

# 环保行业点评报告

## 2023—2024 年黄河流域“清废行动”正式启动

增持（维持）

2023 年 05 月 22 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

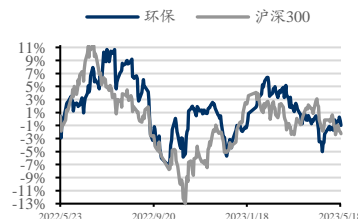
021-60199782

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（2023 年 5 月 19 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 5 月 19 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	5
3.1. 2023—2024 年黄河流域“清废行动”正式启动 .....	5
3.2. 浙江省公布 2023 年度第一批生态环境违法典型案例 涉危废环境违法犯罪、涉水超标排放等 .....	5
3.3. 中铁建发展集团牵头中标近 30 亿水生态修复 EOD 项目 .....	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 20230519.....	4

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023年5月19日）

环保指数: -0.56%

沪深 300: -0.29%

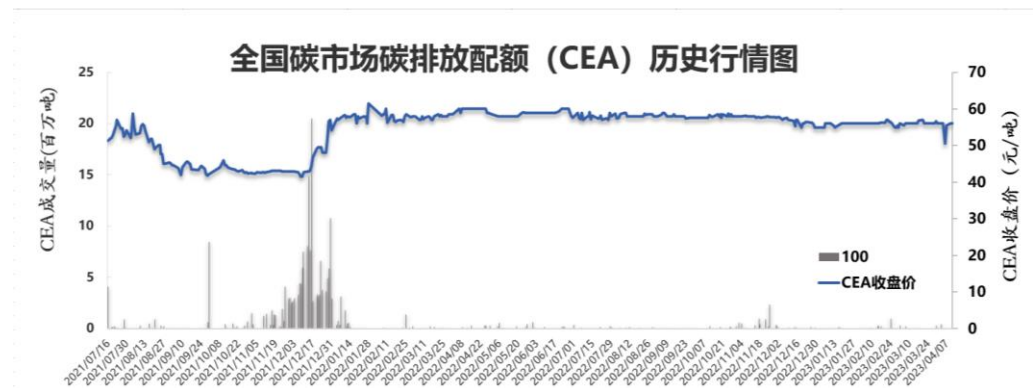
涨幅前 5 名: 岳阳林纸+9.67%, 岭南股份+5.08%, 中航泰达+3.63%, 新奥股份+3.44%, 吗, 梅安森 2.82%。

跌幅前 5 名: \*ST 美尚-8.81%, 中环装备-6.01%, 太和水-5.34%, \*ST 博天-4.84%, 中国海诚-3.44%。

### 1.2. 碳市场行情（2023年5月19日）

2023年5月19日全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量 10 吨, 成交额 570.00 元, 开盘价 57.00 元/吨, 最高价 57.00 元/吨, 最低价 57.00 元/吨, 收盘价 57.00 元/吨, 收盘价较前一日下跌 1.61%。无大宗协议交易。全国碳排放配额(CEA)总成交量 10 吨, 总成交额 570.00 元。全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量 235,233,977 吨, 累计成交额 10,778,617,668.34 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 20230519

CCER	深圳	天津	四川
挂牌成交量(吨)	3	40000	506
挂牌成交均价(元)	45	-	138.17
大宗成交量(吨)	0	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

## 2. 公司公告

【首创环保-对外投资】北京首创生态环保集团股份有限公司于 2022 年 11 月 18 日召开第八届董事会 2022 年度第八次临时会议，同意公司投资福建省泉州市南安市污水处理厂三期近期和南安市石井镇生活污水处理厂一期 PC+0 项目。

【华宏科技-回购限制性股票】江苏华宏科技股份有限公司于 2023 年 5 月 19 日召开 2022 年度股东大会，审议通过了《关于回购注销激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票的议案》，同意公司回购注销 52 名激励对象已获授但尚未解锁的部分限制性股票合计 433,500 股。本次回购注销完成后，公司股份总数将由 581,951,198 股变更为 581,517,698 股，注册资本将由 581,951,198 元减少至 581,517,698 元。

【华宏科技-股权结构】江苏华宏科技股份有限公司于 2023 年 5 月 19 日召开第七届董事会第一次会议，审议通过了《关于调整子公司股权结构的议案》。基于公司整体经营规划和战略布局，同时为优化下属公司的股权结构、提升管理决策效率，董事会同意将公司直接持有的江西万弘高新技术材料有限公司 100% 股权全部划转给全资子公司吉安鑫泰科技有限公司。董事会授权公司经营管理层办理本次股权划转相关事宜。

【大地海洋-资产重组】杭州大地海洋环保股份有限公司拟通过发现股份的方式购买浙江虎哥环境有限公司 100% 股份；同时，拟向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金。

## 3. 行业新闻

### 3.1. 2023—2024 年黄河流域“清废行动”正式启动

为贯彻落实黄河流域生态保护和高质量发展国家重大战略，严厉打击黄河流域固体废物非法转移和倾倒等违法犯罪行为，保障黄河流域生态环境安全，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。

### 3.2. 浙江省公布 2023 年度第一批生态环境违法典型案例 涉危废环境违法犯罪、涉水超标排放等

根据《浙江省生态环境违法典型案例发布管理办法》，现将 2023 年度第一批生态环境违法典型案例予以公布，本批案例涉及危险废物环境违法犯罪、涉水超标排放、自然保护区环境污染和生态破坏等领域，在举报奖励、舆情监控、非现场监管等方面作出

了有益探索，请各地认真学习、参考借鉴。

### 3.3. 中铁建发展集团牵头中标近 30 亿水生态修复 EOD 项目

5 月 19 日，景洪市“澜沧江、流沙河”流域城区段水生态修复及水生态旅游资源开发项目（EOD）社会投资人招标项目中标结果公布，中标供应商为中铁建发展集团有限公司牵头，中铁十六局集团有限公司、中铁第四勘察设计院集团有限公司、中铁建投资基金管理有限公司、中铁建网络信息科技有限公司联合体。

## 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>

