

环保行业点评报告

国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，构建新型能源体系促双碳目标实现 增持（维持）

2023年06月04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%，净现比提升至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年净现比提升至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迎替代性成长良机。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

《国家电网公布2023年第四批可再生能源发电补贴项目清单，促进行业健康发展》

2023-06-03

《《2022年北京市生态环境状况公报》发布，生态环境质量实现持续改善》

2023-06-01

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 2 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 2 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	5
3.1. 国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，构建新型能源体系促双碳目标实现.....	5
3.2. 上海：关于优化建设项目新增主要污染物排放总量管理推动高质量发展的实施意见.....	6
3.3. 重庆市材料工业高质量发展“十四五”规划：培育 200 亿级新能源材料产业.....	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 20230601	4

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月2日）

环保指数：+0.57%

沪深300：+1.44%

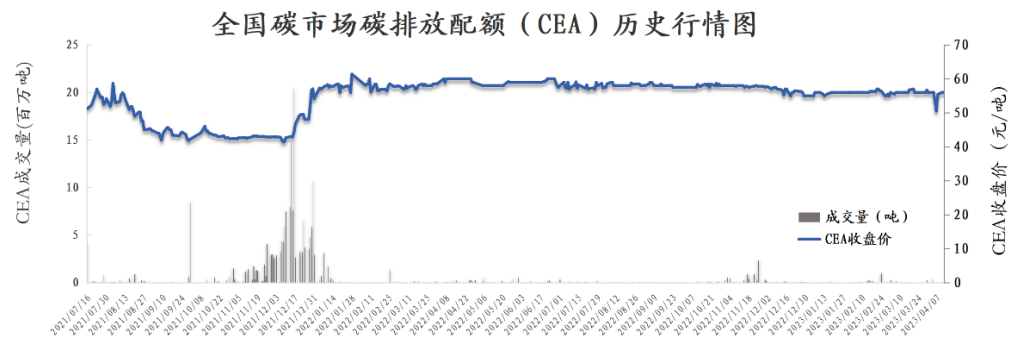
涨幅前5名：元琛科技+13.86%，碧桂园服务+12.96%，冠中生态+11.03%，金圆股份+6.50%，绿城服务+6.44%。

跌幅前5名：恒源能源-8.08%，金房能源-5.50%，ST交投-4.28%，钱江水利-3.81%，禾信仪器-3.46%。

1.2. 碳市场行情（2023年6月2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 58,500.00 元，开盘价 58.50 元/吨，最高价 58.50 元/吨，最低价 58.50 元/吨，收盘价 58.50 元/吨，收盘价较前一日上涨 1.72%。今日大宗协议交易成交量 100,000 吨，成交额 4,296,000.00 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 101,000 吨，总成交额 4,354,500.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 235,484,153 吨，累计成交额 10,791,466,117.35 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 20230601

CCER	广东	北京	天津	四川
挂牌成交量（吨）	19800	4000	18000	8
挂牌成交均价（元）	12.5	78	-	49.33
大宗成交量（吨）	0	0	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【浙富控股-权益分派实施】公司 2022 年度权益分派最终方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 24,920,263 股后的 5,219,271,402 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.60 元人民币现金。

【金房能源-股东减持】公司收到告知函，领誉基石及其一致行动人马鞍山信裕于 2022 年 8 月 1 日至 2023 年 6 月 1 日期间通过集中竞价交易方式合计减持 95.9666 万股（占公司总股本的 1.0575%）。

【华宏科技-华宏转债开始转股】公司“华宏转债”可转换公司债券转股，发行 515 万张，每张票面金额 100 元。债券利率：第一年为 0.30%、第二年为 0.50%、第三年为 1.00%、第四年为 1.60%、第五年为 2.50%、第六年为 3.00%。债券期限：自发行之日起 6 年，即 2022 年 12 月 2 日至 2028 年 12 月 1 日。转股期限：自可转换公司债券发行结束之日（2022 年 12 月 8 日）起满六个月后的第一个交易日（2023 年 6 月 8 日）起至可转换公司债券到期日（2028 年 12 月 1 日）止。转股价格：15.45 元/股。转股股份来源：仅使用新增股份转股。

3. 行业新闻

3.1. 国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，构建新型能源体系促双碳目标实现

6 月 2 日，由国家能源局主办，电力规划设计总院、中国能源传媒集团有限公司承办的《新型电力系统发展蓝皮书》（以下简称《蓝皮书》）发布仪式在京举行。《蓝皮书》全面阐述新型电力系统的发展理念、内涵特征，制定“三步走”发展路径，并提出构建新型电力系统的总体架构和重点任务。

《蓝皮书》明确，新型电力系统是以确保能源电力安全为基本前提，以满足经济社会高质量发展的电力需求为首要目标，以高比例新能源供给消纳体系建设为主线任务，以源网荷储多向协同、灵活互动为有力支撑，以坚强、智能、柔性电网为枢纽平台，以技术创新和体制机制创新为基础保障的新时代电力系统，是新型能源体系的重要组成部分和实现“双碳”目标的关键载体。新型电力系统具备安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合四大重要特征，其中安全高效是基本前提，清洁低碳是核心目标，柔性灵活是重要支撑，智慧融合是基础保障，共同构建起新型电力系统的“四位一体”框架体系。

《蓝皮书》提出，按照党中央提出的新时代“两步走”战略安排，锚定“3060”战略目标，以 2030 年、2045 年、2060 年为构建新型电力系统的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至 2030 年）、总体形成期（2030 年

至 2045 年)、巩固完善期(2045 年至 2060 年),有计划、分步骤推进新型电力系统建设。

在总体架构与重点任务方面,《蓝皮书》提出要加强电力供应支撑体系、新能源开发利用体系、储能规模化布局应用体系、电力系统智慧化运行体系等四大体系建设,强化适应新型电力系统的标准规范、核心技术与重大装备、相关政策与体制机制创新的三维基础支撑作用。

3.2. 上海:关于优化建设项目新增主要污染物排放总量管理推动高质量发展的实施意见

5 月 30 日,上海市生态环境局印发《关于优化建设项目新增主要污染物排放总量管理推动高质量发展的实施意见》。主要内容包括:优化建设项目主要污染物总量控制实施范围,调整建设项目新增总量的削减替代实施范围,动态确定新增总量的削减替代比例,优化新增总量削减替代的豁免政策,扩大削减替代来源的获取途径,细化环评文件总量控制章节编制要求。

3.3. 重庆市材料工业高质量发展“十四五”规划:培育 200 亿级新能源材料产业

5 月 29 日,重庆市经济和信息化委员会发布关于印发《重庆市材料工业高质量发展“十四五”规划》(以下简称《规划》)的通知。《规划》指出,把握新能源产业快速发展机遇,以光伏材料、风电材料和储能材料为主攻方向,培育 200 亿级新能源材料产业。光伏材料:重点发展光伏玻璃、边框、支架等,培育发展宽幅、超薄光伏玻璃,以及太阳能光伏组件。风电材料:着力培育风电纱研发生产基地,延伸发展风电叶片;积极引育基体、芯材、涂层材料和金属材料等风电材料。储能材料:重点发展高能量密度锂电池材料及其前驱体,石墨、石墨烯、硅碳等负极材料,高性能隔膜,金属箔及复合箔等电化学储能材料产业体系。探索发展磁储能用高性能高温超导材料,相变储能材料,金属液流电池材料,氢能制造、存储、运输用新材料等。

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>

