

双碳环保日报

中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》，2035年基本形成国家水网总体格局
增持（维持）

2023年05月26日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

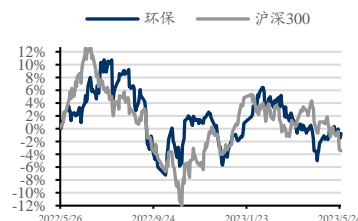
021-60199782

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

《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%》

2023-05-25

《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》

2023-05-24

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 5 月 26 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 5 月 26 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》，2035 年基本形成国家水网总体格局	6
3.2. 《湖南省住房城乡建设领域大气污染防治攻坚实施方案》印发	6
3.3. 《山东省 2023 年大气环境质量巩固提升行动方案》印发	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26日）

环保指数: +0.24%

沪深 300: +0.01%

涨幅前 5 名: 中金环境+7.61%, 洪城环境+4.78%, 博世科+4.78%, 力合科技+3.25%, 兴蓉环境+2.75%

跌幅前 5 名: 仕净科技-6.47%, 迪森股份-4.78%, 九丰能源-4.74%, 新奥能源-4.34%, 海螺创业-4.24%。

1.2. 碳市场行情（2023年5月26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 235,359,012 吨, 累计成交额 10,785,709,679.34 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

【路德环境-股票发行结果】公司 2022 年度向特定对象发行股票发行结果: 2022 年 5 月 13 日, 公司发行对象季光明先生签署了认购协议, 认购 834 万股, 认购金额 1.13 亿元。

【再升科技-股份解除司法冻结】公司控股股东郭茂先生持有公司股份 372,062,408 股, 占公司总股本的 36.42%。2023 年 5 月 25 日公司控股股东郭茂先生所持有本公司的部分股权解除冻结, 本次解除冻结的股份数为 72,800,000 股, 占控股股东郭茂先生持有股份的 19.57%, 占公司总股本的 7.13%。本次解冻后, 公司控股股东郭茂先生持有的公司股份不存在司法冻结情形。

【德创环保-解除限售条件成就】2023 年 5 月 26 日, 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个解除限售期解除限售条件已经成就。解除限售比例为首次授予的限制性股票总数的 40%, 即 58 名激励对象本次可解除限售的限制性股票共计 219.20 万股, 占公司目前总股本的 1.0495%, 首次授予日为 2022 年 6 月 2 日。

【德创环保-增加注册资本】2023 年 5 月 16 日, 公司完成 2022 年限制性股票激励计划的预留部分授予登记工作, 公司股份总数由 207,560,000 股增加至 208,870,000 股, 注册资本由 207,560,000.00 元增加至 208,870,000.00 元。

【金能科技-提供担保】公司为全资子公司金能化学齐河新增 778.92 万元人民币质押担保, 解除为金能化学青岛提供的 1 亿元保证担保。

【水发燃气-减持结果】公司一股东 (持股比例 2.66%) 计划减持, 未实施减持。

【开滦股份-通过贷款】公司通过开滦财务公司向唐山中泓公司提供 13,178.00 万元的委托贷款。该笔贷款期限自 2023 年 5 月 26 日至 2024 年 5 月 24 日止, 贷款利率为 4.35%, 贷款期限为一年。公司本次向唐山中泓公司提供的财务资助资金为公司自有资金。

【梅安森-大宗交易】以 21.65 元成交 70 万股, 占流通股比 0.4538%, 占总股比 0.3721%, 成交额 1515.50 万元。

【路德环境-大宗交易】以 41.00 元成交 5 万股, 占流通股比 0.0701%, 占总股比 0.0496%, 成交额 205 万元。

3. 行业新闻

3.1. 中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》，2035 年基本形成国家水网总体格局

5月25日，中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》（以下简称《规划纲要》），提出围绕国家重大战略，以大江大河干流及重要江河湖泊为基础，以南水北调工程东、中、西三线为重点，科学推进一批重大引调排水工程规划建设，推进大江大河干流堤防达标建设、重点河段河势控制，针对重点河段适时开展提标建设，构建重要江河绿色生态廊道，加快构建国家水网主骨架和大动脉。

到2025年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节，水旱灾害防御能力、水资源节约集约利用能力、水资源优化配置能力、大江大河大湖生态保护治理能力进一步提高，水网工程智能化水平得到提升，国家水安全保障能力明显增强。

到2035年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善，构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。水资源节约集约高效利用水平全面提高，城乡供水安全保障水平和抗旱应急能力明显提升；江河湖泊流域防洪减灾体系基本完善，防洪安全保障水平显著提高，洪涝风险防控和应对能力明显增强；水生态空间有效保护，水土流失有效治理，河湖生态水量有效保障，美丽健康水生态系统基本形成；国家水网工程良性运行管护机制健全，数字化、网络化、智能化调度运用基本实现。

3.2. 《湖南省住房城乡建设领域大气污染防治攻坚实施方案》印发

湖南省住房和城乡建设厅5月25日印发《湖南省住房城乡建设领域大气污染防治攻坚实施方案》，聚焦建筑施工扬尘污染防治、道路扬尘治理、餐饮油烟污染查处，坚持标本兼治、疏堵并举，突出综合治理、系统治理，推动责任落实、措施落地，深入打好住建领域大气污染防治攻坚战。

3.3. 《山东省2023年大气环境质量巩固提升行动方案》印发

山东省生态环境委员会办公室5月23日印发《山东省2023年大气环境质量巩固提升行动方案》，推动全省钢铁企业环保绩效全面创A，完成水泥、焦化行业超低排放改造，实施低效治理设施全面提升改造工程。

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>

