免费配额：**保持EU-ETS与CBAM的一致性，为避免双重保护，过渡期免费配额100%，从2026年开始退坡，到2034年减至0%，比欧委会立法草案中免费配额完全退出时间提前1年，相较于欧洲议会修正方案推迟2年。**碳中和投资框架：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。
- **关注环保行业3大成长主线。（1）持续成长：继续推荐产业链安全中的环境技术价值。**①**泛半导体治理：**光伏配套**重点推荐【仕净科技】**光伏制程污染防治设备龙头，成本、技术、品牌优势奠定份额超75%，单位价值量5-11倍提升成长加速；水泥固碳&光伏电池片积极拓展第二成长曲线。**建议关注【金科环境】**水深度处理及资源化专家，膜项目实力领先。污废水资源化与光伏龙头隆基股份签署合作框架协议，硅片电池片水指标+排污指标约束下，百亿空间释放。半导体配套**重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头，公司自研产品已实现国产替代性能基础，样机已进入清洗设备厂商稳定性测试，交付放量可期。**建议关注【美埃科技】**空气净化供应商，公司洁净室产品满足半导体级生产要求，效果对标海外龙头。洁净室规模扩大，高毛利耗材业务占比上升，发展稳定性与盈利能力提升。②**工业气体，重点推荐【凯美特气】**1）光刻气获得光刻机激光设备头部厂商ASML子公司Cymer认证，向直销转变盈利水平改善；2）布局前端稀有气体气源，利润率可控；3）拓展海内外客源&拓宽应用场景前景可观；4）碳市场驱动CO₂回收重估。**（2）周期成长：再生资源生物油供应&需求双复苏，价“差”+量双升。**1）原料供给：疫情后餐饮复苏，废油脂供应提升。2）下游需求：欧盟对俄柴油限价将导致柴油荒，生物柴油作为柴油替代品需求有望提升；欧盟减碳目标持续升级，驱动生物柴油掺混比例提升，叠加欧盟从2023年起停止使用棕榈油作为生物柴油原料，UCOME将弥补缺口迎来增长空间。**建议关注【嘉澳环保】【卓越新能】【山高环能】。（3）复苏成长：环卫电动化10年50倍，政策发力&降本促量。**1）政策发力：启动公共领域车辆全面电动化试点，新增渗透率目标80%，时间明确&全国覆盖，22年环卫电车渗透率仅5.94%，与政策目标差异大；2）经济性显现：成本压力逐步缓解；3）销量空间五十倍+格局更集中。22年CR₃回升至超65%，盈峰&宇通双寡头占近60%。**重点推荐【宇通重工】【盈峰环境】【福龙马】。**
- **最新研究：**环卫电动10年50倍，政策发力&降本促量。
- **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

《国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，关注环卫电动化&清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值》

2023-02-06

《公共领域车辆全面电动化试点启动，国家级绿交所启动ccer重启渐近，关注环卫电动化&清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值》

2023-02-06

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》	4
1.2. 近期热点新闻及观点	5
2. 行情回顾（2023/2/06-2023/2/10）	6
2.1. 板块表现	6
2.2. 股票表现	6
3. 最新研究	7
3.1. 碳月报：《新时代的中国绿色发展》白皮书发布，关注环卫电动化&清洁能源&再生能源&林业碳汇减碳价值	7
3.2. 央行支持北京绿交所发展 CCER，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值	8
3.3. 环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量	10
3.4. 凯美特气：获头部光刻机激光设备厂商认证，彰显综合实力电子特气驱动新一轮成长	11
3.5. 景津装备：2022 年业绩预告点评——业绩高增，符合预期稳健增长	12
3.6. 仕净科技：22 年业绩大增，6.57 亿元 10GW 光伏大单落地	13
3.7. 环保行业 2023 年度策略：仓庚啾啾 采蘩祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值	14
3.8. 仕净科技：拟投资 24GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池，延伸下游打开空间	15
3.9. 环卫装备月报：2022 年环卫新能源销量同增 23%，渗透率同比提升 2.02pct 至 5.94%	16
3.10. 天壕环境：利润同比翻倍，期待全线贯通后稀缺跨省长输发展	17
3.11. 光大环境：疫情影响全年业绩盈利承压，期待国补兑付现金流改善	18
3.12. 碳月报：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，碳价联动加速我国碳市场与国际接轨	19
3.13. 电池回收行业再生周报：碳酸锂价格微降，折扣系数继续回落盈利能力提升	20
4. 行业新闻	22
4.1. 中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》	22
4.2. 生态环境部印发《关于做好 2023—2025 年发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作的通知》	22
4.3. 欧盟碳关税投票通过	22
4.4. 全国首批自然资源节约集约示范县（市）名单公布	23
4.5. 山东省生态环境厅印发《低挥发性原辅材料替代企业豁免挥发性有机物末端治理实施细则（试行）》	23
4.6. 《河南省碳达峰实施方案》印发	23
4.7. 《河北省减污降碳协同增效实施方案》印发	24
4.8. 宁夏印发《2023 年自治区重点项目投资计划》	24
4.9. 北京出台水生态区域补偿政策：水河长度、流动性等纳入考核指标	24
4.10. 《陕西省“十四五”节能减排综合工作实施方案》印发	25
5. 公司公告	25
6. 下周大事提醒	29
7. 往期研究	29
7.1. 往期研究：公司深度	29
7.2. 往期研究：行业专题	30
8. 风险提示	31

图表目录

图 1: 2023/2/06-2023/2/10 各行业指数涨跌幅比较..... 6

图 2: 2023/2/06-2023/2/10 环保行业涨幅前十标的..... 6

图 3: 2023/2/06-2023/2/10 环保行业跌幅前十标的..... 7

表 1: 公司公告..... 25

表 2: 下周大事提醒..... 29

1. 最新观点

1.1. 中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》

中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》发布，主要目标是到 2025 年，质量整体水平进一步全面提高，中国品牌影响力稳步提升，人民群众质量获得感、满意度明显增强，质量推动经济社会发展的作用更加突出，质量强国建设取得阶段性成效。到 2035 年，质量强国建设基础更加牢固，先进质量文化蔚然成风，质量和品牌综合实力达到更高水平。文件指出：

推动经济质量效益型发展应树立质量发展绿色导向。开展重点行业 and 重点产品资源效率对标提升行动，加快低碳零碳负碳关键核心技术攻关，推动高耗能行业低碳转型。全面推行绿色设计、绿色制造、绿色建造，健全统一的绿色产品标准、认证、标识体系，大力发展绿色供应链。优化资源循环利用技术标准，实现资源绿色、高效再利用。建立健全碳达峰、碳中和标准计量体系，推动建立国际互认的碳计量基标准、碳监测及效果评估机制。建立实施国土空间生态修复标准体系。建立绿色产品消费促进制度，推广绿色生活方式。

提升建设工程品质应提高建筑材料质量水平。加快高强度高耐久、可循环利用、绿色环保等新型建材研发与应用，推动钢材、玻璃、陶瓷等传统建材升级换代，提升建材性能和品质。大力发展绿色建材，完善绿色建材产品标准和认证评价体系，倡导选用绿色建材。鼓励企业建立装配式建筑部品部件生产、施工、安装全生命周期质量控制体系，推行装配式建筑部品部件驻厂监造。

增加优质服务供给应提高生产服务专业化水平。大力发展农业社会化服务，开展农技推广、生产托管、代耕代种等专业服务。发展智能化解决方案、系统性集成、流程再造等服务，提升工业设计、检验检测、知识产权、质量咨询等科技服务水平，推动产业链与创新链、价值链精准对接、深度融合。统筹推进普惠金融、绿色金融、科创金融、供应链金融发展，提高服务实体经济质量升级的精准性和可及性。

关注环保行业 3 大成长主线。(1) 持续成长：继续推荐产业链安全中的环境技术价值。**① 泛半导体治理**，光伏、半导体制程中的废弃物处理乃刚需，且具备高壁垒。光伏配套**重点推荐【仕净科技】**1) 光伏制程污染防控设备龙头，成本、技术、品牌优势奠定份额超 70%，单位价值量 5-11 倍提升成长加速；2) 水泥固碳&光伏电池片积极拓展第二成长曲线。**建议关注【金科环境】**水深度处理及资源化专家，膜项目实力领先，污废水资源化切入光伏痛点产业，首个项目落地行业龙头案例，硅片电池片水指标+排污指标约束下，百亿空间释放。半导体配套**重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头。臭氧参与半导体清洗干法湿法均可应用，清洗效率高&工艺环保&适用大尺寸晶圆。半导体级臭氧对浓度、清洁度、稳定性等要求远高于传统领域。公司自研放电结构、混

合单元、陶瓷材质、电源系统等已实现国产替代性能基础，样机已进入清洗设备厂商稳定性测试，交付放量可期。**建议关注【美埃科技】**空气净化供应商，聚焦半导体洁净室。晶圆、面板生产对洁净要求高，公司洁净室产品可充分满足半导体级生产要求，效果可对标海外龙头。技术、服务、项目积累促进公司份额持续提升。洁净室规模扩大，高毛利耗材业务占比上升，发展稳定性与盈利能力提升。

②工业气体，重点推荐【凯美特气】1) 光刻气获得光刻机激光设备头部厂商 ASML 子公司 Cymer 认证，向直销转变盈利水平改善；2) 布局前端稀有气体气源，利润率可控；3) 拓展海内外客源&拓宽应用场景前景可观；4) 碳市场驱动 CO2 回收重估。

