

环保行业跟踪周报

生态环境部称年内争取重启 CCER，继续推荐水务优质资产价值重估+半导体治理

增持（维持）

2023 年 06 月 05 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：**洪城环境，光大环境，瀚蓝环境，美埃科技，盛剑环境，凯美特气，华特气体，国林科技，金科环境，景津装备，三联虹普，赛恩斯，新奥股份，天壕环境，仕净科技，英科再生，高能环境，九丰能源，宇通重工。
- **建议关注：**重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **CCER 重启在即，支持林业碳汇等纳入碳交易市场。**5 月 30 日，生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER，将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。国家林业和草原局副局长唐芳林表示，要深入研究林草碳汇定价制度和自愿减排碳信用价格机制，规范林草碳汇项目开发，激励引导林草碳汇产品使用。
- **低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，水务固废环保资产价值重估。**1) **水务：**低估值+高分红+价格改革。重点推荐【洪城环境】高分红兼具稳定增长，2021-2023 年承诺分红 $\geq 50\%$ ，股息率（TTM）5.83%，2022 年净现比提至 2.31，自由现金流转正。预计 2023-2025 年业绩复增 10%，对应 2023 年 PE 8.5。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。2) **垃圾焚烧：**现金流改善+行业整合+设备出海。重点推荐【光大环境】固废龙头恒强，运营占比提升+国补回笼+资本开支下降，现金流改善在即，PB0.41 倍，2017 年以来分红维持 30% 左右，股息率（TTM）7.64%，对应 2023 年 PE4 倍；【瀚蓝环境】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年复增 15%，对应 2023 年 PE 12 倍。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，对应 2023 年 PE 10 倍。（估值日期：2023/6/4）
- **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。**(1) **技术驱动设备龙头：**① **半导体配套：**A) 耗材：进入高端制程/外资客户，重点推荐【美埃科技】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【凯美特气】【华特气体】。B) 设备：国产化，份额显著突破：重点推荐半导体制程废气处理【盛剑环境】；【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从 0 到 1。② **压滤设备：**重点推荐【景津装备】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。③ **光伏配套重点推荐【仕净科技】**光伏制程污染防控设备龙头，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；【金科环境】水深度处理及资源化专家，数字化软件促智慧化应用升级，促份额提升。光伏再生水开拓者，水指标+排污指标约束下百亿空间释放。(2) **再生资源：**① **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。欧洲碳需求驱动：再生塑料减碳显著，欧盟强制立法拉动需求，重点推荐【三联虹普】尼龙&聚酯再生 SSP 技术龙头，携手华为云首个纺丝 AI 落地；【英科再生】。生物油原料供应修复单位盈利回升。欧盟减碳加码&生柴原料限制下，UCOME 迎替代性成长良机。建议关注【卓越新能】。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：**重点推荐【新奥股份】龙头城燃转口气量稳定性提升，【天壕环境】稀缺管道资产+布局气源，【九丰能源】。
- **最新研究：**水务行业点评：理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速。
- **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。

行业走势



相关研究

《国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，构建新型能源体系促双碳目标实现》

2023-06-04

《国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单，促进行业健康发展》

2023-06-03

内容目录

| | |
|---|-----------|
| 1. 最新观点 | 4 |
| 1.1. 生态环境部称年内争取重启 CCER，支持林业碳汇等纳入碳交易市场 | 4 |
| 1.2. 低估值+高股息+现金流改善，水务固废资产价值重估 | 4 |
| 1.3. 继续推荐泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会 | 5 |
| 2. 行情回顾 | 5 |
| 2.1. 板块表现 | 5 |
| 2.2. 股票表现 | 6 |
| 3. 最新研究 | 7 |
| 3.1. 理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速 | 7 |
| 3.2. 2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地 | 8 |
| 3.3. 盛剑环境：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极 | 9 |
| 3.4. 锂电回收行业跟踪周报：锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进 | 11 |
| 3.5. 中特估专题 1：低估值+高股息+现金流改善，一带一路助力，水务固废资产价值重估 | 12 |
| 3.6. 仕净科技：切入高纯石英砂赛道，深化泛半导体产业上游布局 | 13 |
| 3.7. 华特气体深度：特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长 | 14 |
| 4. 行业新闻 | 15 |
| 4.1. 生态环境部：年内争取重启 CCER，支持林业碳汇纳入碳交易市场 | 15 |
| 4.2. 国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知》 | 15 |
| 4.3. 生态环境部召开习近平生态文明思想研究中心推进建设领导小组第四次会议 | 16 |
| 4.4. 山东省生态环境厅等七部门印发《山东省减污降碳协同增效实施方案》 | 16 |
| 4.5. 湖南省住房城乡建设领域大气污染防治攻坚实施方案 | 16 |
| 4.6. 《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发 | 17 |
| 4.7. 广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025 年）：统筹规划垃圾焚烧发电 | 17 |
| 4.8. 点源、线源、面源、内源同治，安徽推动巢湖水质实现历史性好转 | 17 |
| 4.9. 四川鼓励支持社会资本参与生态保护修复的实施意见正式发布 | 18 |
| 4.10. 《2022 年北京市生态环境状况公报》发布，生态环境质量实现持续改善 | 18 |
| 5. 公司公告 | 18 |
| 6. 下周大事提醒 | 23 |
| 7. 往期研究 | 23 |
| 7.1. 往期研究：公司深度 | 23 |
| 7.2. 往期研究：行业专题 | 25 |
| 8. 风险提示 | 26 |

图表目录

图 1： 2023/5/29-2023/6/2 各行业指数涨跌幅比较.....5

图 2： 2023/5/29-2023/6/2 环保行业涨幅前十标的.....6

图 3： 2023/5/29-2023/6/2 环保行业跌幅前十标的.....7

表 1： 公司公告.....18

表 2： 下周大事提醒.....23

1. 最新观点

1.1. 生态环境部称年内争取重启 CCER，支持林业碳汇等纳入碳交易市场

CCER 重启在即，支持林业碳汇等纳入碳交易市场。5月30日，在中关村论坛林草碳汇创新国际论坛上，全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER，将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。国家林业和草原局副局长唐芳林表示，要积极配合做好国家温室气体自愿减排碳交易管理办法等配套制度修订等相关工作，深入研究林草碳汇定价制度和自愿减排碳信用价格机制，规范林草碳汇项目开发，激励引导林草碳汇产品使用，推进林草碳汇市场化交易。

1.2. 低估值+高股息+现金流改善，水务固废资产价值重估

1) 水务：低估值+高分红+价格改革。水务板块 PB 平均 1.2 倍，水务运营企业 PE 多低于 10 倍，位于历史低位。**重估驱动力：①自由现金流转正在即：**2021 年建造拐点出现，资本开支下降+运营占比提升带来的经营性现金流增加双向奔赴，自由现金流连续 2 年大幅改善，转正在即。**②水价改革：**供水提价带来业绩&现金流双升，水价新政推动市场化定价，增强回报稳定性，国家水网纲要印发，要求加快水网供水价格改革。2021 年底我国 36 个重点城市第一阶梯终端水价处于 2.34~5.23 元/吨，不及发达国家的 1/4。污水顺价驱动经营现金流向好，发改委要求健全污水处理收费机制，当前财政对污水处理服务费负担率近 50%，C 端顺价有利于经营性现金流改善，提升分红能力。**重估空间：①对标海外：**美国水业 2016-2022 年每股派息保持 10%稳定增长，2022 年分红比例 58%，PE (TTM) 34，PB (LF) 2.57。2022 年水务运营企业平均分红比例 34%，水务板块分红和估值存翻倍空间；2022 年水务运营企业平均 ROE 为 8.29%，美国水业 ROE 为 9.14%，以 PB/ROE 水平对标海外龙头，水务板块 PB 有望翻倍。**②对标产业资本：**鹏鹞环保向中广核环保转让水务资产，转让价格 2.99 亿元，截至 2023/3/31 转让对价/标的净资产为 1.82，鹏鹞环保 2023/3/31PB 为 0.996。**重点推荐【洪城环境】**高分红兼具稳定增长，2021-2023 年承诺分红≥50%，股息率 (TTM) 5.83%，2022 年净现比提至 2.31，自由现金流转正。预计 2023-2025 年业绩复增 10%，对应 2023 年 PE 8.5。**建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】**等。（估值日期：2023/6/4）

