

风光资源化 还看回收渠道端风光

——环保行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

事件:《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》

8月17日,发改委等六部委联合发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》,提出到2025年,集中式风电场、光伏电站退役设备处理责任机制基本建立,退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善,资源循环利用关键技术取得突破。到2030年,风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟,资源循环利用模式更加健全,资源循环利用能力与退役规模有效匹配,标准规范更加完善,风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升,形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。

风电退役潮先至。根据中国物资再生协会发布的《2022中国风电光伏设备循环利用产业发展报告》,预计我国“十四五”末期运行时长超20年的风电场规模将超1.2GW,而预计到“十五五”末期将达到10GW左右,2030-2040年间,累计退役规模将达250GW。

光伏回收价值超千亿。据第一财经,若退役光伏组件能得到全量回收,到2030年可从中得到145万吨碳钢、110万吨玻璃、54万吨塑料、26万吨铝、17万吨铜、5万吨硅和550吨银。根据零碳研究院预测,到2030年,通过光伏组件回收技术可获取的原材料累计价值近130亿元,到2040年,累计可回收价值高达1500亿元。

风电循环利用包含大量分项工作,综合性较强。风电机组退役后,需要采取一定的措施,包括对风机基础、塔架、机组、叶片、集电线路、电气设备、升压站建筑进行处理。不同类型的组件回收方式与资质企业均有所差异,是一种综合性较强的资源回收过程。

同样面临废料端限制,风光回收发展仍需看回收渠道端风光。由上可见,风电光伏循环利用市场仍处于废料端放量前夕,且回收过程综合性强、相关标准缺乏、技术成熟度有待提升,同时市场处于生产-发电-运营-回收-利用多角色参与的商业模式摸索期。我们认为未来风光回收的发展,仍需看回收渠道建设的风光如何。

投资策略:六部委发布《指导意见》开启风光循环利用市场,风光退役放量在即,但回收过程综合性强,行业发展初期多角色参与下商业模式有待探索。我们类比其他资源化领域,认为回收渠道端建设仍是该领域发展应关注的重点,建议关注在资源回收领域具有一定积累,重视回收渠道端建设的资源化企业,及在风电光伏领域有一定布局的环保企业,如格林美,高能环境、东江环保、远达环保、圣元环保等。

风险提示:风光设备循环利用政策推进不及预期,商业模式发生超预期变化等。

行情回顾:

- ◆ 本周申万环保板块涨跌幅1.27%,在申万一级行业中排名1/31。
- ◆ 子版块方面,综合环境治理、水务及水治理、大气治理、固废治理、环保设备五个申万III级板块涨跌幅为9.12%、1.97%、1.94%、1.19%、-1.85%。
- ◆ 具体个股方面,启迪环境(28.13%)、建工修复(25.38%)、国泰环保(17.19%)涨幅靠前;久吾高科(-6.35%)、祥龙电业(-7.26%)、科净源(-13.63%)跌幅较大。

评级

增持

2023年8月20日

曹旭特

分析师

SAC执业证书编号:S1660519040001

张远澄

研究助理

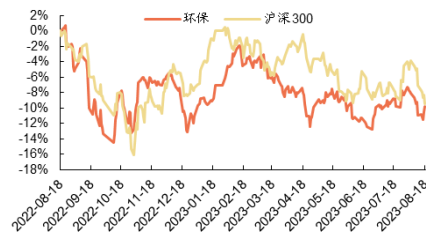
SAC执业证书编号:S1660122020006

电子邮箱:zhangyuancheng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	138
行业平均市盈率	28.44
市场平均市盈率	10.41

行业表现走势图



资料来源:Wind, 申港证券研究所

- 1、《危废结构性调整 迈向高水平资源化》2023.8.13
- 2、《绿电-碳排联动加速全国碳市场建设》2023.8.6
- 3、《环保周报:水务焚烧应收站在历史新高》2023.7.30
- 4、《环保周报:从碳排放履约新周期看碳价值》2023.7.23

内容目录

1. 每周一谈：风光资源化 还看回收渠道端风光	3
2. 本周行情回顾	4
3. 行业动态	6
3.1 重要新闻	6
3.2 公司公告	9

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅（%）	4
图 2：环保子板块上周涨跌幅	5
图 3：环保细分行业上周涨跌幅	5
图 4：本周涨跌幅前十位（%）	5
图 5：本周涨跌幅后十位（%）	5
图 6：环保行业近三年 PE（TTM）	6
图 7：环保行业近三年 PB（MRQ）	6
表 1：环保行业一周重要公告	9