(2) 周期成长：再生资源生物油供应&需求双复苏，价“差”+量双升。原料供给方面，疫情后餐饮复苏，废油脂供应提升，地沟油价格下行。下游需求，一方面，欧盟对俄柴油限价将导致柴油荒，生物柴油作为柴油替代品需求有望提升；另一方面，欧盟减碳目标持续升级，驱动生物柴油掺混比例提升，叠加欧盟从 2023 年起停止使用棕榈油作为生物柴油原料，UCOME 将弥补缺口迎来增长空间。**建议关注【嘉澳环保】【卓越新能】【山高环能】。**

(3) 复苏成长：环卫电动化 10 年 50 倍，政策发力&降本促量。1) 政策发力：启动公共领域车辆全面电动化试点，新增渗透率目标 80%，时间明确&全国覆盖，22 年环卫电车渗透率仅 5.94%，与政策目标差异大；2) 经济性显现：成本压力逐步缓解。3) 销量空间五十倍+格局更集中。22 年 CR3 回升至超 65%，盈峰&宇通双寡头占近 60%。重点推荐【宇通重工】【盈峰环境】【福龙马】。

1.2. 近期热点新闻及观点

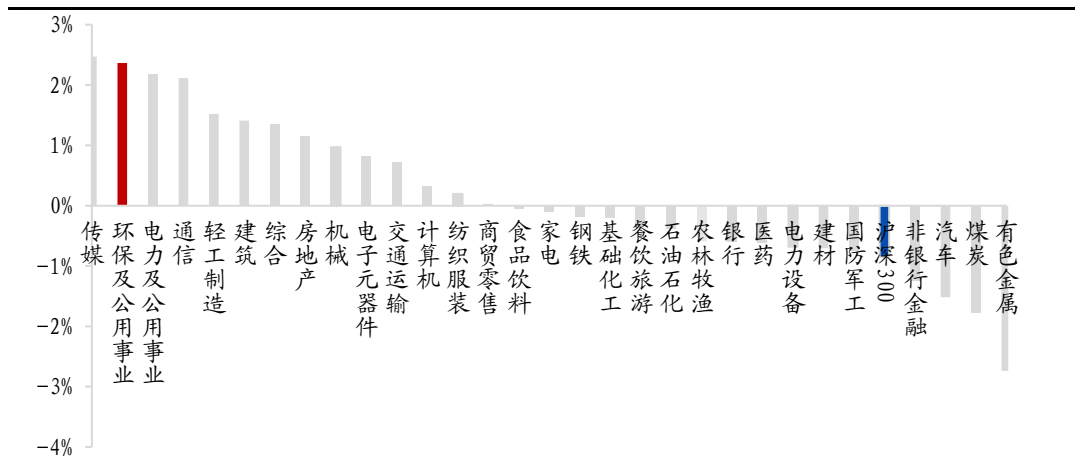
欧盟碳关税投票通过，较此前试运行时间延后、范围折中。2月9日欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会（ENVI）投票正式通过碳关税（CBAM）协议，ENVI 为欧洲议会下面的专委会，CBAM 还需要在今年 4 月的欧洲议会全体会议上最终通过。本次意见三大要点：1) **起征时间**：从 2023 年 10 月 1 日进入过渡期，于 2026 年正式开始征收。2) **覆盖范围**：较此前欧委会和欧洲议会的方案进行了折中，①适用行业为水泥、电力、化肥、钢铁、铝和氢。②征收边界为直接排放以及特定条件下的间接排放，其中钢铁、铝和氢仅考虑直接排放，水泥、电力和化肥既对生产过程中的直接排放收费，也对间接排放收费。3) **免费配额**：保持 EU-ETS 与 CBAM 的一致性，为避免双重保护，过渡期免费配额 100%，从 2026 年开始退坡，到 2034 年减至 0%，比欧委会立法草案中免费配额完全退出时间提前 1 年，相较于欧洲议会修正方案推迟 2 年。

2. 行情回顾（2023/2/06-2023/2/10）

2.1. 板块表现

本周（2023/2/06-2023/2/10）环保及公用事业指数上涨 2.36%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.08%，深圳成指下跌 0.64%，创业板指下跌 1.35%，沪深 300 指数下跌 0.85%，中信环保及公用事业指数上涨 2.36%。

图1：2023/2/06-2023/2/10 各行业指数涨跌幅比较

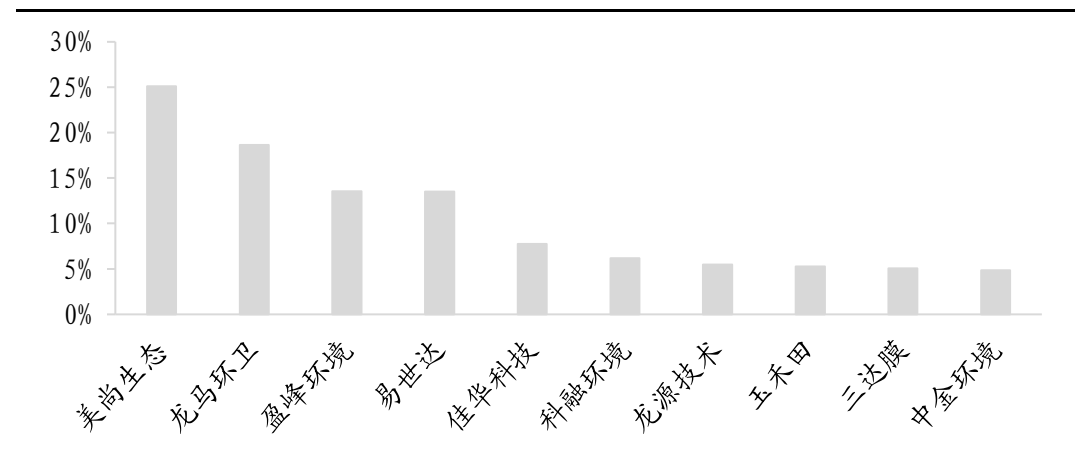


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周（2023/2/06-2023/2/10）涨幅前十标的为：美尚生态 25.1%，龙马环卫 18.66%，盈峰环境 13.55%，易世达 13.49%，佳华科技 7.74%，科融环境 6.18%，龙源技术 5.47%，玉禾田 5.27%，三达膜 5.05%，中金环境 4.83%。

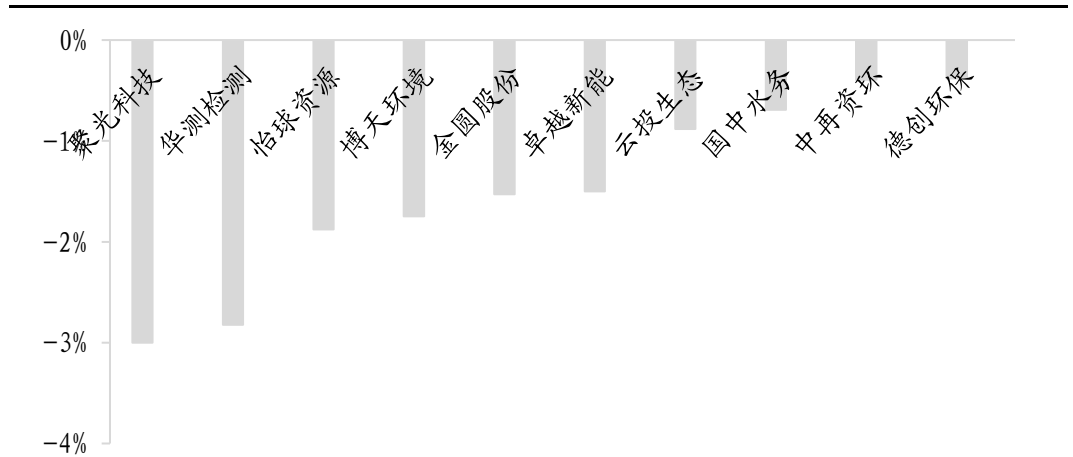
图2：2023/2/06-2023/2/10 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周（2023/2/06-2023/2/10）跌幅前十标的为：聚光科技-3%，华测检测-2.82%，怡球资源-1.88%，博天环境-1.75%，金圆股份-1.53%，卓越新能-1.5%，云投生态-0.88%，国中水务-0.69%，中再资环-0.39%，德创环保-0.38%。

图3：2023/2/06-2023/2/10 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. 碳月报：《新时代的中国绿色发展》白皮书发布，关注环卫电动化&清洁能源&再生能源&林业碳汇减碳价值

碳市场行情复盘：2023年1月全国碳市场碳排放配额总成交 25.74 万吨，总成交额 1434.23 万元。其中，挂牌协议交易成交 25.74 万吨，成交价 55.00-56.00 元/吨，1月末收盘价 56.00 元/吨，较 12月末+1.82%。

国务院新闻办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书。十年来我国累计完成造林 9.6 亿亩，空气质量优良天数的比例达到 87.5%。我国清洁能源消费比重由 12 年的 14.5% 升到 21 年 25.5%，煤炭消费比重由 68.5% 降到 56%，中国以年均 3% 的能源消费增速支撑了年均 6.6% 的经济增长，单位 GDP 能耗下降 26.4%，成为全球能耗强度降低最快国家之一。21 年我国节能环保产业产值超过 8 万亿元，清洁能源设备生产规模世界第一。未来将进一步发展产业链升级及资源综合利用。

