

# 环保行业点评报告

## 生态环境部启动 2023-2024 黄河流域“清废行动”，全面排查固废倾倒

增持（维持）

2023年05月19日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

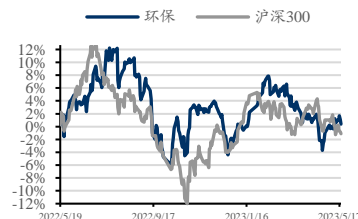
021-60199782

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 18 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	6
3.1. 国家 2023-2024 年黄河流域“清废行动”正式启动.....	6
3.2. 天津河西区“区块链+无废城市”建设试点揭牌.....	6
3.3. 生态环境部党组书记孙金龙会见肯尼亚环境、气候变化与林业部部长并调研中方承建项目 .....	6
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 20230517.....	4

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情

环保指数: -0.58%

沪深 300: -0.10%

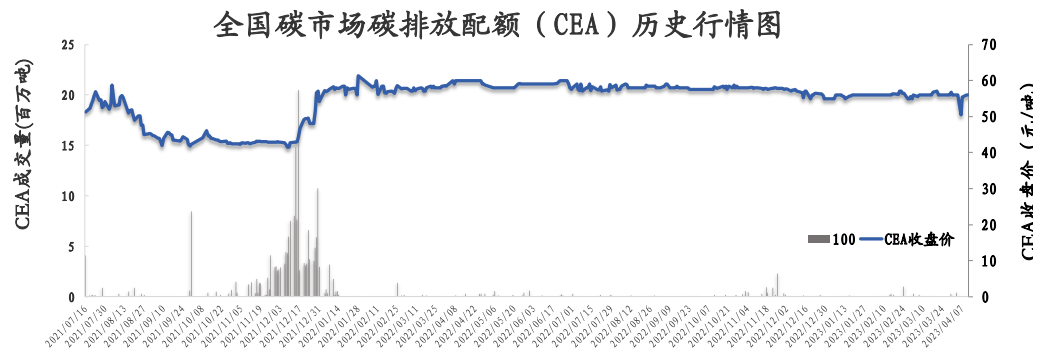
涨幅前 5 名: 佳华科技+4.75%, 天奇股份+4.34%, 杭州热电+4.17%, 赛恩斯+3.69%, XD 泛亚微+3.61%。

跌幅前 5 名: 津膜科技-5.51%, 长青集团-4.81%, 新中港-3.71%, 元琛科技-3.67%, 聚光科技-3.42%。

### 1.2. 碳市场行情 (2023 年 5 月 18 日)

昨日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 210 吨, 成交额 12,165.00 元, 开盘价 56.50 元/吨, 最高价 58.00 元/吨, 最低价 56.50 元/吨, 收盘价 57.93 元/吨, 收盘价较前一日上涨 2.99%。昨日大宗协议交易成交量 362,500 吨, 成交额 20,417,500.00 元。昨日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 362,710 吨, 总成交额 20,429,665.00 元。截至昨日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 235,233,967 吨, 累计成交额 10,778,617,098.34 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 20230517

CCER	深圳	四川
挂牌成交量 (吨)	4	1
挂牌成交均价 (元)	45	126
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

**【建工修复-减持】**持股超 5%的股东红杉聚业、红杉盛业计划减持 617.54 万/713.28 万股，目前减持计划时间已过半，两股东分别已经减持 77.0523 万/52.9 万股。

**【保丽洁-利润分配】**公司权益分配方案通过股东大会审议，计划以公司现有总股本 6,308.33 万股为基数，向全体股东每 10 股派 2.5 元人民币现金，除息日为 5 月 26 日，共计分派 1,577.08 万元。

**【洪城环境-可转债】**2023 年 5 月 4 日至 2023 年 5 月 18 日，公司股票价格已有十个交易日的收盘价不低于“洪城转债”当期转股价格的 130%（即 8.07 元/股），若在未来二十个交易日仍有五个交易日公司股票的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将可能触发“洪城转债”的赎回条款。

**【金圆股份-质押】**控股股东金源控股完成解除质押交易业务，解除质押 1,225.5 万股，占公司总股本比例 1.57%。

**【东湖高新-担保】**公司为控股子公司重庆高新担保，金额 4.4 亿元，保证期间为自主合同约定的主债权清偿期届满之日起三年。此外，控股子公司泰欣环境计划为其控股子公司黄冈泰欣提供担保，金额 1,500 万元，保证期间为自主合同约定的主债务履行期限届满之日起三年。

