

环保行业点评报告

生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》

增持（维持）

2023年06月20日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 陈孜文

执业证书：S0600121070057

chenzw@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。
- **生态保护补偿条例等 17 件行政法规草案列入国务院本年度立法计划。**6月7日，国务院办公厅发布了关于印发国务院2023年度立法工作计划的通知。通知指出，在推动绿色发展、促进人与自然和谐共生方面，提请全国人大常委会审议矿产资源法修订草案、能源法草案。制定生态保护补偿条例、节约用水条例。预备提请全国人大常委会审议进出境动植物检疫法修正草案、国家公园法草案。预备制定碳排放权交易管理暂行条例，预备修订消耗臭氧层物质管理条例。加强中国生态文明建设的总体要求，将生态保护补偿各项政策纳入法治化轨道。
- **关注泛半导体治理+中特估·水+压滤机投资机会。**1、**细分设备龙头：**半导体：制程中的废弃物处理乃刚需、高壁垒。a、**耗材突破高端制程：**【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【华特气体】**突破电子特气新品类、制程升级；【凯美特气】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】**制程废气处理；【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从0到1。**光伏配套重点推荐【仕净科技】**董事长9倍购买晶科新疆拉晶厂，期待深度合作。非电池片对应24年PE15倍，电池片18gw基本未估值，弹性最大。长期优势：非硅成本+核心客户深绑定。**压滤设备：**【景津装备】压滤机龙头，成套设备+出海贡献新增长。PEG0.5。景津装备市占率40%+，加权平均ROE自2016年10%提至2022年23%，配套设备+出海打开成长空间。【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】**重金属污水酸、污废水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。**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】**。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、**中特估驱动，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。**a、**水务：**低估/高分红/价格改革。自由现金流连续2年大幅改善。供水提价+污水顺价接轨成熟市场估值翻倍空间。【洪城环境】分红水平50~60%，股息率5.8%。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。b、**垃圾焚烧：**现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】截至2023/6/13，PB0.41倍，2023年PE3.7倍，2022年分红比例近30%，资本开支大幅下降+国补回笼。【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PE12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PE10倍。（估值日期：2023/6/12）C、**天然气顺价改革+海气资源：【九丰能源】【新奥股份】【天壕环境】**
- **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

- 《国务院2023年度立法工作计划》制定生态保护补偿条例、预备制定碳排放权交易管理暂行条例，全面推荐优质环保资产》
2023-06-13
- 《关于进一步加强危险废物规范化环境管理有关工作的通知（征求意见稿）》发布》
2023-06-13

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 19 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 19 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	8
3.1. 生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》	8
3.2. 《生活垃圾焚烧发电厂现场监督检查技术指南》审议通过	8
3.3. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发	8
4. 风险提示	9

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 20230616	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月19日）

环保指数: -0.41%

沪深300: -0.82%

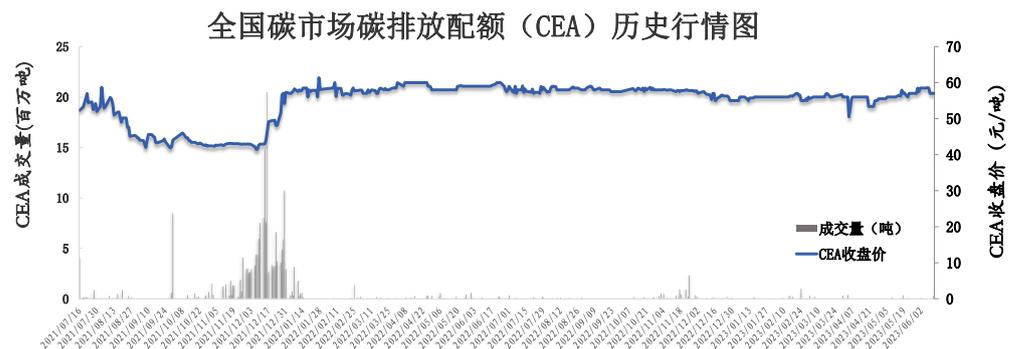
涨幅前5名: 退市未来+10.77%, 梅安森+10.69%, 皖仪科技+5.92%, *ST博天+5.12%, 海天股份+4.62%