生态环境部发布《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》：全国碳市场第一个履约周期碳排放配额累计成交量 1.79 亿吨，累计成交额 76.61 亿元，成交均价 42.85 元/吨，每日收盘价在 40-60 元/吨之间波动，第一个履约周期累计使用 CCER

约 3273 万吨用于配额清缴抵消，总体履约率为 99.5%。全国碳市场建设运行对促进全社会低成本减排发挥了积极作用，为双碳目标的实现迈出坚实的步伐。全国碳市场运行框架基本建立，价格发现机制作用初步显现，市场运行平稳有序，交易价格稳中有升，企业减排意识和能力水平得到有效提高。

生态环境部召开 1 月例行新闻发布会：下一步将重点深化碳监测评估试点：碳监测评估试点一年多来，已取得阶段性成果，初步证实 CO₂ 在线监测具有较好应用前景。试点监测表明，火电和垃圾焚烧行业 CO₂ 在线监测法与核算法结果整体可比，成本也相当，有的还能减轻企业负担。目前，已有 66 台火电机组自愿与我部联网，可更精准支撑碳排放管理。

下一步，将重点深化碳监测评估试点，稳步扩大火电行业试点；深化试点成果凝练，组织开展试点总结评估；深化监测支撑体系建设，加强碳监测能力建设。

《上海银行业保险业“十四五”期间推动绿色金融发展 服务碳达峰碳中和战略的行动方案》出台，行动目标包括提升绿色金融综合服务，到 2025 年绿色融资总量和结构进一步优化，绿色融资余额破 1.5 万亿元，绿色保险保障金额突破 1.5 万亿元，推动经济社会全面绿色低碳转型。

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。

最新研究：公共领域车辆全面电动化试点启动，关注环卫新能源 10 年 50 倍。央行支持北京绿交所发展 CCER，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值。

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

3.2. 央行支持北京绿交所发展 CCER，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值

事件：2 月 4 日，央行行长在北京城市副中心打造国家级绿色交易所启动仪式上表示央行将支持北京绿色交易所发展 CCER 交易。

CCER 市场建设稳步推进，生态环境部与央行合力支持。2 月 4 日，“北京城市副中心建设国家绿色发展示范区——打造国家级绿色交易所启动仪式”在通州区举行。生态环境部部长黄润秋表示生态环境部与北京市开展部市联建，**稳步推进全国**

温室气体自愿减排交易市场建设，已取得阶段性进展。生态环境部积极支持全国温室气体自愿减排交易机构落地北京，将在政策制定和技术指导方面提供服务保障。央行行长易纲表示人民银行将一如既往支持北京市实施绿色北京战略，支持北京绿色交易所发展国家核证自愿减排量（CCER）交易，创新更多碳金融产品，更好服务碳市场参与主体，推动降低绿色溢价，在引领带动绿色转型发展中发挥更大作用。作为碳配额的重要补充，CCER 审批备案流程重启在即，2022 年 10 月生态环境部表明力争尽早启动 CCER 市场。

央行积极创新绿色金融产品，碳减排支持工具带动超 1 亿吨减排。人民银行在 2021 年推出碳减排支持工具，支持商业银行按照市场化原则为清洁能源、节能环保和碳减排技术领域企业提供优惠利率贷款，目前，碳减排支持工具发放再贷款超 3000 亿元，支持商业银行发放碳减排贷款 5100 多亿元，2022 年带动碳减排超 1 亿吨二氧化碳当量。此外，央行还积极开展绿色金融国际合作，牵头制定《G20 转型金融框架》，成为各国发展绿色金融、促进低碳转型的指引。

全国碳市场第一个履约期使用约 3273 万吨 CCER 清缴，CCER 审批尚待重启，短期供求紧张推动价格上行。根据北京碳试点 CCER 挂牌交易价格来看：CCER 交易均价在 2020 年 7 月-2021 年 6 月为 23 元/吨；2021 年 7 月-2022 年 6 月为 35 元/吨；2022 年 7 月-2022 年 12 月为 80 元/吨。2022 年下半年北京试点碳市场 CCER 价格持续上涨创新高，主要系市场供求紧张。①需求端：试点碳市场履约期附近，需求活跃；全国碳市场启动后 CCER 需求释放，初期纳入电力行业 CCER 需求量约为 1.65 亿吨/年，长期有望扩容至 4 亿吨/年。②供给端：此前全国 CCER 备案减排量总计约 5000 多万吨，全国碳排放权交易市场第一个履约周期累计使用 CCER 约 3273 万吨用于配额清缴抵销。

CCER 审定备案程序有待重启，从项目审定备案到减排量挂牌交易之间需要一定的时间周期，交易先行造成短期内 CCER 市场供不应求，推动 CCER 价格上行。CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇的减碳价值。CCER 重启渐近，碳市场发展提速，关注双碳背景下清洁能源&再生资源减碳价值。前期 CCER 主要鼓励可再生能源、甲烷利用及林业碳汇三类项目，全国碳市场第一个履约周期内 CCER 为风电、光伏、林业碳汇等 189 个自愿减排项目的业主及相关市场主体带来收益约 9.8 亿元。我们选取了 CCER 自愿减排主要鼓励的 7 种细分类型进行了减碳量及经济效益测算，减碳经济效益从高到低依次为：填埋气资源化>林业碳汇>风电>生物质利用>光伏>餐厨处置>垃圾焚烧。填埋气资源化减排及经济效益最为突出，其度电减碳量可达 0.00578 吨，在 CCER 碳价为 30/60/100 元/tCO₂ 的情景假设下，利润弹性 102%/204%/339%。风险提示：政策进展不达预期，CCER 碳价下行，宏观超预期收紧

3.3. 环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量

事件：工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》。

公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，时间明确&全国覆盖。
《通知》表示在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，试点期为 2023-2025 年，政策提出**试点城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送**领域力争达到 80%。我们比较此前《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》要求 2021 年起国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆新能源汽车比例不低于 80%等政策，本次政策重点为 1) **进一步明确时间阶段**，将远期目标阶段细化至 2023-2025 年，以试点形式展开加快政策的落实；2) **试点范畴扩大至全国**，从国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域扩大至全国范围，以城市为主体自愿申报编写试点方案，并分区域给予不同的车辆推广目标；3) **鼓励试点城市加大财政支持力度**，因地制宜研究出台运营补贴、通行路权、用电优惠、低/零碳排放区等支持政策。

环卫电动渗透率仅 5.94%开始提速，与政策目标差异大。根据交强险数据，受疫情及采购周期等影响，2021-2022 年环卫车总销量连续下滑，2022 年环卫车合计销售 81951 辆，同降 18.95%，与此同时环卫新能源逆势增长持续放量，**2022 年环卫新能源车销量 4867 辆，同增 22.84%，新能源环卫装备渗透率从 2016 年的 1.25% 提升至 2022 年的 5.94%，2022 年渗透率同升 2.02pct 开始提速。**从区域来看，2022 年北京、上海、四川新能源环卫装备渗透率位居前三，但普遍不足 20%，与 80% 的渗透目标仍有较大差距，且公共领域公交车、出租车已完成较高渗透率，环卫新能源市场空间释放值得期待。

环卫新能源五十倍成长，十年替代助力实现 2030 年碳达峰。环卫新能源非短周期爆发，释放受政策与经济性驱动。我们认为当前环卫新能源面临的主要变化在于 1) **政策力度加强，财政支付改善带来的采购需求提振**；2) **成本压力缓解带来的经济性凸显**。当前环卫新能源 7 年平价已具备经济性，随电池及大宗价格回落，成本压力下降，经济性拐点有望快速显现。我们预计十年市场分两阶段释放，2030 年渗透率达 80%：**稳定渗透期（2020-2025 年）：**碳减排政策加码&内生经济性提升驱动力增强，新能源渗透率 2020 年 3.31%提升至 2025 年 15%，2025 年新能源环卫车销量 2.74 万辆，是 2020 年销量的 7 倍，2020-2025 销量 CAGR 为 48%。25 年新能源环卫市场空间 139 亿，2020-2025 年 CAGR 为 41%。**快速爆发期（2025-2030 年）：**经济性优势现拐点&环卫市场化全面铺开快速放量，渗透率从 2025 年 15%迅速提至 2030 年 80%，2030 年新能源环卫车销量 19.13 万辆，是 2020 年销量的 50 倍，2025-2030 销量 CAGR 为 47%。2030 年新能源环卫市场空间 971 亿，2025-2030 年 CAGR 为 47%。

环卫新能源 CR3 超 65%，盈峰环境&宇通重工双寡头。2016-2022 年环卫车

CR3/CR6 约 40%/50%；环卫新能源格局更集中，2022 年新能源 CR3/CR6 达 65.21%/77.28%，同升 10.82/7.46pct，盈峰环境&宇通重工合计份额近 60%，分别达 29.28%/28.77%。

重点推荐：我们预计伴随着政策采购力度加强、装备行业成本压力减弱，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的改善，重点关注【宇通重工】：环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，工程机械迎修复；【盈峰环境】：环卫装备龙头新能源领跑，装备龙头地位复制环服订单充裕；【福龙马】：环卫新能源市占率提升，服务占比超装备可持续。**风险提示：**政策推广不及预期，新能源渗透率不及预期，市场竞争加剧。

