

环保行业跟踪周报

两会强调减污扩绿降碳，推荐技术驱动设备龙头&碳需求驱动再生资源

增持（维持）

2023年03月12日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 陈孜文

执业证书：S0600121070057

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

■ **重点推荐：**仕净科技，景津装备，赛恩斯，高能环境，国林科技，英科再生，三联虹普，新奥股份，天壕环境，九丰能源，宇通重工，凯美特气，路德环境，伟明环保，瀚蓝环境，绿色动力，洪城环境，天奇股份，光大环境，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，卓越新能，山高环能，ST龙净。

■ **两会强调绿色转型、污染防治与节能降碳，中央与地方预算资金有力支持。**2023年政府工作报告指出**推动发展方式绿色转型**。深入推进污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。2023年中央和地方预算草案明确，中央财政大气污染防治资金安排**330亿元**（较2022年+30亿元），重点支持北方冬季清洁取暖。中央财政水污染防治资金安排**257亿元**（较2022年+20亿元），主要支持长江保护修复、黄河生态保护治理、重点海域综合治理攻坚行动，做好农村黑臭水体治理试点。

■ **水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本。**联合国近50年来规格最高的涉水专题会议将于3月22日召开，聚焦清洁饮水和可持续发展。我国生活饮用水新国标将于4月1日起实施，部分指标限值提高，供水品质提升。关注政府端水价市场化，企业端技术驱动水价值提升。建议关注**污废水资源化切入光伏【金科环境】**，重点推荐**重金属废水处理回用【赛恩斯】**，**净水臭氧设备【国林科技】**。

■ **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气+环卫电动化赛道投资机会。**

(1) 技术驱动设备龙头：继续推荐产业链安全中的环境技术价值。①**光伏配套重点推荐【仕净科技】**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签署合作框架协议，水指标+排污指标约束下，百亿空间释放。②**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。③**压滤设备：重点推荐【景津装备】**全球压滤机龙头，下游新能源、砂石骨料等新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。

(2) 再生资源：欧洲碳需求驱动：①生物油疫后餐饮修复&欧洲限制UCO进口，原料供应充裕，单位盈利回升。欧盟减碳目标持续升级，碳价维持高位，驱动生柴掺混比例提升，对棕榈油等原料限制下，UCOME迎替代性成长良机。建议关注【卓越新能】。②再生塑料减碳显著，欧盟强制立法要求到2025年再生PET占比不低于25%，2030年不低于30%，重点推荐【英科再生】【三联虹普】。重金属资源化：重点推荐【赛恩斯】重金属污酸、污废水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。危废资源化：重点推荐【高能环境】经济复苏ToB环保迎拐点+项目放量期。(3) **天然气：全球气价回落，城燃毛差修复，继续看好具备核心资产的天然气公司。重点推荐**【新奥股份】【天壕环境】【九丰能源】**。(4) **环卫电动化：**政策发力启动全面电动化试点，成本压力环节经济性改善降本促量。销量空间10年50倍，22年盈峰&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：九丰能源2022年年报点评：**清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间。赛恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速

■ **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

《水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本》

2023-03-10

《欧洲碳价破百&CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值》

2023-03-10

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 联合国水事会议&饮用水新国标实施在即，关注水资源价值提升	4
1.2. 近期热点新闻及观点	6
2. 行情回顾（2023/3/06-2023/3/10）	7
2.1. 板块表现	7
2.2. 股票表现	8
3. 最新研究	9
3.1. 九丰能源：清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间	9
3.2. 水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本	10
3.3. 碳月报：欧洲碳价破百&CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值	11
3.4. 生物油深度：疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长	12
3.5. 塞恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速	13
3.6. 仕净科技：光伏新签单超 27.72 亿元，一体化系统&产业链延伸再验证	14
3.7. 环卫装备月报：2023M1 环卫新能源渗透率大增至 11.91%，上海地区渗透率高达 77%	15
3.8. 环卫电动 10 年 50 倍，政策发力&降本促量	17
4. 行业新闻	18
4.1. 《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告（摘要）》发布	18
4.2. 国务院机构改革方案公布：重新组建科学技术部 部分职责划入生态环境部等部门	18
4.3. 《生态文明建设示范区（生态工业园区）管理办法（征求意见稿）》发布	19
4.4. 工信部发布 2022 年度重点用能行业能效“领跑者”企业名单	19
4.5. 生态环境部、国家发改委发布：关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知	19
4.6. 广东省生态环境厅联合印发《广东省重大项目前期工作指引（试行）》	20
4.7. 《2023 年河南省重点建设项目名单》发布	20
4.8. 广东省生态环境厅关于发布部分行业环境保护税应税污染物排放量抽样测算特征值系数的公告	20
4.9. 全国人大代表李寅：以经济手段促农林生物质发电转型热电联产	21
4.10. 《福州市“十四五”生态文明建设专项规划（2021—2025 年）》发布	21
5. 公司公告	22
6. 下周大事提醒	28
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： 2023/3/06-2023/3/10 各行业指数涨跌幅比较..... 8

图 2： 2023/3/06-2023/3/10 环保行业涨幅前十标的..... 8

图 3： 2023/3/06-2023/3/10 环保行业跌幅前十标的..... 9

表 1： 政府工作报告中双碳环保相关内容..... 6

表 2： 公司公告..... 22

表 3： 下周大事提醒..... 28

1. 最新观点

1.1. 联合国水事会议&饮用水新国标实施在即，关注水资源价值提升

水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本。联合国近 50 年来规格最高的涉水专题会议将于 3 月 22 日召开，聚焦清洁饮水和卫生设施，促进可持续发展。我国生活饮用水新国标将于 4 月 1 日起实施，新标准缩小城乡水质标准差距，提高部分指标限值，对水厂设施、管网运维提出更高要求。水资源稀缺问题突出内在价值提升，**关注 1) 政府端：水价市场化。**新国标实施在即，生活饮用水标准提升，对水厂设施、管网运维提出更高要求。品质要求提升的同时需要有完善的价格机制护航，水价倒挂既不利于节水也不利于企业进行设施升级提高供水品质。《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监审办法》要求按准许成本加合理收益确定水价，准许收益绑定市场利率，三年监管周期明确调价预期，回报市场化的同时确定性增强。**2) 企业端：技术驱动水价值提升。**在水资源紧缺区域，严格实行用水总量控制和定额管理，强化节水指标刚性约束。2021 年 1 月，水利部通知对黄河流域水资源超载地区暂停新增取水许可。水指标成为工业发展的约束项，催生节水减排、水资源循环再生需求。

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，与光伏龙头隆基股份签署合作框架协议，水资源为硅料、硅片、电池片制程中必要消耗，水指标+排污指标约束下，光伏污废水资源化百亿空间释放。**重点推荐【赛恩斯】**重金属污染治理新技术，政策推动下公司发展加速。1) 公司技术兼具先进性&经济性，与传统方法相比，公司的①污酸资源化技术可实现有价金属回收率超 99%，酸及水回收率超 90%，危废渣量减少超 90%，综合处理成本降 40%~70%；②重金属废水处理回用技术提升回用率达 90%&经济性更优。2) 大客户示范效应叠加政策趋严推动公司业务拓展加速；中国大型有色企业多为公司客户，如五矿集团、紫金矿业、江铜集团等，龙头示范效应带动公司拓展客户；重金属污染排放政策趋严，核心技术助力存量/增量市场开拓。3) 公司在手订单充沛，2022H1 达 3.5 亿元，比 2021 年底+50%。**重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头，净水水质提升臭氧为核心工艺。高品质乙醛酸填补国内空白，项目快速爬坡支撑业绩翻倍。半导体清洗用臭氧国产替代加速，设备下游空间翻倍，即将交付。

关注环保行业泛半导体等配套环保设备+再生资源+天然气+环卫电动化赛道投资机会。

(1) 技术驱动设备龙头：继续推荐产业链安全中的环境技术价值。光伏、半导体制程中的废弃物处理乃刚需，且具备高壁垒。

①**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。

②**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。

③**压滤设备：重点推荐【景津装备】**全球压滤机龙头，下游新能源、砂石骨料等新兴领域促成长。市占率长期 40%+，具备顺价能力可抵御原料价格波动，盈利能力持续提升。配套设备+出海贡献新增长极。

(2) 再生资源：

欧洲碳需求驱动：①**生物油**原料供应端修复价差扩大，单位盈利回升。原料供给方面，疫情后餐饮复苏，欧盟限制 UCO 进口，国内废油脂供应充足，地沟油价格下行。下游需求，欧盟减碳目标持续升级，碳价高位运行，驱动生物柴油掺混比例提升，叠加欧盟从 2023 年起逐渐淘汰棕榈油等作为生物柴油原料，UCOME 将弥补缺口迎来增长空间。长期生物航煤需求 4000 吨/年，**建议关注【卓越新能】**。

②**再生塑料**减碳显著，欧盟强制立法要求到 2025 年再生 PET 占比不低于 25%，2030 年不低于 30%，欧盟减碳目标加码推动再生塑料发展，设备先行&产业一体化获益，**重点推荐【英科再生】【三联虹普】**。