跌幅前5名: 大地海洋-7.73%, ST金圆-5.03%, 碧水源-4.45%, 鹏鹞环保-4.23%, 中材国际-3.96%

1.2. 碳市场行情（2023年6月19日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 323,300 吨，成交额 18,686,740.00 元，开盘价 57.80 元/吨，最高价 57.80 元/吨，最低价 57.80 元/吨，收盘价 57.80 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 323,300 吨，总成交额 18,686,740.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 236,383,713 吨，累计成交额 10,841,744,733.35 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 20230616

CCER	北京	四川
挂牌成交量（吨）	0	8004
挂牌成交均价（元）	—	50.01
大宗成交量（吨）	11742	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【九丰能源-投资】公司与上海泰氢企业管理合伙企业（有限合伙）及其他合伙人共同出资发起设立氢能产业基金，基金管理人为涌铎投资。本基金以有限合伙企业形式设立，主要投资电解水制氢、液氢、储氢、运氢及氢能产业链相关领域，认缴出资总额为人民币 31,550.00 万元。公司作为有限合伙人，使用自有资金认缴出资人民币 3,000.00 万元，占本基金 9.51% 份额。

【南都电源-重大合同】公司为中国铁塔 2023-2024 年磷酸铁锂换电电池(4.0 版本) 产品集中招标项目的第一中标人，中标份额为 40%，中标金额（含税）约为 16.10 亿元（实际金额以后续执行情况为准）。

【ST 龙净-终止投资进展】法院将在履行法定审批流程后，将扣除法院执行费用（约 160 万元）后的款项 1,532,845,669.88 元划转至龙净环保账户。龙净环保保留 141,033.06 万元，剩余部分 12,251.69 万元支付给宏泰集团。公司已对应收华泰保险股权转让本金 141,177.06 万元单项计提了 9,882.39 万元的减值准备，收回华泰保险股权转让款 141,033.06 万元后（已扣除执行费约 144 万元），将对公司财务状况及资产质量产生影响。

【首华燃气-转股价格下修】2023 年 6 月 13 日至 2023 年 6 月 19 日，公司股票已有 5 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%，预计可能触发“首华转债”的转股价格向下修正条款。

【嘉澳环保-股份质押】公司控股股东顺昌投资持有公司股份 29,835,498 股，占公司目前总股本的 38.54%；本次质押股数 456 万股，质押起始日 2023 年 6 月 14 日，到期日 2025 年 6 月 14 日，占其持有公司股份总数的 15.28%，占公司总股本的 5.89%；顺昌投资持有公司累计质押股份合计 17,135,000 股，占其持有公司股份总数的 57.43%，占公司总股本的 22.14%。

【天奇股份-签订协议】天奇股份优必选科技签署《战略合作框架协议》（，双方拟

在人形机器人在新能源汽车、3C 电子、智慧物流等工业场景的应用领域构建深度合作关系,并将适时设立合资公司推进合作深入发展。本协议为双方开展合作的框架性文件,不涉及具体金额,对公司 2023 年经营业绩不会产生直接影响。

【陕西黑猫-产能核增】公司全资子公司张掖市宏能煤业有限公司现已办理完成产能由 90 万吨/年核增至 180 万吨/年的手续,于近日收到甘肃省自然资源厅核发的采矿许可证。

【玉禾田-出售股权/关联交易】董事会、监事会同意将玉蜻蜓投资 100%股权以人民币 5,003.39 万元的价格出售给深圳天之润;同意将金枫投资 100%股权以人民币 5,018.15 万元的价格出售给美丽城乡。

