

环保行业点评报告

浙江省杭州市推进减污降碳协同创新试点工作，打造绿色亚运标志性成果

2023年04月07日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 朱自尧

执业证书：S0600121080040

zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

重点推荐：美埃科技，景津装备，三联虹普，赛恩斯，新奥股份，天壕环境，国林科技，凯美特气，仕净科技，英科再生，高能环境，九丰能源，宇通重工，光大环境。

建议关注：ST龙净，盛剑环境，再升科技，金科环境，卓越新能，华特气体。

■ **全国碳市场碳排放配额（CEA）行情：**2023年4月6日，CEA涨跌幅-9.79%；收盘价50.52元/吨；成交量10,037吨；成交额507,072.00元。

■ **数字化赋能生态环保发展，关注环保核心技术龙头份额+附加值双升。**数字中国建设加速，2023年2月《数字中国建设整体布局规划》发布，2023年3月能源局要求加快推进能源数字化智能化发展。数字技术应用于环境监测有助于精准识别及时追踪环境问题，同时智能电网、智慧水务、物联网等提升环境治理效率。数字化应用助力核心技术龙头提升份额+附加值，建议关注【**金科环境**】水务数字化软件促智慧化应用升级，市场加速推广。重点推荐【**三联虹普**】合作华为AI技术植入客户纺丝。建议关注【**大禹节水**】深耕“移动互联网+智慧水务服务”；【**雪迪龙**】【**力合科技**】【**聚光科技**】自动化智能化环境监测，高端科学仪器迎国产化突破。

■ **探索建立中国特色估值体系，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，政府工作报告要求深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。截至2023/3/31，地方国企/中央国企仅占环保板块数量的23%/5%，贡献33%/7%市值。国企稳定性更强，疫情冲击下显现盈利能力韧性，价值认知待提升。从2015/1/1-2023/3/31 PE（TTM）分位数来看，央企和民营企业2023/3/24的分位数达44%，而地方国企仅有31%。

■ **温室气体自愿减排项目方法学公开征集，扫清CCER重启技术障碍。**我国已备案的方法学有200个，涉及16个领域，随双碳目标实施到更新、扩容关键时期，具备条件的项目业主、行业协会以及科研机构、大专院校等企事业单位均可提出，可以是原有已备案方法学的修订或新的方法学。

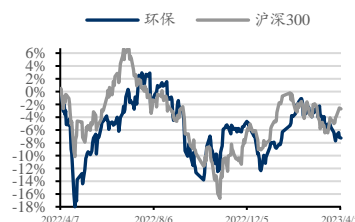
■ **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。**（1）**技术驱动设备龙头：**①**半导体配套：**A）**耗材：**进入高端制程/外资客户，重点推荐【**美埃科技**】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注**半导体洁净室上游滤材和过滤器设备【再升科技】**；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【**凯美特气**】，建议关注【**华特气体**】。B）**设备：**国产化，份额显著突破；建议关注半导体制程废气处理【**盛剑环境**】；重点推荐【**国林科技**】臭氧发生设备介入半导体清洗，国产化从0到1。②**压滤设备：**重点推荐【**景津装备**】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；建议关注【**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**】重金属污染、污水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。②**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**】。③**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提升，【**天壕环境**】稀缺管道资产+布局气源，【**九丰能源**】。

■ **最新研究：**美埃科技：核心产品毛利率&净利率齐升，盈利能力增强。绿色动力：业绩平稳增长，国补回款加速现金流大幅改善。锂电回收周报：锂价&折扣系数持续下降，再生盈利渐企稳。

■ **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

《REDIII 加码&原油减产催生柴景气度上行，龙头不惧波动彰显稳健功力》

2023-04-06

《北京：因地制宜改造升级山区农村电网，推动农村公共机构及农宅光伏发电应用》

2023-04-06

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 市场行情（2023 年 4 月 6 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 4 月 6 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 浙江省杭州市推进减污降碳协同创新试点工作，打造绿色亚运标志性成果（中华人民共和国生态环境部）	6
3.2. 第二十一届中国国际环保展览会和第五届生态环保产业创新发展大会即将开幕！（北极星环保会展网）	7
3.3. 《广州市城市环境总体规划（2022-2030 年）（修编征求意见稿）》公开征求意见（北极星环保网）	7
4. 风险提示	7