重金属资源化：重点推荐【赛恩斯】重金属污酸、污废水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。

危废资源化：重点推荐【高能环境】经济复苏 ToB 环保迎拐点+项目放量期。

(3) 天然气：全球气价回落，城燃毛差修复，继续看好具备核心资产的天然气公司。**重点推荐【新奥股份】【天壕环境】【九丰能源】**。

(4) 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

2023 年政府工作报告将“推动发展方式绿色转型”作为今年重点工作。深入推进环
境污染防治。加强城乡环境基础设施建设，持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。
推进煤炭清洁高效利用和技术研发，加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策，
发展循环经济，推进资源节约集约利用，推动重点领域节能降碳，持续打好蓝天、碧水、
净土保卫战。

表1：政府工作报告中双碳环保相关内容

2023 年政府工作报告	2022 年政府工作报告	2021 年政府工作报告
回顾： 过去五年，生态环境明显改善。单位国内生产总值能耗下降 8.1%、二氧化碳排放下降 14.1%。地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度下降 27.5%，重污染天数下降超过五成，全国地表水优良水体比例由 67.9%上升到 87.9%。设立首批国家公园，建立各级各类自然保护地 9000 多处。 加强污染治理和生态建设。地级及以上城市空气质量优良天数比例达 86.5%、上升 4pct。基本消除地级及以上城市黑臭水体，推进重要河湖、近岸海域污染防治。加大土壤污染风险防控和修复力度，强化固体废物和新污染物治理。全面划定耕地和永久基本农田保护红线、生态保护红线和城镇开发边界。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，实施一批重大生态工程，全面推行河湖长制、林长制。深入实施长江流域重点水域十年禁渔。加强生物多样性保护。完善生态保护补偿制度。森林覆盖率、湿地保护率分别达到 24%、50%以上，水土流失、荒漠化、沙化土地面积分别净减少 10.6 万、3.8 万、3.3 万平方公里。 稳步推进节能降碳。统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和。优化能源结构，实现超低排放的煤电机组超过 10.5 亿千瓦，可再生能源装	回顾： 2021 年，生态文明建设持续推进。污染防治攻坚战深入开展，主要污染物排放量继续下降，地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）平均浓度下降 9.1%。第一批国家公园正式设立。生态环境质量明显改善。加强生态环境保护，促进可持续发展。巩固蓝天、碧水、净土保卫战成果。推动化肥农药减量增效和畜禽养殖废弃物资源化利用。持续推进生态保护修复重大工程，全面实施长江十年禁渔。可再生能源发电装机规模突破 10 亿千瓦。出台碳达峰行动方案。启动全国碳排放权交易市场。积极应对气候变化。 工作任务： 加强生态环境综合治理。深入打好污染防治攻坚战。强化大气多污染物协同控制和区域协同治理，加大重要河湖、海湾污染整治力度，持续推进土壤污染防治。加强固体废物和新污染物治理，推行垃圾分类和减量化、资源化。完善节能节水、废旧物资循环利用等环保产业支持政策。加强生态环境分区管控，科学开展国土绿化，统筹山水林田湖草沙系统治理，保护生物多样性，推进以国家公园为主体的自然保护地体系建设。 有序推进碳达峰碳中和工作。落实碳达峰行动方案。推动能源革命，确保能源供应，立足资源禀赋，坚持先立后破、通盘谋划，推进能源绿色低碳转型。加强煤炭清洁高效利用，有序减量替代，推动煤电节能降碳改造、灵	回顾： 2020 年，继续打好蓝天、碧水、净土保卫战，完成污染防治攻坚战阶段性目标任务。长江、黄河、海岸带等重要生态系统保护和修复重大工程深入实施，生态建设得到加强。 工作任务： 继续加大生态环境治理力度。强化大气污染综合治理和联防联控，加强细颗粒物和臭氧协同控制，北方地区清洁取暖率达到 70%。整治入河入海排污口和城市黑臭水体，提高城镇生活污水收集和园区工业废水处置能力，严格土壤污染源头防控，加强农业面源污染治理。继续严禁洋垃圾入境。有序推进城镇生活垃圾分类处置。推动快递包装绿色转型。加强危险废物医疗废物收集处理。研究制定生态保护补偿条例。落实长江十年禁渔，实施生物多样性保护重大工程，科学推进荒漠化、石漠化、水土流失综合治理，持续开展大规模国土绿化行动，保护海洋生态环境，推进生态系统保护和修复。 扎实做好碳达峰、碳中和各项工作。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。优化产业结构和能源结构。推动煤炭清洁高效利用，大力发展新能源，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目

机规模由 6.5 亿千瓦增至 12 亿千瓦以上,清洁能源消费占比由 20.8% 上升到 25% 以上。 工作任务: 推动发展方式绿色转型。深入推进污染防治。加强城乡环境基础设施建设,持续实施重要生态系统保护和修复重大工程。推进煤炭清洁高效利用和技术研发,加快建设新型能源体系。完善支持绿色发展的政策,发展循环经济,推进资源节约集约利用,推动重点领域节能降碳,持续打好蓝天、碧水、净土保卫战。	活性改造、供热改造。推进大型风光电基地及其配套调节性电源规划建设,加强抽水蓄能电站建设,提升电网对可再生能源发电的消纳能力。支持生物质能发展。推进绿色低碳技术研发和推广应用,建设绿色制造和服务体系,推进钢铁、有色、石化、化工、建材等行业节能降碳,强化交通和建筑节能。坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。提升生态系统碳汇能力。推动能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变,完善减污降碳激励约束政策,发展绿色金融,加快形成绿色低碳生产生活方式。	录范围,促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用,培育壮大节能环保产业,推动资源节约高效利用。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场,完善能源消费双控制度。实施金融支持绿色低碳发展专项政策,设立碳减排支持工具。提升生态系统碳汇能力。中国作为地球村的一员,将以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。
--	--	---

数据来源:中国政府网,东吴证券研究所

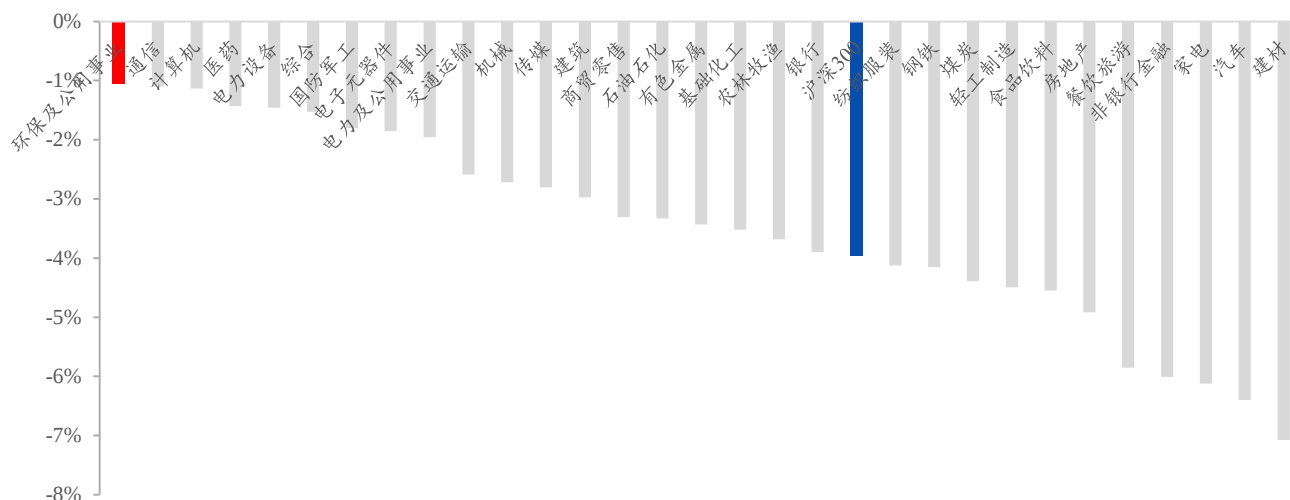
2023 年预算报告要求完善绿色低碳财税支持政策,协同推进降碳、减污、扩绿、增长。3 月 6 日,《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告(摘要)》发布,其中提到,1) **支持加快发展方式绿色转型。**落实财政支持碳达峰碳中和工作的意见。促进农业绿色发展,支持农作物秸秆综合利用、地膜科学使用回收。扩大政府绿色采购范围,加大相关产品采购力度。支持可再生能源发展,推动能源结构进一步优化。2) **持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。**中央财政大气污染防治资金安排 330 亿元,重点支持北方地区冬季清洁取暖。中央财政水污染防治资金安排 257 亿元、增加 20 亿元,主要支持实施长江保护修复、黄河生态保护治理、重点海域综合治理攻坚行动,做好农村黑臭水体治理试点工作。3) **提升生态系统多样性、稳定性、持续性。**中央财政重点生态保护修复治理资金安排 172 亿元,推动加快实施山水林田湖草沙一体化保护和修复工程、历史遗留废弃矿山生态修复示范工程。继续支持开展国土绿化行动和森林、草原、湿地、海洋等生态系统保护修复。

2. 行情回顾 (2023/3/06-2023/3/10)