2) 垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。重点推荐【光大环境】固废龙头恒强，运营占比提升+国补回笼+资本开支下降，现金流改善在即，PB (MRQ) 0.41 倍，2017 年以来分红维持 30%左右，股息率 (TTM) 7.64%，对应 2023 年 PE 4 倍；【瀚蓝环境】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年复增 15%，对应 2023 年 PE 12 倍。建议关注【三峰环境】国补加速，2022 年净现比提至 1.6

倍，自由现金流转正。设备发力海外市场，对应 2023 年 PE 10 倍。（估值日期：2023/6/4）

1.3. 继续推荐泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会

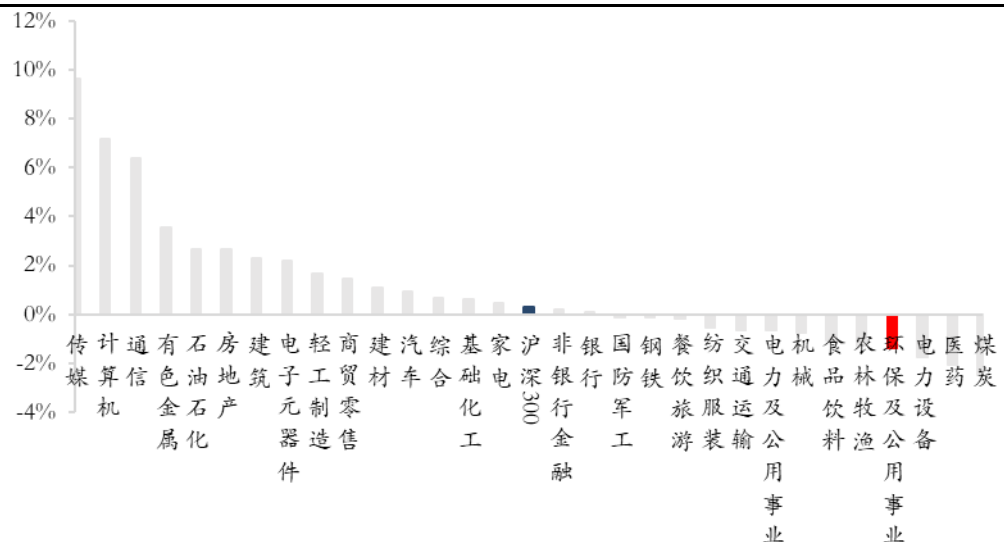
关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。 **（1）技术驱动设备龙头：**①半导体配套：A）耗材：高端制程/外资客户，重点推荐【美埃科技】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【凯美特气】【华特气体】。B）设备：国产化，份额显著突破：重点推荐半导体制程废气处理【盛剑环境】；重点推荐【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从 0 到 1。②压滤设备：重点推荐【景津装备】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增长极。③光伏配套重点推荐【仕净科技】光伏制程污染防控设备龙头，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；【金科环境】水深度处理及资源化专家，数字化软件促智慧化应用升级，促份额提升。光伏再生水开拓者，水指标+排污指标约束下百亿空间释放。 **（2）再生资源：**①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。欧洲碳需求驱动：再生塑料减碳显著，欧盟强制立法拉动需求，重点推荐【三联虹普】尼龙&聚酯再生 SSP 技术龙头，携手华为云首个纺丝 AI 落地；【英科再生】。生物油原料供应修复单位盈利回升。欧盟减碳加码&生柴原料限制下，UCOME 迎替代性成长良机。建议关注【卓越新能】。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：**重点推荐【新奥股份】龙头城燃转口气量稳定性提升，【天壕环境】稀缺管道资产+布局气源，【九丰能源】。

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

本周（2023/5/29-2023/6/2）环保及公用事业指数下跌 1.4%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.55%，深证成指上涨 0.81%，创业板指上涨 0.18%，沪深 300 指数上涨 0.28%，中信环保及公用事业指数下跌 1.4%。

图1：2023/5/29-2023/6/2 各行业指数涨跌幅比较

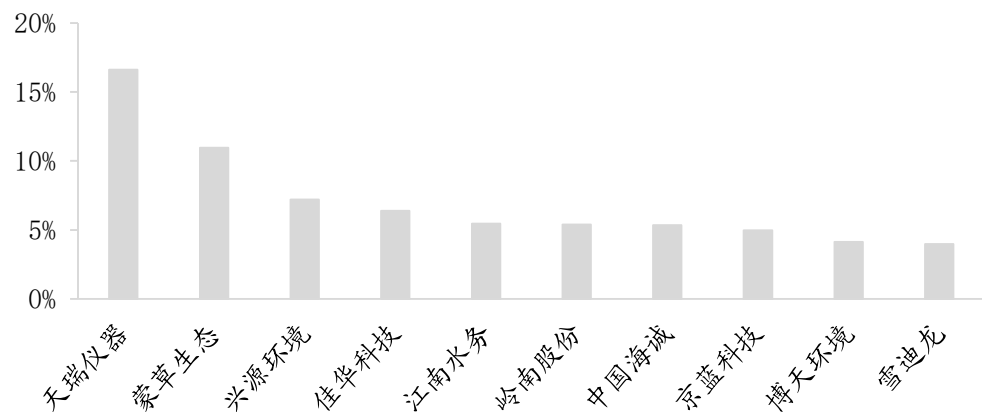


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

本周（2023/5/29-2023/6/2）涨幅前十标的为：天瑞仪器 16.61%，蒙草生态 10.95%，兴源环境 7.21%，佳华科技 6.38%，江南水务 5.47%，岭南股份 5.4%，中国海诚 5.36%，京蓝科技 4.96%，博天环境 4.14%，雪迪龙 3.98%。

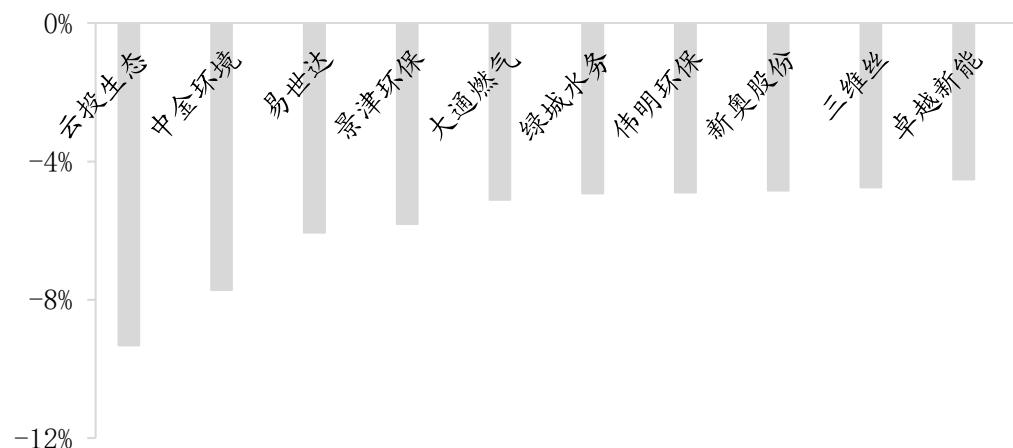
图2：2023/5/29-2023/6/2 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周（2023/5/29-2023/6/2）跌幅前十标的为：云投生态-9.32%，中金环境-7.72%，易世达-6.06%，景津环保-5.81%，大通燃气-5.11%，绿城水务-4.93%，伟明环保-4.89%，新奥股份-4.84%，三维丝-4.75%，卓越新能-4.52%。