图表目录

图 1: 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 行情.....	4
图 2: 国家核证自愿减排量 (CCER) 行情 20230404.....	4

1. 每日行情

1.1. 市场行情（2023年4月6日）

环保指数: -0.39%

沪深 300: -0.16%

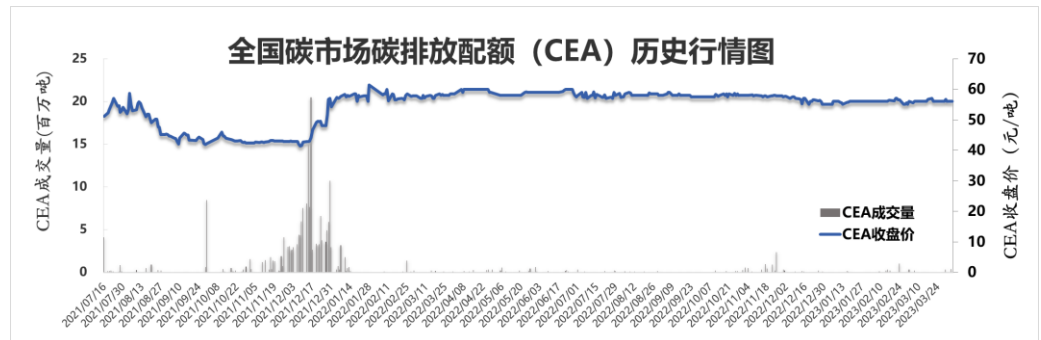
涨幅前五名: 金博股份+2.65%, 金宏气体+1.94%, ST 龙净+0.84, 天壕环境+0.70%, 创业板指+0.20%

跌幅前五名: 三联虹普-2.87%, 大地海洋-0.79%, 九丰能源-2.05%, 路德环境-1.79%, 望变电气-1.50%

1.2. 碳市场行情（2023年4月6日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）行情: 涨跌幅-9.79%, 开盘价 56.00 元/吨, 最高价 56.00 元/吨, 最低价 50.50 元/吨, 收盘价 50.52 元/吨, 成交量 10,037 吨, 成交额 507,072.00 元。其中, 挂牌协议交易成交量 10,037 吨, 成交额 507,072.00 元; 大宗交易成交量 0 吨, 成交额 0 元; 截至今日, 全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 233,508,389 吨, 累计成交额 10,685,085,963.34 元。

图1: 全国碳市场碳排放配额（CEA）行情



数据来源: 上海环境能源交易所, 东吴证券研究所

图2: 国家核证自愿减排量（CCER）行情 20230404

CCER	上海	深圳
挂牌成交量（吨）	0	2346
挂牌成交均价（元）	-	55.01
大宗成交量（吨）	10415	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【*ST恒誉-年度报告】公司实现营业收入约 1.65 亿元，同比增长 95.47%；应收账款期末账面余额 1.21 亿元，同比减少 16.08%；合同资产约 4,846 万元，同比减少 23.22%。2022 年经营活动产生的现金流量净额约 1.22 亿元，由负转正。

【通源环境-募集资金】公司首次向社会公众发行人民币普通股 32,922,419 股，每股面值为人民币 1.00 元，发行价格为人民币 12.05 元/股，募集资金总额为人民币 39,671.51 万元，各项发行费用金额（不含税）为人民币 6,406.62 万元，扣除发行费用后募集资金净额为 33,264.89 万元。

【通源环境-年度报告】报告期内，公司实现营业收入 127,667.16 万元，较去年同期上升 32.67%；实现归属于公司股东的净利润为 4,552.79 万元，较去年同期下降 9.18%；实现归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,935.82 万元，较上年同期上升 31.88%。截至报告期末，公司总资产 230,973.00 万元，较期初增加 18.50%；归属于上市公司股东的净资产 110,969.67 万元，较期初增加 2.95%。

