

环保行业点评报告

长三角区域生态环境保护协作小组第三次工作会议召开

增持（维持）

2023年06月09日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

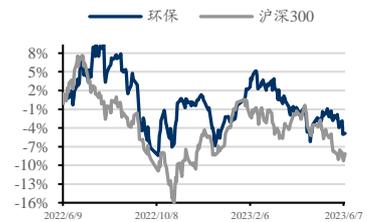
021-60199782

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：**重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **CCER 重启在即，支持林业碳汇等纳入碳交易市场。**5月30日，生态环境部气候司司长李高表示，目前正在抓紧启动全国统一的温室气体自愿减排交易系统各项工作，争取今年内重启CCER，将继续支持林业碳汇等项目的核定自愿排放量进入全国碳交易市场参与交易，进行配额的清缴抵消，更好发挥市场作用和碳定价功能。国家林业和草原局副局长唐芳林表示，要深入研究林草碳汇定价制度和自愿减排碳信用价格机制，规范林草碳汇项目开发，激励引导林草碳汇产品使用。
- **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+价格改革。**重点推荐【**洪城环境**】高分红兼具稳定增长，2021-2023年承诺分红≥50%，股息率（TTM）5.83%，2022年净现比提升至2.31，自由现金流转正。预计2023-2025年业绩复增10%，对应2023年PE 8.5。建议关注【**重庆水务**】【**兴蓉环境**】【**首创环保**】【**中山公用**】等。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，股息率（TTM）7.64%，对应2023年PE 4倍；【**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倍。建议关注【**三峰环境**】国补加速，设备发力海外市场，对应2023年PE 10倍。（估值日期：2023/6/4）
- **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：**水务行业点评：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。
- **风险提示：**政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《两部门征集 2023 年国家鼓励发展的重大环保技术装备！》

2023-06-09

《生态环境部称年内争取重启 CCER，继续推荐水务优质资产价值重估+半导体治理》

2023-06-06

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 8 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 8 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 长三角区域生态环境保护协作小组第三次工作会议召开	6
3.2. 谋划十大工程 280 余项子工程 山西全力实现“一泓清水入黄河”	6
3.3. 北京生态环境状况实现多年持续改善	6
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 20230607.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月8日）

环保指数: -0.15%

沪深 300: -0.81%

涨幅前 5 名: 超越科技+20.01%, 天奇股份+8.47%, 恒盛能源+6.22%, 岳阳林纸+5.90%, 中建环能+5.74%。

跌幅前 5 名: 杭州热电-6.62%, 元琛科技-5.42%, 退市未来-4.35%, *ST 博天-4.17%, 美埃科技-4.03%。

1.2. 碳市场行情（2023年6月8日）

全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量 560 吨, 成交额 32,816.00 元, 开盘价 58.60 元/吨, 最高价 58.60 元/吨, 最低价 58.60 元/吨, 收盘价 58.60 元/吨, 收盘价较前一日上涨 0.17%。无大宗协议交易。全国碳排放配额(CEA)总成交量 560 吨, 总成交额 32,816.00 元。全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量 235,487,713 吨, 累计成交额 10,791,674,433.35 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 20230607

CCER	四川
挂牌成交量（吨）	5
挂牌成交均价（元）	39.42
大宗成交量（吨）	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【侨源股份-债券回购】公司境外全资子公司 ENN Clean Energy 于 2021 年 5 月 12 日在香港联合交易所有限公司发行 8 亿美元高级无抵押股息债券，债券期限为 5 年。结合公司现金流状况以及境内外融资成本变化情况，ENN Clean Energy 近日完成部分美元债券回购，回购本金金额为 82,395,000.00 美元，占初始本金总额的 10.30%。公司已完成部分回购美元债券的注销，剩余部分均将履行注销程序。