图3：2023/5/29-2023/6/2 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. 理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速

事件：2023年5月25日，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》，规划期为2021年至2035年。

《国家水网建设规划纲要》印发，推进水网建设及智慧化升级。**发展目标：**1) 到2025年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节，国家水安全保障能力明显增强。2) 到2035年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。数字化、网络化、智能化调度运用基本实现。**总体布局：**加快构建国家水网主骨架，畅通国家水网大动脉，建设骨干输排水通道，加强国家骨干网、省市县水网之间的衔接。**重点任务：**1) **完善水资源配置和供水保障体系**，实施重大引调水工程建设、完善区域水资源配置体系，推进水源调蓄工程建设。2) **完善流域防洪减灾体系**：提高河道泄洪能力，增强洪水调蓄能力，确保分蓄洪区分蓄洪功能，提升洪水风险防控能力。3) **完善河湖生态系统保护治理体系**：加强河湖生态保护治理，加快地下水超采综合治理，推进水源涵养与水土保持。4) **推动国家水网高质量发展**：推进安全、绿色发展，加快智慧发展，统筹融合发展，完善体制机制。

理顺价格机制，以市场化改革推动加快水网工程建设。国家水网工程建设规模大，投资需求高，国新办表示在投资政策的具体安排上，1) **加大投资支持力度**，保持中央预算内投资合理强度，2) **深化投融资改革，落实水价标准和收费制度**，建立项目合理回报机制，积极引导各类投资主体特别是民营企业依法合规参与，扩大股权和债权融资规

模；**加快水网供水价格改革**，建立健全有利于促进水资源节约和水利工程良性运行、与水利投融资体制机制改革相适应的水价形成机制。

我国水价不及发达国家的 1/4，水价未充分体现其资源属性和稀缺程度。根据水利部发展研究中心，截至 2021 年底，我国 36 个重点城市第一阶梯终端水价处于 2.34~5.23 元/立方米之间，**对标国际水价来看**，美国加州第一阶梯价格 20+元/吨，北京水价 5 元/吨，不到美国加州的 1/4。**从水价构成来看**，我国水资源费占第一阶梯终端水价的比例介于 2.23%~35.71%，平均占比 9.87%，未充分体现水资源价值和稀缺程度。

水价市场化增强资产回报稳定性，关注低估值+高分红+稳定增长的优质水务资产。管网投资将给水务行业带来增量成长空间，我们认为落实水价市场化政策，理顺投资回报模式，有利于企业积极参与水网建设，在带动成长性的同时保障资产回报的稳定性。**重点推荐【洪城环境】**高分红兼具稳定增长，2021-2023 年承诺分红 $\geq 50\%$ ，股息率(TTM) 6%，自由现金流持续向好。预计 2023-2025 年复增 10%，2023 年 PE 8.7 倍（对应 2023/5/28）。**建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【中山公用】**等。

水污染与水短缺问题严峻，关注水生态治理与节水回用。1) **水污染**：一些地区水质污染、河道断流、湿地萎缩、地下水超采，《纲要》将完善河湖生态系统保护治理体系作为重点任务之一，关注水生态治理需求释放。2) **水紧缺**：我国水资源紧缺、分布失衡，节水为发展前提，重点推荐**【金科环境】**工业再生水，建议关注**【大禹节水】**农业节水。

推进安全与智慧发展，关注智慧水务&监测需求释放。《纲要》提出加强水网数字化与智慧化建设，智慧水务投资有望加速，**重点推荐【金科环境】**数字化智慧化赋能，实现工程产品化。**建议关注【江南水务】**智慧系统有望对外推广。水质安全与信息传感均依托于监测计量设施，建议关注**【聚光科技】【先河环保】【力合科技】【雪迪龙】**等。

风险提示：政策执行力度不及预期，项目建设进展不及预期，竞争加剧。

3.2. 2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地

2023M1-4 环卫新能源销量同增 37%，渗透率同比提升 2.06pct 至 6.53%。2023M1-4，环卫车销量 26089 辆，同比变动-6.48%。新能源环卫车销售 1703 辆，同比变动+36.68%，新能源渗透率 6.53%，同比变动+2.06pct。2022M4 新能源环卫车单月销量 422 辆，同比变动+77%，环比变动-15%，新能源渗透率 4.81%，同比变动+1.42pct。

按首批纳入 20-30 个大中城市试点，仅考虑试点预计 2022-2025 年环卫新能源销量复增 44%~65%。公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，试点期为 2023-2025 年，首批试点申报截至 2023Q1。按中大型城市数假设首批纳入 20-30 个，全

国 36 个大中城市 2022 年环卫装备平均销量 910 辆，2025 年 80%渗透率对应新能源销量为 1.5~2.2 万辆，2022 年全国环卫新能源销量 4867 辆，仅考虑试点 2022-2025 年销量复增 44%~65%，较 2022 年 23%显著提速。

新能源环卫装备集中度同比下滑，盈峰、宇通市占率维持前列。2023M1-4，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.93%/46.62%，同比变动-1.96pct/-2.09pct。新能源 CR3/CR6 分别为 63.83%/72.40%，同比变动-1.10pct/-3.60pct。环卫新能源集中度同比下降，其中：

盈峰环境：新能源销量同增 109.73%，市占率第一。2023M1-4，环卫车销售 3886 辆，同比变动-14.18%。其中，新能源环卫车销售 690 辆，同比变动+109.73%。新能源市占率 40.52%，同比+14.11pct，行业第一。

宇通重工：环卫装备市占率第五，新能源市占率第二。2023M1-4，环卫车销售 818 辆，同比变动-36.09%；新能源环卫车销售 271 辆，同比变动-28.68%。新能源市占率 15.91%，同比-14.58pct，行业第二。

福龙马：新能源环卫车销量同增 26%，市占率第三。2023 M1-4，环卫车销售 1033 辆，同比变动-17.03%；新能源环卫车销售 126 辆，同比变动+26.00%。新能源市占率 7.40%，同比-0.63pct，行业第三。

上海新能源销量大增，上海新能源渗透率高达 47%。2023M1-4，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为四川（374 辆，占 22%）、广东（262 辆，占 15%）、江苏（166 辆，占 10%）、上海（137 辆，占 8%）、湖南（122 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为上海（+135 辆，+6750%）、江苏（+110 辆，+196%）、四川（+98 辆，+36%）、云南（+63 辆，去年同期无销量）、湖南（+47 辆，+63%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（46.9%）、四川（22.8%）、河南（13.9%）、江苏（13.6%）、广东（12.6%）。

投资建议：我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升。

【宇通重工】环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 22%，扣非归母净利润复增 25%，对应 2023 年 PE 16 倍，凭借底盘及产品力优势，期待拐点。

【盈峰环境】环卫装备龙头新能源领跑，根据 wind 一致预期，2023-2025 归母净利润复增 18%，对应 2023 年 PE 20 倍。

【福龙马】我们预计 2023-2025 年归母净利润复增 17%，对应 2023 年 PE 15 倍。

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。

3.3. 盛剑环境：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极

泛半导体废气治理领军企业，纵横拓展打造新增长极。公司 2005 年成立，主营工艺排气管道；2012 年进入泛半导体领域；2016 年拓展废气治理设备；2017 年进军湿电子化学品；2022 年新能源领域取得较大突破。公司在巩固泛半导体废气治理系统领先地位的同时，打造“工艺废气治理系统（中央治理）+制程附属设备（源头控制）”“湿电子化学品供应&回收再生系统+电子材料”的产品矩阵，具备一体化竞争优势。

