

环保行业点评报告

江苏连发三文！就臭氧防治、污染天气、柴油货车污染治理提出明确要求

增持（维持）

2023年06月06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

《全球碳减排加速，能源转型&循环再生为根本之道》

2023-06-05

《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》

2023-06-04

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 5 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 5 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	5
3.1. 江苏连发三文！就臭氧防治、污染天气、柴油货车污染治理提出明确要求	5
3.2. 河南省地标《大气 VOCs 走航自动监测技术规范》公开征求意见	5
3.3. 湖南省发布 2022 年度省级及以上产业园区环保信用评价结果	5
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 20230602.....	4

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月5日）

环保指数: +0.20%

沪深 300: -0.46%

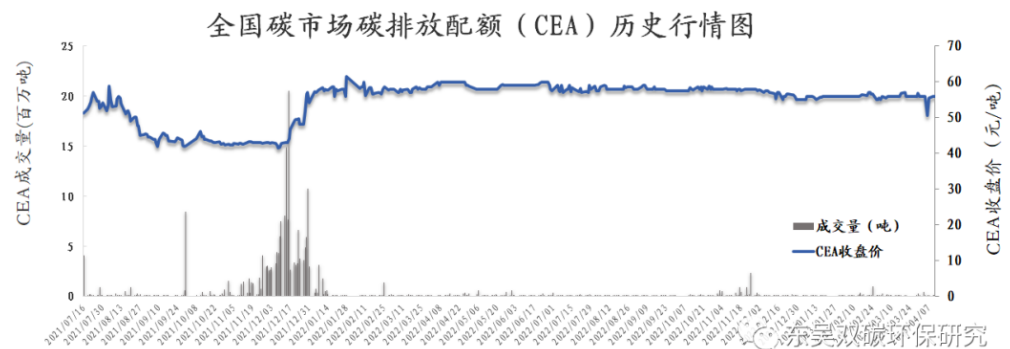
涨幅前 5 名: 美能能源+4.06%, 碧水源+1.78%, 望变电气+1.29%, 三联虹普+1.09%, 节能国祯+0.28%。

跌幅前 5 名: 金博股份-2.89%, 路德环境-2.62%, 天壕环境-1.17%, 大地海洋-0.67%, ST 龙净-0.65%。

1.2. 碳市场行情（2023年6月5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，收盘价与前一日持平。无大宗协议交易。全国碳排放配额（CEA）总成交量 1,000 吨，总成交额 58,500.00 元。全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 235,485,153 吨，累计成交额 10,791,524,617.35 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 20230602

CCER	天津
挂牌成交量（吨）	7
挂牌成交均价（元）	51.56
大宗成交量（吨）	15000

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【中原环保-权益分派实施】公司 2022 年度权益分派最终方案为：以 2022 年 12 月 31 日总股本 974,684,488 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.50 元（含税），共计派发 146,202,673.20 元。

【惠城环保-拟签订投资协议】公司拟在揭阳市大南海石化工业区建设 20 万吨/年混合废塑料资源化综合利用示范性项目，项目计划投资总额 11.99 亿元。

【泰达股份-对外投资设立参股公司】天津泰达股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 6 月 2 日召开第十届董事会第三十四次（临时）会议，审议通过了《关于对外投资设立参股公司的议案》，同意公司与昌都康电、中闽能源和缙云资产共同投资设立合资公司昌都康援。

【华光环能-关于资产包收购的进展公告】根据公司与协鑫智慧能源等签署的《股权转让协议》相关约定，公司已办理完毕濮院热电 52%股权、鑫源热电 51%股权、南京燃机 51%股权、高州燃机 35%股权和华润协鑫 49%股权转让的工商变更登记手续。濮院热电、鑫源热电和南京燃机将被纳入公司合并报表范围。

3. 行业新闻

3.1. 江苏连发三文！就臭氧防治、污染天气、柴油货车污染治理提出明确要求

近日，江苏省生态环境厅发布《江苏省深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动实施方案》（以下简称《方案》）的通知。

《方案》指出，到 2025 年，全省重度及以上污染天气基本消除；PM2.5 和臭氧协同控制取得积极成效，臭氧浓度增长趋势得到有效遏制；柴油货车污染治理水平显著提高，移动源大气主要污染物排放总量明显下降。

3.2. 河南省地标《大气 VOCs 走航自动监测技术规范》公开征求意见

河南省生态环境厅就地方标准《大气 VOCs 走航自动监测技术规范》公开征求意见，该标准规定了利用大气挥发性有机物走航监测技术同步测定挥发性有机物并显示空间分布的走航设备配置要求、监测要求、质量保证与控制、运行维护等内容。适用于河南省区域内环境空气、无组织排放中的挥发性有机物走航监测工作。

3.3. 湖南省发布 2022 年度省级及以上产业园区环保信用评价结果

根据《湖南省产业园区环保信用评级管理办法》(湘环发〔2022〕107号)的规定,湖南省生态环境厅组织开展了全省2022年度省级及以上产业园区环保信用评级工作。本次2022年度产业园区环保信用评级范围为全省139家省级及以上产业园区。

根据各参评产业园区自查自报、省环保信用评级办公室现场核查与抽查、拟定结果公示和厅务会审定等程序,评定环保诚信园区6家,环保合格园区133家。

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>