3.4. 凯美特气：获头部光刻机激光设备厂商认证，彰显综合实力电子特气驱动新一轮成长

事件：2023 年 2 月 2 日,公司控股子公司岳阳凯美特电子特种稀有气体有限公司光刻气产品获得 ASML 子公司 Cymer 公司合格供应商认证函。

获得光刻机激光设备龙头厂商认证，彰显公司综合实力。2023 年 2 月 2 日，公司控股子公司岳阳凯美特电子特种稀有气体有限公司收到 ASML 子公司 Cymer 公司发来的合格供应商认证函。ASML 子公司 Cymer 是世界领先的准分子激光光源供应商，是深紫外技术的行业领导者。Cymer 公司发明、开发、制造并且服务深紫外（DUV）光源，其是如今半导体制造中最关键的光刻技术所必需的组成部分。产品组合包括使用氟化氩（ArF）或氟化氪（KrF）气体产生深紫外光的准分子激光器。Cymer 光源在批量生产符合特定规格的世上最先进的半导体芯片时起着决定性的作用。获得光刻机激光设备龙头厂商认证，彰显凯美特气综合实力。

认证凸显公司竞争优势，助力公司铸就高毛利&高壁垒。1) 突破认证获光刻机设备龙头信用背书，光刻气作为产生光刻机光源的电子气体，大多为稀有气体，或稀有气体和氟气的混合物,在半导体光刻产业有广泛应用。公司光刻气产品通过 Cymer 公司的合格供应商认证，意味着对公司在光刻气领域生产能力、产品质量的认可，也是公司先进的产品生产技术、气体分析技术等各方面竞争优势的体现。公司先进的技术水准及卓越的综合实力助力公司突破认证，获得光刻机设备龙头强大信用背书，将有利于进一步推动公司获得其他厂商认证，提高公司在光刻气领域内的认可度和知名度。2) 商业模式转变盈利水平有望提升，本次认证象征着公司将可直接进入光刻气行业市场，不再只是第三方代理销售，商业模式向直销转变，将利于公司毛利率进一步提高，并且对公司未来拓宽光刻气产品销售渠道具有显著的积极作用，助力公司电子特气产品订单量高增，逐步走向国际化。

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、氦氖氩氙稀有气体、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**：多项电子特气产品现已获法液空、COHERENT 以及 ASML 子公司 Cymer 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。我们维持公司 2022-2024 年归母净利润预测 2.28/3.64/5.07 亿元，对应 49/31/22 倍 PE，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

3.5. 景津装备：2022 年业绩预告点评——业绩高增，符合预期稳健增长

事件：公司公告，2022 年实现归母净利润 8.00 亿元至 8.76 亿元，同增 23.65%到 35.45%；扣非 7.90 亿元至 8.66 亿元，同增 25.48%到 37.62%。

2022 年归母净利润中值 8.38 亿元，符合预期稳健增长。2022 年公司预计实现归母净利润中值 8.38 亿元，同增 29.52%。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%，我们继续看好公司的稳健成长能力。

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。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设备合计新增投资规模达 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合计新增投资空间达 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合计投资空间达 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：我们维持 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 21、17、14 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：下游行业扩产低于预期，行业竞争加剧，原材料价格波动。

3.6. 仕净科技：22 年业绩大增，6.57 亿元 10GW 光伏大单落地

事件：公司公告，1) 2022 年实现归母净利润盈利 8900 万元-10100 万元，同增 52.95%-73.57%，扣非盈利 8006 万元-9206 万元，同增 75.26%-101.53%。2) 中标广西梧州高新区 10GW 光伏电池工艺配套系统项目。

2022 年业绩预增 53%~74%，行业景气度高企&产品一体化逐步验证。2022 年公司实现归母净利润 0.89 亿元-1.01 亿元，预告中值 0.95 亿元，同增 63.26%。报告期内公司推出两期限制性股票激励计划，激励成本对当期利润影响约 1,815.18 万元，若加回激励成本，则实现归母净利润 1.07 亿元-1.19 亿元，同增 84.15%-104.77%，公司业绩高增得益于光伏电池扩产景气延续，释放旺盛的工艺配套设备需求，同时，随着公司产品品类的扩张，成本费用管控的加强，整体盈利能力亦逐步增强。

连中广西梧州 10GW 光伏电池配套系统项目，累计金额达 6.57 亿元。公司接连公告中标沐邦高科关于广西梧州高新区 10GW 高效光伏电池生产项目的配套设备，分别为 1) 广西梧州-纯水系统项目，中标金额 4300 万元；2) 广西梧州-废气项目，中标金额 5300 万元；3) 广西梧州-特气&化学品等项目，中标金额 12,615 万元；4) 广西梧州-生产工艺配套系统项目，中标金额 43,500 万元。该项目合计中标金额超 6.57 亿元，占公司 2021 年营业收入的 82.71%，此次配套系统单 GW 价值量达 6571.5 万元，是公司继 2021 年接连中标 2 亿元（单 GW 价值量 5000 万元）/3.1 亿元（单 GW 价值量 6200 万元）综合配套大单后再次向一体化系统模式转变的验证。

光伏制程污染防控设备龙头，单位价值量有望提升成长加速。公司凭品牌、技术、

成本优势巩固光伏电池制程废气治理设备龙头地位，工艺优势体现在良好解决氮氧化物，氢氟酸，硅烷的同时保证生产的安全性、稳定性。受益于光伏电池扩产加速，同时新技术路线&一体化品类扩张将有望带动公司单位价值量 5~11 倍提升。

第二曲线打开，新成长+现金流改善可期。公司积极衍生光伏电池下游产业链，同时探索水泥固碳千亿新市场。**1) 光伏电池片：**拟建设年产 24GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目，一期 18GW 总投资 75 亿元，计划 2023 年 4 月开工，11 月投产，是公司依托机电系统设计经验切入下游电池片领域的战略拓展。**2) 水泥固碳&钢渣资源化：**矿粉市场规模超千亿，公司首个项目已于 2022 年 11 月投产，建成后可低成本捕集烟气 CO₂&钢渣资源化利用&制备低碳建筑材料。**共赢而非成本，水泥&钢铁企业经济+排放解决双受益。**

盈利预测与投资评级：光伏景气度上行，水泥固碳进展顺利，考虑电池片业务贡献，我们维持公司 2022-2024 年归母净利润预测 0.90/2.40/13.01 亿元，同增 55%/167%/441%，对应 61、23、4 倍 PE，光伏电池片+水泥固碳业务衍生空间大，维持“买入”评级。

风险提示：电池片扩产不及预期，订单不及预期，现金流风险。

3.7. 环保行业 2023 年度策略：仓庚啾啾 采蘋祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值

复盘：宏观经济及疫情影响下，环保估值下行&业绩承压，细分板块中再生资源成长性突出。

展望：行业现金流改善+宏观支持+疫后复苏，双碳促边界外拓，技术龙头+再生资源+清洁能源链价值凸显。

1) 现金流改善：运营占比提升&国补兑付加速&支付模式理顺，促现金流改善。

2) 宏观发力：稳经济决心强化，财政货币政策双发力&REITs 融资工具助力，利于 G 端环保产业投资。

3) 疫后复苏：项目复工复产&需求释放迎业绩修复。

4) 双碳新机遇：双碳带动环保产业边界拓展，国内碳配额合理收紧，碳市场扩容&CCER 重启在即，欧盟减碳目标加码&碳关税政策落地，技术龙头再生资源&清洁能源价值凸显。

二十大报告、扩内需纲要、中央经济工作会议等强化安全能力建设，双碳环保具备显著的安全价值。

1) 产业链安全：半导体国产化，配套环境技术受益：重点推荐电子特气【凯美特

气】、臭氧清洗【国林科技】、建议关注【洁净设备】等，技术装备国产化：重点推荐压滤【景津装备】，建议关注【科学仪器】等。

2) **能源安全**：重点推荐光伏治理【仕净科技】、环卫电动【宇通重工】、【氢能】【火电投资集改造】【储能】、天然气优质资产【天壕环境】【九丰能源】【新奥股份】。

3) **粮食安全**：重点推荐酒糟发酵替代豆粕【路德环境】。

4) **资源安全**：关注锂回收、【提锂分离材料】，重点推荐危废资源化【高能环境】、塑料再生技术龙头【三联虹普】等

风险提示：政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧等

3.8. 仕净科技：拟投资 24GW 高效 N 型 TOPCon 光伏电池，延伸下游打开空间

事件：公司公告，与宁国经开管委会签订《高效太阳能电池片生产项目投资合作协议书》。

建设年产 24GW 高效 N 型单晶 TOPCon 太阳能电池项目，总投资不超过 112 亿元。公司计划与宁国经开管委会合作建设 24GW 光伏电池项目，分两期建设。1) **项目规模**：一期 18GW 计划总投资 75 亿元，其中固定资产投资 63 亿元，按 9GW+9GW 分阶段投产运营，计划 2023 年 4 月开工建设，11 月竣工投产，二期择时建设。2) **运营模式**：地方政府代建+固定资产回购。公司深耕光伏行业约 15 年，产业认知深刻，具备较强抗风险能力及应变能力，作为光伏电池污染防控设备龙头，依托机电系统设计经验切入下游电池片领域，凭借良好的客户资源积累及行业先进团队技术，有望抓住行业机遇扩大业务范围及盈利规模。

采取最新主流 N-TOPCon+SE 技术路线，具备机电系统设计优势。我们认为公司下游延伸电池片业务优势在于：1) **行业最新主流技术路线，掌握后发优势。**公司选取最新主流 N-TOPCon+SE 技术，预计叠加 SE 技术改进平均转换率可提升 0.2%，光电转化率可达行业先进水平。团队及设备选型已有储备，避免试错成本，掌握技术后发优势。2) **机电设备运营经验，优化系统设计。**工业系统设计在光伏工厂运营中重要性很高，公司拥有丰富机电系统设计运营经验，可有效避免建造、运行中可能造成的浪费，以期降低非硅成本。3) **客户资源积累良好。**公司主业产品服务客户覆盖 2021 年全球光伏组件出货量前 10 名中的 8 家，渠道协同性良好，已储备具备国内外市场营销经验的销售团队。