1. 每周一谈：风光资源化 还看回收渠道端风光

事件：《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》

8月17日，发改委等六部委联合发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》。《指导意见》提出，到2025年，集中式风电场、光伏发电站退役设备处理责任机制基本建立，退役风电、光伏设备循环利用相关标准规范进一步完善，资源循环利用关键技术取得突破。到2030年，风电、光伏设备全流程循环利用技术体系基本成熟，资源循环利用模式更加健全，资源循环利用能力与退役规模有效匹配，标准规范更加完善，风电、光伏产业资源循环利用水平显著提升，形成一批退役风电、光伏设备循环利用产业集聚区。

生产-发电-运营-回收-利用全链企业充分联动的回收体系。《指导意见》提出，支持光伏设备制造企业通过自主回收、联合回收或委托回收等模式，建立分布式光伏回收体系。鼓励风电、光伏设备制造企业主动提供回收服务。支持第三方专业回收企业开展退役风电、光伏设备回收业务。支持发展退役新能源设备拆除、运输、回收、拆解、利用“一站式”服务模式。鼓励生产制造企业、发电企业、运营企业、回收企业、利用企业建立长效合作机制，畅通回收利用渠道，加强上下游产业衔接协同。引导风电机组拆除后进行就地、就近、集中拆解。引导再生资源回收企业规范有序回收废钢铁、废有色金属等再生资源。

再制造+再生利用。《指导意见》鼓励再生利用企业开展退役风电、光伏设备精细化拆解和高水平再生利用，重点聚焦风电机组中的基础、塔架、叶片、机舱、发电机、齿轮箱、电控柜等部件，以及光伏组件中的光伏层压件、边框、接线盒等部件开展高水平再生利用。支持龙头企业针对复杂材料加快形成再生利用产业化能力，重点聚焦风机叶片纤维复合材料，以及光伏组件中半导体材料、金属材料、聚合物等，探索兼顾经济性、环保性的再生利用先进技术和商业模式。

风电退役潮先至。我国自2000年左右开始大规模推进风电发展，一般风电机组叶片寿命为20-25年，根据中国物资再生协会发布的《2022中国风电光伏设备循环利用产业发展报告》，预计我国“十四五”末期运行时长超20年的风电场规模将超1.2GW，而预计到“十五五”末期将达到10GW左右，2030-2040年间，累计退役规模将达250GW。

光伏回收价值超千亿。据第一财经，退役晶体硅光伏组件中，玻璃、钢、铝和半导体材料比重可达90%以上，另外还含有约1%的银等贵金属。若退役光伏组件能得到全量回收，到2030年可从中得到145万吨碳钢、110万吨玻璃、54万吨塑料、26万吨铝、17万吨铜、5万吨硅和550吨银。根据零碳研究院预测，到2030年，通过光伏组件回收技术可获取的原材料累计价值近130亿元，到2040年，累计可回收价值高达1500亿元。

风电循环利用包含大量分项工作，综合性较强。风电机组退役后，需要采取一定的措施，包括对风机基础、塔架、机组、叶片、集电线路、电气设备、升压站建筑进行处理。不同类型的组件回收方式与资质企业均有所差异，是一种综合性较强的资源回收过程。

- ◆ 基础中的混凝土一般不能再次利用，可将其破碎加工后，重新用于混凝土材料的生产，减轻废弃混凝土对环境的影响，但若考虑回收的经济性，一般直接就地废弃。
- ◆ 基础中的钢材、塔筒可作为废品报废处理，回收残值或经过评估之后二次利用。整机中的发电机、齿轮箱、主轴和电气设备等可采用以旧换新、二次维修使用的方式处理或作为废品报废处理，回收残值。
- ◆ 主机中的其他金属材料、集电线路的电缆和导线可作为废品报废处理，回收残值或经过评估之后二次利用。除此之外，蓄电池等电子元器件及废旧油品、油脂属危险废物，需要项目业主委托给有处理资质企业回收处理。
- ◆ 升压站建筑设施依据具体情形拆除或保留。
- ◆ 在整个风电机组中，叶片是处理难度最大的部件。叶片主体材料为聚合物基复合材料，俗称玻璃钢，是一种热固性复合材料，无法简单进行再利用。叶片基体材料为环氧树脂和玻璃纤维，环氧树脂固化后无法二次利用，玻璃纤维固化在纤维体中，回收难度也极大。

