

双碳环保日报

湖北省印发大气污染防治“三大”治理攻坚战战役和“六大”专项提升行动计划 增持（维持）

2023年05月24日

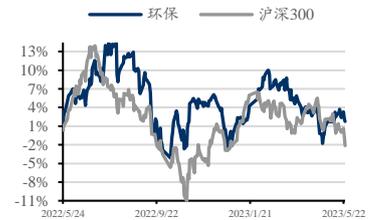
证券分析师 袁理

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

《2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地》

2023-05-24

《工信部公开征求对《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南（2023 版）》的意见》

2023-05-24

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 24 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	7
3.1. 生态环境部公布第十四批生态环境执法典型案例（排污许可领域）	7
3.2. 《生物多样性公约》第十五次缔约方大会主席、生态环境部部长黄润秋主持召开公约 联席主席团会议.....	7
3.3. 湖北省印发大气污染防治“三大”治理攻坚战和“六大”专项提升行动计划	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 20230523	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情

环保指数: -0.35%

沪深 300: -1.38%

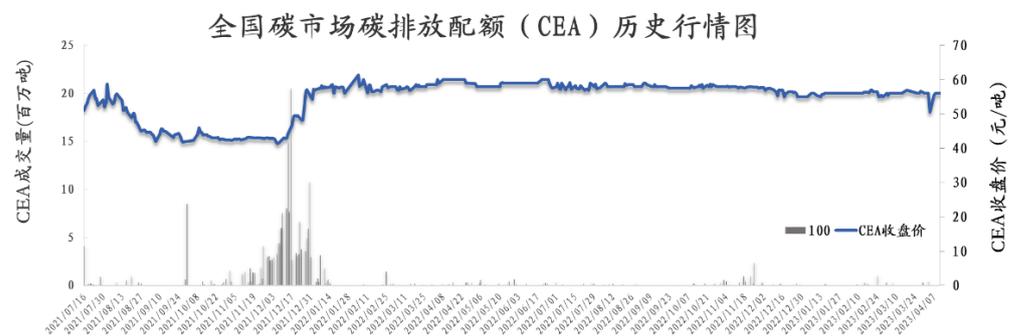
涨幅前 5 名: 新中港+10.04%, 杭州热电+9.99%, 恒盛能源+9.99%, 湘潭电化+9.98%, 聆达股份+6.97%。

跌幅前 5 名: ST 星源-5.15%, *ST 京蓝-4.88%, 玉禾田-4.52%, 碧桂园服务-3.73%, 华光环能-3.59%。

1.2. 碳市场行情 (2023 年 5 月 24 日)

今日全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 3,410 吨, 成交额 194,370.00 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, 收盘价较前一日上涨 1.79%。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 3,410 吨, 总成交额 194,370.00 元。截至今日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 235,358,992 吨, 累计成交额 10,785,708,539.34 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 20230523

CCER	上海	北京	深圳	四川
挂牌成交量（吨）	0	2	0	15
挂牌成交均价（元）	-	80	-	78.12
大宗成交量（吨）	50000	0	10000	10000

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【杭州热电-交易异常】公司股票于5月23日、5月24日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动。同时，公司股票在2023年5月12日至5月24日连续十个交易日内出现4次同向异常波动情形，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易严重异常波动。

【依米康-股权质押】公司控股股东、实际控制人孙屹峥先生自2023-5-23起将其持有的公司部分股份质押给华夏银行股份有限公司成都蜀汉支行，质押股权数额800万股，占其所持股份比例17.22%，占公司总股本比例1.82%。

【理工能科-员工持股】公司召开2022年度股东大会，审议通过了《关于调整第一期员工持股计划部分业绩考核指标的议案》。调整后的业绩考核指标如下：第三个解锁期：以2022年公司智慧环保业务扣非净利润8291万元为基数，2023年扣非净利润不低于9120万元。第四个解锁期：以2022年公司智慧环保业务扣非净利润8291万元为基数，2024年扣非净利润不低于10032万元。若本员工持股计划某一期对应标的股票权益未能考核达标解锁，则未达成考核条件的权益均不得对持有人解锁，由持股计划管理委员会收回，按照解锁日后股价择机出售后如果仍存在收益，以持有人原始出资额为限归还持有人。返还持有人原始出资额后的收益归公司所有。

【狮头股份-投资】公司投资3000万元在上海设立全资子公司上海沈狮科技发展有限公司，主要目的是搭建宠物产品、功效护肤品双赛道及相关科技布局的品牌运营平台公司，推动公司战略目标的实现与业务发展。

【ST龙净-利润分配】A股每股现金红利0.18元（含税）。扣税后每股现金红利：个人股东和证券投资基金暂不扣缴个人所得税，每股派发现金红利0.18元（含税），待实际转让股票时按持股期限计算应纳税额。合格境外机构投资者（QFII）和香港市场投资者按10%税率代扣代缴所得税，税后每股派发现金红利0.162元。其他机构投资者和法人股股东，其所得税自行缴纳，每股派发现金红利0.18元。

【湘潭电化-非公开发行股份】公司经中国证券监督管理委员会《关于核准湘潭电化科技股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2019]2579号）核准，向湘潭电化集团有限公司、湘潭振湘国有资产经营投资有限公司等11家特定对象非公开发行人民