【兴蓉环境-利润分配】2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过,以现有总股本 2,985,566,321 股为基数,每 10 股派 1.12 元(含税),预计派发现金 334,383,427.95 元(含税)。本次不进行资本公积转增股本。

【江南水务-利润分配】2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过,以方案实施前的公司总股本 935,210,292 股为基数,每股派 0.09 元(含税),共计派发现金红利 84,168,926.28 元。

【沃顿科技-利润分配】2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过,以 2022 年末总股本 472,621,118 股为基数,每 10 股派 1.08 元(含税),不以公积金转增股本。

【泰达股份-利润分配】公司 2022 年度利润分配方案已获股东大会审议通过。按 2022 年末总股本计算,每 10 股派 0.20 元(含税),共分配 29,511,477.04 元(分配总额固定)。

【洪城环境-停牌】权益分派公告前一交易日(2023 年 6 月 27 日)至权益分派股权登记日间,公司可转债将停止转股。

【天壕环境-反担保】2023 年 6 月 16 日,公司与中关村担保签订反担保合同,因公司全资子公司赛诺水务拟申请经营快贷借款 1,000 万元,该笔借款由中关村担保为赛诺水务提供担保,本公司向中关村担保提供连带责任保证反担保;赛诺水务拟向北京银行股份有限公司中关村分行申请综合授信 900 万元,该笔综合授信由中关村担保为赛诺水务提供担保,本公司向中关村担保提供连带责任保证反担保。

【中金环境-其他】2023 年 6 月 14 日,公司发行了 2023 年度第一期超短期融资券(科创票据),起息日 2023 年 6 月 16 日,期限 180 日,兑付日 2023 年 12 月 13 日,计划发行总额 5 亿元,实际发行总额 5 亿元,发行利率 2.95%,发行价 100 元。相关募集资金已于 2023 年 6 月 16 日到账。

【中环环保-恢复转股】“中环转 2”将于公司 2022 年度权益分派股权登记日后的第一个交易日(2023 年 6 月 21 日)恢复转股。

【亿利洁能-解除冻结】控股股东亿利集团持有公司 128,940 万股，占公司总股本的 36.21%。本次解除轮候冻结的股份数为 128,940 万股。2023 年 6 月 16 日，亿利集团所持有本公司的部分股权解除轮候冻结。

【永清环保-投资】6 月 1 日，公司董事会于审议通过了《关于投资设立全资子公司开展新能源业务的议案》，公司董事会同意出资人民币 3 亿元投资设立全资子公司开展公司新能源业务。

【倍杰特-签订协议】公司与西藏矿业控股子公司西藏扎布耶于 2023 年 6 月 19 日签订了《技术及新产品研发合作协议书》。合作项目内容为盐湖综合开发新技术、新工艺、新产品以及铷、铯等稀贵元素开发技术及工艺的研发，双方对合作研发所取得的技术成果按照甲方 50%、乙方 50%的比例享有权益。

【宝泰隆-归还募集资金】2023 年 6 月 19 日，公司将暂时用于补充流动资金的募集资金中的 5,000 万元提前归还至募集资金专户，截至本公告日，公司董事会、监事会审议通过的部分暂时闲置的募集资金人民币 1 亿元临时补充流动资金已全部归还。

【天瑞仪器-全资子公司注销】4 月 22 日，公司监事会审议通过了《关于拟注销子公司的议案》，同意公司清算并注销子公司深圳市天瑞仪器有限公司。近日，深圳天瑞已按照相关程序完成了企业注销登记手续。本次注销完成后，公司合并报表范围将相应发生变化，深圳天瑞将不再纳入公司合并报表范围，不会对公司整体业务发展和盈利水平产生重大影响，不存在损害公司及股东利益的情形。