同样面临废料端限制，风光回收发展仍需看回收渠道端风光。由上可见，风电光伏循环利用市场仍处于废料端放量前夕，且回收过程综合性强、相关标准缺乏、技术成熟度有待提升，同时市场处于生产-发电-运营-回收-利用多角色参与的商业模式摸索期。与电池回收、电子废弃物拆解回收等曾经历相近发展过程的领域相作类比，我们认为在发展过程中的关键环节仍然是回收渠道端。作为衔接退役到回收的重要环节，势必在利润传导领域具有更强话语权。现阶段也已在个别环节出现原料价格与循环利用价值倒挂的情况，故未来风光回收的发展，仍需看回收渠道建设的风光如何。

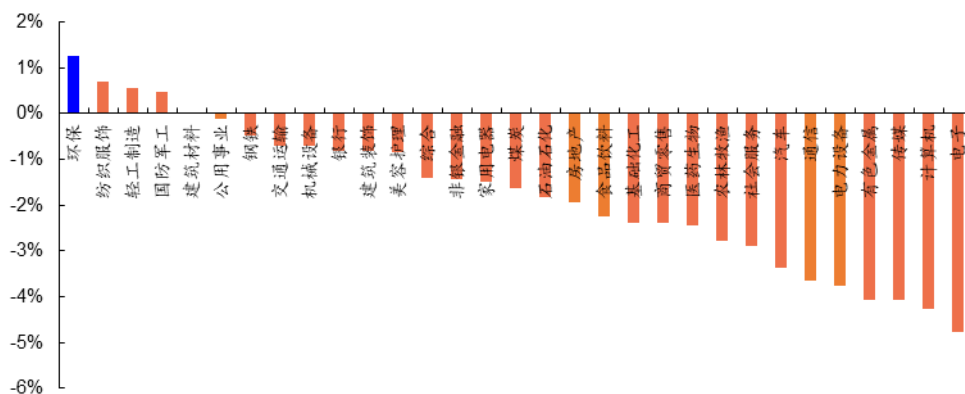
投资策略：六部委发布《指导意见》开启风光循环利用市场，风光退役放量在即，但回收过程综合性强，行业发展初期多角色参与下商业模式有待探索。我们类比其他资源化领域，认为回收渠道端建设仍是该领域发展应关注的重点，建议关注在资源回收领域具有一定积累，重视回收渠道端建设的资源化企业，及在风电光伏领域有一定布局的环保企业，如格林美，高能环境、东江环保、远达环保、圣元环保等。

风险提示：风光设备循环利用政策推进不及预期，商业模式发生超预期变化等。

2. 本周行情回顾

本周（2023.8.14-2023.8.18）沪深 300 指数涨跌幅为-2.58%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为-1.8%、-3.24%、-3.11%。申万一级行业中，环保（1.27%）、纺织服饰（0.7%）、轻工制造（0.54%）涨幅明显；传媒（-4.06%）、计算机（-4.26%）、电子（-4.77%）跌幅显著。

图1：申万一级行业涨跌幅（%）



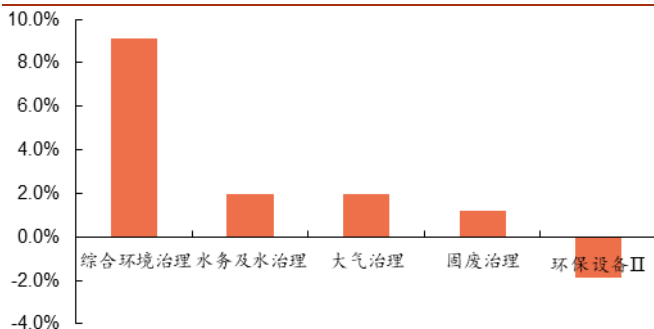
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

本周申万环保板块涨跌幅 1.27%，在申万一级行业中排名 1/31。

子版块方面，综合环境治理、水务及水治理、大气治理、固废治理、环保设备五个申万 III 级板块涨跌幅为 9.12%、1.97%、1.94%、1.19%、-1.85%。

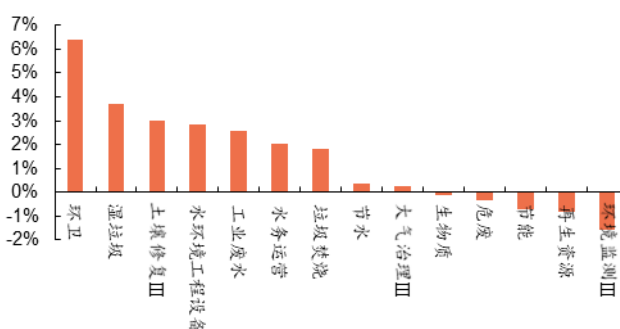
细分行业方面，参考长江环保 III 级指数，涨跌幅靠前的细分行业为环卫 (6.39%)、湿垃圾 (3.72%)、土壤修复 (3.01%)，涨跌幅靠后的细分行业为节能 (-0.73%)、再生资源 (-0.81%)、环境监测 (-1.57%)。