刚需&高壁垒铸就泛半导体废气治理价值。废气产生于泛半导体生产过程多个环节，带来废气治理系统&设备需求。1) 泛半导体废气治理直接参与制程保障产品良率，为刚性需求。工艺废气需要与生产工艺同步进行收集、治理和排放，废气治理系统及设备安全稳定性直接关系到产能利用率、产品良率等。2) 泛半导体废气组分复杂技术要求更高，客户认证壁垒彰显价值。与一般行业相比，电子工业排放限值更严格&管控的污染物种类更多，工艺废气治理系统和生产过程结合更为紧密，考虑生产稳定性，客户认证层面彰显高壁垒。公司客户资源优质。主要客户包括中芯国际、华虹半导体、京东方、华星光电、隆基绿能、宁德时代等龙头，优质稳定客户资源为公司持续发展提供重要支撑。

高景气度&国产替代加速，泛半导体废气治理空间广阔，公司市占率有望快速提升。半导体产业景气度高企，大陆主要晶圆/面板产线 2021-2025 年产能复增 16.6%/8.0%。我国半导体 IC 对外依存度高，“芯片法案”下国产替代进程加速。2030 年大陆废气治理系统/设备空间 99/79 亿元，假设 2023/2030 年，集成电路废气治理系统、面板废气治理系统、废气治理设备的国产化率分别达到 30%/70%、55%/90%、30%/70%，对应 2030 年国产废气治理系统/设备空间 71/55 亿元，2023-2030 年复合增速 32%/28%。2021 年，公司于光电显示/集成电路废气治理系统市占率分别为 49%/24%；于制程附属设备市占率为 13%，整体国产化率约 23%。公司在光电显示领域废气治理系统市占率近 50%，高市占率有望复制到集成电路，市占率随国产化进行而快速提升。

积累行业经验&客户资源，切入湿电子化学品领域。湿电子化学品在集成电路和平板显示领域国产化率仅为 25%，国产化率待提升。2017 年，公司借助行业经验&客户积累纵向延伸至湿电子化学品领域，2018-2022 年该业务收入复增 27%，国产化趋势下保持高速发展。

盈利预测与投资评级：公司已在半导体&面板废气治理具备一定行业地位，并拓展新能源领域；国产化趋势下市占率有望快速提升，我们预计公司 2023-2025 年归母净利润 2.15/2.94/3.87 亿元，同增 65%/37%/31%，PE 22/16/12 倍（估值日期 2023/5/22），首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游行业资本支出波动，原材料价格波动，行业竞争加剧

3.4. 锂电回收行业跟踪周报：锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进

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。

盈利跟踪：锂价&废电池折扣系数回升，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（2023/5/12~2023/5/19）项目平均单位碳酸锂毛利为-1.33 万元/吨（上周为-0.64 万元/吨），平均单位废料毛利为-0.21 万元/吨（上周为-0.10 万元/吨），锂回收率每增加 1%，平均单位废料毛利增加 0.03 万元/吨。锂价触底回升，废电池折扣系数上行。当前锂电回收行业继续出清，龙头优势凸显格局改善盈利回升。

金属价格跟踪：截至 2023/5/19，1) 碳酸锂价格回升。金属锂价格为 157 万元/吨，本周同比变动 1.3%；**电池级碳酸锂**（99.5%）价格为 29.2 万元/吨，本周同比变动 +20.7%。**2) 硫酸钴价格微增。金属钴**价格为 25.9 万元/吨，本周同比变动 0.0%；**前驱体：硫酸钴**价格为 3.6 万元/吨，本周同比变动 +2.9%。**3) 硫酸镍价格微降。金属镍**价格为 17.36 万元/吨，本周同比变动 -2.6%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.30 万元/吨，本周同比变动 -1.5%。**4) 硫酸锰价格维持，低于 2022 年水平。金属锰**价格为 1.64 万元/吨，本周同比变动 +0.6%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.64 万元/吨，本周同比变动 0.0%。

折扣系数回升。截至 2023/5/19，折扣系数回升。1) 废旧 523 方形三元电池（ $6\% < \text{Ni} < 11\%$, $3\% < \text{Co} < 6\%$ ）折扣系数平均 135，本周同比变动 +21.0pct；2) 三元 523 极片&电池黑粉（ $10\% < \text{Ni} < 25\%$, $6\% < \text{Co} < 15\%$ ）折扣系数平均 157，本周同比变动 +24.4pct；3) 三元极片粉锂折扣系数平均 75，本周同比变动 +8.0pct；4) 三元极片粉钴折扣系数平均 75，本周同比变动 +8.0pct；5) 三元极片粉镍折扣系数平均 75，本周同比变动 +8.0pct；6) 钴酸锂电池（ $20\% < \text{Co} < 24\%$ ）折扣系数平均 81，本周同比变动 +2.5pct。

行业动态跟踪：回收利用管理办法持续完善，行业规范化发展。1) 长久物流：设立子公司从事动力电池回收梯次利用储能业务。2) 动力电池回收利用行业 3 项团体标准开展集中研讨。3) 2023 年中国废旧动力电池循环利用行业高质量发展高峰论坛暨联盟年会在衢州召开

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. 中特估专题 1：低估值+高股息+现金流改善，一带一路助力，水务固废资产价值重估

中国特色估值体系探索，环保板块国企具备价值重估潜力。证监会提出探索建立具有中国特色的估值体系，政府工作报告要求提高国企核心竞争力。2022 年环保板块地方国企/央企的盈利占比为 54%/7%，高于数量及市值占比。从 2022 年业绩同比变化看，央企（+10%）和国企（-17%）优于民企（-30%），疫情冲击下显现盈利韧性，价值认知待提升。

中特估逻辑 1——低估值+高分红+现金流改善标的更具价值重估潜力。

估值：当前水务固废板块估值水平为 2015 年以来最低。环保板块当前 PE/PB 估值位于 2015 年以来 33%/2%分位点，其中，水务运营板块企业 2022 年底平均 PE/PB 为 14/1.15 倍，为 2015 年以来最低水平；垃圾焚烧板块企业 2022 年底平均 PE 为 14 倍，央企国企仅为 12 倍。

价值重估空间：

1) 对标产业资本定价：水务资产出售一级市场定价接近翻倍。鹏鹞环保向中广核环保转让水务资产，转让价格 2.99 亿元，截至 2023/3/31 转让对价/标的净资产为 1.82，鹏鹞环保 2023/3/31 PB 为 0.996。

2) 对标 REITs 定价：彰显对现金流价值的认可。从市价/分红看，富国首创水务 REIT 对分派现金流的估值水平是首创环保 PE 估值的 1.7 倍。

估值提升动力：

A) 分红：水务固废资产保持稳定高分红，高股息有安全边际。水务、固废板块分红水平领先，其中洪城环境 2022 年股息率 5.18%，2020-2022 年分红比例维持 50%~63%，重庆水务 2022 年股息率 4.73%，2020-2022 年分红比例分别为 59%~69%，光大环境 2022 年股息率 6.80%，2020-2022 年分红比例 30%+（股价参考日期 2023/5/10）。

