

环保行业点评报告

点源、线源、面源、内源同治，安徽推动巢湖水质实现历史性好转

增持（维持）

2023年05月30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，盛剑环境，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。
- **建议关注：**鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **《国家水网建设规划纲要》印发，推进水网建设理顺价格机制。**《纲要》提出，到2025年，建设一批国家水网骨干工程；到2035年，基本形成国家水网总体格局。国新办表示在投资政策的具体安排上，1) 加大投资支持力度，保持中央预算内投资合理强度，2) 深化投融资改革，落实水价标准和收费制度；加快水网供水价格改革。
- **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 8.69。建议关注【**鹏鹞环保**】PB(LF)仅1.07，出售资产一级市场接近翻倍定价，在手现金9亿市值46亿，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，PB0.41倍，2017年以来分红维持30%左右，2022年股息率6.80%，对应2023年PE 3.86；【**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 11.92。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 9.9。（估值日期：2023/5/26）
- **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：重点推荐**半导体制程废气处理**【**盛剑环境**】；【**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；【**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 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：**2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地；重点推荐【**宇通重工**】【**福龙马**】，建议关注【**盈峰环境**】。盛剑环境：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极。锂电回收行业跟踪周报：锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进。
- **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

《理顺价格机制推动加快国家水网建设，环卫新能源销量提速期待试点城市落地》

2023-05-28

《理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速》

2023-05-28

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 5 月 29 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 5 月 29 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 点源、线源、面源、内源同治，安徽推动巢湖水质实现历史性好转	6
3.2. 《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发	6
3.3. 国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知》	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 20230526	4

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年5月29日）

环保指数：-0.49%

沪深300：-0.44%

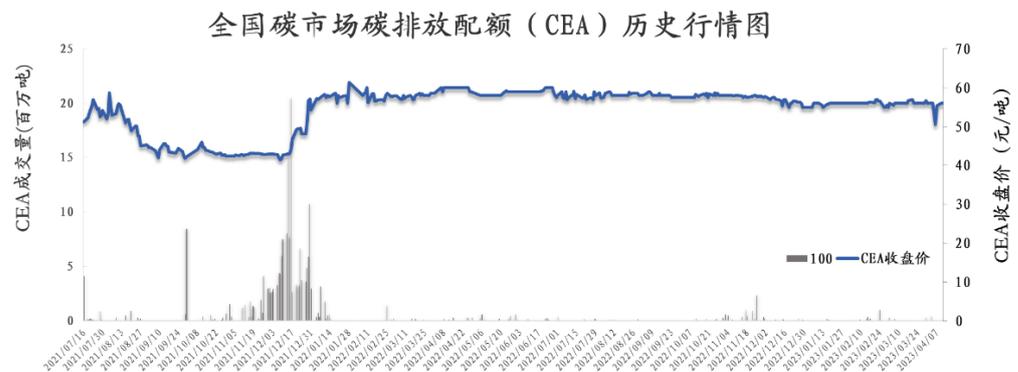
涨幅前5名：恒盛能源+10.03%，世茂能源+10.03%，钱江水利+10.01%，贵州燃气+6.48%，江南水务+6.31%

跌幅前5名：南都电源-7.08%，ST星源-5.08%，深水海纳-5.07%，新中港-5.01%，亿华通-4.54%。

1.2. 碳市场行情（2023年5月29日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 1,000 吨，成交额 57,000.00 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 1,000 吨，总成交额 57,000.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 235,360,012 吨，累计成交额 10,785,766,679.34 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 20230526

CCER	深圳	天津	四川
挂牌成交量（吨）	95	40000	5
挂牌成交均价（元）	51.45	-	37.28
大宗成交量（吨）	1000	0	10000

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【迪森股份-利润分配】公司 2022 年年度权益分派方案已获股东大会审议通过，具体内容：以公司现有总股本 487,112,388 股扣除公司回购专用账户中的 10,100,000 股后的股本 477,012,388 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.20 元（含税），合计派发现金股利人民币 57,241,486.56 元（含税）。本次利润分配不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配

【新中港-利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 400,451,000 股为基数，每股派发现金红利 0.15 元（含税），共计派发现金红利 60,067,650.00 元。

【皖天然气-利润分配】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 478,232,394 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 95,646,478.80 元。

【三峰环境-公开发行股票】重庆三峰环境集团股份有限公司经中国证券监督管理委员会《关于核准重庆三峰环境集团股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，公开发行人民币普通股（A 股）股票 378,268,000 股。经上海证券交易所同意，三峰环境于 2020 年 6 月 5 日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前总股本为 1,300,000,000 股，首次公开发行后总股本为 1,678,268,000 股。