政府代建&补贴大力支持，多元化&逐步投入降低风险。一期 18GW 项目投资中，政府代建规模为 25 亿元，主要包括厂房基建、机电设施、配套设施等，政府补贴规模

为 19.30 亿元，主要包括新建项目、设备购置、租金、电费补贴等，自筹资金约 40 亿元，将通过设备融资租赁、银行贷款、银行授信、专项基金等多种方式筹集，控制资本投入风险。

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。矿粉市场规模超千亿，公司首个项目已于 2022 年 11 月投产，建成后可低成本捕集烟气 CO₂&钢渣资源化利用&制备低碳建筑材料。**共赢而非成本，水泥&钢铁企业经济+排放解决双受益。**

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，在手订单充裕，同时品类扩张有望提升公司单位价值量。

盈利预测与投资评级：光伏景气度上行，水泥固碳进展顺利，考虑电池片业务贡献，我们调整公司 2022-2024 年归母净利润自 1.20/2.40/3.15 亿元至 0.90/2.40/13.01 亿元，同增 55%/167%/441%，对应 57、21、4 倍 PE，光伏电池片+水泥固碳业务衍生空间大，维持“买入”评级。

风险提示：电池片扩产不及预期，订单不及预期，现金流风险。

3.9. 环卫装备月报：2022 年环卫新能源销量同增 23%，渗透率同比提升 2.02pct 至 5.94%

环卫新能源销量同增 23%，渗透率同比提升 2.02pct 至 5.94%。2022M1-12，环卫车销量 81951 辆，同比变动-18.95%。新能源环卫车销量 4867 辆，同比变动+22.84%。新能源渗透率 5.94%，同比变动+2.02pct。2022M12 新能源环卫车单月销量 718 辆，环比+125.08%，单月渗透率达 12.21%，同比+2.49pct。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。2022/12/1~2022/12/31 共有 9 条环卫新能源相关政策，其中国家发改委发布《“十四五”扩大内需战略实施方案》提出加快推动环卫等公共领域车辆和公务用车电动化，四川成都要求全市新增和更新的环卫车原则上全部为纯电动汽车。

新能源集中度持续提升，盈峰、宇通市占率维持前列。2022 年环卫车销量 CR3/CR6 分别为 38.85%/50.04%，同比变动-2.59pct/-0.40pct。新能源环卫车销量 CR3/CR6 分别为 65.21%/77.28%，同比变动+10.82pct/+7.46pct，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 92%，市占率第一。**环卫车销售 13650 辆，同比变动-16.81%，市占率 16.66%，较 2021 年+0.43pct，行业第二。新能源环卫车销售 1425 辆，同比变动+92.05%，市占率 29.28%，较 2021 年+10.55pct，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 3873 辆，同比变动+1.31%，市占率 4.73%，较 2021 年+0.95pct，行业**第四**。新能源环卫车销售 1400 辆，同比变动+22.48%，市占率 28.77%，较 2021 年-0.08pct，行业**第二**。
- **福龙马：新能源销量同增 29%，市占率提升至 7.17%。**环卫车销售 3889 辆，同比变动-35.89%，市占率 4.75%，较 2021 年-1.25pct，行业**第三**。新能源环卫车销售 349 辆，同比变动+29.26%，市占率 7.17%，较 2021 年+0.36pct，行业**第三**。

环卫新能源成长与竞争力分析：2022 年，

- **盈峰环境：湖南地区贡献最大增量，公司湖南省市占率达 89%。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**湖南**（+167 辆，+153%，此处表示销量同比增量+167 辆，销量同比变化+153%，下同）、**江苏**（+129 辆，+496%）、**四川**（+119 辆，+202%）。公司在湖南区域市占率达 89%。
- **宇通重工：河北竞争力加强，甘肃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**（+110 辆，+157%）、**江苏**（+75 辆，+109%）、**河南**（+75 辆，+42%）。公司河北省市占率同增 12pct 至 47%，甘肃区域市占率同增 50pct 至 100%。
- **福龙马：江苏区域销量提升，成功开拓宁夏、内蒙古、海南市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：**江苏**（+40 辆，+400%）、**福建**（+27 辆，+142%）、**陕西**（+16 辆，+800%）。公司在江苏区域市占率同增 5pct 至 10%，实现宁夏、内蒙古、海南区域的突破，市占率分别达到 80%、67%、42%。

广东新能源销量占比第一，江苏新能源大放量。2022 年，新能源销售 1) 占比前三：**广东**（1259 辆，占 25.9%）、**四川**（718 辆，占 14.8%）、**江苏**（512 辆，占 10.5%）；2) 增量前三：**江苏**（+319 辆，+165.3%）、**湖南**（+195 辆，+171.1%）、**河北**（+184 辆，+91.5%）；3) 渗透率前三：**北京**（19.6%）、**上海**（18.1%）、**四川**（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

3.10. 天壕环境：利润同比翻倍，期待全线贯通后稀缺跨省长输发展

事件：公司公告 2022 年业绩预告，实现归母净利润 3.6 亿元~4.3 亿元，同增 77%~111%，扣非归母净利润 3.585 亿元~4.285 亿元，同增 141%~188%。

2022 年燃气业务稳步增长，业绩同比翻倍。公司公告，2022 年实现归母净利润 3.6 亿元~4.3 亿元，同增 77%~111%，符合我们预期。业绩高增原因为燃气业务稳步增长，神安线全线贯通，售气量同比大幅增加。

神安线全线贯通，期待公司气量释放&毛差提高。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，标志着神安线管道的全线贯通，神安线年输

气能力 50 亿方，加压后可达 80 亿方，**气量释放&毛差提高潜力值得期待。**（1）**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。（2）**神安线贯通有利于提高天然气销售毛差：**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。

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水地区，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水地区，全线贯通后气量空间打开，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 PE25/14/11 倍（估值日 2023/1/13）。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

3.11. 光大环境：疫情影响全年业绩盈利承压，期待国补兑付现金流改善

事件：公司官网发布 2022 年关键词报告。

运营稳健建造下降，减值拨备影响盈利。2022 年，随着固废及水务行业进入稳健增长期，公司在手项目逐步进入运营期，建造收入迎来下降，2022H1 公司运营收入首超建造收入，未来占比有望持续提升，带动盈利能力上行。但考虑到疫情影响及财政压力，公司面临垃圾量萎缩、处理费收缴率降低、危废盈利承压等难题，叠加建造收入的自然下行及非现金减值和拨备，我们预计公司 2022 年盈利能力将受到一定的影响。

国补持续发放，现金流有望改善。2022 年中央政府性基金其他项预算（含可再生能源电价补贴）增超 3600 亿元达 4594 亿元，同年 7 月国网发布 2022 年第一批补贴资金，生物质发电 33.52 亿元占比 8%，较 2021 年的 5.89%高出 2.50pct，发放加速占比提

升，存量补贴有望兑付，促进公司现金流改善，提振盈利。我们预计 2022 年公司非现金减值拨备较多，主要系海外项目商誉减值及国补应收账款损耗，国补兑付后将实现一定规模的利润冲回。

固废龙头强者恒强，三核两翼战略重整。 2022 年，公司重整发展战略，进一步聚焦固废、泛水、清洁能源三大主业，装备制造、环境科技作为两翼为主业赋能，聚焦资源整合，激发内部活力。2022 年 12 月公司与江苏淮安淮阴区政府签署合作框架协议，以光大淮阴生物质一体化项目为依托，布局智慧能源产业，开启**零碳园区**模式，打造**低碳城市**示范区。公司作为垃圾焚烧龙头强者恒强，得益于央企资源协同及多元化低成本的融资优势。我们从**在手规模、运营效率**解读公司精细化管理运营优势，1) **2022H1 公司在手垃圾焚烧规模 15.12 万吨/日居全球首位**，其中环保能源已投运垃圾焚烧项目规模为 12.5 万吨/日，在建规模 1.12 万吨/日，全年新增垃圾发电规模达 5200 吨/日。2) **2022H1 公司平均吨入炉发电量 470 度**，吨上网自 2015 年 272 度升至 2022H1 的 340 度，逐年稳步上升，高吨发可有效抵消退坡部分，新项目具备成本竞争优势。

分红比例有望提升，维持高股息。公司自 2017 年以来分红比例一直维持在 30%左右。考虑到 2022 年上半年业绩承压，公司中期派息每股股利 0.15 港币，分红比例提升至 32.78%，以期维持较高的派息水平，我们预计全年分红比例仍有望进一步提升，股息率有望达到 8%以上。

盈利预测与投资评级：随着在手项目的陆续投运，公司规模盈利双升，自由现金流将显著转好，有望迎来估值的强力修复。考虑公司项目建设进度及拨备减值影响，我们将公司 2022-2024 年归母净利润预测自 65.12/73.29/74.68 亿港元下调至 48.04/56.84/60.3 亿港元，当前市值对应 5/4/4 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：项目进展不及预期，政策风险，财务风险，行业竞争加剧