【新元科技-股东减持】股东张玉生/高管张辉/董事刘毅计划在自本公告发布之日起 3/15/15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式或大宗交易等方式减持本公司股份合计不超过 3,245,166 股/12,500 股/62,000 股(占本公司总股本比例 1.179%/0.005%/0.023%)。

【兴源环境-增发预案】本次定向增发对象为财丰科技，认购价格为 2.59 元/股，发行股票的数量为 466,142,194 股，不超过本次发行前公司总股本的 30%；募集资金总额人民币 120,730.83 万元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金及偿还借款。本次发行完成后，财丰科技持有公司股权比例为 23.08%，拥有上市公司表决权比例为 41.35%，成为上市公司控股股东。

【东珠生态-员工持股计划】公司 2021 年第一期员工持股计划第二个解锁期锁定至 2023 年 6 月 17 日。对应股份数为本员工持股计划所持标的股票总数的 30%，合计 682,248 股。占公司目前总股本的 0.15%。公司 2022 年实现归属于母公司净利润 34,785,239.07 元，较 2020 年同比下降 90.85%。本次员工持股计划第二个锁定期公司层面的业绩考核指标未达成。

【国中水务-其他】由公司实际控制人姜照柏先生控制的永冠贸易、厚康实业合计持有的公司 21,725,000 股无限售流通股股份已被司法拍卖，占公司总股本的比例为 1.346%。

【盈峰环境-大宗交易】以 4.98 元成交 90.00 万股，成交金额 448.20 万元，占流通股比 0.0283%，占总股本比 0.0283%。

【宇通重工-大宗交易】以 10.66 元成交 125.00 万股，成交金额 1332.50 万元，占流通股比 0.6482%，占总股本比 0.2289%。

【首华燃气-大宗交易】以 11.00 元成交 43.00 万股，成交金额 473.00 万元，占流通股比 0.1644%，占总股本比 0.1601%。

【华骐环保-大宗交易】以 10.89 元成交 22.54 万股，成交金额 245.46 万元，占流通股比 0.2363%，占总股本比 0.1706%。

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》

6 月 15 日，生态环境部发布《关于推进实施焦化行业超低排放的意见（征求意见稿）》。征求意见稿提出，推动焦化企业超低排放改造。到 2025 年底前，重点区域焦化企业力争 80% 左右产能完成改造；到 2028 年底前，重点区域焦化企业基本完成改造，全国力争 80% 左右产能完成改造。已完成超低排放改造的钢焦联合企业，要对标对表、查缺补漏，确保焦化工序按期达到本意见要求。

3.2. 《生活垃圾焚烧发电厂现场监督检查技术指南》审议通过

6 月 13 日，生态环境部审议并原则通过《生活垃圾焚烧发电厂现场监督检查技术指南》。《技术指南》规定了生活垃圾焚烧发电厂现场监督检查的对象、要素、任务和流程，明确了检查前准备、检查过程、检查结果处理等技术要求，紧贴实际，实用性强，有利于进一步加强行业环境监管，提高生活垃圾焚烧发电厂环境管理水平，助力深入打好污染防治攻坚战。要加强宣传、培训和解读工作，推广行业执法实践经验，提升基层执法监管能力，提高执法工作的科学性、规范性和有效性。要保持执法力度，持续推进专项整治，压实生活垃圾焚烧发电厂生态环境保护主体责任，坚决打击违法排污行为，树立行业绿色发展标杆。

3.3. 《贵州省建材行业碳达峰实施方案》印发

6 月 16 日，贵州省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅、省住房和城乡建设厅联合印发了《贵州省建材行业碳达峰实施方案》。《实施方案》提出

总体目标，在“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，能源资源利用效率大幅提升，水泥、玻璃等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上，建材绿色工厂建设以及低碳零碳负碳技术工艺装备产品研发、示范、推广取得显著成效，行业碳达峰基础得到夯实。“十五五”期间，全省建材行业产业结构布局进一步优化，绿色低碳建材规模进一步扩大，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。

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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>