**【四通股份-利润分配】**公司利润分配方案经股东大会审议通过，计划以公司总股本 3.2 亿股为基数，每股派发现金红利 0.04 元（含税），共计派发 1,280.06 万元，除息日为 5 月 26 日。

**【中材国际-签订合同】**公司与沙特阿拉伯南方省水泥公司签订了《南方省水泥公司吉赞厂三号线工程总承包合同》，合同金额为 3.3 亿美元，合同内容为新建一条从石灰石破碎至水泥包装成品出厂为止的日产 5000 吨熟料水泥生产线及配套工程，工期 27 个月。

**【中科环保-利润分配】**公司权益分派方案通过股东大会审议，以总股本 14.72 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 0.55 元，共计派发 8,095.34 万元（含税）。

**【浙富控股-担保】**公司全资子公司杭州浙富科技为母公司提供担保，金额 4.5 亿元，保证期间为债务履行期满之日起三年。

**【华控赛格-借款延期】**公司拟申请对晋建融资 4.88 亿剩余融资款延期偿还，延期期限 12 个月，年利率 7.15%；晋建融资是由公司间接控股股东山西建设投资集团有限公

司实际控制的企业，此次借款延期事项构成了关联交易。

【国新能源-大宗交易】以 3.85 元成交 55.00 万股，占流通股比 0.0507%，占总股本比 0.0399%，总成交金额 211.75 万元。

【百川能源-大宗交易】以 4.28 元成交 110.00 万股，占流通股比 0.0821%，占总股本比 0.0820%，成交额 470.80 万元。

【雪浪环境-大宗交易】以 6.18 元成交 30.00 万股，占流通股比 0.1044%，占总股本比 0.0901%，成交额 185.40 万元。

【中晟高科-大宗交易】以 13 元成交 46.50 万股，占流通股比 0.3727%，占总股本比 0.3727%，成交额 604.50 万元。

【凯龙高科-大宗交易】以 24.40 元成交 75.00 万股，占流通股比 1.2177%，占总股本比 0.6521%，成交额 1,830.00 万元。

【青达环保-大宗交易】以 24 元成交 20.00 万股，占流通股比 0.3243%，占总股本比 0.2113%，成交额 480.00 万元。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 国家 2023-2024 年黄河流域“清废行动”正式启动

生态环境部于近日印发《关于深入开展 2023—2024 年黄河流域固体废物倾倒排查整治工作的通知》，全面部署黄河流域固体废物倾倒排查整治工作。2023—2024 年，生态环境部将在巩固好 2021—2022 年黄河流域“清废行动”的基础上，进一步加大整治力度，将黄河流域 9 省（自治区）的重要支流、重要湖库、重点工业园区、国家级自然保护区、国家级风景名胜区等区域纳入排查整治范围，覆盖面积近 20 万平方公里，对固体废物倾倒情况进行全面排查整治，不断把黄河流域“清废行动”推向深入。

#### 3.2. 天津河西区“区块链+无废城市”建设试点揭牌

2023 年 5 月 17 日，第七届世界智能大会数字经济与可持续发展国际高峰论坛在天津举办。论坛期间，天津市生态环境局党组成员、副局长张涛与天津市河西区委副书记曹晟共同为“国家智能社会治理实验基地河西区环境治理区块链+无废城市建设试点”揭牌。该试点将以区块链技术为基础，构建信息化、智能化、网格化区域生态环境管理平台，统筹推进一般工业固体废物、城市生活垃圾、建筑垃圾污染防治，依托“区块链+无废河西”应用场景及小程序，实现固体废物管理信息“一张网”。

#### 3.3. 生态环境部党组书记孙金龙会见肯尼亚环境、气候变化与林业部部长并调研中方承建项目

当地时间 5 月 15 日至 17 日，生态环境部党组书记孙金龙在内罗毕会见肯尼亚环

境、气候变化与林业部部长索伊潘·图亚，并在内罗毕和蒙巴萨参访调研中方承建项目生态环保工作。为深入了解绿色“一带一路”建设情况，孙金龙重点调研了中企承建的内罗毕快速路、蒙巴萨-内罗毕铁路和蒙巴萨港油码头等项目，听取了项目建设和运行情况介绍，并详细了解有关生态环保工作情况。

#### 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>