币普通股(A股)股票 76,521,737 股,发行价格为每股人民币 6.90 元,新增股份于 2020 年 5 月 22 日在深圳证券交易所上市。

【严牌股份-利润分配】股东大会审议通过了《关于公司 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的议案》,具体内容为:以总股本 170,670,000 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元(含税),共分配现金红利 51,201,000.00 元(含税);同时拟以资本公积金转增股本,向全体股东每 10 股转增 2 股,转增后公司总股本数为 204,804,000 股。本年度不送红股,剩余未分配利润结转以后年度分配。

【京能热力-股东减持】持公司股份 8,169,133 股(占公司总股本比例为 4.03%)的中山通用科技创业投资中心(有限合伙)计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易、集中竞价交易等合法方式减持本公司股份不超过 8,112,000 股(占本公司总股本比例为 4%)。

【渤海股份-担保】同意公司及控股子公司未来十二个月内为合并报表范围内的公司提供累计不超过 90,000 万元人民币的担保,其中,为公司全资子公司天津市滨海水业集团有限公司(以下简称“滨海水业”)提供不超过 45,000 万元人民币的担保。

【九丰能源-股东减持】2022 年 12 月 23 日,公司披露史带金融计划通过集中竞价交易和/或大宗交易方式减持其所持公司股份不超过 349,049 股(含)。截至 2023 年 5 月 24 日,本次减持股份计划时间已届满。上述减持计划期间,史带金融未减持股份。

【绿色动力-担保】公司拟为安顺公司办理金额为人民币 1.08 亿元的固定资产贷款提供连带责任担保,用于置换安顺公司原有贷款、支付剩余工程款及归还股东借款。

【金能科技-担保】公司拟向其全资子公司金能化学(青岛)有限公司新增 20,236.90 万元人民币保证担保。

【东方环宇-利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 189,382,714 股为基数,每股派发现金红利 0.70 元(含税),共计派发现金红利 132,567,899.80 元。按 10%代扣代缴所得税,扣税后每股实际派发现金红利为 0.63 元。

【ST 奥康-股权质押】奥康投资拟将持有的 ST 奥康无限售条件流通股 2200 万股质押给温州银行股份有限公司永嘉支行。

【艾布鲁-股东减持】熊燕先生拟减持公司股份不超过 3,750,000 股,即不超过公司总股本的 3.13%。减持期间为减持计划公告之日起 15 个交易日之后的六个月内进行,且在任意连续 90 个自然日内减持股份总数不超过公司股份总数 1%。若此期间公司有送股、资本公积转增股本等股份变动事项,应对该数量进行相应调整。

【凯添燃气-利润分配】以公司现有总股本 234,500,000 股为基数,向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金。

【东方环宇-大宗交易】以 1.14 元成交 210 万股,占流通股比 0.0551%,占总股比 0.0549%,成交额 296.1 万元。

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部公布第十四批生态环境执法典型案例（排污许可领域）

近年来，各级生态环境部门全面落实《关于加强排污许可执法监管的指导意见》有关要求，不断深化《排污许可管理条例》实施，持续加大对排污许可领域环境违法行为的打击力度。2023年5月23日，生态环境部公布排污许可领域4个典型案例，涉及排污单位以欺骗手段申请取得排污许可证、擅自改变管理类别无证排污、生产经营场所发生变化或者污染物排放种类增加，未依法重新申请取得排污许可证等违法行为，并对办理相关案件的广东省佛山市生态环境局顺德分局、江苏省南通市通州生态环境局、浙江省台州市生态环境局椒江分局、上海市奉贤区生态环境局提出表扬。

3.2. 《生物多样性公约》第十五次缔约方大会主席、生态环境部部长黄润秋主持召开公约联席主席团会议

5月23日，《生物多样性公约》（《公约》）第十五次缔约方大会（COP15）主席、生态环境部部长黄润秋在云南省昆明市主持召开缔约方大会（COP）与科学、技术和工艺咨询附属机构（SBSTTA）联席主席团会议。会议回顾了COP15第二阶段会议成果，围绕《公约》未来两年工作计划及“昆明—蒙特利尔全球生物多样性框架”（“框架”）的实施等议题进行深入交流。《公约》秘书处代理执行秘书库珀，SBSTTA主席本尼台兹出席会议并致辞。《公约》执行附属机构（SBI）主席、联合国环境规划署代表、COP16候任主席土耳其代表、COP主席团成员、SBSTTA主席团成员及《公约》秘书处有关人员参加会议。

3.3. 湖北省印发大气污染防治“三大”治理攻坚战和“六大”专项提升行动计划

湖北省生态环境厅联合湖北省发展和改革委员会等共17部门印发《湖北省大气污染防治“三大”治理攻坚战和“六大”专项提升行动计划》。其中提出：2025年底前，全省基本完成钢铁行业超低排放改造，基本实现65蒸吨/小时以上燃煤锅炉超低排放改造。加快推进水泥熟料生产企业实施超低排放改造，2025年底前50%的水泥熟料生产企业基本完成超低排放改造。2025年底前，具备使用低VOCs含量原辅材料条件的企业基本完成源头替代。

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>

