

双碳环保日报

云南全面加快城市生活垃圾分类，城市居民小区生活垃圾分类覆盖率年底达 90%

增持（维持）

2023 年 05 月 25 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

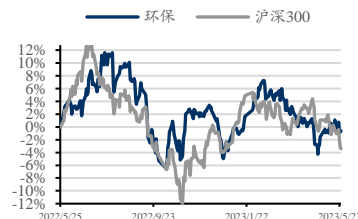
021-60199782

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、节水减污降碳协同等节水工艺、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

- 《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》  
2023-05-24
- 《2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地》  
2023-05-24

## 内容目录

1. 每日行情 .....	4
1.1. 每日行情（2023 年 5 月 25 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 5 月 25 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	6
3.1. 重庆：关于印发建设用地土壤污染程度分级和用途分类技术指南（试行）的通知 .....	6
3.2. 广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025 年）：统筹规划垃圾焚烧发电 .....	6
3.3. 云南全面加快城市生活垃圾分类 城市居民小区生活垃圾分类覆盖率年底达 90% .....	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 20230525 .....	5

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023年5月25日）

环保指数: 0.45%

沪深 300: -0.22%

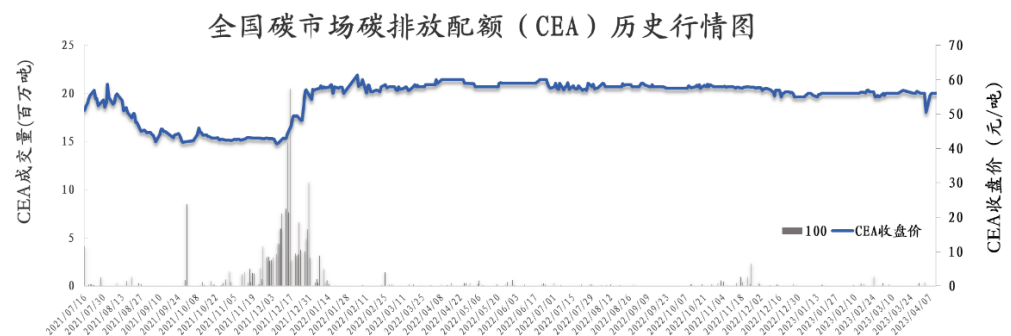
涨幅前 5 名: 迪森股份+12.05%, 仕净科技+11.54%, 水发燃气+10.03%, 美能能源+9.99%, 首华燃气+5.02%

跌幅前 5 名: 梅安森-9.06%, \*ST 京蓝-5.13%, \*ST 博天-4.70%, ST 星源-4.65%, 新奥能源-4.34%。

### 1.2. 碳市场行情（2023年5月25日）

今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, 收盘价与前一日持平。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 10 吨, 总成交额 570.00 元。截至今日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 235,359,002 吨, 累计成交额 10,785,709,109.34 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 20230525

CCER	深圳	四川
挂牌成交量 (吨)	2	17
挂牌成交均价 (元)	60	55.46
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

**【楚环科技-公司订单】**杭州楚环科技股份有限公司与朔州市平鲁区人民政府签署了《战略合作框架协议》，协议旨在双方充分发挥各自优势，并结合各自战略需求，在环保、低碳、光伏、氢能源等领域开展全面合作。

**【袁矿能源-股权激励】**本次行权股票数量: 兖矿能源集团股份有限公司 2018 年 A 股股票期权激励计划第三个行权期可行权股票期权数量为 12,656,840 份。截至 2023 年 5 月 25 日, 激励对象共行权并完成股份过户登记 12,656,840 股, 占可行权股票期权总量的 100%。

**【大有能源-担保】**阿克苏塔河矿业有限责任公系河南大有能源股份有限公司全资子公司阿拉尔豫能投资有限责任公司的控股子公司。塔河矿业在华夏银行乌鲁木齐分行办理 1.5 亿元流动资金贷款续贷, 金额 1.5 亿元, 期限 1 年, 利率最终以银行实际贷款利率为准。大有能源拟按持股比例为上述贷款提供 80%连带责任保证担保。

**【创业环保-股权质押】**天津创业环保集团股份有限公司控股股东天津市政投资有限公司质押给北方国际信托股份有限公司的 115,000,000 股无限售流通 A 股解除质押。本次解质情况变动后, 市政投资累计质押本公司 A 股股份 75,000,000 股, 占其持股比例的 10.48%

**【冠中生态-利润分配】**公司实施 2022 年利润分配方案, 以公司现有总股本 14,001 万股为基数, 向全体股东每 10 股派现金 0.50 元 (含税), 共分配现金红利不超过人民币 7,000,500.00 元 (含税)。不进行资本公积转增股本, 不送红股, 剩余未分配利润结转下一年度。

**【九丰能源-股东高管增减持】**截至本公告日, Starr Financial (Barbados) I, Inc. 持有江西九丰能源股份有限公司股份 37,440,721 股, 占公司总股本的 5.9865%。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 6,545,589 股 (含), 占公司总股本的 1.0466%。减持价格不低于 24.09 元/股。

**【雪浪环境-大宗交易】**以 6.19 元成交 30 万股, 占流通股比 0.1044%, 占总股比 0.0901%, 成交额 185.70 万元。

**【苏交科-大宗交易】**以 5.00 元成交 740 万股, 占流通股比 0.8498%, 占总股比 0.5860%,

成交额 3700 万元。以 4.95 元成交 320 万股，占流通股比 0.3675%，占总股比 0.2534%，成交额 1584 万元。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 重庆：关于印发建设用地土壤污染程度分级和用途分类技术指南（试行）的通知

重庆市生态环境局印发了《重庆市建设用地土壤污染程度分级评价技术指南（试行）》和《重庆市基于土壤环境管理的建设用地用途分类指南（试行）》。规定了建设用地土壤污染程度评价指标及污染等级划分要求，适用于重庆市建设用地土壤污染程度分级评价工作。落实建设用地按土壤污染程度等级和用途类别进行差异化管理的要求，指导基于土壤环境管理的建设用地用途分类工作。

#### 3.2. 广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025 年）：统筹规划垃圾焚烧发电

广东省能源局发布《广东省推进能源高质量发展实施方案（2023-2025 年）》，实施方案指出，因地制宜发展陆上风电和生物质能。结合资源条件，在远离居民生活区且风能资源较为丰富的区域适度开发集中式陆上风电，因地制宜发展分散式陆上风电。因地制宜开发生物质能，统筹规划垃圾焚烧发电、农林生物质发电、生物天然气项目开发。

#### 3.3. 云南全面加快城市生活垃圾分类 城市居民小区生活垃圾分类覆盖率年底达 90%

会议强调，各级城市人民政府要高度重视生活垃圾分类，遵循减量化、资源化、无害化原则，制定居民生活垃圾分类指南，引导居民自觉做到分类收集、分类投放。各城市要统筹建设生活垃圾焚烧发电厂、小型垃圾焚烧厂、餐厨垃圾处理厂，新增垃圾中转站、运输车辆、渗滤液处理设施，配备满足垃圾分类清运需求、密封性能好、标志清晰、节能环保的专用收集运输车辆；要积极探索建立集垃圾焚烧、填埋、餐厨垃圾资源化利用、再生资源回收利用、有害垃圾处置于一体的生活垃圾协同处置利用基地，促进各类基础设施共建共享。

### 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>

