

双碳环保日报

湖南省大气污染防治攻坚行动计划（2023-2025年）征求意见

增持（维持）

2023年05月22日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

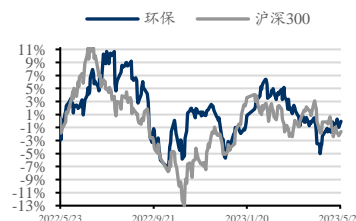
021-60199782

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，再升科技，卓越新能。
- **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、节水减污降碳协同节水工艺、技术和装备。关注水务板块投资机会。
- **环境运营资产估值提升的本质？自由现金流改善！推荐水务固废天然气+半导体治理**。股票估值较单体资产/reits产品估值有1.7倍差距，较海外龙头2~3倍差距主要系现金流不同所致，21年起资本开支下降&投运项目增多，自由现金流连续2年大幅改善。23年预计将自由现金流转正元年，运营资产分红有望提升，价值重估开启。**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，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，UCOME 迎替代性成长良机。**建议关注【卓越新能】**。②**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

《锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进》

2023-05-22

《2023—2024年黄河流域“清废行动”正式启动》

2023-05-22

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 22 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 天津市武清区印发碳达峰实施方案.....	6
3.2. 湖南省大气污染防治攻坚行动计划（2023-2025 年）征求意见.....	6
3.3. 2023 年农村黑臭水体治理试点支持城市名单公示.....	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 20230519.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情

环保指数: 0.92%

沪深 300: 0.63%

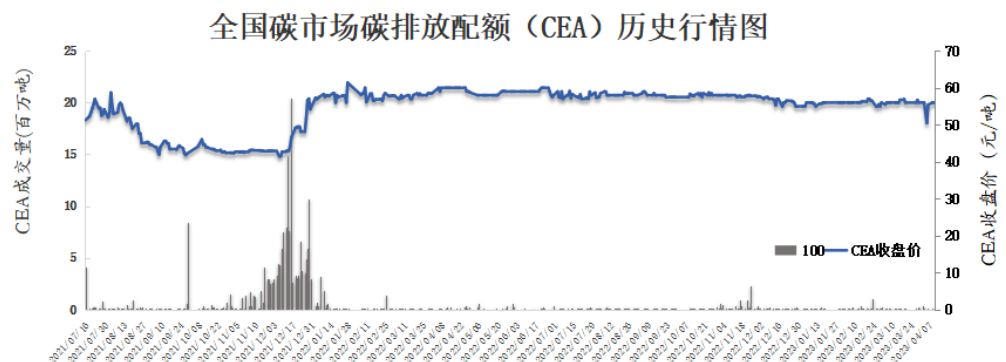
涨幅前 5 名: 惠城环保+12.51%, 华西能源+7.42%, 聆达股份+7.19%, 百川畅银+6.35%, 华光环能+6.14%。

跌幅前 5 名: 岳阳林纸-5.69%, ST 星源-4.76%, 岭南股份-4.53%, 兴源环境-3.92%, 恒誉环保-3.90%。

1.2. 碳市场行情 (2023 年 5 月 22 日)

今日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 71,792 吨, 成交额 4,106,868.00 元, 开盘价 56.00 元/吨, 最高价 60.00 元/吨, 最低价 56.00 元/吨, 收盘价 57.21 元/吨, 收盘价较前一日上涨 0.37%。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 71,792 吨, 总成交额 4,106,868.00 元。截至今日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 235,305,769 吨, 累计成交额 10,782,724,536.34 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

【海峡环保-现金管理】为提高募集资金使用效率，在不影响公司募集资金投资项目实施、保证募集资金安全的前提下，公司将合理使用部分闲置募集资金进行现金管理，提高募集资金使用效率，保障公司股东的利益。本次进行现金管理的总金额为 8,000 万元。本次进行现金管理的资金来源为福建连坂海峡环保科技有限公司的闲置募集资金。

【嘉华能源-回购股价格上限】浙江嘉化能源化工股份有限公司实施 2022 年年度利润分配方案后，公司以集中竞价方式回购股份的价格上限由不超过人民币 13.10 元/股调整为不超过人民币 12.60 元/股。

【盛剑环境-担保】2023 年度公司及公司合并报表范围内控股子公司（及其控股子公司）预计对合并报表范围内控股子公司（及其控股子公司）盛剑半导体等提供担保额度合计不超过人民币 50,000.00 万元（含等值外币）。

【日出东方-股份减持】本次减持计划的减持时间区间内徐忠先生通过集中竞价交易方式减持股份数量 200 股。

【南大环境-权益分派】2022 年度以现有公司总股本 155,040,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元（含税），共计派发现金红利 93,024,000.00 元，本次不送红股，不转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。