2.1. 板块表现

本周 (2023/3/06-2023/3/10) 环保及公用事业指数下跌 1.05%, 表现好于大盘。本周上证综指下跌 2.95%, 深圳成指下跌 3.45%, 创业板指下跌 2.15%, 沪深 300 指数下跌 3.96%, 中信环保及公用事业指数下跌 1.05%。

图1：2023/3/06-2023/3/10 各行业指数涨跌幅比较

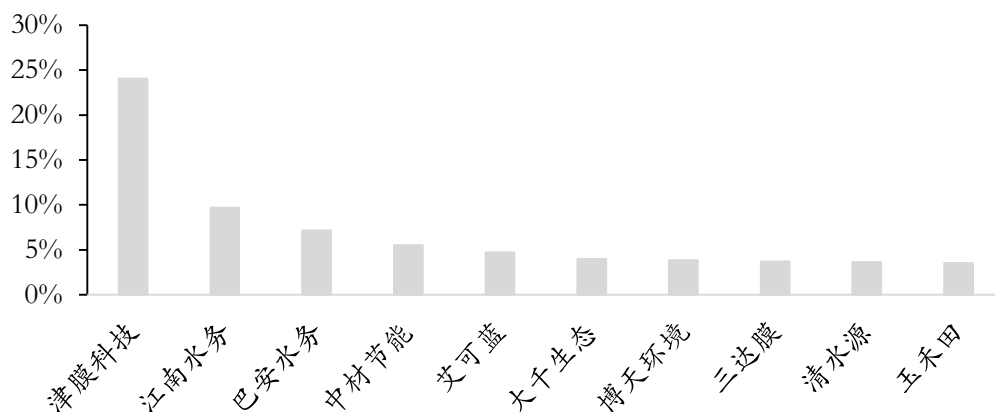


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周(2023/3/06-2023/3/10)涨幅前十标的为：津膜科技 24.04%，江南水务 9.69%，巴安水务 7.14%，中材节能 5.53%，艾可蓝 4.7%，大千生态 4%，博天环境 3.85%，三达膜 3.71%，清水源 3.64%，玉禾田 3.52%。

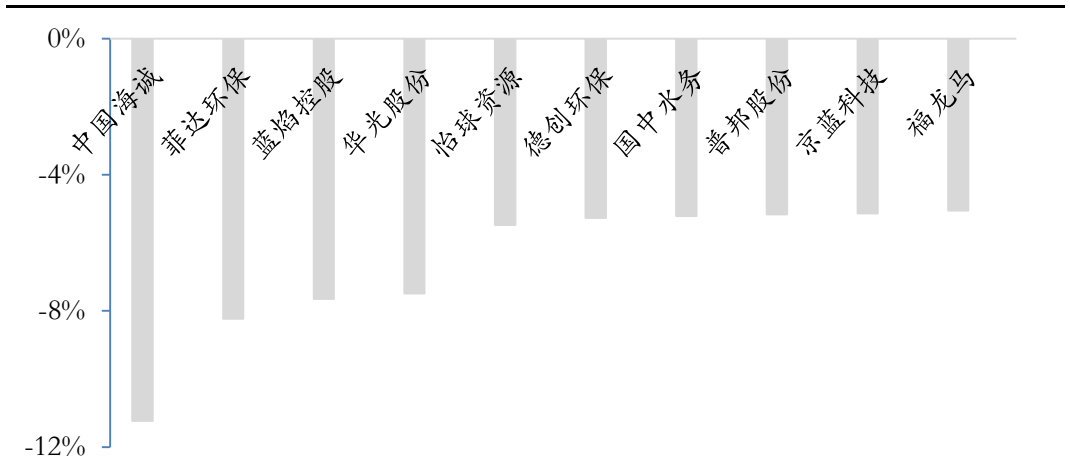
图2：2023/3/06-2023/3/10 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周(2023/3/06-2023/3/10)跌幅前十标的为：中国海诚-11.24%，菲达环保-8.24%，蓝焰控股-7.65%，华光股份-7.49%，怡球资源-5.48%，德创环保-5.27%，国中水务-5.21%，普邦股份-5.16%，京蓝科技-5.14%，福龙马-5.05%。

图3：2023/3/06-2023/3/10 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. 九丰能源：清洁能源主业稳定增长，一主两翼格局打开成长空间

事件：公司发布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营收 239.54 亿元，同增 29.56%，归母净利润 10.9 亿元，同增 75.87%；扣非归母净利润 10.57 亿元，同增 65.47%，符合我们的预期。

清洁能源业务稳定增长，盈利能力增强。公司收入增长主要系地缘政治、俄乌冲突等事件带来的全球天然气供需错配、价格高位运行所致。1) LNG 收入贡献超 50%，同增 27.23%至 125.68 亿元，毛利率 6.93%，同增 1.72pct；2022 年销量 146 万吨，同减 28%，单吨毛利提升至 596 元。2) LPG 收入贡献超 40%，同增 32.80%至 103.67 亿元，毛利率 5.08%，同减 1.25pct；2022 年销量大幅提升至 198 万吨，同增 12%。公司盈利能力增强，净利率&杠杆率齐升，ROE 上升 3.5pct 至 17.67%。

海陆双资源格局形成，拟布局上游气田，产业链进一步完善。报告期内，华油中蓝（公司持股 28%）、森泰能源（公司持股 100%）两大陆气资源重组完成，整体资源配置能力及顺价能力提升；拟参与资产重组取得中国油气控股 50%~75%股份，布局深入上游开采，产业链布局继续完善。

能源服务纳入核心主业，依托核心资产，盈利能力稳定。公司能源物流服务依托 LNG 船舶、接收站等核心资产，提供物流服务并结算服务费。目前公司自主控制 4 艘 LNG 船舶（2 艘自有/1 艘待交付/1 艘在建），4 艘 LPG 船舶（2 艘租赁/2 艘在建），全部投运后，年周转能力达 400-500 万吨；接收站可实现 LNG/LPG 年周转能力 150/150 万吨。公司能源作业服务在天然气井周边投资建设整套天然气分离、净化、液化整套装置及附属设施，并长期运营，获取稳定的服务性收益。截至 2022 年底，公司加工处理产

能达 40 万吨，全年实际处理量约 30 万吨。

特种气体纳入核心主业，国产替代&能源转型，未来发展可期。1) **氦气：确保用氦安全，国产替代为必然趋势。**根据卓创资讯，核磁共振、光纤产业、半导体等形成氦气需求支撑，预计 2023 年我国氦气需求 4400 吨。我国贫氦，确保关键领域用氦安全、实现国产替代是必然趋势；其中，利用国内 LNG 工厂 BOG 提取氦气是短期内提升国产率的最好方法。公司已拥有 LNG 年产能近 70 万吨，截至 2022 年底，公司高纯度氦气设计产能为 36 万方/年，产量约 18 万方。2) **能源转型趋势下，氦气发展潜力值得期待。**在国家“双碳”战略目标背景下，多项支持氢能产业发展的鼓励政策陆续出台，氢能产业发展步入快车道。公司与巨正源合作，利用多项技术与工艺为下游用户供氦，未来氦气业务发展可期。

盈利预测与投资评级：公司清洁能源主业稳定发展；能源服务&特种气体纳入核心主业，一主两翼格局打开成长空间。我们维持公司 2023-2024 年归母净利润 13.15/16.85 亿元，预计 2025 年归母净利润为 18.83 亿元，对应 PE 为 11.4/8.9/8.0 倍（估值日期 2023/3/10），维持“买入”评级。

风险提示：天然气价格剧烈波动，氢能政策落地速度不及预期

3.2. 水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本

联合国 2023 年水事会议即将召开，聚焦水危机促进可持续发展。联合国大会将于 3 月 22 日至 24 日在纽约召开“2023 年联合国水 and 环境卫生行动十年（2018-2028）执行情况中期全面审查会议”（简称：联合国水事会议）。这是近 50 年来联合国层面规格最高、影响力最大的涉水专题会议。会议重点关注落实联合国可持续发展目标六“清洁饮水和卫生设施”方面的工作进展，《水行动议程》将成为会议的一项主要成果。中国将全面深度参与水大会，与欧盟担任“水与可持续发展”互动对话会共同主席。从清洁饮水角度来看，安全饮用水对人类健康至关重要，随着环境卫生水平提升以及消费升级，关注饮用水深度处置需求释放。从水资源可持续发展角度来看，前期水资源管理不善、使用不当，过度抽取地下水及污染淡水供应加剧了水资源紧张，用水指标紧缺、用水成本上行将制约经济发展，关注污废水资源化对水指标约束的突破作用。

生活饮用水新国标实施在即，水质要求进一步提升。《生活饮用水卫生标准》GB 5749-2022 于 2022 年 3 月 15 日经国家市场监督管理总局批准发布，自 2023 年 4 月 1 日起实施。相较于原标准，新标准 1) 缩小城乡饮用水水质标准差距。2) 对水质指标进行重分类和增删，更加关注感官指标、消毒副产物、水源风险变化。3) 提高部分指标限值，硝酸盐、游离余氯量、氯乙烯、三氯乙烯、乐果等限值收。新标准的实施将增加净水成本，对供水系统运维提出更高要求。