图2：环保子板块上周涨跌幅



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图3：环保细分行业上周涨跌幅



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

具体个股方面，启迪环境 (28.13%)、建工修复 (25.38%)、国泰环保 (17.19%) 涨幅靠前；久吾高科 (-6.35%)、祥龙电业 (-7.26%)、科净源 (-13.63%) 跌幅较大。

图4：本周涨跌幅前十位 (%)

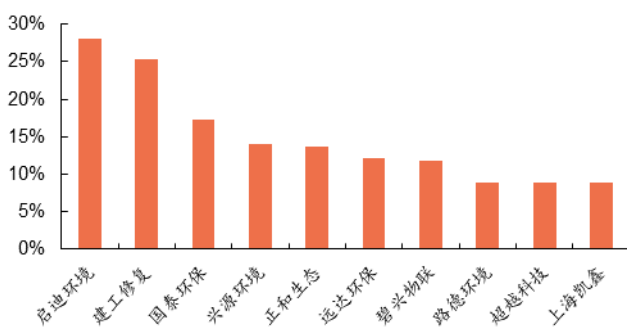
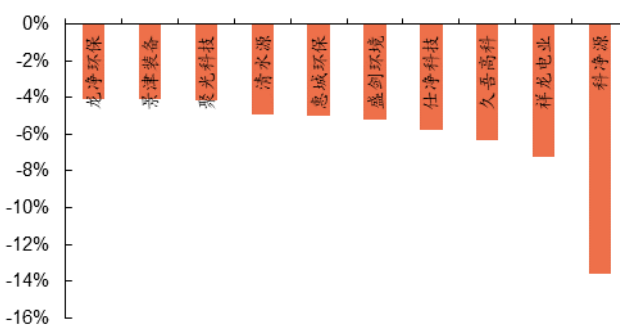
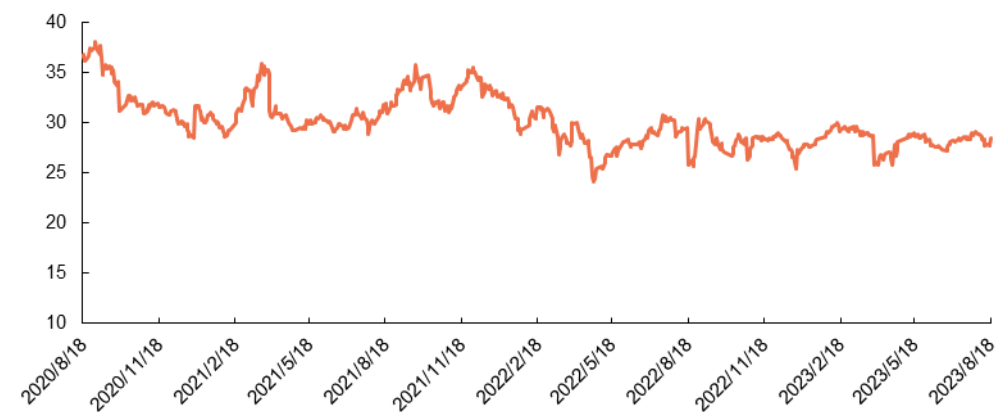


图5：本周涨跌幅后十位 (%)



环保行业周平均 PE (TTM) 为 27.9 倍, 较前一周减少 0.41, 近三年均值为 28.86 倍; 周平均 PB (MRQ) 为 1.61 倍, 较前一周减少 0.02, 近三年均值为 1.8 倍。

图6: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图7: 环保行业近三年 PB (MRQ)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

3. 行业动态

3.1 重要新闻

《吉林省工业领域碳达峰实施方案》

吉林省工信厅印发《吉林省工业领域碳达峰实施方案》，制定深度调整产业结构、深入推进节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快工业绿色低碳技术变革、主动推进工业领域数字化转型等会重点任务，实施重点行业达峰行动的重大行动。

方案提出，“十四五”期间，产业结构与用能结构优化取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，建成一批绿色工厂、绿色供应链和绿色工业园区，推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术工艺装备产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到