【通源环境-利润分配】截至 2022 年 12 月 31 日，公司实现归属于公司股东的净利润 45,527,923.12 元，期末可供分配利润为人民币 279,647,498.41 元。公司 2022 年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，具体分配方案如下：上市公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.04 元（含税）。截至 2022 年 12 月 31 日，公司总股本 131,689,675 股，以此计算合计拟派发现金红利 13,695,726.20 元（含税），占 2022 年度归属于母公司股东净利润的 30.08%；不送红股、不以资本公积转增股本。

【兴蓉环境-发行票据】成都市兴蓉环境股份有限公司于 2022 年 4 月 20 日召开第九届董事会第二十一次会议及 2022 年 5 月 17 日召开 2021 年年度股东大会，审议通过《关于注册发行中期票据的议案》（公告编号：2022-09、2022-25）。2022 年 10 月 24 日，中国银行间市场交易商协会出具了《接受注册通知书》，同意接受公司中期票据注册，注册金额为 20 亿元，注册额度自交易商协会发出通知书之日起 2 年内有效，公司在注册有效期内可分期发行中期票据。

【天源环保-项目中标】武汉天源环保股份有限公司于近日收到中电国际新能源控股有限公司发来的《中标通知书》，确定公司成为“商丘环保垃圾渗滤液、洁净水处理系统运维服务”的中标人。中标价为 3,678.3180 万元

【国林科技-人事变更】公司于近日收到大华会计师事务所出具的《关于变更青岛国林科技集团股份有限公司签字注册会计师的函》，大华会计师事务所作为公司 2022 年度财务报表的审计机构，原委派王鹏练先生、袁人环先生为签字注册会计师为公司提供审计服务。鉴于原签字注册会计师王鹏练先生工作量较大，根据大华会计师事务所《执

业质量控制制度》相关规定，大华会计师事务所现指派蔺自立先生为签字注册会计师，负责公司 2022 年度财务报表审计，继续完成相关工作。变更后，公司 2022 年度财务报表的签字注册会计师为蔺自立先生、袁人环先生。

【金能科技-子公司担保】为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，金狮国贸向中国建设银行股份有限公司青岛黄岛支行申请开立 2,948.60 万美元信用证，于 2023 年 4 月 3 日与建设银行签订编号为建黄岛金狮国贸信用证 2023-002 号的《信用证开证合同》，信用证于 2023 年 4 月 4 日办理完毕。2023 年 3 月 20 日，公司与建设银行签订了《最高额保证合同》，合同编号：建黄岛金狮国贸最高保 2023-003 号，担保期限自 2023 年 3 月 20 日至 2028 年 3 月 20 日，担保金额最高不超过人民币 57,000 万元。

【海新能科-年度报告】2022 年度公司实现净利润-99,408.07 万元，其中归属于母公司股东净利润为-80,443.29 万元，其中母公司净利润为-19,005.22 万元，2022 年末母公司可供分配利润为 306,789.12 万元。报告期内，公司生物能源板块生产持续向好，山东三聚实现了长周期稳定运行，单体产量提升至 10.3 万吨，销售收入同比大幅增长；随着原料预处理装置投用，2023 年产能将进一步提升。报告期内，公司投资新设全资子公司海新新加坡公司，完善生物柴油海外营销体系，充分发挥新加坡公司区位优势，开发欧盟外市场，推动客户结构和交易模式的优化，沿着产业链上下游拓展客户，深入终端用户。公司及控股子公司山东三聚参与起草的《烃基生物柴油》(NB/T10897—2021)行业标准于 2022 年 6 月开始实施，这标志着我国烃基生物柴油产品质量迈入标准化管理时代。报告期内，焦炭价格冲高回落，焦化成本严重倒挂，公司子公司美方焦化主动降负荷运行，净利润出现较大亏损。报告期内，美方焦化捣固焦项目被内蒙古乌海市乌达区列入焦化关停淘汰退出名单，公司自收到乌达区政府函件以来，持续与属地政府沟通协商。报告期内，催化剂板块业务受到复杂的经济环境及能源行业走势等环境影响，国内客户推迟换剂，业务开拓难度较大，指标完成情况不理想；三聚美国催化净化业务开拓情况较好，保持盈利；催化净化板块整体基本实现盈亏平衡。