B) 业绩及现金流：运营占比提升业绩稳定性增强+资本开支下降，自由现金流改善。

1) 水务运营：业绩稳增+优质现金流，2018-2022 年业绩复增 16%，2022 年洪城环境运营收入占比提至 77%，净现比提至 2.31 倍，自由现金流实现转正。2) 垃圾焚烧：2018-2022 年运营收入复增 29%，现金流持续改善，运营占比提升，龙头光大环境运营收入占比 2022 年首超建造达 65%，国补回笼加速，2022Q4 板块经营净现金流同比+329%，环比+148%，经营现金流改善+资本开支下降，自由现金流转正在即，测算 2020 年自由现金流-276 亿元，2022 年缩至-59 亿元。

中特估逻辑 2——“一带一路”是中特估体系的实践，出海贡献业绩增量。中特估体系是反映国家战略的资本市场基础设施，而“一带一路”是国家战略的先进探索与重要实践，央国企技术与资金实力雄厚，更具出海竞争力，有望迎估值业绩双升。如三峰环境设备出海，碧水源依托中交集团协同开拓海外项目，北控水务、光大环境投资东南亚市场项目。

投资建议：1) 水务：低估值+高分红+稳定增长。重点推荐【洪城环境】高分红兼具稳定增长，2022-2023 年承诺分红 $\geq 50\%$ ，2022 年股息率 5.18%，净现比提至 2.31，自由现金流转正。预计 2023-2025 年复增 10%，对应 2023 年 PE 8.7；**建议关注【鹏鹞环保】** PB (LF) 仅 1.09，出售资产一级市场接近翻倍定价，在手现金 9 亿市值 47 亿，转型潜力大。**2) 垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。重点推荐【光大环境】**固废龙头恒强，运营占比提升+国补回笼+资本开支下降，现金流改善在即，PB0.46 倍，2017 年以来分红维持 30%左右，2022 年股息率 6.80%，对应 2023 年 PE 4.3；**【瀚蓝环境】**国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年复增 15%，对应 2023 年 PE 12.1。**建议关注【三峰环境】**国补加速，2022 年净现比提至 1.6 倍，自由现金流转正。设备发力海外市场，对应 2023 年 PE 10.5。（估值日期：2023/5/10）

风险提示：政策风险、项目进展不达预期、行业竞争加剧等。

3.6. 仕净科技：切入高纯石英砂赛道，深化泛半导体产业上游布局

事件：公司公告与无锡惟忻元电力有限公司签署《战略合作协议》。

携手无锡惟忻布局 6N 级别高纯石英砂，提高光伏及半导体行业竞争力。双方拟成立一家项目公司专注于研究开发及生产 6N 级别高纯度石英砂，其中公司持股 51%，无锡惟忻持股 49%，通过无锡惟忻的高纯石英砂技术的应用，实现 6N 级别高纯度石英砂量产，产品应用范围包括芯片的抛光材料、光伏坩埚材料、半导体用封装材料和医药制作材料等。

高纯石英砂依赖进口供应紧缺，下游行业高景气需求旺盛，价格处于上行期。光伏和半导体为高纯石英砂需求最大的两个行业，石英坩埚是硅片生产过程中必要耗材，石英坩埚所用内层高纯砂主要依靠国外进口，国内 4N8 以上产能有限。**1) 供给端：**目前全球范围内仅美国尤尼明、挪威 TQC 和国内的石英股份三家企业具备生产光伏坩埚用的高纯石英砂的能力。海外两家公司没有进一步扩产动力，石英股份在建 6 万吨高纯石英砂项目预计 2023 年投产。**2) 需求端：**受光伏、半导体行业快速发展的驱动，高纯石英砂处于持续供需紧张状态。**3) 价格：**根据上海有色网，截至 2023 年 4 月 28 日，高纯石英砂均价 12 万元/吨，较 2 月 23 日 5 万元/吨的价格涨幅达 140%，供需持续紧张下价格将维持高位。公司于行业上行期布局高纯石英砂，有助于缓解国内供给紧张局面。

光伏制程污染防控设备龙头，累计公告中标订单金额超 43 亿元，验证公司一体化

模式&产业链延伸能力。2023 年以来中标：1) 广西梧州 10GW 光伏电池配套系统项目，累计金额 6.57 亿元，单 GW 价值 6572 万元。2) 阿特斯阳光电力（泰国）年产 5.3GW 组件工艺配套系统，金额 1.57 亿元，单 GW 价值 2971 万元。3) 安徽宁国新能源高端智能制造产业园 EPC 项目，金额 19.57 亿元，联合体中标，机电设备金额约 10.53 亿元。4) 阜阳产业发展综合配套服务中心二期设计施工总承包项目，联合体中标，总金额 12.3 亿元。5) 湖北安博制药、长江源大健康产业园项目，合同金额 3.59 亿元。

第二曲线打开，新成长+现金流改善可期。公司积极拓展 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。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 2023-2025 年归母净利润预测 2.40/9.04/12.51 亿元，对应 26、7、5 倍 PE，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. 华特气体深度：特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长

本土晶圆产能供需缺口较大，半导体扩产热潮推动特气高增。1) 特种气体为晶圆制造第二大耗材，广泛应用于电子半导体领域，气体占晶圆制造材料成本 13%为第二大耗材，占 IC 材料总成本 5%-6%，特气下游超四成应用于电子半导体领域。2) 半导体扩产热潮推动特气高增。全球晶圆厂仍处于扩产周期。国内各大晶圆厂仍处于扩产周期，在 2025 年前仍在进行产线扩建。根据我们的统计，至 2025 年底，头部晶圆厂的产能距 2021 年新增 296.9 万片/月（约当 8 英寸）。2021-2025 年大陆晶圆产能复合增速 16.6%。晶圆厂扩产明确，拉动上游电子特气需求不断增长。

关注供应链安全，电子特气国产率仅 15%，自主可控强逻辑。二十大报告强调产业链关键环节自主可控，关注核心技术攻坚&材料国产化替代，电子特气国产化率仅 15%，国产替代迫切。我国特气企业不断强化核心技术、提升产品品质、扩产气体品类，逐步打破国外厂商垄断，国产替代浪潮涌起。

我国特种气体领航者，品类&技术优势显著。积极向全品类气体供应商进军，已成为国内经营气体品种最多的企业之一，现有产品多达 240 余种。公司积极助力国产化进程打破外资垄断，实现近 50 种产品国产替代。国内首家打破高纯六氟乙烷、高纯三氟甲烷、高纯八氟丙烷、高纯二氧化碳、高纯一氧化碳、高纯一氧化氮、以及光刻气等产品进口制约的气体公司。布局前端产业链纯化环节，打造闭环生产模式。

公司产品通过多家国际龙头企业认证，公司技术能力受到广泛认可。公司作为国内唯一一家同时获得荷兰 ASML 和日本 GIGAPHOTON 株式会社认证的气体企业，公司准分子激光气体产品于 2023 年 1 月通过 Coherent 德国公司 ExciStar 激光器的 193nm 测试。公司已成功实现了对国内 8 寸、12 寸集成电路制造厂商超过 90% 的客户覆盖率。不少于 15 个产品已经批量供应 14 纳米先进工艺，不少于 10 个产品供应到 7 纳米先进工艺，2 个产品进入到 5 纳米先进工艺。解决了长江存储、中芯国际、台积电（中国）等客户多种气体材料的进口制约，并进入了英特尔、美光科技、德州仪器、台积电（中国台湾）、SK 海力士、英飞凌（德国）、铠侠（KOXIA，日本）等全球领先半导体企业供应链体系。在夯实半导体下游客户同时，向食品、医疗等下游拓展。

盈利预测与投资评级：我们预计 2023-2025 年公司归母净利润 2.64/3.51/4.57 亿元，同比变动 28%/33%/30%，当前市值对应 PE39/29/22，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、项目研发不及预期、价格波动风险。

4. 行业新闻

4.1. 生态环境部：年内争取重启 CCER，支持林业碳汇纳入碳交易市场

5 月 30 日，在中关村论坛林草碳汇创新国际论坛上，全国人大环资委委员、生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启 CCER（国家核证自愿减排量），将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。