水资源稀缺问题突出内在价值提升，关注 1) 政府端：水价市场化。新国标实施在即，生活饮用水标准提升，对水厂设施、管网运维提出更高要求。品质要求提升的同时需要有完善的价格机制护航，水价倒挂既不利于节水也不利于企业进行设施升级提高供水品质。《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监审办法》要求按准许成本加合理收益确定水价，准许收益绑定市场利率，三年监管周期明确调价预期，回报市场化的同时确定性增强。**2) 企业端：技术驱动水价值提升。**在水资源紧缺区域，严格实行用水总量控制和定额管理，强化节水指标刚性约束。2021 年 1 月，水利部通知对黄河流域水资源超载地区暂停新增取水许可。水指标成为工业发展的约束项，催生节水减排、水资源循环再生需求。**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。污水资源化切入光伏痛点产业，与光伏龙头隆基股份签署合作框架协议，水资源为硅料、硅片、电池片制程中必要消耗，水指标+排污指标约束下，光伏污水资源化百亿空间释放。**重点推荐【赛恩斯】**重金属污染治理新技术，政策推动下公司发展加速。1) 公司技术兼具先进性&经济性，与传统方法相比，公司的①污酸资源化技术可实现有价金属回收率超 99%，酸及水回收率超 90%，危废渣量减少超 90%，综合处理成本降 40%~70%；②重金属废水处理回用技术提升回用率达 90%&经济性更优。2) 大客户示范效应叠加政策趋严推动公司业务拓展加速；中国大型有色企业多为公司客户，如五矿集团、紫金矿业、江铜集团等，龙头示范效应带动公司拓展客户；重金属污染排放政策趋严，核心技术助力存量/增量市场开拓。3) 公司在手订单充沛，2022H1 达 3.5 亿元，比 2021 年底+50%。**重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头，净水水质提升臭氧为核心工艺。高品质乙醛酸填补国内空白，项目快速爬坡支撑业绩翻倍。半导体清洗用臭氧国产替代加速，设备下游空间翻倍，即将交付。

风险提示：政策推广不及预期，市场竞争加剧，财政支出低于预期。

3.3. 碳月报：欧洲碳价破百&CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值

碳市场行情复盘：2023 年 2 月全国碳市场碳排放配额总成交 185.43 万吨，总成交额 1.04 亿元。其中，挂牌协议交易成交 25.43 万吨，成交价 55.00-57.50 元/吨，2 月末收盘价 55.00 元/吨，较 1 月末-1.79%。

国家发展改革委等 9 部门：联合印发《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》。文件提出，到 2025 年废旧产品设备回收利用更规范畅通，形成一批可复制可推广的回收利用先进模式，到 25 年推动废钢铁、废有色金属、废塑料等主要再生资源循环利用量达到 4.5 亿吨。到 2030 年重点领域产品设备能效水平进一步提高，推动重点行业和领域整体能效水平和碳排放强度达到国际先进水平。产品设备更新改造和回收利用协同效应有效增强，再生资源利用或打开新成长空间。

CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇的减碳价值。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”举行。前期 CCER 主要鼓励可再生资源、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。我们对 CCER 自愿减排主要鼓励的 7 种类型进行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%。

欧洲碳价破 100 欧元/吨催化再生资源需求，1) 再生塑料高减碳&强制性添加显著受益：①再生塑料较原生塑料减碳 30-80%，19 年全球废塑料回收率约 35%提升空间大。②再生 PET 最低含量标准保障刚性需求，欧盟明确到 25 年 PET 容器中再生塑料比例不少于 25%，30 年不少于 30%，各大企业自愿做出承诺。**重点推荐：三联虹普、英科再生。**2) 再生生物油助力交通领域减排，受欧盟碳需求最直接驱动。①价差修复：疫后废油脂（UCO）供应复苏，生物柴油与地沟油价差回升，企业单位盈利修复。②原料供给端：短期餐饮修复&UCO 出口受限，2021 年废油脂利用率 24%，长期规范利用+垃圾分类废油脂存 4 倍空间。③下游需求端：减碳加码&强制添加削弱周期属性，以废油脂制成的生柴（UCOME）迎替代良机，生物航煤增量空间大。④中游生产端：龙头加速扩产，二代和生物航煤为布局方向。**建议关注：卓越新能、山高环能、嘉澳环保。**

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

3.4. 生物油深度：疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长

价差修复：疫后废油脂（UCO）供应复苏，生物柴油与地沟油价差回升，企业单位盈利修复。2023 年 1 月以来国内生物柴油与地沟油价差回升。我们按照（生物柴油价格-地沟油价格/88%得油率-1000 元/吨加工费），测算生物柴油单位盈利从 2023/1/6-2023/1/12 的 680 元/吨修复至 2023/2/3-2023/2/9 的 971 元/吨。

原料供给端：短期餐饮修复&UCO 出口受限，2021 年废油脂利用率 24%，长期规范利用+垃圾分类废油脂存 4 倍空间。

1) 短期：疫后餐饮修复，叠加欧盟对 UCO 供应商新增 Traces 认证，UCO 出口欧盟受限，国内供应增加。

2) 长期：2021 年废油脂理论产生量约 1200 万吨，仅 295 万吨（占比 24%）废油脂出口或制备生物柴油，其余回用为食物油或去向不明，长期废油脂存 4 倍空间，源于：
①2021 年餐厨垃圾处置产能仅 6.5 万吨/日，5%提油率对应 107 万吨提油量，随着垃圾分类推行&产能配套，100%处置率下餐厨提油量有望达 635 万吨。②监管加强，打击回用为食用油的部分。

下游需求端：减碳加码&强制添加削弱周期属性，以废油脂制成的生柴（UCOME）迎替代良机，生物航煤增量空间大。我国生柴主要出口欧盟。2022 年出口量 179 万吨，占总供应量超 75%，荷兰、比利时、西班牙出口量合计占比 93%。

1) 交通领域

欧盟需求源于：①欧盟减排目标加码，生柴减碳显著享强制添加政策，各成员国 8%-20%不等。欧盟碳价高位运行，UCOME 单吨减碳 2.83tCO₂，按 100 欧元/吨碳价计算具有约 2000 元/吨的减碳经济效益。②原料限制，欧盟从 2023 年起逐步淘汰棕榈油、大豆油等高 ILUC 原料的使用并在 2030 年减至 0，以粮食为基础的传统生柴在 2030 年添加上限为 3.8%。2021 年欧盟生柴原料中 UCO 占比 23%，棕榈油、大豆油分别占 18%、6%，UCOME 迎结构性成长良机。

欧盟需求测算：预计 2030 年欧盟 UCOME 需求 1527 万吨，22-30 年复增 16%，欧盟 UCOME 缺口 1142 万吨，对应空间 1314 亿元，22-30 年复增 22%。

2) 航空领域

生物航煤为航空减碳+商业化“唯一”途径。航空领域 2050 年按政策 63%添加目标，欧盟需求超 4000 万吨/年，对应市场空间近 8000 亿元。

中游生产端：龙头加速扩产，二代和生物航煤为布局方向。头部企业加速扩产。卓越新能规划 15 万吨一代+20 万吨二代生柴；嘉澳环保规划 100 万吨生物航煤；山高环能向下游延伸规划 10 万吨一代+40 万吨二代生柴产能。

建议关注：卓越新能、山高环能。

风险提示：强制添加政策变动风险，原料及产品价格波动，贸易政策变动风险。

3.5. 塞恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速

国家级专精特新“小巨人”，专注于重金属污染防治领域：公司致力于重金属污染防治技术研发，技术起源于中南大学科研团队，目前已形成“三位一体”业务经营体系，包括：重金属污染防治综合解决方案、药剂产品研发与生产销售、运营服务。公司已获得授权的发明专利 43 项、实用新型专利 26 项，获得“2021 年国家级专精特新“小巨人”企业”实控人同时为公司核心技术人才，紫金矿业子公司为公司第二大股东。

重金属污染排放政策趋严，公司四大核心技术助力存量/增量市场开拓。有色金属行业是排放重金属污酸、废水、废渣的重点和源头行业，国家高度重视重金属污染防治，政策不断提升重金属排放限值要求。政策推动下公司凭借核心技术快速开拓市场。与传统方法相比，公司 1) **污酸资源化治理系列技术综合处理成本可降低约 40%~70%**；2014-2019 年，国内有色金属冶炼行业污酸产出量稳定在 1200 万 m³/年，截至 2022 年 11 月，公司新技术处理的污酸量约 60 万 m³/年，公司存量市占率 5%；增量市场中，铜锌铅新建企业污酸治理选用公司新技术的比例为 62.3%。2) **重金属废水深度处理与回用技术可提升回用率达 90%以上&经济性更优**；2020 年国内工业废水产生量约 180 亿 m³/年，截至 2022 年 11 月，采用公司技术处理的废水量约 1.5 亿 m³/年，公司存量市占率 0.83%；2021 年全国铜铅锌行业废水 15.75 亿方，采用公司技术处理的约 1.5 亿 m³，公司铜铅锌行业增量市占率 9.6%。3) **含砷危废矿化解毒系列技术可满足新标准&经济性更优**；2019 年，我国含砷危废存量达 200 万吨，新增量约为 50 万吨/年；2021 年，采用公司技术处理的含砷危废约 4 万吨，公司存量/增量市占率 1.6%/8%。4) **重金属污染环境修复系列技术效果稳定**，入选“绿色‘一带一路’技术储备库”技术名单。