3.12. 碳月报：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，碳价联动加速我国碳市场与国际接轨

碳市场行情复盘： 2022 年 12 月全国碳市场碳排放配额总成交 2625.30 万吨，总成交额 14.59 亿元。其中，挂牌协议交易成交 110.22 万吨，成交价 53.00-58.00 元/吨，12 月末收盘价 55.00 元/吨，较 11 月末-4.38%。

中央经济工作会议强化稳经济诉求，财政货币双发力，产业发展&安全并重，绿色转型&减污降碳持续推进。财政政策加力提效+货币政策精准有力较以往更加积极，有利于 G 端环境资产&绿色产业投资。着力补强产业链薄弱环节。在双碳进程中锻造新的产业竞争优势，绿色转型&减污降碳并进。关注稳增长下 G 端环保需求释放及双碳、安全相关投资机遇。

欧盟碳关税议会投票通过，时间延后、范围扩大、配额机制完善。2022年6月22日欧洲议会投票通过了碳关税（CBAM）草案的修正意见，相较于5月欧洲议会 ENVI 方案将过渡期和免费配额退出时间均延期2年，内容稍显温和。但相较于欧委会的草案，虽然将过渡期延长1年，但在征收范围、免费配额退坡节奏等仍然更为激进。本次修正意见较欧委会草案的三大变化：**1) 时间延后：过渡期延长1年，2027年起征。****2) 范围扩大：**适用行业扩大，最新方案增加了有机化工、塑料、氢和氨。征收边界扩大，将 CBAM 核算范畴从直接排放扩展到包括间接排放，即外购电力的排放。**3) 机制完善：**保持 EU-ETS 与 CBAM 的一致性，为避免双重保护，过渡期免费配额 100%，从 2027 年开始退坡，到 2032 年减至 0%，比原草案中免费配额完全退出时间提前 3 年。**设立统一机构管理，**在欧盟层面设立统一的 CBAM 机构，比欧委会方案中设立 27 个成员国机构更加高效、透明和具有成本效益。**收益用于援助最不发达国家低碳转型，**将有助于实现欧盟的气候目标和国际承诺。

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》。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的“供电量”，替换成可直接计量的“发电量”。**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”。**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。**4) 排放报告和数据报送具体要求：**将月度信息化的具体要求并入“定期报告要求”。**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”。《核查技术指南》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，并完善个别参数的注意事项****3) 完善核查报告模板。**

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

3.13. 电池回收行业再生周报：碳酸锂价格微降，折扣系数继续回落盈利能力提升

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，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（2022/12/26~2022/12/30）项目平均单位碳酸锂毛利为 7.78 万元/吨（上周为 7.57 万元/吨），平均单位废料毛利为 1.23 万元/吨（上周为 1.20 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 2022/12/30，1) 碳酸锂价格微降。金属锂价格 293.5 万元/吨，本周同比变动-0.3%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 51.20 万元/吨，本周同比变动-3.6%。**2) 硫酸钴价格微降。**金属钴价格为 32.8 万元/吨，本周同比变动-0.3%；前驱体：硫酸钴价格为 4.90 万元/吨，本周同比变动-3.9%。**3) 硫酸镍价格微降。**金属镍价格为 24.02 万元/吨，本周同比变动+5.1%；前驱体：硫酸镍价格为 3.88 万元/吨，本周同比变动-1.3%。**4) 硫酸锰价格维持，低于 2021 年水平。**金属锰价格为 1.71 万元/吨，本周同比变动-0.6%；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 2022/12/30，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 165，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 173，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 164，本周同比变动-6.0pct；4) 三元电池料（ $\text{Li} \geq 3.5\%$ ）折扣系数平均 162，本周同比变动-6.0pct；5) 三元正极料（ $\text{Li} \geq 3\%$ ）折扣系数平均 159，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 114，本周同比变动-3.0pct；7) 钴酸锂极片粉料（ $\text{Li} \geq 6.5\%$ ）折扣系数平均 121，本周同比变动-3.0pct。

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

4. 行业新闻

4.1. 中共中央国务院印发《质量强国建设纲要》

文件指出树立质量发展绿色导向。开展重点行业 and 重点产品资源效率对标提升行动，加快低碳零碳负碳关键核心技术攻关，推动高耗能行业低碳转型。全面推行绿色设计、绿色制造、绿色建造，健全统一的绿色产品标准、认证、标识体系，大力发展绿色供应链。优化资源循环利用技术标准，实现资源绿色、高效再利用。建立健全碳达峰、碳中和标准计量体系，推动建立国际互认的碳计量基标准、碳监测及效果评估机制。建立实施国土空间生态修复标准体系。建立绿色产品消费促进制度，推广绿色生活方式。

数据来源：http://www.gov.cn/zhengce/2023-02/06/content_5740407.htm

4.2. 生态环境部印发《关于做好 2023—2025 年发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作的通知》

2 月 7 日，生态环境部发布《关于做好 2023—2025 年发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作的通知》，文件指出，各省级生态环境部门要依据《碳排放权交易管理办法（试行）》有关规定，组织开展发电行业企业温室气体排放报告管理有关工作。工作流程包括：1）确定并公开年度名录；2）组织制订 2023 年度数据质量控制计划；3）组织开展月度信息化存证；4）组织报送年度温室气体排放报告；5）组织开展年度排放报告核查；6）强化数据质量日常监管；7）开展对核查技术服务机构的评估。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202302/t20230207_1015569.html

4.3. 欧盟碳关税投票通过

欧盟碳关税投票通过，较此前试运行时间延后、范围折中。2 月 9 日欧洲议会环境、公共卫生和食品安全委员会（ENVI）投票正式通过碳关税（CBAM）协议，ENVI 为欧洲议会下面的专委会，CBAM 还需要在今年 4 月的欧洲议会全体会议上最终通过。本次意见三大要点：1）**起征时间**：从 2023 年 10 月 1 日进入过渡期，于 2026 年正式开始征收。2）**覆盖范围**：较此前欧委会和欧洲议会的方案进行了折中，①适用行业为水泥、电力、化肥、钢铁、铝和氢。②征收边界为直接排放以及特定条件下的间接排放，其中钢铁、铝和氢仅考虑直接排放，水泥、电力和化肥既对生产过程中的直接排放收费，也对间接排放收费。3）**免费配额**：保持 EU-ETS 与 CBAM 的一致性，为避免双重

保护，过渡期免费配额 100%，从 2026 年开始退坡，到 2034 年减至 0%，比欧委会立法草案中免费配额完全退出时间提前 1 年，相较于欧洲议会修正方案推迟 2 年。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/clG5suEyisk99vj64-S1UA>

4.4. 全国首批自然资源节约集约示范县（市）名单公布

根据《自然资源部关于开展自然资源节约集约示范县（市）创建工作的通知》规定，经县级申请、省级推荐、自然资源部组织专家评审以及向社会公示，自然资源部认定北京市石景山区等 258 个县（市）为首批自然资源节约集约示范县（市）。首批入选的 258 个自然资源节约集约示范县（市），覆盖土地、矿产、海洋资源三大类。其中，土地资源类 183 个，矿产资源类 57 个，海洋资源类 18 个，示范期为 2023 年至 2025 年。

数据来源：https://m.mnr.gov.cn/dt/ywbb/202302/t20230210_2775654.html

4.5. 山东省生态环境厅印发《低挥发性原辅材料替代企业豁免挥发性有机物末端治理实施细则（试行）》

山东省生态环境厅印发了《低挥发性原辅材料替代企业豁免挥发性有机物末端治理实施细则（试行）》。这是全国首个率先在省级层面细化豁免挥发性有机物末端治理的具体办法。《实施细则》具体明确了豁免的具体条件，规范企业申请豁免政策的途径，确保鼓励政策落地落实，进而提高低挥发性原辅材料使用比例，规范和引导企业开展低挥发性原辅材料替代，降低企业生产成本。《实施细则》指出，本次豁免行业为工业涂装和印刷业。工业涂装主要包括家具制造业，金属制品业，通用设备制造业，专用设备制造业，汽车制造业，铁路、船舶、航天航空和其他运输设备制造业，电气机械和器材制造业，计算机、通信和其他电子设备制造业，仪器仪表制造业，金属制品、机械和设备维修业，汽车修理与维护业等。印刷业主要包括出版物和包装装潢印刷业等。

豁免包括两类：一是豁免末端治理设施，二是豁免 VOCs 无组织排放收集和处理措施。豁免条件主要包括完成低挥发性原辅材料替代，污染物稳定达标排放，现场管理符合环保规范要求。其中，在“完成低挥发性原辅材料替代”中明确了涂料、油墨、清洗剂和胶粘剂等原辅材料 VOCs 含量限值，在“污染物稳定达标排放”中明确了企业有组织和无组织 VOCs 废气的排放和监测要求，在“现场管理符合环保规范要求”中明确了企业的现场管理规范。《实施细则》规范了豁免程序。主要包括企业申请、区县初审和市局复审。企业完成替代并稳定运行后，自愿提出申请。区县和市生态环境局对企业申报的材料进行审核，审核通过后报省生态环境厅。省生态环境厅定期对豁免清单进行公示。

数据来源：http://sthj.shandong.gov.cn/dtxx/zcjd/202302/t20230207_4240028.html

4.6. 《河南省碳达峰实施方案》印发

《实施方案》提出主要目标，到 2025 年，全省非化石能源消费比重比 2020 年提高 5 个百分点，确保单位生产总值能源消耗、单位生产总值二氧化碳排放和煤炭消费总量控制完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。到 2030 年，全省非化石能源消费比重进一步提高，单位生产总值能源消耗和单位生产总值二氧化碳排放持续下降，顺利实现碳达峰目标，为实现 2060 年前碳中和目标打下坚实基础。