国家林业和草原局副局长唐芳林表示，目前国家相关主管部门正在稳妥有序推进全国碳市场建设。要积极配合做好国家温室气体自愿减排碳交易管理办法等配套制度修订等相关工作，深入研究林草碳汇定价制度和自愿减排碳信用价格机制，规范林草碳汇项目开发，避免一哄而上，激励引导林草碳汇产品使用，推进林草碳汇市场化交易。

数据来源：<https://finance.sina.com.cn/esg/2023-06-02/doc-imyvvtm8689044.shtml>

4.2. 国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知》

5 月 25 日，国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知（征求意见稿）》，文件指出，豁免部分分散式风电项目电力业务许可。在现有许可豁免政策基础上，将全国范围内接入 35kV 及以下电压等级电网的分散式风电项目纳入许可豁免范围，不再要求取得电力业务许可证。调整可再生能源发电项目（机组）许可延续政策。不再开展水电机组许可延续工作。水电机组申请电力业务许可

证时，不再登记机组设计寿命。

数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20230525/1308903.shtml>

4.3. 生态环境部召开习近平生态文明思想研究中心推进建设领导小组第四次会议

5月29日，生态环境部党组书记孙金龙主持召开习近平生态文明思想研究中心推进建设领导小组第四次会议，审议并原则通过《习近平生态文明思想研究中心2023年工作计划》、《习近平生态文明思想研究中心委托研究课题管理办法》，听取2023年深入学习贯彻习近平生态文明思想研讨会初步考虑的汇报。生态环境部部长黄润秋出席会议并讲话。

数据来源：http://epaper.cenews.com.cn/html/2023-05/30/content_86864.htm

4.4. 山东省生态环境厅等七部门印发《山东省减污降碳协同增效实施方案》

山东省生态环境厅等七部门印发《山东省减污降碳协同增效实施方案》，《方案》提出，到2025年，减污降碳协同增效取得积极成效。源头协同防控体系初步建立，重点领域协同增效取得明显进展，环境治理协同控制能力有效提升，区域、城市、园区、企业减污降碳协同创新成效显著，协同控制技术研发和推广取得新进展，政策体系加快构建，初步形成污染物和碳达峰协同增效的新局面。到2030年，减污降碳协同增效取得显著成效，助力全省实现2030年前碳达峰目标。环境质量改善与碳达峰协同水平显著提高，典型创新经验做法得到有效推广，重点领域减污降碳协同增效发展模式基本形成。

数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20230530/1309698.shtml>

4.5. 湖南省住房城乡建设领域大气污染防治攻坚实施方案

湖南省住房和城乡建设厅近日印发《湖南省住房城乡建设领域大气污染防治攻坚实施方案》，聚焦建筑施工扬尘污染防治、道路扬尘治理、餐饮油烟污染查处，坚持标本兼治、疏堵并举，突出综合治理、系统治理，推动责任落实、措施落地，深入打好住建领域大气污染防治攻坚战。

数据来源：

https://zjt.hunan.gov.cn/zjt/xxgk/xinxigongkaimulu/tzgg/tzgg2jzgl/202305/t20230525_29358631.html

4.6. 《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发

山东省住房和城乡建设厅等部门印发《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，提出，到 2025 年，城乡建设绿色低碳发展法规政策和体制机制初步建立，技术标准体系进一步健全，城乡建设方式加快从粗放式向集约化转变；绿色建筑发展质量不断提高，建筑能效水平稳步提升，绿色建造方式加速推广，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制，城乡建设领域能源资源利用效率持续提升。

到 2030 年，全省城乡建设绿色低碳发展政策法规、技术标准体系和体制机制基本建立，城乡建设整体性、系统性、生长性进一步增强；建筑能源资源利用效率、垃圾资源化利用等水平大幅提高，用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；高品质绿色建筑规模持续增长，绿色建造方式广泛推行，绿色生活方式普遍形成，城乡建设领域碳排放达到峰值。2060 年前，城乡建设方式全面实现绿色低碳转型，系统性变革全面实现，城乡建设领域碳排放治理现代化全面实现，美好人居环境全面建设，人民生活更加幸福。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20230529/1309350.shtml>

4.7. 广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025 年）：统筹规划垃圾焚烧发电

广东省能源局发布《广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025 年）》，实施方案指出，因地制宜发展陆上风电和生物质能。结合资源条件，在远离居民生活区且风能资源较为丰富的区域适度开发集中式陆上风电，因地制宜发展分散式陆上风电。因地制宜开发生物质能，统筹规划垃圾焚烧发电、农林生物质发电、生物天然气项目开发。

数据来源：http://drc.gd.gov.cn/snyj/tzgg/content/post_4186275.html

4.8. 点源、线源、面源、内源同治，安徽推动巢湖水质实现历史性好转

通过点源、线源、面源、内源“四源同治”，今年一季度，巢湖水质改善至Ⅲ类，创 1979 年有监测记录以来最好水平。近年来，安徽省系统实施碧水、安澜、生态修复、绿色发展、富民共享“五大工程”，推进点源、线源、面源、内源“四源同治”。建成城市污水处理厂 26 座，日处理能力 325 万吨；环湖 42 个乡镇污水处理厂全部建成，合肥市 85 个乡镇、606 个中心村实现生活污水处理全覆盖。实施生态修复，以十五里河、南淝河等 37 条入湖河流、滩涂湿地为重点，高标准建成环巢湖十

大湿地，总面积近 100 平方公里。完善体系，制修订《巢湖流域水污染防治条例》，划定巢湖流域一级、二级、三级保护区范围，印发巢湖流域禁止和限制产业、产品目录等。整合监测体系，实现“水质、水量、水华”一体实时监测和“天空、地上、水下”立体预测预警。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/dfnews/202305/t20230525_1031230.shtml

4.9. 四川鼓励支持社会资本参与生态保护修复的实施意见正式发布

5 月 30 日，四川省自然资源厅印发了《关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的实施意见》，这是四川省首次出台市场化推进生态保护修复的指导性文件，对于加快美丽四川建设、助推高质量发展意义重大。

《实施意见》从总体要求、重点领域、参与机制、支持政策、保障措施等方面规范引导社会资本参与生态保护修复，主要内容可总结为四个“坚持”。

数据来源：

<http://dnr.sc.gov.cn/scdnr/sczrzf/2023/5/30/c211df51ac2e44d8893d2234537ec141.shtml>

4.10. 《2022 年北京市生态环境状况公报》发布，生态环境质量实现持续改善

5 月 29 日，北京市生态环境局发布《2022 年北京市生态环境状况公报》，全面展示十年来北京生态环境的变化。全市空气质量持续改善。细颗粒物(PM2.5)年平均浓度值在 2021 年首次达到国家二级标准的基础上再创新低。全市水环境质量持续改善。地表水主要污染指标年平均浓度值继续降低，动态消除劣 V 类水体。集中式地表水饮用水源地水质符合国家饮用水源水质标准。地下水水质保持稳定。水生态状况良好。全市土壤环境状况保持良好，土壤环境风险得到有效管控。