【浙富控股-股份回购】公司将以人民币 1.00 元的总价定向回购注销业绩承诺方应补偿公司的股份 125,604,297 股，占公司回购前总股本的 2.34%。本次回购注销业绩补偿股份完成后，公司总股本将由 5,369,795,962 股减少至 5,244,191,665 股，注册资本将由 5,369,795,962 元减少至 5,244,191,665 元。

【山西焦煤-股权质押】焦煤集团与中信证券将于近日向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请在本次债券发行前办理初始数量标的股票的质押登记，即：将 3.25 亿股公司 A 股股票划入质押专户中。该部分公司 A 股股票占公司已发行股本总数的 5.7248%。目前，焦煤集团持有公司股份 3,265,337,921 股，占公司总股本的 57.5177%。

【宇通重工-担保】重工有限本次为矿用装备向中国民生银行股份有限公司郑州分行申请综合授信业务提供最高额保证，担保最高债权本金额为人民币 10,000 万元。宇通集团根据其全资子公司西藏德宇新联实业有限公司对矿用装备的持股比例提供 30%比

例的限额反担保。

【宇通重工-利润分配】公司以利润分配实施公告确定的股权登记日的总股本 546,180,037 股,扣除回购专户上已回购股份和待回购注销的限制性股票 10,160,630 股,即以 536,019,407 股为基数,每 10 股派发现金红利 3.80 元(含税),共计派发现金红利 203,687,374.66 元(含税)。

【仕净科技-限制性股权激励】本激励计划拟向激励对象授予的限制性股票总量为 200.00 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,333.33 万股的 1.50%。其中,首次授予限制性股票 163.00 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,333.33 万股的 1.22%,首次授予部分占本次授予权益总额的 81.50%;预留 37 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,333.33 万股的 0.28%,预留部分占本次授予权益总额的 18.50%。

【金圆股份-回购限制性股票】公司对 14 名激励对象已获授但尚未解除限售的 2,000,000 股限制性股票进行回购注销,占公司股票激励计划中限制性股票总数 2,000,000 股的 100.00%,占目前公司总股本的 0.26%。本次回购注销完成后,公司总股本将由 780,781,962 股减少为 778,781,962 股,公司注册资本也相应由 780,781,962 元减少为 778,781,962 元。

【*ST 未来-终止上市】上海智汇未来医疗服务股份有限公司于 2023 年 5 月 22 日收到上海证券交易所《关于上海智汇未来医疗服务股份有限公司股票终止上市的决定》(上海证券交易所自律监管决定书〔2023〕109 号),上海证券交易所决定公司股票终止上市。

3. 行业新闻

3.1. 天津市武清区印发碳达峰实施方案

5 月 18 日,武清区人民政府印发《天津市武清区碳达峰实施方案》,《方案》提出,“十四五”期间,产业结构和能源结构更加优化,重点行业企业能源利用效率明显提升,煤炭消费总量持续减少,新型电力系统建设稳步推进,绿色低碳技术推广应用取得新进展,绿色生产生活方式得到普遍推行,到 2025 年,单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放完成我市下达指标,非化石能源消费比重稳步提升,为实现碳达峰奠定坚实基础。

3.2. 湖南省大气污染防治攻坚行动计划(2023-2025 年)征求意见

为深入打好蓝天保卫战,湖南省生态环境厅编制了《湖南省大气污染防治攻坚行动计划(2023-2025 年)(征求意见稿)》。《行动计划》以当前迫切需要解决的重污染天气、臭氧污染、柴油货车污染等突出问题为重点,实施三大结构调整、四大专项治理和能力

提升八大重点工程，推进攻坚行动任务措施落实。计划用三年时间，基本解决全省突出大气环境问题，显著提高大气污染治理体系和治理能力现代化水平，推动全省环境空气质量持续改善。2023年，完成国家环境空气质量约束性指标；2024年，提前完成国家下达的“十四五”环境空气质量改善目标，省会长沙奋力追到全国省会城市中游水平；2025年，全省PM2.5浓度稳居中部六省前列，基本消除重污染天气。

3.3. 2023年农村黑臭水体治理试点支持城市名单公示

按照《财政部办公厅 生态环境部办公厅关于开展2023年农村黑臭水体治理试点工作的通知》（财办资环〔2023〕8号）要求，财政部会同生态环境部组织专家对各地农村黑臭水体治理申报城市实施方案进行了竞争性评审，并将12个城市确定为2023年支持的农村黑臭水体治理试点城市。

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>