2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

“十五五”期间，产业结构布局进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，努力达峰削峰，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

我国首次发布《中国生态保护红线蓝皮书》

8 月 15 日，自然资源部发布了《中国生态保护红线蓝皮书》，这是我国首次以蓝皮书形式公布的生态保护红线成果。根据蓝皮书的数据显示，全国划定的生态保护红线面积约为 319 万平方公里，涵盖了我国全部 35 个生物多样性保护优先区域，覆盖了 90% 以上的典型生态系统类型。其中，陆域生态保护红线面积约为 304 万平方公里，占陆域国土面积比例超过 30%；海洋生态保护红线面积约为 15 万平方公里。这些红线区域包括自然保护区、自然保护区外的生态功能极重要、生态极脆弱的区域，以及具有潜在重要生态价值的区域。

广东住建厅发改委发布《关于进一步加强城镇生活污水处理厂污泥处理处置工作的指导意见》

8 月 15 日，广东省住建厅发布《广东省住房和城乡建设厅 广东省发展和改革委员会关于进一步加强城镇生活污水处理厂污泥处理处置工作的指导意见》。

文件指出，各部门要根据污泥产生量和泥质，综合本地自然条件、用地条件、环境承载能力和经济发展水平，因地制宜选择污泥处理处置技术路线。进一步压减污泥填埋规模，禁止未经脱水处理达标的污泥在垃圾填埋场填埋。大力推进资源化利用，经处理处置后满足相关标准的污泥，在技术经济比选后进行园林绿化、土地改良、建材、焚烧能源化等综合利用。鼓励有效利用本地垃圾焚烧厂、火力发电厂、水泥窑等协同焚烧处置污泥。鼓励推广资源回收利用，遵循“安全环保、稳妥可靠”的要求，回收利用污泥中氮磷等营养物质。

湖南省关于加快完善生活垃圾可回收物体系建设推进“两网融合”促进资源化利用的实施意见

8 月 11 日，湖南省住建厅、湖南省商务厅、湖南省供销合作总社联合印发了关于加快完善生活垃圾可回收物体系建设推进“两网融合”促进资源化利用的实施意见，提出总体目标

- ◆ 2023 年，各市州完成 70% 以上建成区可回收物交投、收运设施建设，生活垃圾回收利用率达到 35% 左右，全省可回收物信息管理平台投入使用。
- ◆ 2024 年，各市州建成区实现可回收物交投、收运全覆盖，至少建成 1 座可回收物绿色分拣中心，并建立完善的可回收物指导目录和低值可回收物补贴政策。纳入生活垃圾分类示范创建的县市完成 50% 以上建成区可回收物交投、收运设施建设。全省可回收物信息管理平台和生活垃圾分类信息平台实现数据对接共享，生活垃圾回收利用率达到 35% 以上。

- ◆ 2025 年，全省绿色收费价格机制健全，基本建成体系完整、运转顺畅、运作规范、智慧高效的可回收物收运和资源化利用体系，生活垃圾回收利用率达到 40% 以上。

《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》

8 月 14 日，湖北省住房和城乡建设厅、湖北省发展和改革委员会印发《湖北省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提出，总体目标为 2030 年前，全省城乡建设领域碳排放达到峰值。城乡建设绿色发展体制机制和政策体系基本建立，城乡发展质量和资源环境承载能力明显提升，人居环境品质大幅改善，绿色生产生活方式普遍推广，绿色低碳发展初步实现。城镇新建民用建筑全部建成绿色建筑，建筑能源利用效率进一步提升，用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分高效，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制。

《天津市城乡建设领域碳达峰实施方案》

8 月 16 日，天津市住房城乡建设委、市发展改革委、市城市管理委联合印发《天津市城乡建设领域碳达峰实施方案》，《方案》提出，2030 年前，天津市城乡建设领域碳排放达到峰值，力争率先达峰。

“十四五”期间，建筑节能低碳水平进一步提高，逐步推行新建居住建筑五步节能标准，扩大超低能耗建筑规模，近零能耗建筑、零能耗建筑、零碳建筑试点示范取得积极进展；绿色建筑品质提升、装配式建筑普及推广取得显著成效；持续推进既有建筑节能改造，公共建筑运行节能水平及智能化管理水平不断提升；供热计量收费有序推进，光伏发电与建筑一体化应用取得积极进展，建筑用能结构和方式得到优化；绿色农房建设、供热管网等市政基础设施建设取得显著效果。

