

环保行业点评报告

《赣州市城乡建设领域碳达峰实施方案》印发，推进生活垃圾污水治理低碳化

增持（维持）

2023年05月17日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

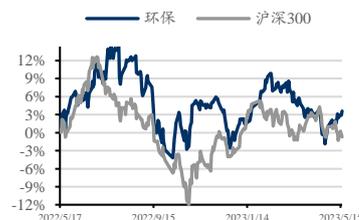
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**洪城环境，光大环境，瀚蓝环境，美埃科技，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，光大环境。
- **建议关注：**鹏鹞环保，三峰环境，盛剑环境，再升科技，卓越新能。
- **“一带一路”绿色发展圆桌会成功召开，推动绿色低碳转型多边合作。**5月10日，“一带一路”绿色发展圆桌会暨“一带一路”绿色发展国际联盟会员大会在京举行。42家中外机构作为首批成员单位加入联盟，会上发布了联盟《“一带一路”绿色交通案例报告》《“一带一路”项目绿色发展指南（三期）》，以及“一带一路”绿色低碳转型、绿色交通、城市气候合作等报告，并启动2023年“绿色丝路行”活动。
- **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+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≥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）
- **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：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；**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：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。**
- **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

《锂价回升回收盈利改善，回收利用管理办法持续完善》

2023-05-15

《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》

2023-05-14

内容目录

| | |
|---|---|
| 1. 每日行情 | 4 |
| 1.1. 每日行情..... | 4 |
| 1.2. 碳市场行情（2023年5月16日） | 4 |
| 2. 公司公告 | 5 |
| 3. 行业新闻 | 5 |
| 3.1. 《赣州市城乡建设领域碳达峰实施方案》印发！推进生活垃圾污水治理低碳化..... | 5 |
| 3.2. 北京市生态环境局印发《尾矿库土壤污染状况监测与评估技术指南（试行）》 | 5 |
| 3.3. 江苏：委托方不得对环境监测服务机构提出影响数据公正性的不合理要求..... | 6 |
| 4. 风险提示 | 6 |

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 20230515 | 4 |

1. 每日行情

1.1. 每日行情

环保指数: -0.01%

沪深 300: -0.52%

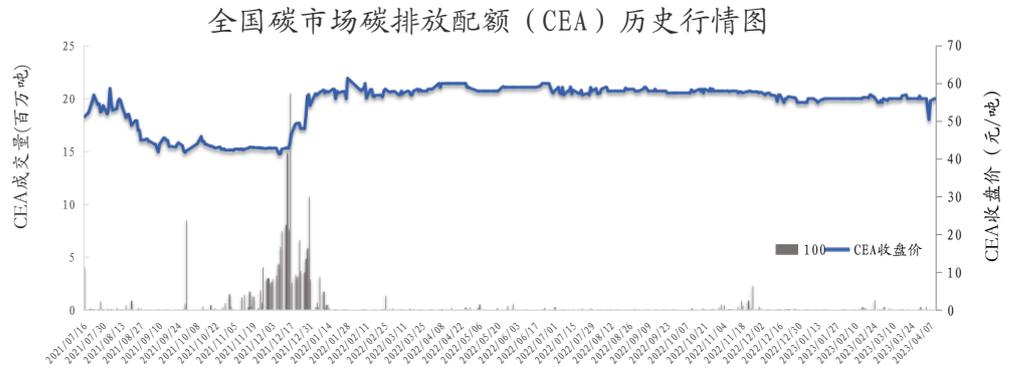
涨幅前 5 名: 天瑞仪器+19.92%, 惠城环保+10.93%, 华西能源+9.84%, 宝馨科技+5.97%, 南大环境+5.72%.

跌幅前 5 名: 瀚叶股份-3.91%, ST 奥康-3.83%, 苏文科-3.52%, 恒盛能源-3.48%, 京能热力-3.46%.

1.2. 碳市场行情 (2023 年 5 月 16 日)

昨日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 100 吨, 成交额 5650 元, 开盘价 56.50 元/吨, 最高价 56.50 元/吨, 最低价 56.50 元/吨, 收盘价 56.50 元/吨, 收盘价较前一日上涨 0.89%。昨日无大宗协议交易。昨日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 100 吨, 总成交额 5650 元。截至昨日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 234,508,557 吨, 累计成交额 10,737,753,683.34 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 20230515

| CCER | 天津 | 四川 |
|------------|-------|-------|
| 挂牌成交量 (吨) | 24500 | 192 |
| 挂牌成交均价 (元) | - | 73.31 |
| 大宗成交量 (吨) | 0 | 0 |

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【金宏环境-利润分配】公司 2022 年度利润分配方案调整为：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），利润分配总额为 120,300,617.00 元（含税），占公司 2022 年归属于上市公司股东的净利润的 52.50%。

【宝泰隆-解除质押】宝泰隆集团有限公司本次解除质押股份 61,000,000 股，占其所持股份比例 13.68%，占公司总股本比例 3.18%，解除质押时间 2023 年 5 月 15 日。

【金能科技-担保】为满足原料采购资金需求，保证生产顺利进行，金狮国贸向中国农业银行股份有限公司青岛黄岛支行申请开立 1,262.70 万美元信用证，信用证于 2023 年 5 月 15 日办理完毕。担保期限自 2023 年 2 月 16 日至 2024 年 2 月 15 日，担保金额最高不超过人民币 120,000 万元。

【景津装备-股东高管增减持】通过集中竞价交易方式，杨名杰减持公司股份 144,800 股，占公司总股本的 0.0251%。截至本公告披露日，本次减持计划实施完毕。

3. 行业新闻

3.1. 《赣州市城乡建设领域碳达峰实施方案》印发！推进生活垃圾污水治理低碳化

赣州市住房和城乡建设局印发《赣州市城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，《方案》提出主要目标，“十四五”期间，城镇新建建筑中星级绿色建筑、装配式建筑比例逐步提高，近零能耗建筑实现零的突破，可再生能源建筑应用面积稳步增长，建筑用能结构和方式逐步优化，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制，基本形成绿色、低碳、循环的城乡建设方式。

3.2. 北京市生态环境局印发《尾矿库土壤污染状况监测与评估技术指南（试行）》

5 月 15 日，北京市生态环境局办公室发布《尾矿库土壤污染状况监测与评估技术指南（试行）》，本指南适用于尾矿库原址和周边的土壤污染状况监测与评估。为贯彻落实《中华人民共和国土壤污染防治法》《北京市土壤污染防治条例》等规定，加强土壤

污染源头防控，规范、指导尾矿库土壤污染防治情况的监测与评估

3.3. 江苏：委托方不得对环境监测服务机构提出影响数据公正性的不合理要求

近日江苏省生态环境厅发布了《省生态环境厅关于净化生态环境监测服务市场环境的通知》，旨在进一步净化生态环境监测服务市场环境，营造健康有序环境监测服务市场。包括主要严厉打击环境监测数据弄虚作假等违法行为，将出现投诉举报、有不良賈璐、日常执法检查中发现数据结果异常以及隐瞒基本信息的环境监测机构纳入重点检查范围等。

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>