【山高环能-提供担保】公司下属公司山高十方环保能源集团有限公司因业务需要，拟向中国工商银行股份有限公司济南南辛支行申请 11,149 万元并购借款，公司为其提供连带责任保证担保。

【金能科技-提供担保】公司下属全资子公司金狮国际贸易（青岛）有限公司向中国银行股份有限公司青岛西海岸新区分行申请开立 2,488.60 万美元信用证，公司为其提供担保。

【梅安森-股东减持】公司于 2023 年 5 月 29 日收到公司独立董事邓国清先生提交的《情况说明》，邓国清先生因涉及融资融券业务，股票被证券公司平仓卖出，导致其违规减持公司股份 6,200 股，占公司总股本的 0.0033%。减持后，邓国清先生持有公司股份 800 股，占公司总股本的 0.0004%。

【云煤能源-非公开发行股票】公司拟向特定对象发行股票不超过 296,977,080 股（含），募集资金不超过 11.00 亿元（含本数）。扣除发行费用后拟投入 200 万吨/年焦

化环保搬迁转型升级项目，包括 200 万吨焦化主体工程的备煤系统、焦处理系统、炼焦设施、脱硫脱硝装置、干熄焦设施、煤气净化装置等生产设施，配套剩余焦炉煤气发电利用工程，及相应的全厂公用辅助设施。

【中再资环-股东减持】公司两股东（持股比例 0.54%和 0.45%）计划减持全部股份，在减持计划期间未实施减持。

【皖仪科技-利润分配】本次利润分配拟派发现金红利总额由 26,754,526.00 元(含税)调整为 26,841,112.00 元(含税)。

【锦州港-大宗交易】以 2.85 元成交 84 万股，占流通股比 0.042%，占总股比 0.042%，成交额 239.4 万元。

【锦州港-大宗交易】以 2.85 元成交 50 万股，占流通股比 0.025%，占总股比 0.025%，成交额 142.5 万元。

3. 行业新闻

3.1. 点源、线源、面源、内源同治，安徽推动巢湖水质实现历史性好转

通过点源、线源、面源、内源“四源同治”，今年一季度，巢湖水质改善至Ⅲ类，创 1979 年有监测记录以来最好水平。

近年来，安徽省系统实施碧水、安澜、生态修复、绿色发展、富民共享“五大工程”，推进点源、线源、面源、内源“四源同治”。建成城市污水处理厂 26 座，日处理能力 325 万吨；环湖 42 个乡镇污水处理厂全部建成，合肥市 85 个乡镇、606 个中心村实现生活污水处理全覆盖。实施生态修复，以十五里河、南淝河等 37 条入湖河流、滩涂湿地为重点，高标准建成环巢湖十大湿地，总面积近 100 平方公里。完善体系，制修订《巢湖流域水污染防治条例》，划定巢湖流域一级、二级、三级保护区范围，印发巢湖流域禁止和限制产业、产品目录等。整合监测体系，实现“水质、水量、水华”一体实时监测和“天空、地上、水下”立体预测预警。

通过系统治理，巢湖实现水清岸绿，成功入选国家第一批“山水林田湖草沙一体化保护和修复十大工程”，合肥市获得“国际湿地城市”荣誉称号。

3.2. 《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》印发

5 月 26 日，山东省住房和城乡建设厅等部门印发《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，提出，到 2025 年，城乡建设绿色低碳发展法规政策和体制机制初步建立，技术标准体系进一步健全，城乡建设方式加快从粗放式向集约化转变；绿色建筑发展质量不断提高，建筑能效水平稳步提升，绿色建造方式加速推广，建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制，城乡建设领域能源资源利用效率持续提升。

到 2030 年，全省城乡建设绿色低碳发展政策法规、技术标准体系和体制机制基本

建立，城乡建设整体性、系统性、生长性进一步增强；建筑能源资源利用效率、垃圾资源化利用等水平大幅提高，用能结构和方式更加优化，可再生能源应用更加充分；高品质绿色建筑规模持续增长，绿色建造方式广泛推行，绿色生活方式普遍形成，城乡建设领域碳排放达到峰值。

2060年前，城乡建设方式全面实现绿色低碳转型，系统性变革全面实现，城乡建设领域碳排放治理现代化全面实现，美好人居环境全面建设，人民生活更加幸福。

3.3. 国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知》

5月25日，国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理有关事项的通知（征求意见稿）》，文件指出，豁免部分分散式风电项目电力业务许可。在现有许可豁免政策基础上，将全国范围内接入35kV及以下电压等级电网的分散式风电项目纳入许可豁免范围，不再要求取得电力业务许可证。调整可再生能源发电项目（机组）许可延续政策。不再开展水电机组许可延续工作。水电机组申请电力业务许可证时，不再登记机组设计寿命。

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>