在手订单充沛，大客户示范效应促公司持续发展。截至 2022H1，公司在手重金属污染解决方案订单数目增加至 66 个，订单金额增加至 3.5 亿元，为 2021 年对应业务收入 2 倍以上。项目周期通常在一年以内，在手订单可较快兑现。中国大型有色金属企业中大多为公司客户，如江铜集团、紫金集团、白银集团、五矿集团、湖南黄金等。未来龙头有色企业的示范效应将进一步带动公司拓展其他客户，并降低大客户依赖度。

盈利预测与投资评级：我们预计 2022-2024 年公司归母净利润 0.68/1.01/1.51 亿元，同比增加 53%/48%/49%，EPS 为 0.72/1.07/1.59 元，对应 PE 41/28/19 倍（估值日期 2023/2/28）。考虑到公司的四大核心技术具备经济性和技术先进性，能够在分散的重金属污染治理市场中快速拓展市场，政策推动下发展加速，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：行业政策变化，下游行业扩产进度不及预期

3.6. 仕净科技：光伏新签单超 27.72 亿元，一体化系统&产业链延伸再验证

事件：公司接连公告收到项目中标通知书。

累计中标订单金额超 27.72 亿元，验证公司一体化模式&产业链延伸能力。2023 年以来，公司接连公告中标：1) 广西梧州 10GW 光伏电池配套系统项目，累计金额达 6.57

亿元。此项目分为纯水系统、废气系统、特气&化学品系统、生产工艺配套系统等，金额分别为 4,300 万元、5,300 万元、12,615 万元、43,500 万元，累计金额超 6.57 亿元，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。2）阿特斯阳光电力（泰国）年产 5.3GW 组件扩产项目工艺配套系统，项目总额 1.57 亿元。此项目包含纯水系统、工艺配套系统等，金额分别为 2,295 万元，13,450 万元，累计金额达 1.57 亿元，单 GW 价值量达 2970.8 万元，本项目标志着光伏组件成为公司一体化系统设备大规模应用的又一增长点。3）安徽宁国新能源高端智能制造产业园废气设备、纯水设备、特气化学品设备、废水设备等 EPC 项目，金额达 195,749.00 万元。该项目系公司近年来承接的最大体量项目，不仅彰显了公司在光伏新能源领域的市场地位及工艺配套一体化产品的竞争力，同时有利于公司进一步积累大型 EPC 项目经验。

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 68、25、5 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. 环卫装备月报：2023M1 环卫新能源渗透率大增至 11.91%，上海地区渗透率高达 77%

环卫新能源销量同增 28%，渗透率同比提升 6.22pct 至 11.91%。2023M1，环卫车销量 4465 辆，同比变动-39.03%。新能源环卫车销量 532 辆，同比变动+27.58%。新能源渗透率 11.91%，同比变动+6.22pct。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%。

新能源集中度同比有降，盈峰、宇通市占率维持前列。2023M1，环卫车销量 CR3/CR6 分别为 41.43%/53.59%，同比变动-0.19pct/+0.54pct。新能源环卫车销量 CR3/CR6 分别为 65.79%/73.31%，同比变动-3.75pct/-5.83pct，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 132%，市占率第一。**环卫车销售 946 辆，同比变动-36.21%，市占率 21.19%，较 2022 年+4.53pct，行业第一。新能源环卫车销售 227 辆，同比变动+131.63%，市占率 42.67%，较 2022 年+13.39pct，行业第一。
- **宇通重工：环卫总市占率进前三，新能源市占率第二。**环卫车销售 270 辆，同比变动-33.66%，市占率 6.05%，较 2022 年+1.32pct，行业第三。新能源环卫车销售 96 辆，同比变动-45.14%，市占率 18.05%，较 2022 年-10.72pct，行业第二。
- **福龙马：新能源销量同增 41%，市占率 4.51%。**环卫车销售 259 辆，同比变动-34.10%，市占率 5.80%，较 2022 年+1.06pct，行业第四。新能源环卫车销售 24 辆，同比变动+41.18%，市占率 4.51%，较 2022 年-2.66pct，行业第四。

环卫新能源成长与竞争力分析：2023 年 M1，

- **盈峰环境：湖南贡献最大增量，成功开拓北京、上海地区市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：湖南（+51 辆，+204%，此处表示销量同比增量+51 辆，销量同比变化+204%，下同）、河北（+20 辆，+250%）、四川（+20 辆，+80%）。公司在湖南区域市占率达 89%。湖南地区贡献公司新能源销售最大增量，公司新能源环卫车湖南省市占率达 100%，公司成功开拓北京、上海地区市场，市占率分别达 75%、23%。
- **宇通重工：江苏地区贡献新能源最大增量，成功开拓上海区域市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：江苏（+26 辆，+371%）、上海（+19 辆，去年同期无销量）、浙江（+5 辆，+500%）。公司江苏地区销量同比增量为 47 辆，成功开拓上海市场，公司市占率达 40%。
- **福龙马：广东、陕西区域销量增量最大，成功开拓陕西、河北市场。**公司新能源环卫车销量同比增量前三的地区：广东（+5 辆，+500%）、陕西（+5 辆，去年同期无销量）、浙江（+2 辆，+200%）。公司在陕西、河北区域实现突破，市占率分别达到 63%、7%。

湖南新能源大放量，上海渗透率高达 77%。2023M1，新能源销售 1) 占比前三：四川（110 辆，占 20.7%）、湖南（76 辆，占 14.3%）、广东（67 辆，占 12.6%）；2) 增量前三：湖南（+51 辆，+204.0%）、江苏（+47 辆，+522.2%）、上海（+45 辆，+2250.0%）；

3) 渗透率前三：上海（77.0%）、河南（42.2%）、四川（32.4%）。

风险提示：新能源渗透率不及预期，环卫市场化率不及预期，竞争加剧

3.8. 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。

4. 行业新闻

4.1. 《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告（摘要）》发布

3 月 8 日，《第十四届全国人民代表大会财政经济委员会关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的审查结果报告》发布。《报告》提到，支持加快发展方式绿色转型。落实财政支持碳达峰碳中和工作的意见。促进农业绿色发展，支持农作物秸秆综合利用、地膜科学使用回收。扩大政府绿色采购范围，加大相关产品采购力度。支持可再生能源发展，推动能源结构进一步优化。报告指出，加大对全面推进乡村振兴、加快建设农业强国的支持力度，扎实推进高标准农田建设，持续提高农村公共服务水平。支持推动经济社会发展绿色转型，持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。

数据来源：http://www.gov.cn/xinwen/2023-03/06/content_5744905.htm

4.2. 国务院机构改革方案公布：重新组建科学技术部 部分职责划入生态环境部等部门

根据国务院关于提请审议国务院机构改革方案的议案，重新组建科学技术部。加强科学技术部推动健全新型举国体制、优化科技创新全链条管理、促进科技成果转化、促进科技和经济社会发展相结合等职能，强化战略规划、体制改革、资源统筹、综合协调、政策法规、督促检查等宏观管理职责，保留国家基础研究和应用基础研究、国家实验室

建设、国家科技重大专项、国家技术转移体系建设、科技成果转移转化和产学研结合、区域科技创新体系建设、科技监督评价体系建设、科研诚信建设、国际科技合作、科技人才队伍建设、国家科技评奖等相关职责，仍作为国务院组成部门。将科学技术部的组织拟订科技促进农业农村发展规划和政策、指导农村科技进步职责划入农业农村部。

将科学技术部的组织拟订科技促进社会发展规划和政策职责分别划入国家发展和改革委员会、生态环境部、国家卫生健康委员会等部门。将科学技术部的组织拟订高新技术发展及产业化规划和政策，指导国家自主创新示范区、国家高新技术产业开发区等科技园区建设，指导科技服务业、技术市场、科技中介组织发展等职责划入工业和信息化部。将科学技术部的负责引进国外智力工作职责划入人力资源和社会保障部，在人力资源和社会保障部加挂国家外国专家局牌子。

数据来源：http://www.gov.cn/xinwen/2023-03/11/content_5745977.htm

4.3. 《生态文明建设示范区（生态工业园区）管理办法（征求意见稿）》发布

生态环境部就《生态文明建设示范区（生态工业园区）管理办法（征求意见稿）》征求意见，推进工业领域生态文明建设，推动工业园区实行生态工业生产组织方式和发展模式，促进工业园区绿色、低碳、循环发展，规范生态文明建设示范区（生态工业园区）建设管理工作。本《办法》适用于示范园区的申报、创建、验收、命名、绩效评价、监督等管理工作。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202303/t20230303_1018331.html

4.4. 工信部发布 2022 年度重点用能行业能效“领跑者”企业名单

中华人民共和国工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局发布 2022 年度重点用能行业能效“领跑者”企业名单，包含钢铁、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥、平板玻璃、原油加工、乙烯、合成氨、甲醇、电石、烧碱、纯碱、对二甲苯、精对苯二甲酸、轮胎、黄磷、聚酯涤纶等共 19 个行业。