“十五五”期间，近零能耗建筑、零能耗建筑、零碳建筑规模进一步扩大，高星级、高品质绿色建筑比例进一步提高，既有建筑能耗限额及数字化、智能化管理水平进一步提升，清洁、智慧供热管理能力显著提升，可再生能源替代率进一步提高，城乡建设领域绿色低碳循环发展政策体系更加完善，城乡建设方式实现绿色低碳转型。

2015—2020 年全国生态状况变化评估成果发布

8 月 15 日，在首个全国生态日主场活动现场，由生态环境部和中国科学院联合完成的《全国生态状况变化（2015—2020 年）调查评估》成果正式发布。调查评估显示，2015—2020 年，全国生态状况总体稳中向好。生态系统格局整体稳定，生态系统质量持续改善，生态系统服务功能不断增强，区域生态保护修复成效显著，生物多样性保护水平逐步提高。同时，我国生态本底脆弱，生态系统质量总体水平仍较低，重要生态空间被挤占的现象依然存在，自然资源过度开发和不合理利用问题仍未得到根本解决，生态保护修复任重道远。

发改委等六部门发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》

8 月 17 日，发改委等六部委联合发布《关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》提出，随着产业加快升级和设备更新换代，新能源设备将面临批量退役问题。为全面贯彻党的二十大精神，深

贯彻《2030 年前碳达峰行动方案》有关部署，加快构建废弃物循环利用体系，促进退役风电、光伏设备循环利用。

3.2 公司公告

表1：环保行业一周重要公告

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
重大合同	路德环境	2023.8.19	公司自愿披露于近日收到江苏洋河酒厂股份有限公司“洋河、双沟、泗阳基地酒糟处置项目”的《成交通知书》。该项目具体内容包括洋河、泗阳基地酒糟处置项目，酒糟处理量合计为 38 万吨/年，其中，洋河标段酒糟处理量为 21 万吨/年，泗阳标段酒糟处理量为 17 万吨/年（具体以实际结算的酒糟量为准）。根据项目需要，公司在宿迁境内投资建设酒糟深加工项目，并完成酒糟清运、深加工处理等合同约定的工作内容。合同期限 4 年，其中两年为建设期。
半年报	复洁环保	2023.8.18	公司 23 年上半年实现营收 3 亿元，同比增加 14.22%；实现归母净利润 4717 万元，同比增加 50.16%。公司是一家专注于污泥等物料脱水干化与固液分离、恶臭污染物及挥发性有机污染物净化的高端装备制造企业、国家专精特新“小巨人”企业、上海市科技小巨人企业。
重大合同	天源环保	2023.8.18	近日，全国公共资源交易平台（云南省）云南省公共资源交易信息网（ https://ggzy.yn.gov.cn/homePage ）发布了《文山州广南县乡镇污水处理厂及供排水管网设施建设项目投资、建设、运营中标候选人公示》，公司成为第一中标候选人。根据招标公告，项目合同估算价为 70,000 万元。项目服务范围包括新建坝美镇、那洒镇等 17 个乡镇，供水管网 25.742 千米，智能水表 6,950 套、污水处理厂 20 座共计处理量为 12,400m³/d、污水管网 194.9 千米。合作期限 30 年，包括建设期 2 年，运营期 28 年。