数据来源：

https://www.beijing.gov.cn/ywdt/gzdt/202305/t20230530_3116834.html

5. 公司公告

表1：公司公告

| 类型 | 日期 | 公司 | 事件 |
|------|------|------|--|
| 大宗交易 | 5.29 | 锦州港 | 以 2.85 元成交 84 万股，占流通股比 0.042%，占总股比 0.042%，成交额 239.4 万元。 |
| | 5.30 | 苏交科 | 以 4.91 元成交 100 万股，占流通股比 0.1148%，占总股比 0.0792%，成交额 491.0 万元；以 5.30 元成交 110 万股，占流通股比 0.1263%，占总股比 0.0871%，成交额 583.0 万元 |
| | 5.30 | 东珠生态 | 以 9.22 元成交 45.6 万股，占流通股比 0.1022%，占总股比 0.1022%，成交额 420.43 万元。 |
| | 5.30 | 海天股份 | 以 8.36 元成交 117.59 万股，占流通股比 0.9096%，占总股比 0.3846%，成交额 1,484.65 万元。 |
| 权益分派 | 5.29 | 迪森股份 | 公司以公司现有总股本 487,112,388 股扣除公司回购专用账户中的 10,100,000 股后的股本 477,012,388 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.20 元（含税），合计派发现金股利人民币 57,241,486.56 元（含税）。 |
| | 5.29 | 新中港 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 400,451,000 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 60,067,650.00 元。 |
| | 5.29 | 皖天然气 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 478,232,394 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 95,646,478.80 元。 |
| | 5.29 | 艾布鲁 | 本次利润分配拟派发现金红利总额由 26,754,526.00 元（含税）调整为 26,841,112.00 元（含税）。 |
| | 5.30 | 百川畅银 | 公司 2022 年度利润分配方案已经股东大会审议通过，每 10 股派发现金股利 0.24 元人民币（含税），以公司 1.60 亿股为基数，派发 385.04 万元，除权除息日为 2023 年 6 月 8 日。 |
| | 5.30 | 复洁环保 | 公司 2022 年度利润分配方案已经股东大会审议通过，每 10 股派发现金股利 3.80 元人民币（含税），以公司 1.02 亿股为基数，派发 3,870.70 万元，除权除息日为 2023 年 6 月 7 日。 |
| | 5.30 | 恒源煤电 | 本次利润分配方案经公司的 2022 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,200,004,884 股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税），共计派发现金红利 1,200,004,884 元。 |
| | 5.30 | 淮北矿业 | 公司通过股东大会审议通过，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,481,037,621 股为基数，每股派发现金红利 1.05 元（含税），共计派发现金红利 2,605,089,502.05 元。 |
| | 5.31 | 深圳燃气 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,876,730,494 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 373,974,964.22 元。 |
| | 5.31 | 玉禾田 | 以公司总股本 332,160,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.70 元（含税），合计派发现金股利人民币 189,331,200 元（含税），不送红股；同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股，合计转增 66,432,000 股，转增后公司总股为 398,592,000 股。 |

| | | | |
|------|------|------|---|
| | 5.31 | 重庆水务 | 以公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 48 亿股为基数，拟按每 10 股派 2.70 元(含税)比例向全体股东派发现金红利 129,600 万元；本年度不送红股，也不实施资本公积金转增股本。 |
| | 5.31 | 京源环保 | 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 107,995,642 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 16,199,346.3 元，转增 43,198,257 股，本次分配后总股本为 151,193,899 股。 |
| | 5.31 | 赛恩斯 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 94,826,667 股为基数，每股派发现金红利 0.51 元（含税），共计派发现金红利 48,361,600.17 元。 |
| | 5.31 | 建龙微纳 | 本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 59,449,847 股为基数，每股派发现金红利 1.00 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.40 股，共计派发现金红利 59,449,847 元，转增 23,779,939 股，本次分配后总股本为 83,229,786 股。 |
| | 5.31 | 力源科技 | 公司 2022 年度拟不进行利润分配，也不以公积金转增股本。公司 2022 年度利润分配预案已经公司第三届董事会第二十八次审议通过，尚需公司 2022 年年度股东大会审议通过。 |
| | 5.31 | 潞安环能 | 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,991,409,200 股为基数，每股派发现金红利 2.85 元（含税），共计派发现金红利 8,525,516,220 元。 |
| 股东减持 | 5.29 | 梅安森 | 邓国清先生因涉及融资融券业务，股票被证券公司平仓卖出，导致其违规减持公司股份 6,200 股，占公司总股本的 0.0033%。减持后，邓国清先生持有公司股份 800 股，占公司总股本的 0.0004%。 |
| | 5.29 | 中再资环 | 公司两股东（持股比例 0.54%和 0.45%）计划减持全部股份，在减持计划期间未实施减持。 |
| | 5.30 | 格林美 | 公司实际控制人许开华先生、王敏女士拟于 5 月 30 日起 6 个月内增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 3,000 万元，且不超过人民币 5,000 万元。 |
| | 5.30 | 仕净科技 | 公司第二大股东江诣创投计划以集中竞价及大宗交易方式减持合计不超过 287.00 万股公司股份，不超过公司总股本的 2.00%。 |
| | 5.31 | 艾可蓝 | 截至 2023 年 5 月 31 日，池州南鑫减持计划的减持时间已过半，合计减持股数 24900 股，占总股份比例的 0.03%。 |
| 股份回购 | 5.31 | 维尔利 | 本次回购金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元，回购股份价格不超过人民币 6.4 元/股（含）；回购期限自董事会审议通过回购股份议案之日起不超过 12 个月。 |
| | 5.31 | 华宏科技 | 本次回购金额不低于人民币 3,000 万元且不超过人民币 5,000 万元，回购价格不超过人民币 23.00 元/股。回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。 |
| | 5.31 | 中山公用 | 截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过回购专用账户以集中竞价方式累计回购公司股份 7,380,221 股，占公司总股本的 0.5%，最高成交价为 7.51 元/股，最低成交价为 6.92 元/股，支付总金额为 53,192,276.64 元（不含交易费用）。 |

| | | | |
|------|------|-------|--|
| | 5.31 | 华测检测 | 本次拟回购股份数量为 300 万股-500 万股，回购股份价格不超过人民币 25 元/股，按照回购数量上限 500 万股和回购价格上限 25 元/股的条件测算，预计回购金额不超过 12,500 万元，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。 |
| | 5.31 | 隆华科技 | 截至 2023 年 5 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 11,035,960 股，占公司目前总股本的 1.22%，最高成交价为 7.85 元/股，最低成交价为 7.19 元/股，支付的总金额为 82,528,297.33 元（含交易费用）。 |
| | 5.31 | 润邦股份 | 本次江苏润邦重工股份有限公司回购注销的业绩补偿股份共计 55,820,322 股，占回购前公司总股本 942,288,735 股的 5.92%，回购总价为人民币 1.00 元。 |
| 股份解质 | 5.30 | 新奥股份 | 新奥控股本次股份解除质押股数为 4,290,000 股。截至公告披露日，新奥控股累计质押 241,310,000 股公司股份，占其持有公司股份总数的 56.02%，占公司总股本的 7.79%。 |
| | 5.31 | 润邦股份 | 本次解除质押的股份数占上市公司总股本的 5.92391%，占其在本次交易所取得的上市公司股份总数的 54.55000%。 |
| | 6.1 | 博世科 | 广西博世科环保科技股份有限公司收到持股 5%以上股东王双飞先生的通知，其直接持有的部分公司股份于近日办理了解除质押登记手续，中国证券登记结算有限责任公司于 2023 年 5 月 31 日出具了《解除证券质押登记通知》。 |
| | 6.1 | 大禹节水 | 大禹节水集团股份有限公司于近日收到公司控股股东、实际控制人、董事长王浩宇先生的通知，获悉其所持有公司的部分股份办理了解除质押业务。 |
| | 6.1 | 美晨生态 | 山东美晨生态环境股份有限公司持股 5%以上股东诸城市经济开发投资公司将其持有的本公司部分股份办理了解除质押的业务。 |
| 股权激励 | 5.30 | ST 龙净 | 公司第十期员工持股计划已通过二级市场以竞价交易方式累计买入本公司股票 2,449,951 股，成交总金额 38,412,387.95 元（不含交易费用），买入股票占公司总股本比例约为 0.23%。 |
| 股权质押 | 5.31 | ST 奥康 | 公司于 2023 年 5 月 30 日接到控股股东奥康投资通知，获悉其原质押给国信证券股份有限公司合计 101.01 万股股票已于 2023 年 5 月 30 日到期，并于当日办理了股票质押式回购交易延期购回手续。截至公告披露日，公司控股股东奥康投资及一致行动人王振滔先生累计质押股份合计 17,173.7717 万股公司股份，占其持有公司股份总数的 53.79%，占公司总股本的 23.04%。 |
| 股份发行 | 5.29 | 三峰环境 | 重庆三峰环境集团股份有限公司经中国证券监督管理委员会《关于核准重庆三峰环境集团股份有限公司首次公开发行股票批复》核准，公开发行人民币普通股（A 股）股票 378,268,000 股。经上海证券交易所同意，三峰环境于 2020 年 6 月 5 日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为 1,300,000,000 股，首次公开发行后总股本为 1,678,268,000 股。 |