数据来源：

https://www.miit.gov.cn/jgsj/jns/wjfb/art/2023/art_b9c6ad5e0e174f9aa60560ca68fd6e11.html

4.5. 生态环境部、国家发改委发布：关于推荐第二批清洁生产审核创新试点项目的通知

生态环境部、国家发展改革委计划开展第二批清洁生产审核创新试点。试点目标为：以能源、钢铁、焦化、建材、有色金属、石化化工、印染、造纸、化学原料药、电镀、农副食品加工、工业涂装、包装印刷等行业为重点，选取园区、产业集群和重点区域、流域开展清洁生产审核创新试点，探索若干具有引领示范作用的审核新模式，扩展补充第一批清洁生产审核创新试点覆盖范围，产出一批可复制、可推广的先进经验、管理规范 and 典型案例成果，并在全国范围进行推广，快速有效提升清洁生产覆盖范围和水平，形成对传统行业清洁化改造、绿色化改造和深入打好污染防治攻坚战的有效支撑。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202303/t20230309_1019008.html

4.6. 广东省生态环境厅联合印发《广东省重大项目前期工作指引（试行）》

为进一步提升广东省重大项目前期工作质量，推进重大项目尽快开工落地，广东省发展改革委、广东省自然资源厅、广东省生态环境厅于3月7日联合印发了《广东省重大项目前期工作指引（试行）》，《指引》共包括水利、交通、能源、生态环境、市政、建筑、新型基础设施建设等7个行业册，每册主要包括项目前期“工作流程图”“工作要件表”两部分内容。

其中生态环境行业册（试行）适用于广东省内城镇污水处理厂、集中式工业污水处理厂、生活垃圾处置场、一般工业废物处置场、危险废物（含医疗固废）处置场等5大类。

数据来源：http://gdee.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4125/mpost_4125704.html#3233

4.7. 《2023 年河南省重点建设项目名单》发布

项目共计 2505 个，涉及创新驱动能力提升、基础设施建设、产业转型发展、绿色低碳转型、民生和社会事业改善五大领域，年度计划投资约 1.9 万亿元。其中绿色低碳转型领域，主要围绕加强生态文明建设、推动黄河流域生态保护和高质量发展战略，突出绿色低碳循环，共遴选项目 93 个、年度计划投资 530 亿元，其中生态环境提升项目 48 个，环境基础设施建设项目 15 个、节能降碳项目 28 个、污染治理项目 2 个。

数据来源：<https://fgw.henan.gov.cn/2023/03-03/2700534.html>

4.8. 广东省生态环境厅关于发布部分行业环境保护税应税污染物排放量抽样

测算特征值系数的公告

3月8日，广东省生态环境厅发布部分行业环境保护税应税污染物排放量抽样测算特征值系数的公告，继续执行《关于发布部分行业环境保护税应税污染物排污量抽样测算特征值系数的公告》（粤环发〔2018〕2号）有关小型第三产业和施工扬尘等部分行业排污特征值系数（详细内容见附件）。适用于《中华人民共和国环境保护税法》施行后无法进行实际监测的第三产业等小型排污者和施工扬尘等部分行业相关污染物排放量的核算，现予公布。本公告自发布之日起施行，有效期5年。

数据来源：http://gdee.gd.gov.cn/gkmlpt/content/2/2305/mmpost_2305412.html#2232

4.9. 全国人大代表李寅：以经济手段促农林生物质发电转型热电联产

全国人大代表、哈尔滨九洲集团股份有限公司董事长李寅表示，热电联产是生物质能的高效利用方式，是国家推动的北方地区清洁供暖的有效方式之一，同时也是生物质发电项目转型升级的主要方向。据统计，截至2022年底，我国生物质热电联产项目约占生物质发电总装机容量30%。尤其对垃圾和沼气发电而言，供热项目更是微乎其微，大部分项目收入主要依靠电价收入。生物质发电产业的健康可持续发展离不开国家政策的支持。当前，虽然有关部门也出台了生物质热电联产示范项目建设引导政策，但缺乏有效抓手。因此，生物质发电行业亟需出台产业转型有效支持政策。

李寅认为，农林生物质热电联产可助力生态文明建设和解决民生问题，改变县域能源结构、助力乡村振兴，同时能够有效保障国家能源安全，推动行业实现高质量发展。因此，李寅建议，应以经济手段促进生物质发电项目转型为热电联产项目。纳入国家可再生能源发展基金支持范围的生物质发电项目，在维持现有政策的基础上精准施策，每年定期开展存量农林生物质热电联产项目认定工作。李寅表示，把认定的农林生物质热电联产项目，优先纳入可再生能源补贴目录或优先备案，优先足额发放电价补贴，以经济和市场手段加速生物质发电行业转型升级的步伐。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230310/1293983.shtml>

4.10. 《福州市“十四五”生态文明建设专项规划（2021—2025年）》发布

3月9日，福州市人民政府印发福州市“十四五”生态文明建设专项规划（2021—2025年），福州市将持续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳目标。加强大气、水、土壤污染等传统环境问题的防治和常规污染物的治理，将污染防治攻坚战推向新的高度，持续改善环境质量。推动山水林田湖草生态保护修复，不断筑牢福州市重要生态屏障。加快推进钢铁行业超低排放改造，2023年底前全面完成钢铁企业超低排放改造和评估

监测工作。

数据来源：

http://fuzhou.gov.cn/zfxxgkzl/szfbmjxsqxxgk/szfbmxxgk/fzsrnzf/zfxxgkml/gmjhhshfzghzxghqyghjxgzc/202303/t20230309_4549520.htm

5. 公司公告

表2：公司公告

类型	日期	公司	事件
项目中标	3.06	高能环境	公司于2023年3月6日收到招标代理机构福建顺恒工程项目管理有限公司发来的，经招标人莆田市秀屿区万融实业有限公司确认的《中标通知书》，通知书确认公司作为联合体牵头方为“莆田湄洲湾石门澳污水处理厂二期及其配套管网工程设计施工及运营一体化”的中标单位。
	3.09	侨银股份	公司预中标珠海市斗门区垃圾中转站管护和垃圾压缩、转运服务。中标（成交）金额：60,641,605.49元/3年；服务内容：斗门区全区18座生活垃圾压缩中转站的日常管护及垃圾分类压缩，以及分类转运至采购人指定的垃圾处理场；斗门区（城区和各镇）负责垃圾中转站的建设，公司负责提供符合18座垃圾中转站要求的设备、车辆。
	3.10	北控城市资源	公司于2023年3月9日中标深圳市马岳街道办事处城市管家综合模式项目，中标金额为1.7亿元，5668万元，合约期为3年。根据招标内容，北控城市环境服务将提供的服务范围包括但不限于辖区清扫保洁、垃圾分类、公厕运维管理、雾炮抑尘、道路绿化养护、路灯管养、垃圾分类督导等工作及其他环卫服务。
流动资金	3.06	百川能源	根据公司的资金状况，拟使用额度不超过人民币60,000万元自有闲置资金用于现金管理，投资范围包括新股配售或者申购、股票及存托凭证投资、债券投资、委托理财以及上海证券交易所认定的其他投资行为。
	3.06	中兰环保	中兰环保科技股份有限公司于2022年3月7日召开第三届董事会第六次会议和第三届监事会第五次会议，分别审议通过了《关于公司使用自有闲置资金购买银行理财产品的议案》同意公司在确保资金安全性和流动性，且不影响公司日常运营的基础上，使用不超过30,000万元自有闲置资金购买银行理财产品，使用期限自董事会审议通过起一年内。
	3.09	英科再生	公司及全资子公司INTCOMALAYSIA SDNBHD与汇丰银行（中国）有限公司济南分行、国金证券股份有限公司签署了《募集资金专户存储三方监管协议》。协议内容与上海证券交易所制订的《募集资金专户存储三方监管协议（范本）》不存在重大差异。
披露年报	3.06	百川能源	公司2022年实现营业收入5,009,584,060.46元，同比变动8.33%；归属上市公司股东的净利润391,193,111.49元，同比变动-27.20%。
工商变更	3.06	长青集团	公司于近日在中山市市场监督管理局完成了注册资本、经营范围的变更登记，并领取了新的《营业执照》，注册资本变更为人民币741,952,074元。