半年报	华新环保	2023.8.17	公司 23 年上半年实现营业收入 3.65 亿元，同比下降 3.2%；归母净利润 6256 万元，同比下降 8.11%。公司是一家专业处理固体废物并进行资源化利用的科技驱动型环保企业，目前阶段主要业务为：电子废弃物拆解、报废机动车拆解、废旧电子设备回收再利用、危险废物处置及资源再利用服务。截至 2023 年 6 月底，“贵金属及铜物料提炼项目”已经完成验收进入试生产阶段，“含钴冶炼废渣中钴的提取项目”正在稳步验收中，“氟化工高沸物综合利用项目”和“飞灰脱盐及工业废盐综合利用项目”正按计划有序推进、建设中。随着项目陆续建成投产，公司营收水经有望持续抬升。
半年报	清水源	2023.8.16	公司 23 年上半年实现营收 5.6 亿元，同比下降 45.09%；归母净利润亏损 886 万元，去年同期盈利 1.06 亿元。公司主要业务为水处理剂生产销售、市政及工业水处理、水环境综合治理等领域，受宏观经济形势影响，水处理剂及衍生品销量下降显著，导致上半年营收收缩显著。
半年报	三峰环境	2023.8.18	公司 23 年上半年实现营收 29.8 亿元，同比微增 4.3%；实现归母净利润 6.33 亿元，同比增加 7.34%。 截至报告期末，公司投资的垃圾焚烧项目共有 48 个正式投入运营，其中含全资、控股项目 40 个，设计处理能力合计 39950 吨/日；另含参股项目 8 个，设计处理能力合计 15100 吨/日。上述全资及控股项目报告期内共处理生活垃圾约 681.27 万吨（按入厂量统计），同比增长约 12.57%；实现发电量 27.03 亿度，同比增长 11.86%；上网电量 23.87 亿度，同比增长 12.35%；销售蒸汽 35.5 万吨，同比增长 16.1%。 在其他固废方面，截至报告期末公司共运营餐厨（厨余）垃圾处理项目 6 个、污泥协同处理项目 9 个，报告期内共处置餐厨（厨余）垃圾 3.12 万吨，同比增长 122.2%；处置污泥 3.96 万吨，同比增长 44.1%。在垃圾分类、收转运及环卫一体化业务方面，公司共运营相关项目 20 个，主要位于重庆、广东、云南、贵州等省。 公司尚有在建及筹建垃圾焚烧项目 6 个，设计处理能力合计 4500 吨/日，其中全资、控股项目 4 个，设计处理能力合计 2550 吨/日，另有 1 个处理能力 300 吨/天的厨余垃圾处理项目、1 个分布式储能项目及 1 个分布式光伏发电项目在建。
半年报	重庆水务	2023.8.19	公司 23 年上半年实现营收 36.98 亿元，同比增加 7.12%；实现归母净利润 7.12 亿元，同比下降 23.86%。报告期内公司水务板块自来水、污水产能微增 5 万方/日和 11 万方/日。自来水销售收入微降 2.34%，但成本高增 13.8%，毛利率下降 12.18pct；污水处理营收增加 8.83%，但成本高增 26.76%，毛利率下降 8.21pct。成本增加毛利率变动主要由于折旧摊销同比增加，以及电价上涨导致成本增加。
重大合同	金达莱	2023.8.18	公司中标新余高新区火田污水处理厂新建工程一期 EPC+O 总承包项目，项目总金额 9354 万元，公司负责勘察设计与设备购置安装、污水处理厂（一期）的运营维护工作。其中，勘察设计与设备购置与安装费金额合计 5257 万元，按保底水量计算的运维费为 2.09 亿元。
半年报	雪浪环境	2023.8.19	公司 23 年实现营收 6.52 亿元，同比下降 18.23%；归母净利润实现扭亏，达 91 万

