

环保行业点评报告

国家发展改革委、国家能源局加快推进充电基础设施建设，更好支持新能源汽车下乡

增持（维持）

2023年05月19日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

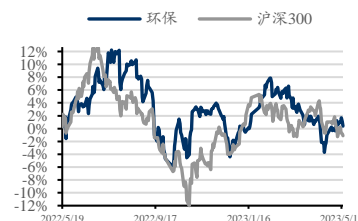
021-60199782

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，ST龙净，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：**锂电回收周报：锂价小幅回升&折扣系数上行，技术&回收渠道建设继续推进。
- **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 17 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 国家发展改革委、国家能源局发布了关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见.....	6
3.2. 生态环境部发布 5 月下半月全国空气质量预报会商结果.....	7
3.3. 工信部 水利部发布征集 2023 年国家工业节水工艺、技术和装备的通知.....	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 20230516.....	4

1. 每日行情

1.1. 每日行情

环保指数: +0.90%

沪深 300: -0.29%

涨幅前 5 名: 中环装备+13.20%, 杭州热电+10.01%, 梅安森+7.87%, 同济科技+5.81%, 禾信仪器+4.83%。

跌幅前 5 名: 碧桂园服务-7.71%, 新奥能源-4.21%, 宝馨科技-3.65%, 中国燃气-3.63%, 海螺创业-3.47%。

1.2. 碳市场行情 (2023 年 5 月 17 日)

2023 年 5 月 17 日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 200 吨, 成交额 11,250.00 元, 开盘价 56.00 元/吨, 最高价 56.50 元/吨, 最低价 56.00 元/吨, 收盘价 56.25 元/吨, 收盘价较前一日下跌 0.44%。大宗协议交易成交量 362,500 吨, 成交额 20,417,500.00 元。全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 362,700 吨, 总成交额 20,428,750.00 元。全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 234,871,257 吨, 累计成交额 10,758,187,433.34 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 20230516

CCER	天津	四川
挂牌成交量 (吨)	24500	31
挂牌成交均价 (元)	-	110.29
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

【旺能环境-担保】公司同意为控股子公司立鑫新材料提供总额不超过人民币 2.60 亿元的担保额度，由公司或子公司浙江旺能城矿科技有限公司提供连带责任保证。本次担保后，本公司及控股子公司的累计担保余额为 47.92 亿元，占公司最近一期经审计（2022 年度）资产总额 144.93 亿元的 33.06%、占净资产 60.77 亿元的 78.85%，实际发生的担保额度在 2022 年度股东大会授权总额度范围内。

【福龙马-员工持股】公司第三期员工持股计划已通过公司回购专用证券账户非交易过户已回购的股票 169,088 股，占公司总股本的 0.04%，成交金额 1,709,479.68 元。本期员工持股计划第一批股票锁定期将于 2023 年 5 月 18 日届满，解锁比例为本期员工持股计划持股总数的 50%，共计 84,544 股，占公司总股本的 0.02%。

【碧水源-利润分配】公司 2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 4 月 27 日召开的公司 2022 年年度股东大会审议通过。以公司现有总股本 3,624,209,363 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.30 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.27 元）。

【景津装备-股权激励】公司 2022 年限制性股票激励计划第一个解除限售期解除限售条件。本次共计 288 名激励对象符合解除限售条件，符合条件的原限制性股票数量为 238.6298 万股，因公司于 2022 年 6 月 16 日实施完成 2021 年年度权益分派（每股转增 0.4 股），故限制性股票解除限售数量调整为 334.0817 万股，约占公司目前股本总额的 0.5793%。

【鹏鹞环保-股份回购】截止 2023 年 5 月 17 日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 15,979,821.00 股，约占公司目前总股本的 2.00%，最高成交价为 6.08 元/股，最低成交价为 5.74 元/股，成交总金额为 95,451,249.34 元（不含交易费用）

【充矿能源-股权激励】1. 行权数量：12,656,840 份；2. 行权人数：419 名；3. 行权价格：人民币 4.52 元/份；4. 股票来源：公司向激励对象定向发行公司人民币普通股（A 股）股票；5. 行权方式：自主行权，公司已聘请中泰证券股份有限公司作为自主行

权主办券商;6. 行权安排:根据政策规定的窗口期及手续办理情况,实际可行权期为2023年5月23日起至2024年2月12日止,激励对象可在实际可行权期限内(法定禁止行权期除外)自主行权,行权所得股票可于行权日(T日)后的第二个交易日(T+2)日上市交易。

【钱江水利-股东高管增减持】中国电力建设集团有限公司(电建集团)与北京拓世诺金投资有限公司(拓世诺金)约定拓世诺金将其所持有的中国水务投资有限公司(中国水务)7.0833%股权转让给电建集团,2023年5月16日,中国水务与电建集团及拓世诺金已办理完成本次股权转让涉及的工商变更登记手续。

【物产环能-利润分配】本次利润分配方案经公司2023年5月9日的2022年年度股东大会审议通过,以方案实施前的公司总股本557,954,442股为基数,每股派发现金红利0.8元(含税),共计派发现金红利446,363,553.60元(含税)。

【华测检测-股份回购】拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份,回购的公司股份用于员工持股计划或股权激励。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

【陕西黑猫-投资】以自有资金增加全资子公司新疆黑猫注册资本至60,000万元,公司仍持有其100%股权。2023年5月17日,公司第五届董事会第二十七次会议审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》,同意了本次增资事项。

【德创环保-股权激励】公司已于2023年5月16日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完成公司2022年限制性股票激励计划(以下简称“本激励计划”)的预留授予登记工作。获授限制性股票共131万股,占本激励计划售出权益数量18.85%,占授予时总股本比例0.63%。

【河化股份-大宗交易】以5.00元成交80.00万股,占流通股比0.2185%,占总股本比0.2185%,总成交金额400.00万元。

3. 行业新闻

3.1. 国家发展改革委、国家能源局发布了关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见

5月17日,国家发展改革委、国家能源局发布了关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见,意见指出,鼓励有条件的地方加大对公交、道路客运、出租汽车、执法、环卫、物流配送等领域新能源汽车应用支持力度。适度超前建设充电基础设施,优化新能源汽车购买使用环境,对推动新能源汽车下乡、引导农村地区居民绿色出行、促进乡村全面振兴具有重要意义。

3.2. 生态环境部发布 5 月下半月全国空气质量预报会商结果

2023 年 5 月 15 日，中国环境监测总站联合中央气象台、国家大气污染防治攻关联合中心、东北、华南、西南、西北、长三角区域空气质量预测预报中心和北京市生态环境监测中心，开展 5 月下半月（16—31 日）全国空气质量预报会商。5 月下半月，全国大部空气质量以良至轻度污染为主，局地可能出现中度及以上污染。华北中南部、华东中北部、成都平原和川南部分地区可能出现臭氧中度及以上污染；受沙尘天气影响，新疆东疆及内蒙古西部可能出现中度污染，新疆南疆可能出现重度及以上污染。

3.3. 工信部 水利部发布征集 2023 年国家工业节水工艺、技术和装备的通知

征集范围重点包括钢铁、石化化工、纺织染整、造纸、食品、皮革、制药、建材、有色金属、机械、煤炭、电力等工业行业废水循环利用、高效冷却或洗涤、高耗水生产工艺替代、用水智能管控、非常规水利用、节水减污降碳协同等节水工艺、技术和装备，以及适用于黄河流域、京津冀等严重缺水地区和长江经济带等水环境敏感地区的节水工艺、技术和装备等。

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>