人事变动	3.06	兴蓉环境	2023 年 3 月 6 日，成都市兴蓉环境股份有限公司董事会收到公司副总经理王强先生递交的书面辞职报告。截至本公告披露日，王强先生持有公司股票 70,000 股，占公司总股本的 0.0023%，均为 2022 年限制性股票激励计划所授予股份，尚未解除限售，后续公司将按照 2022 年限制性股票激励计划相关规定办理。
	3.06	ST 龙净	2023 年 3 月 6 日，公司完成变更法人的工商登记手续，并取得龙岩市市场监督管理局换发的《营业执照》，变更法定代表人为黄炜先生。
	3.06	靖远煤电	因工作调整，苟小弟先生辞去公司董事及董事会专门委员会相关职务，并不再履行公司董事长职务，高小明辞去公司监事会主席职务。辞职后，苟小弟、高小明先生不再担任公司任何职务。
	3.06	巴安水务	上海巴安水务股份有限公司董事会于近日收到公司董事兼财务总监于秀丽女士提交的书面辞职报告，于秀丽女士因个人原因申请辞去公司财务总监、第五届董事会非独立董事及董事会专门委员会相关职务。
解除质押	3.06	创业环保	本公司控股股东市政投资持有本公司 A 股股份 715,565,186 股，占本公司总股本的 45.57%。本次解质情况变动后，市政投资累计质押本公司 A 股股份 145,000,000 股，占其持股比例的 20.26%。
发行股份	3.06	长青集团	广东长青（集团）股份有限公司第五届董事会第三十二次会议审议通过了《关于提请股东大会授权董事会以简易程序向特定对象发行股票的议案》。董事会提请股东大会授权董事会以简易程序向特定对象发行股票，募集资金总额不超过人民币 3 亿元且不超过最近一年末净资产的 20%。
	3.06	宜宾纸业	本次发行为面向特定对象的发行，发行对象为五粮液集团和建发纸业 2 名特定对象。全部发行对象均按相同价格，以现金认购本次发行的股票；发行股票数量为不超过 53,071,200 股（含 53,071,200 股），亦不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%。
	3.09	福鞍股份	公司本次交易方案包括发行股份及支付现金购买资产、非公开发行股票募集配套资金两部分。上市公司拟发行股份及支付现金购买福鞍控股、李士俊、李晓鹏、李晓飞、魏福俊、魏帮合持有的天全福鞍 100% 股权，本次交易完成后，天全福鞍将成为上市公司的全资子公司。同时公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 7.60 亿元，发行股份数量即不超过 92,107,879 股。
	3.09	凯美特气	公司拟发行募集资金总额不超过 100,000 万元（含本数）人民币，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：宜章凯美特特种气体项目 57000 万元；福建凯美特气体有限公司 30 万吨年（27.5%计）高洁净食品级、电子级、工业级过氧化氢项目 43000 万元。
	3.09	路德环境	公司本次发行计划募集资金总额不超过人民币 11,317.92 万元（含本数），扣除相关发行费用后拟用于以下项目：研发储备资金 3600 万元；补充营运资金 7717.92 万元。
股份回购	3.06	百川能源	本次变更回购股份用途后，公司将对 22,155,991 股已回购股份予以注销并相应减少注册资本，拟注销股份数量占公司当前总股本的 1.63%。

	3.09	宇通重工	公司于 2022 年 3 月 10 日审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份用于未来实施员工持股计划。截至 2023 年 3 月 9 日，回购期限届满，已实际回购公司股份 5,489,000 股，占公司总股本的 1.00%，回购最高价格 13.28 元/股，回购最低价格 7.08 元/股，回购均价 9.11 元/股，使用资金总额 50,007,158.32 元（含交易费用）。
股权质押	3.06	福鞍股份	辽宁福鞍重工股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东福鞍控股有限公司、股东中科（辽宁）实业有限公司于近日办理了股份解除质押及质押手续。截止本公告披露日，福鞍控股及其一致行动人中科实业持有公司股份 193,378,183 股，本次解除质押股份 1,441 万股，占福鞍控股及其一致行动人所持股份的 7.45%，占公司总股本的 4.69%；本次质押股份 15,531,000 股，占福鞍控股及其一致行动人所持股份的 8.03%，占公司总股本的 5.06%。
	3.07	法尔胜	股东法尔胜泓昇集团有限公司本次质押数量 3000 万股，占其所持有股份比例 24.82%，占公司总股本比例 7.15%，质权人中国工商银行股份有限公司江阴支行。
	3.07	郑州煤电	公司控股股东郑州煤炭工业（集团）有限责任公司将原质押给中原银行股份有限公司郑州象湖支行的 1900 万股本公司股份办理解除质押及再质押登记手续。
	3.09	创业环保	公司于 2023 年 3 月 8 日接到控股股东天津市政投资有限公司的通知，获悉其所持有本公司的无限售流通 A 股 45,000,000 股质押给北方国际信托股份有限公司，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份质押登记手续。
	3.10	金圆股份	公司控股股东金圆控股集团有限公司将其持有的公司部分股份办理了补充质押及股票质押式回购补充质押交易业务。本次质押股票数量为 130 万股，占其所持股份比例 0.56%。占公司总股本比例为 0.17%。质押起始日为 2023 年 3 月 8 日。
股东减持	3.08	百川能源	公司大股东曹飞先生本次减持计划实施前持有公司股份 183,872,726 股，占公司总股本的 13.49%，全部为无限售条件流通股。在本次减持计划实施期间内累计减持公司股份 4,110,848 股，占公司总股本的 0.30%。
	3.09	建龙微纳	中证开元及一致行动人民权创投、普闰高新于 2022 年 11 月 16 日出具了《关于股份减持计划的告知函》，计划在符合上市公司持股 5%以上股东减持规定的前提下，在 2022 年 12 月 8 日至 2023 年 3 月 7 日期间合计减持不超过 1,776,951 股的公司股份，目前上述减持计划的减持时间已届满，中证开元及一致行动人民权创投、普闰高新在本减持计划期间内通过集中竞价方式合计减持 50,000 股的公司股份，占公司股份总数的比例为 0.084%，在本减持计划期间未通过大宗交易方式进行减持。
关联交易	3.06	启迪环境	近日，启迪环境科技发展股份有限公司及公司下属分子公司启迪环境科技发展股份有限公司北京技术研发分公司、启迪再生资源科技发展有限公司、启迪循环科技产业有限公司、浙江启迪生态科技有限公司、攸县启达再生资源有限公司、桑德顺宝化成株式会社拟与关联方北京新易资源科技有限公司、武汉启迪生态环保科技有限公司、通辽蒙东固体废物处置有限公司共同签署《债权债务转让及抵销协议》。

子公司担保	3.06	天奇股份	近日，公司与铜陵农村商业银行股份有限公司铜都支行签署《保证合同》，公司为控股子公司铜陵天奇蓝天机械设备有限公司与铜陵农商行铜都支行之间自 2023 年 3 月 2 日至 2024 年 3 月 2 日期间内且在借款额度 1,000 万元内提供连带责任保证。
	3.06	百川股份	为满足公司生产经营和流动资金周转需要，在确保运作规范和风险可控的前提下，公司及下属子公司近日累计发生的担保金额为 32,500.00 万元。公司及并表范围内子公司与金融机构签署了《最高额保证合同》和《保证合同》等协议。
	3.07	光华科技	为满足公司及下属子公司经营及发展的需要，2023 年度公司拟在全资子公司申请信贷业务及日常经营需要时为其提供对外担保，担保额度不超过人民币 10 亿元。
	3.07	九丰能源	2022 年度，公司对外担保事项均在董事会及股东大会审议批准的额度范围内，当期新增担保金额折合人民币共计 78.03 亿元；截至 2022 年期末，公司及子公司实际担保余额折合人民币共计 34.40 亿元，占 2022 年度经审计归属于上市公司股东净资产的 49.56%，无违规提供担保的情形，无逾期担保。
	3.07	九丰能源	被担保人名称：江西九丰能源股份有限公司合并报表范围内的子公司以及部分参股公司。本次新增担保额度预计：折合人民币共计 132.3 亿元。
	3.07	伟明环保	被担保人名称：伟明环保设备有限公司，系浙江伟明环保股份有限公司全资子公司。本次担保金额及已实际为其担保余额：本次为设备公司担保的最高额不超过美元 3,000 万元整；发生本次担保前公司对设备公司实际提供担保的金额为人民币 5.32 亿元。
	3.08	中国天楹	公司董事会同意公司 2022 年度为控股子公司提供不超过人民币 153 亿元的新增担保额度。2023 年 2 月 16 日，公司为银团约定向河内天禹提供一笔本金额为 160,000,000 美元的贷款提供连带责任担保。近日江苏银行南通分行在授信期限内向受信人如东能楹提供人民币 40,300.00 万元的额度，公司提供连带责任担保。近日启东天楹将名下垃圾焚烧发电项目扩建部分的整体资产以售后回租方式向北银金融融资人民币 50,000.00 万元，租赁期限 96 个月，公司提供连带责任担保。
	3.08	圣元环保	2023 年 3 月 6 日中国银行鲤城支行在授信期限内向公司控股子公司泉州东大提供人民币 1 千万元的额度，公司提供连带责任担保。
	3.09	渤海股份	公司由于业务发展需要，与中国工商银行股份有限公司天津河西支行签订《流动资金借款合同》申请贷款人民币 15000 万元，期限为 12 个月，公司的全资子公司天津市滨海水业集团有限公司为上述融资提供连带责任保证。滨海水业的股东审议通过了上述担保事项，同意为上述借款提供担保。
	3.10	天奇股份	公司为控股子公司铜陵天奇蓝天机械设备有限公司与铜陵农商行铜都支行之间自 2023 年 3 月 6 日至 2024 年 3 月 6 日期间内及在人民币 1,000 万元整的最高债权额内发生的债务提供连带责任保证。
	3.10	新天然气	公司为香港利明提供担保金额不超过人民币 2.56 亿元。此次担保为除私有化亚美能源之外的其他境外投资项目。本次担保事项后的累计担保金额为 17.56 亿元。