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			元，去年同期为亏损 2961 万元；扣非净利仍然亏损 2.62 亿元，亏损幅度缩窄 8.74%。公司半年业绩主要有两个重点影响因素，一是上海长盈去年同期因相关政策要求停产约一个半月；二是根据经开区太湖街道建设发展规划，因双新工业园项目建设，报告期内公司与太湖街道办事处签署了《国有土地上非住宅房屋征收补偿协议书》，征收补偿费用合计为人民币 31,981,458.00 元。
半年报	深水海纳	2023.8.18	公司 23 年上半年实现营收 2.2 亿元，同比下降 9.57%；归母净利润转亏，亏损 1.34 亿元，去年同期为 1 亿元。公司业务聚焦工业污水处理、优质供水和综合智慧能源领域，整合智能装备、新材料、水处理药剂等产业链业务，搭建智慧水务平台，为客户提供集“研发、设计、投资、建设、运营”于一体的系统化解决方案。 报告期内公司对于应收账款进行计提坏账准备，导致信用减值损失比去年同期增加 87.86%，增幅超 800 万元；同时管理费用财务费用分别增加 13.58%、17%，叠加营业成本降幅较慢，毛利率水平下降，导致公司转亏。分公司各业务领域来看，供水工程建造领域营收下降 31%，供水运营毛利率下降 9.37pct，均是导致转亏的原因。
重大合同	侨银股份	2023.8.17	公司入选勐海县环卫一体化特许经营项目的第一中标候选人，项目合同估算价 2.22 亿元，特许经营期 8 年，其中包括建设期 1 年。服务范围包括勐海县公共区域清扫保洁；城区河道保洁；城区市政公共厕所维护管理；城区公共洗手设施维护管理；垃圾收集清运（含产业园区）、垃圾中转站维护管理；垃圾处理场运行维护管理；绿化管养（含公共公园绿地、花箱）；渗滤液处理站运行；产业园区清扫保洁；市政设施日常养护等。
半年报	伟明环保	2023.8.19	公司 23 年实现营收 28.93 亿元，同比增长 27.99%；实现归母净利润 10.26 亿元，同比增长 13%。报告期末公司投资控股的垃圾焚烧发电正式运营及试运行项目 49 个（其中试运行 7 个），上述项目投运规模约 3.37 万吨/日；餐厨垃圾处理正式运营及试运行项目 13 个（其中试运行 1 个）。 报告期内各运营项目合计完成生活垃圾入库量 531.50 万吨，同比增长 23.77%，完成上网电量 15.11 亿度，同比增长 19.32%。报告期内公司合计处理餐厨垃圾 19.82 万吨，同比增长 36.63%，副产品油脂销售 6,710.40 吨，同比增长 47.16%，处理污泥 5.22 万吨，同比增长 28.53%，完成生活垃圾清运量 54.86 万吨，完成餐厨垃圾清运量 13.03 万吨。公司渗滤液处理项目对外共处理渗滤液 11.03 万吨，同比增长 38.52%，处理市政污水 797.83 万吨。公司下属项目对外供蒸汽量达到 2.65 万吨。
半年报	力合科技	2023.8.19	公司 23 年上半年实现营收 2.87 亿元，同比微增 2.88%；归母净利润大幅下降 62.69%，为 2424 万元。公司是一家先进的环境监测仪器制造商和环境监测系统综合解决方案供应商，主营业务为环境监测系统研发、生产和销售及运营服务，主营产品包括水质监测系统、空气/烟气监测系统和环境监测信息管理系统，并为客户提供环境监测系统运营服务、第三方检测及监测咨询服务。公司产品主要应用于生态环境、水利、市政等政府部门或事业单位及受环保部门监管的污染源企业的环境监测。本期归母净利大幅下降主要是受运营维护毛利率下降、期间费用上涨及计提坏账损失导致。
半年报	瀚蓝环境	2023.8.18	2023 年上半年，公司实现营业收入 59.27 亿元，同比减少 2.08 亿元，下降 3.38%，其中主营业务收入 57.83 亿元，同比减少 2.35 亿元，同比下降 3.90%。公司报告期内实现归属于上市公司股东的净利润 6.90 亿元，同比增加 1.44 亿元，同比增长 26.3%。 报告期内公司净利润同比增长而营业收入同比下降的主要原因是：1、固废工程业务收入规模下降导致营业收入下降；2、去年同期天然气业务受国际能源价格持续上涨因素影响，天然气综合采购成本不断攀升，而受限于限价政策，导致能源业务 2022 年上半年亏损约 0.9 亿元。2023 年上半年天然气业务进销价差有所改善，能源业务 2023 年上半年经营情况有所好转，实现净利润约 0.6 亿元，比去年同期增加约 1.48 亿元。
半年报	飞马国际	2023.8.18	公司实现营业收入 19,793.78 万元，较去年同期增加 88.44%，主营业务成本 16,329.12 万元，较去年同期增加 83.18%，综合毛利率为 17.50%，较去年同期增长 2.37%。营业收入与营业成本同比增加主要是子公司大同富乔一期项目主要生产设备去年同期处于大修周期，以及大同富乔二期项目于 2023 年 5 月全面投入运营报告期内收入增加和根据建设期进度按照“PPP 项目”会计准则确认建造服务收入及成本综合影响所致。综合毛利率增长主要是大同富乔一期项目设备经检修后生产效率提升和二期项目完工运营收入增加及材料成本下降，以及综合物流服务委外运输服务成本较上年同期有所下降等综合影响所致。 公司管理费用为 1,444.18 万元，较去年同期减少 9.61%，主要是人工费用、中介机构费用支出减少所致。财务费用为 1,231.45 万元，较去年同期增加 7.56%，主要是利息收入和汇兑收益较去年同期减少，以及手续费支出较去年同期增加所致。信用减值损失为 94.10 万元，较去年同期减少 51.43%，主要是公司的应收账款及其他应收款项计提坏账准备减少所致。所得税费用为 391.34 万元，较去年同期增加 306.05%，主要是公司盈利上升，以及子公司前期计提的递延所得税资产转回导致递

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			延所得税费用增加综合影响所致。综上，公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 690.17 万元。
半年报	祥龙电业	2023.8.17	上半年，公司主要经营指标继续保持良好增长态势，实现营业收入 3,117.67 万元，净利润 666.74 万元，分别同比增长 23%和 13.62%。公司供水量最高达 7.6 万吨/日，创下自 2014 年以来历史新高，供水收入同比增长 43.17%，供水产业继续保持快速发展。

资料来源：iFinD，申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上