数据来源：<https://fgw.henan.gov.cn/2023/02-06/2683896.html>

4.7. 《河北省减污降碳协同增效实施方案》印发

方案要求，到 2025 年，全省减污降碳协同推进的工作格局基本形成；重点区域、重点领域结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效，形成一批可复制、可推广的典型经验；减污降碳协同度有效提升。全省单位地区生产总值能源消耗下降达到国家要求，非化石能源占能源消费总量 13%以上；单位地区生产总值二氧化碳排放下降达到国家要求；空气质量持续改善，细颗粒物（PM2.5）平均浓度稳定达到国家空气质量二级标准（35 微克/立方米），优良天数比率达到 77%以上；森林覆盖率达到 36.5%，森林蓄积量达到 1.95 亿立方米。

数据来源：<https://hbepb.hebei.gov.cn/hbhjt/zwgk/zc/101675332291516.html>

4.8. 宁夏印发《2023 年自治区重点项目投资计划》

宁夏回族自治区发改委印发了《2023 年自治区重点项目投资计划》。2023 年度，宁夏确定自治区本级重点项目投资计划，包括 101 个重点建设项目、52 个重点预备开工项目、51 个重点前期项目。其中包含 3 项生态环保工程，分别是 2022 年度“三山”生态保护修复项目、冬季清洁取暖项目（共 4 项）、宁夏南部生态保护修复与水土流失综合治理项目。另外还有全区农村生活污水治理项目、宁夏危险废物（含医疗废物）综合利用处置中心项目等。

数据来源：http://fzggw.nx.gov.cn/tzgg/202302/t20230203_3942432.html

4.9. 北京出台水生态区域补偿政策：水河长度、流动性等纳入考核指标

《北京市水生态区域补偿暂行办法》近日印发实施。这是北京市正式出台的第一个市级层面水生态区域补偿文件。《办法》通过实施水流、水环境、水生态三类指标考核，建立起水质与水量、资源与生态环境、地表与地下、流域与区域有机统筹的水生态区域补偿制度，有利于推动解决北京当前治水工作中的河流水量不足、流动性阻断、溢流污染以及河道生境生物单一等突出问题，进一步完善北京市水生态环境政策体系。

《办法》明确了水生态区域的考核指标及核算方法、补偿金收缴分配使用等内容，其中考核指标共涉及水流、水环境、水生态三大类共 13 项具体核算指标。其中，水流类指标考核内容包括有水河长度和流动性，共设 3 项核算指标。水环境类指标考核内容包括水质和污水治理年度任务，共设 8 项核算指标。水生态类指标考核内容包括生境和生

物，共设两项核算指标。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/dfnews/202302/t20230209_1015869.shtml

4.10. 《陕西省“十四五”节能减排综合工作实施方案》印发

为推进经济社会发展全面绿色转型，助力实现碳达峰碳中和目标，陕西省人民政府日前印发《陕西省“十四五”节能减排综合工作实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》提出，到 2025 年，我省能源消费总量得到合理控制，全省单位国内生产总值能源消耗和化学需氧量、氨氮、氮氧化物、挥发性有机物四项主要污染物重点工程减排量完成国家下达的目标任务，节能减排政策机制更加健全，重点行业能源利用效率和主要污染物排放控制水平基本达到国际先进水平，经济社会发展绿色转型取得显著成效。

数据来源：http://www.shaanxi.gov.cn/xw/sxyw/202302/t20230210_2274439.html

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
流动资金	2. 07	军信股份	公司使用 7 亿元自有资金向中国工商银行股份有限公司长沙司门口支行购买结构性存款产品，预期年化收益率 1. 20%-3. 04%。
	2. 09	三达膜	公司拟使用额度不超过人民币 3 亿元（含本数）的暂时闲置自有资金进行现金管理，使用期限不超过 12 个月。在前述额度及期限范围内，资金可以循环滚动使用。现金管理期限：自公司股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。相关风险提示：虽然选择安全性高、流动性好、投资回报相对较好的具有合法经营资格的金融机构销售的投资产品，但金融市场受宏观经济的影响较大，不排除该项投资受到市场波动的影响。
	2. 09	三达膜	公司将“基于高性能膜应用的许昌市建安区污水处理厂提标改造及扩建项目”结项，并将节余募集资金用于永久补充公司流动资金。
项目中标	2. 06	高能环境	公司中标项目：西藏玉龙铜业股份有限公司玉龙沟尾矿库续建项目 4330m-4350m 坝体加高及防渗设施工程。中标金额：整体工程中标金额为 25,477.470612 万元，公司预估负责其中大致为整体工程的 40%左右。
	2. 07	东湖高新	武汉东湖高新集团股份有限公司全资子公司湖北省路桥集团有限公司、全资子公司武汉智园科技运营有限公司作为联合体成员方，中标黄冈高新区智能科技产业园及基础设施建设项目二期投资合作方和工程总承包（EPC）项目，项目总投资估算为 20.27 亿元。
	2. 08	侨银股份	近日，公司预中标昌江黎族自治县城乡环卫作业市场化管理项目，中标金额 172,245,699.42 元，服务内容为道路及公共区域清扫保洁、生活垃圾分类收集清运、生活垃圾转运及转运站运维、公共厕所运维管理、吸污作业、水域（河道、河面）保洁及特殊情况下的环卫保障。
	2. 08	大禹节水	公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司（联合体牵头人）与控股孙公司杭州水利水电勘测设计院有限公司组成的联合体预中标渭源县路园镇灌区维修改造项目，中标金额 18,236.89 万元。

	2.08	东湖高新	近日公司全资子公司湖北省路桥集团有限公司作为联合体成员方，收到十堰长信项目管理有限公司发出的《中标通知书》，中标十堰市中央商务区片区综合开发项目十堰市中央商务区片区综合开发项目投资合伙人和（EPC）工程总承包项目，项目投资金额约为 27.56 亿元，其中湖北路桥负责本项目市政公用工程及建筑工程项目施工任务，该部分工程价款以另行签订的工程总承包（EPC）合同和与项目公司签订的分项合同为准。
	2.09	大禹节水	大禹节水集团股份有限公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司与中国葛洲坝集团股份有限公司、中国葛洲坝集团三峡建设工程有限公司、华设设计集团股份有限公司、自贡市力荣农牧有限公司组成的联合体为重庆市长寿区桃花河流域环境综合治理项目第一中标候选人，该项目总投资 122,548 万元。甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司承担预中标项目投资、融资、建设（部分水利工程）、运营（有机肥以外部分）工作。
股份回购	2.08	金圆股份	公司子公司灌南金圆环保科技有限公司于 2023 年 02 月 03 日 10:00 至 2023 年 02 月 04 日 10:00 参与以竞拍方式收购天汇隆源环保工程有限公司 40% 股权，近日收到拍卖人杭州市滨江区人民法院出具的《拍卖成交确认书》。
解除质押	2.08	恒源煤电	皖北煤电集团于 2023 年 2 月 7 日将其质押在合肥科技农村商业银行股份有限公司蚌埠分行 18,000 万股无限售条件流通股进行了购回交易，该部分股份解除质押。本次解质押后，皖北煤电集团持有公司股份累计质押数量 14,950 万股，占其所持公司股份总数的 22.67%，占公司总股本的 12.46%。
	2.08	宝泰隆	公司控股股东宝泰隆集团有限公司于 2023 年 2 月 7 日解除质押股份 10,000,000 股，本次解除质押后，累计质押数量为 290,520,000 股，占其持股数量比例的 65.15%，占公司总股本的 15.17%。
	2.08	福鞍股份	辽宁福鞍重工股份有限公司控股股东福鞍控股有限公司于 2023 年 2 月 8 日办理了 397 万股的股份解除质押手续。
	2.09	东华能源	周一峰与马森南京分别将其持有的 2,350 万股、3,150 万股本公司的股票办理了质押手续，质权人均为兴业银行股份有限公司苏州分行，上述质押均于 2023 年 2 月 7 日解除质押登记。
	2.10	福龙马	公司控股股东、实际控制人张桂丰先生持有公司股份 7678 万股，占公司总股本的 18.47%，本次进行股票质押式回购交易及解除质押后，其累计质押股份 2100 万股，占其所持股份的 27.35%，占公司总股本的 5.05%。
	2.10	中创环保	公司近日收到公司持股 5% 以上股东中创尊汇环保通知，获悉中创尊汇环保将其持有的公司 1350 万股股票（约占公司总股本的 3.50%）办理了解除质押登记；并在中国证券登记结算有限责任公司办理了再质押登记手续，质押给滕州信华投资集团有限公司。
发行股票	2.07	华鼎股份	义乌华鼎锦纶股份有限公司本次限售股上市流通日期：2023 年 2 月 13 日，本次限售股上市流通数量：5534 万股。
股权质押	2.08	福鞍股份	公司股东中科（辽宁）实业有限公司于 2023 年 2 月 3 日办理了 792 万股的股份质押手续。
股东减持	2.06	金宏气体	公司股东黄皖明拟通过集中竞价方式减持合计不超过 901,370 股，即不超过公司目前总股本的 0.19%。
	2.07	景津装备	公司股东景津投资、姜桂廷、宋桂花于 2022 年 8 月 26 日至 2023 年 2 月 6 日期间，通过大宗交易、集中竞价交易方式，共计减持公司股份 3459 万股，占公司总股本的 5.99%。
	2.07	江南水务	2023 年 2 月 7 日，股东模塑科技通过集中竞价交易方式减持 195 万股，占公司总股本的 0.21%。
	2.08	碧水源	持有公司股份 373,688,608 股（占公司总股本的 10.31%）的股东文剑平先生于 2023 年 1 月 4 日至 2023 年 2 月 7 日通过大宗交易方式、集中竞价方式累计减持公司股份 53,717,152 股，占公司总股本的 1.48%。