可转债发行	3.06	重庆水务	本次发行证券的种类为可转换为本公司股票的可转换公司债券。该可转换公司债券及未来转换的股票将在上海证券交易所上市。本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金总额不超过 20 亿元（含 20 亿元），具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。
	3.10	九丰能源	江西九丰能源股份有限公司向四川远丰森泰能源集团有限公司全体股东发行股份、可转换公司债券及支付现金购买其持有的森泰能源 100%股份，同时向不超过 35 名特定投资者发行可转换公司债券募集配套资金。截至本公告披露日，公司已完成向北京风炎投资管理有限公司-北京风炎增利二号私募证券投资基金等六家机构投资者非公开发行可转换公司债券募集配套资金，合计发行可转换公司债券 1,200 万张，募集资金总额为 120,000.00 万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额为 118,015.87 万元，上述款项已于 2023 年 2 月 28 日全部到账。公司正就本次配套融资所发行的可转换公司债券办理登记手续中。
投资	3.09	首创环保	公司审议通过了《关于投资安徽省宿州市萧县城乡供水一体化工程项目的议案》，同意公司以 EPCO 模式实施萧县城乡供水一体化工程项目，规模 25 万吨/日，配套管网 330.13 公里，EPC 总包金额人民币 133,046.38 万元；项目合作期 13 年，其中建设期不超过 3 年，运营期 10 年。公司与四川青石建设有限公司、上海市政工程设计研究总院（集团）有限公司组成的联合体中标本项目。
	3.09	ST 龙净	公司拟由全资子公司黑龙江多铜新能源有限责任公司投资建设黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目。一期项目总投资约 10.93 亿元，其中：光伏项目拟投资 1.84 亿元，风电项目拟投资 9.09 亿元。后续公司将根据资源配置及项目用电需求适时启动第二期 300MW 风电项目投建。
年度报告	3.07	光华科技	2022 年公司营业收入 33.02 亿元，较上年增长 27.99%；归属于上市公司股东的净利润为 11.69 亿元，较上年增长 87.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.68 亿元，较上年增长 162.36%。
	3.07	九丰能源	2022 年公司营业收入 239.54 亿元，较上年增长 29.56%；归属于上市公司股东的净利润为 10.90 亿元，较上年增长 75.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.57 亿元，较上年增长 65.47%。
	3.07	潞安环能	2022 年公司营业收入 542.97 万元，较上年增长 19.80%；归属于上市公司股东的净利润为 141.68 万元，较上年增长 110.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 143.66 万元，较上年增长 84.70%。
业绩快报	3.06	兖矿能源	2022 年公司营业收入 203,182,909 元，同比增加 33.68%；营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加。
	3.06	陕西煤业	2022 年公司原煤产量 1.57 亿吨，同比增长 10.98%；煤炭销量 2.27 亿吨，同比减少 1.55%；营业收入 1,692.09 亿元，同比增长 11.10%；利润总额 640.51 亿元，同比增长 55.75%；实现归属上市公司股东的净利润 351.49 亿元，同比增长 64.10%。2022 年公司实现归属于上市公司股东的所有者权益 1,027.22 亿元，比期初增长 6.38%；归属于上市公司股东的每股净资产 10.60 元/股，比期初增长 6.38%。

	3.10	华特达因	2022 年, 实现主营业务收入 23.41 亿元, 同比增长 15.49%, 实现归属于母公司所有者的净利润 5.27 亿元, 同比增长 38.55%。归母扣非净利润 529,093,490 元, 同比增长 48.51%。EPS 2.25 元/股, 同比增长 38.89%。公司以发展战略为指引, 坚持医药主责主业, 统筹安排、协同推进各项工作, 持续加强核心能力建设, 注重高质量发展。全体员工凝心聚力, 奋发图强, 克服了重重困难, 公司继续保持快速发展的势头, 以优异的成绩回报股东、回报社会。
大宗交易	3.06	亿利洁能	以 4.83 元成交 800.00 万股, 共占流通股比 0.2247%, 占总股本比 0.2247%, 总成交额 3864.00 万元。
	3.06	旺能环境	以 18.78 元成交 24.15 万股, 共占流通股比 0.0566%, 占总股本比 0.0562%, 总成交额 453.46 万元。
	3.06	苏文科	以 6.07 元成交 102.51 万股, 共占流通股比 0.1177%, 占总股本比 0.0812%, 总成交额 622.23 万元; 以 5.00 元成交 939.00 万股, 占流通股比 1.0782%, 占总股本比 0.7436%, 总成交额 4695.00 万元。
	3.06	再升科技	以 5.55 元成交 86.86 万股, 共占流通股比 0.0851%, 占总股本比 0.0851%, 总成交额 482.09 万元。
	3.06	建工修复	以 17.21 元成交 37.00 万股, 共占流通股比 0.4808%, 占总股本比 0.2594%, 总成交额 636.77 万元。
	3.06	惠城环保	以 38.00 元成交 5.50 万股, 共占流通股比 0.0611%, 占总股本比 0.0535%, 总成交额 209.00 万元。
	3.06	英科再生	以 43.62 元成交 60.00 万股, 共占流通股比 0.8701%, 占总股本比 0.4457%, 总成交额 2617.20 万元。
	3.06	楚环科技	以 28.78 元成交 10 以 4.83 元成交 800.00 万股, 共占流通股比 0.2247%, 占总股本比 0.2247%, 总成交额 3864.00 万元; 以 28.41 元成交 39.90 万股, 占流通股比 1.9861%, 占总股本比 0.4965%, 成交额 1133.56 万元; 以 29.39 元成交 50.00 万股, 占流通股比 2.4888%, 占总股本 0.6221%, 总成交额 1469.50 万元。
	3.07	上海能源	以 15.05 元成交 29.72 万股, 共占流通股比 0.0411%, 占总股本比 0.0411%, 总成交额 447.29 万元。
	3.07	中山公用	以 7.26 元成交 85.06 万股, 共占流通股比 0.0679%, 占总股本比 0.0577%, 总成交额 617.53 万元。
	3.07	兴蓉环境	以 5.16 元成交 113.77 万股, 共占流通股比 0.0383%, 占总股本比 0.0381%, 总成交额 587.03 万元。
	3.07	海新能科	以 4.06 元成交 121.67 万股, 共占流通股比 0.0522%, 占总股本比 0.0518%, 总成交额 493.98 万元。
	3.07	圣元环保	以 18.76 元成交 160.00 万股, 共占流通股比 1.0376%, 占总股本比 0.5888%, 总成交额 2720.00 万元。
	3.07	仕净科技	以 46.48 元成交 70.00 万股, 共占流通股比 0.6714%, 占总股本比 0.5250%, 总成交额 2660.00 万元。
	3.08	亿利洁能	以 4.65 元成交 1,610.89 万股, 共占流通股比 0.4524%, 占总股本比 0.4524%, 总成交额 7,490.64 万元。
	3.08	伟明环保	以 17.11 元成交 105.00 万股, 共占流通股比 0.0620%, 占总股本比 0.0620%, 总成交额 1796.55 万元。

	3.08	圣元环保	以 17.00 元成交 140.00 万股，共占流通股比 0.9077%，占总股本比 0.5152%，总成交额 2,380.00 万元。
	3.08	建工修复	以 16.97 元成交 70.00 万股，共占流通股比 0.9096%，占总股本比 0.4907%，总成交额 1,187.90 万元
	3.09	新奥股份	以 18.79 元成交 31.25 万股，占流通股比 0.0214%，占总股本比 0.0101%，总成交额 587.09 万元。
	3.09	盾安环境	以 13.52 元成交 14.82 万股，占流通股比 0.0162%，占总股本比 0.0140%，总成交额 200.37 万元。
	3.09	浙富控股	以 4.14 元成交 2021.93 万股，占流通股比 0.6325%，占总股本比 0.3765%，总成交额 8370.79 万元。
	3.09	建工修复	以 20.05 元成交 24.55 万股，共占流通股比 0.3190%，占总股本比 0.1721%，总成交额 492.23 万元。
	3.09	中兰环保	以 17.22 元成交 45.00 万股，占流通股比 0.9721%，占总股本比 0.4541%，总成交额 774.90 万元。
	3.10	东华能源	以 8.55 元成交 110 万股，占流通股比 0.0754%，占总股本比 0.0698%，总成交额 940.5 万元。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 下周大事提醒

表3：下周大事提醒

日期	证券简称	事件
3.13 (周一)	严牌股份	股东大会召开
	侨银股份	股东大会召开
	景津环保	股权激励限售股份上市流通
3.15 (周二)	新天然气	披露年报
	宝馨科技	披露年报
	中国海诚	股东大会召开
	宜宾纸业	股东大会召开
	美锦能源	股东大会召开
3.16 (周三)	天源环保	披露年报
	中兰环保	股东大会召开
	光华科技	股东大会召开
	新动力	股东大会召开
	碧水源	股东大会召开
	华西能源	股东大会召开
3.17 (周四)	中航泰达	股东大会召开
	水发燃气	股东大会召开
	东江环保	股东大会召开
3.18 (周五)	ST 龙净	披露年报
	天山铝业	披露年报
	安泰集团	披露年报

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究: 公司深度

- 《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

- 《东吴证券环保行业 2023 年年度策略：仓庚啾啾 采蘋祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值》2023-01-19
- 《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>