【泰达股份-担保】公司的控股子公司天津泰达能源向天津银行滨海高新区支行申请融资 60,000 万元，期限 12 个月。公司提供 30,000 万元（敞口）连带责任保证。公司的三级子公司扬州德泰资产管理有限公司向江苏银行股份有限公司扬州分行申请融资 2,700 万元，期限一年，由公司提供连带责任保证。

【首创环保-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7,340,590,677 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元（含税），共计派发现金红利 954,276,788.01 元（含税）。

【盘江股份-投资】公司按照持股比例 85% 认缴关岭公司新增注册资本金 57,596 万元，关岭兴关工业发展有限公司按照持股比例 15% 认缴关岭公司新增注册资本金 10,164 万元。增资完成后，关岭公司注册资本将由 8,000 万元增加至 75,760 万元，公司仍持有关岭公司 85% 的股权。

【钱江生化-担保】公司与华夏银行股份有限公司海宁支行（以下简称“华夏银行”）签署了编号为 HZ3010120230066-11 的《保证合同》，为全资子公司海云环保向华夏银行申请的人民币 5,000 万元，期限为 2023 年 6 月 8 日至 2025 年 5 月 21 日的借款，提供连带责任的保证担保。

【钱江生化-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 866,585,766 股为基数，每股派发现金红利 0.102 元（含税），共计派发现金红利 88,391,748.13 元。

【英科再生-权益分派】本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 134,627,593 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 26,925,518.60 元，转增 53,851,037 股，本次分

配后总股本为 188,478,630 股。

【甘肃能化-投资】公司以货币资金出资 1 亿元，设立全资子公司甘肃靖煤能源有限责任公司（暂定名，最终以市场监督管理局核准登记为准），同时授权靖煤公司对公司所属靖远矿区各类生产经营要素实施集中管理和集约利用，出资后，公司持有靖煤公司 100% 股权。

【巨化股份-大宗交易】成交量 146.5 万股，占流通股比例 0.0543%，占总股本 0.0543%，成交金额 1947.82 万元，平均成交 13.48 元，收盘价 13.48 元。

3. 行业新闻

3.1. 长三角区域生态环境保护协作小组第三次工作会议召开

6 月 6 日下午，长三角区域生态环境保护协作小组第三次工作会议在安徽合肥召开。会议深入学习贯彻习近平生态文明思想和习近平总书记关于做好长三角生态环境保护的重要论述，认真落实习近平总书记在扎实推进长三角一体化发展座谈会上的重要讲话精神，研究部署区域生态环境保护协作重点工作，建设人与自然和谐共生的美丽长三角。上海市委书记、协作小组组长陈吉宁主持会议并讲话。安徽省委书记韩俊致辞。

3.2. 谋划十大工程 280 余项子工程 山西全力实现“一泓清水入黄河”

山西省把工程治理作为保障“一泓清水入黄河”的关键之举，谋划了十大工程 280 余项子工程，目前，已先期开工 118 个项目。其中，汾河流域生态保护和高质量发展工程、城镇市政排水管网雨污分流改造工程、汾河流域防洪能力提升工程等牵引性工程正在加紧推进。在水资源方面，依托水网工程建设，结合水源涵养和中水回用，保障河道生态基流。在水环境方面，深化城镇生活污水、工业废水、农村生活污水和农业面源系统治理。在水生态方面，实施河道、岸线生态修复治理，打造生态廊道。

3.3. 北京生态环境状况实现多年持续改善

北京市生态环境局近日发布了《2022 年北京市生态环境状况公报》（以下简称《公报》）。《公报》全面“数”说了 2022 年及新时代十年北京市生态环境状况。《公报》显示，2022 年，北京市细颗粒物（PM2.5）年均浓度继续降低、连续两年达到国家空气质量二级标准，水环境质量持续改善，土壤环境状况保持良好，声环境质量保持稳定，辐射环境质量保持正常，生态环境状况持续向好，万元地区生产总值二氧化碳排放量保持全国省级地区最优水平。

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>