3. 行业新闻

3.1. 浙江省杭州市推进减污降碳协同创新试点工作，打造绿色亚运标志性成果（中华人民共和国生态环境部）

浙江省杭州市深入贯彻党的二十大精神，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，在全国率先开展现代化国际大城市减污降碳协同创新试点。杭州落实绿色亚运办赛理念，将减污降碳协同创新试点融入亚运会建设全过程，全力打造绿色亚运标志性成果，努力在绿色亚运实践中建设生态文明高地和“美丽之窗”。

杭州实施亚运会绿色行动，在打造绿色健康场馆、改善生态环境质量、绿色电力赋能、公众绿色出行等方面，取得了一系列全国领先、国内首创的实践成果。运河亚运公

园体育馆等 5 个项目取得三星级绿色建筑设计标识证书，12 个项目取得二星级绿色建筑设计标识证书，杭州亚运村成为浙江首个正式获得国家二星级绿色生态城区设计阶段评价标识的示范项目，杭州奥体中心体育场、游泳体育馆、综合训练馆获得全国建筑业绿色施工示范工程；打造全省首个重大活动环境质量保障指挥平台，已在国际论坛、进口博览会、互联网大会保障中进行实战应用，首次实现线上线下并行保障，为亚运会提供有力支撑；省内首个大型赛事活动绿色低碳运营指南地方标准已在省市场监管局正式立项；开展绿色电力交易，亚运场馆、亚运村等常规电力使用绿电；首创首用楼宇数智低碳运行策略，构筑大莲花场馆降碳提效智能绿网，实现亚运首个场馆的边缘能效提升、减污降碳分析“双策协同”。

3.2. 第二十一届中国国际环保展览会和第五届生态环保产业创新发展大会即将开幕！（北极星环保会展网）

2023 年是全面贯彻党的二十大精神的开局之年、全面建设社会主义现代化国家的起步之年，也是生态环保产业转型发展的关键一年。为加快推进我国环保产业技术、装备创新发展，在生态环境部、北京市人民政府的支持下，由中国环境保护产业协会主办的第二十一届中国国际环保展览会将于 2023 年 4 月 13 日至 15 日在北京中国国际展览中心（朝阳馆）举办，同期举办“第五届生态环保产业创新发展大会”。

CIEPEC2023 是今年北京首场国际性环保盛会，更是社会各界翘首以盼的行业盛典。展会优选展商 800 多家，特邀专业观众 3 万余人。央企、上市公司、细分领域龙头企业、专精特新企业、国内外展团同台亮相。本届展会在水、气、固、监测等主题馆的基础上，增设“双碳”“无废城市”建设试点先进适用技术、生态环境科技创新成果、环境影响评价、领军科研院所、新农村建设、智慧环保、环境服务业、新能源退役电池处理和利用、VOCs 治理、噪声与振动控制等专题展区，全面展示最新技术成果和实践应用案例。展会还专门设立“绿色生活”展区，展示绿色家居和美好生活；设立海洋生态治理专区，展示美丽海湾建设及“蓝色循环”模式。

3.3. 《广州市城市环境总体规划（2022-2030 年）（修编征求意见稿）》公开征求意见（北极星环保网）

广州市生态环境局发布《广州市城市环境总体规划（2022-2030 年）（修编征求意见稿）》，并公开征求意见，广州市将统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，不断提高生态环境系统治理、综合治理、源头治理水平，全面提升城市生态环境品质。《规划》确定生态宜居、绿色低碳、环境优美、均等共享四个方面 24 项指标。

4. 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。

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>