	2.09	同兴环保	持有公司股份 100,000 股，占公司总股本比例 0.0755% 的高级管理人员汪沛先生计划在减持公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份累计不超过 25,000 股，占公司总股本比例 0.0189%。若减持期间公司有增发、资本公积金转增股本、送股、配股等股份变动事项，则减持股份数将做相应调整
	2.10	泛亚微透	南方精工计划自本公告披露之日起十五个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价交易的方式减持所持有的泛亚微透的股票不超过 140 万股，即不超过公司总股本的 2%，同时在减持期间的任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%。
人事变动	2.10	日出东方	公司董事会于近日收到公司副总经理孙命阳先生递交的书面辞职报告，孙命阳先生因个人原因申请辞去公司副总经理一职，辞职后将不在公司担任任何职务。
	2.10	城发环境	公司董事会于 2023 年 02 月 10 日收到公司副总经理梁丽女士的书面辞职报告。梁丽女士因工作变动，申请辞去公司副总经理职务。
签署协议	2.10	伟明环保	为拓展设备销售市场，提高环保装备市场竞争力，公司下属全资子公司伟明环保设备有限公司通过联合体与关联方崇义华赣签订《崇义县生活垃圾焚烧发电项目设计采购施工（EPC）总承包合同》，承担崇义县生活垃圾焚烧发电项目所需设备采购、供货及验收，渗滤液系统及化学水系统安装及调试等，具体以工艺设备清单为准，金额约为 8,998 万元。
关联交易	2.10	兴蓉环境	公司全资子公司再生能源公司实施了万兴三期项目或本项目施工总承包公开招标，经评审和公示，确定环境建设公司、中国电建集团四川工程有限公司、成都建工第五建筑工程有限公司组成的联合体为本项目施工总承包中标人，中标含税价为 24 亿元。根据联合体分工，环境建设公司负责本项目市政公用工程施工，暂估含税施工费用为 20 亿元，由于环境建设公司为公司关联方，上述交易构成关联交易。
子公司担保	2.06	高能环境	公司全资子公司江西鑫科为满足日常经营需要，拟向江西农村信用社（农商银行）申请贷款不超过 5,000 万元人民币，期限 36 个月。公司拟为上述贷款提供连带责任保证担保，保证金额为不超过 5,000 万元人民币，保证期间：每笔借款合同在保证期间单独计算，自每笔借款合同确定的借款时起至到期之次日起三年。上述担保不存在反担保。
	2.06	万德斯	公司拟为梦马环境提供不超过 6,000 万元的担保，公司尚未对梦马环境提供担保；本次担保无反担保。
	2.07	天山铝业	根据公司业务的发展和生产经营的需要，天山铝业集团股份有限公司为本公司全资子公司新疆生产建设兵团第八师天山铝业有限公司广发银行股份有限公司乌鲁木齐分行 5 亿元人民币债权提供保证担保；为本公司全资孙公司新疆天展新材料科技有限公司中国建设银行股份有限公司石河子市分行 2 亿元人民币债权提供保证担保。天铝有限为本公司全资孙公司天展新材广发银行乌鲁木齐分行 2 亿元人民币债权提供保证担保。
	2.07	浙富控股	为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司全资子公司浙江中联环保集团有限公司和杭州富阳中能固废环保再生有限公司分别与中国民生银行股份有限公司杭州分行签署了《最高额保证合同》，对公司合并报表范围内的全资子公司江西自立环保科技有限公司向该行申请的最高余额为 3 亿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日起三年。
	2.08	天壕环境	公司于 2023 年 2 月 7 日与中国光大银行股份有限公司北京金源支行签订担保合同，约定公司为全资子公司北京赛诺膜技术有限公司向光大银行金源支行申请的综合授信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。

	2.08	美晨生态	近日公司与北京银行股份有限公司潍坊分行签订《最高额保证合同》，为美晨工业与北京银行签订的《综合授信合同》项下自 2023 年 2 月 7 日至 2024 年 2 月 6 日期间办理的全部具体业务所发生的债权提供担保，担保的最高主债权本金为人民币 1 亿元。
	2.09	厚普股份	为满足厚普清洁能源股份有限公司全资子公司成都安迪生测量有限公司及成都科瑞尔低温设备有限公司日常经营及业务发展需要，优化融资能力，公司拟为安迪生测量及科瑞尔向银行等金融机构申请融资提供连带责任保证。其中，本次为安迪生测量提供的担保不超过 1,000 万元，为科瑞尔提供的担保不超过 1,000 万元，合计不超过 2,000 万元。
	2.10	玉禾田	公司分别与徽商银行股份有限公司深圳分行、兴业银行股份有限公司深圳分行签署了《最高额保证合同》，为深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司合计申请人民币贰亿元综合融资额度提供连带责任担保。
权益变动	2.06	靖远煤电	本次权益变动系靖远煤电向窑街煤电集团有限公司全体股东以发行股份的方式购买资产所致。其中，信息披露义务人以其持有的窑街煤电集团有限公司 21.8474% 股权认购靖远煤电向其发行的 459,492,449 股。
大宗交易	2.06	盈峰环境	以 4.56 元成交 174.10 万股，占流通股比 0.0548%、占总股本比 0.0548%，总成交额 793.90 万元。
	2.06	淮河能源	以 2.44 元成交 300.00 万股，占流通股比 0.0772%、占总股本比 0.0772%，总成交额 732.00 万元。
	2.06	浙富控股	以 4.07 元成交 400.00 万股，占流通股比 0.1251%、占总股本比 0.0745%，总成交额 1628.00 万元。
	2.06	南都电源	以 18.27 元成交 160.07 万股，占流通股比 0.1919%、占总股本比 0.1851%，总成交额 2924.48 万元。
	2.07	云维股份	以 3.30 元成交 121.92 万股，占流通股比 0.0989%、占总股本比 0.0989%，总成交额 402.33 万元。
	2.07	碧水源	以 4.51 元成交 1904 万股，占流通股比 0.698%、占总股本比 0.5255%，总成交额 8587.04 万元。
	2.07	东方园林	以 2.06 元成交 400 万股，占流通股比 0.1535%、占总股本比 0.1490%，总成交额 824 万元。
	2.07	雪浪环境	以 6.44 元成交 30 万股，占流通股比 0.1044%、占总股本比 0.0901%，总成交额 193.2 万元。
	2.08	云维股份	以 3.27 元成交 121.92 万股，占流通股比 0.0989%、占总股本比 0.0989%，总成交额 398.68 万元。
	2.08	泛亚微透	以 54.30 元成交 12.8 万股，占流通股比 0.2703%、占总股本比 0.1829%，总成交额 695.04 万元。
	2.09	东方园林	以 2.05 元成交 700 万股，占流通股比 0.2687%、占总股本比 0.2607%，总成交额 1435.00 万元。
	2.09	格林美	以 8.075 元成交 122 万股，占流通股比 0.0240%、占总股本比 0.0238%，总成交额 984.54 万元。
	2.09	上海凯鑫	以 21.83 元成交 10 万股，占流通股比 0.3144%、占总股本比 0.1568%，总成交额 218.30 万元。
	2.09	英科再生	以 42.40 元成交 60 万股，占流通股比 0.8700%、占总股本比 0.4457%，总成交额 2456.00 万元。
	2.10	南都电源	以 20.69 元成交 550 万股，占流通股比 0.6593%，总成交额 11379.5 万元。
	2.10	建工修复	以 18.37 元成交 10.89 万股，占流通股比 0.1415%，总成交额 200.05 万元。
	2.10	深水海纳	以 11.13 元成交 30 万股，占流通股比 0.244%，总成交额 333.9 万元。

	2.10	惠城环保	以 34.54 元成交 17.21 万股，占流通股比 0.1916%，总成交额 549.43 万元。
	2.10	浙富控股	以 4.05 元成交 600 万股，占流通股比 0.1877%，总成交额 2430 万元。
	2.10	南都电源	以 20.69 元成交 419.67 万股，占流通股比 0.5031%，总成交额 8682.97 万元。
	2.10	惠城环保	以 34.54 元成交 5.81 万股，占流通股比 0.0647%，总成交额 200.68 万元。
	2.10	南都电源	以 20.69 元成交 600 万股，占流通股比 0.7193%，总成交额 12414 万元。
	2.10	东方园林	以 2.07 元成交 433 万股，占流通股比 0.1662%，总成交额 896.31 万元。
	2.10	惠城环保	以 34.54 元成交 12.15 万股，占流通股比 0.1352%，总成交额 419.66 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
2.13	华鼎股份	定向增发机构配售股份
2.15	嘉澳环保	股东大会召开
2.15	泰达股份	股东大会召开
2.16	高能环境	定向增发机构配售股份

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

- 《国林科技深度：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》2022-12-20
- 《景津装备深度：全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长》2022-12-12
- 《新奥股份深度：天然气一体化龙头，波动局势中稳健发展》2022-11-30
- 《仕净科技深度：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》2022-11-28
- 《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>