| | | | |
|------|------|------|--|
| | 5.29 | 云煤能源 | 公司拟向特定对象发行股票不超过 296,977,080 股（含），募集资金不超过 11.00 亿元（含本数）。扣除发行费用后拟投入 200 万吨/年焦化环保搬迁转型升级项目，包括 200 万吨焦化主体工程的备煤系统、焦处理系统、炼焦设施、脱硫脱硝装置、干熄焦设施、煤气净化装置等生产设施，配套剩余焦炉煤气发电利用工程，及相应的全厂公用辅助设施。 |
| 合同签订 | 5.30 | 侨银股份 | 预中标茂名市中心城区河西片区等环卫作业服务项目，项目金额 7,987.65 万元/3 年，服务范围包括茂名市河西片区，道路的清扫保洁，开放式小区和无物业管理小区的上门收集垃圾服务，垃圾分类管理等。 |
| | 5.30 | 三达膜 | 公司近日与江苏虹港石化有限公司签署《虹港石化公用工程设施项目污水处理场合同》，合同总价为 1.15 亿元。合同主要内容包括负责工程建设所需的所有材料及设备采购与供应；所有设备的单机试车、系统联动试车；整个装置的投料试车、开车，直至该装置运行正常；考核符合要求后移交发包人；并承诺对该装置的建设后服务的期限及范围等。 |
| 信用担保 | 5.29 | 山高环能 | 公司下属公司山高十方环保能源集团有限公司因业务需要，拟向中国工商银行股份有限公司济南南辛支行申请 11,149 万元并购借款，公司为其提供连带责任保证担保。 |
| | 5.29 | 全能科技 | 公司下属全资子公司金狮国际贸易（青岛）有限公司向中国银行股份有限公司青岛西海岸新区分行申请开立 2,488.60 万美元信用证，公司为其提供担保。 |
| | 5.30 | 高能环境 | 公司本次为靖远高能担保金额不超过人民币 5,000 万元，为甘肃高能中色环保科技有限公司担保金额不超过人民币 3,500 万元，为续授信担保额度。 |
| | 5.30 | 华宏科技 | 公司与宁波余姚农村商业银行股份有限公司签署了《最高额保证合同》，被担保方为浙江中杭新材料科技有限公司，就浙江中杭向余姚农商行申请的 4,800 万元授信提供连带责任保证担保。 |
| | 5.30 | 东华能源 | 东华能源控股子公司张家港新材料拟开展售后回租融资租赁业务，向相关合作银行申请共计 1.50 亿元人民币综合授信，由东华能源提供担保，相关事项已经董事会批准。 |
| | 5.31 | 华测检测 | 公司为子公司融资租赁提供担保，该合同租赁标的物为测试芯片相关设备，合同租赁本金为 1500 万元，截至目前已偿还本金 800.10 万元，尚未偿还本金 699.90 万元，租赁期限 36 个月，每 1 个月支付一次，目前剩余期限 19 个月。 |
| | 6.1 | 仕净科技 | 2023 年 6 月 1 日召开第三届董事会第二十三次会议审议通过了《关于为孙公司提供担保的议案》，同意公司为控股孙公司山东永锋博强新材料有限公司向中国光大银行股份有限公司济南分行申请人民币 5,000 万元的贷款额度按照公司的持股比例提供 2,550 万元的担保。 |
| | 6.1 | 渤海股份 | 龙达水务和安达供水由于业务发展需要，与上海浦东发展银行股份有限公司天津分行签订《融资额度协议》，分别申请融资人民币 6,000 万元和 4,000 万元，期限均为 12 个月，滨海水业按其所持的股权比例为上述融资提供连带责任保证，即滨海水业为龙达水务 |

| | | | |
|----|------|------|--|
| | | | 提供 3,403.20 万元的担保额度，为安达供水提供 3,868.80 万元的担保额度。 |
| 投资 | 5.30 | 泛亚微透 | 公司拟使用闲置的实物资产作价 4,200.00 万元增资入股常州凌天达传输科技有限公司，占凌天达增资后注册资本的 26.58%。凌天达主营业务为对外投资管理，其全资子公司江苏创仕澜传输科技有限公司为凌天达的生产基地，主要产品包括航空航天用低频线缆、航空航天用高速传输电缆、毫米波稳相电缆、高压脉冲电缆、柔性扁平电缆等高性能传输线缆。 |
| | 6.1 | 淮河能源 | 公司拟收购淮南矿业控股子公司电力集团持有的潘集发电 100.00% 股权、淮浙煤电 50.43% 股权、淮浙电力 49.00% 股权。 |

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 |
|-----|------|--------|
| 6.5 | 福龙马 | 股权登记日 |
| 6.5 | 迪森股份 | 股权登记日 |
| 6.5 | 碧水源 | 股东大会召开 |
| 6.6 | 复洁环保 | 股权登记日 |
| 6.6 | 福龙马 | 除权除息日 |
| 6.6 | 迪森股份 | 除权除息日 |
| 6.7 | 复洁环保 | 除权除息日 |
| 6.7 | 百川畅银 | 股权登记日 |
| 6.7 | 深圳燃气 | 股权登记日 |
| 6.8 | 百川畅银 | 除权除息日 |
| 6.8 | 玉禾田 | 股权登记日 |
| 6.8 | 景津装备 | 限售股流通 |
| 6.8 | 深圳燃气 | 除权除息日 |
| 6.9 | 玉禾田 | 除权除息日 |
| 6.9 | 伟明环保 | 股东大会召开 |
| 6.9 | 新奥股份 | 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

- 《金科环境深度：水深度处理及资源化专家，数字化产品升级&切入光伏再生水迎新机遇》2023-04-23

- 《美埃科技深度：国内电子半导体洁净室过滤设备龙头，产能扩张&规模效应助力加速成长》 2023-03-12
- 《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》 2023-03-01
- 《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

- 《半导体配套治理：刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！》 2023-04-17
- 《环卫装备深度：电动环卫装备爆发关键——经济性改善进行时》 2023-03-17
- 《疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长》 2023-03-03
- 《东吴证券环保行业 2023 年年度策略：仓庚啾啾 采繁祁祁——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 年环保行业中期总结：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

- 1) **政策推广不及预期：**政策推广执行过程中面临不确定的风险，可能导致政策执行效果不及预期。
- 2) **财政支出低于预期：**财政支出受国家宏观调控影响，存在变化的可能，且不同地方政府财政情况不同，可能导致财政支出实际执行效果不及预期。
- 3) **行业竞争加剧：**环保燃气行业市场参与者众多，竞争激烈。且随着行业模式、竞争格局以及国企央企入主等的变化，企业实力增强，行业竞争加剧

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>