

环保行业点评报告

湖北省碳排放权交易管理暂行办法（草案送审稿）征求意见，加强碳市场建设

增持（维持）

2023年06月21日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

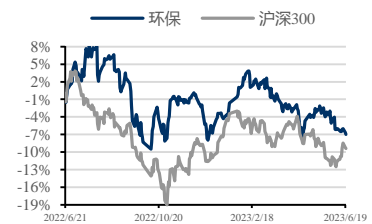
研究助理 陈孜文

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。
- **多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，目标持续细化。**贵州省发布建材行业碳达峰实施方案，提出在“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，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。青海省发布工业领域碳达峰实施方案，提出到2025年，全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%，力争下降14.5%。山西省发布工业领域碳达峰实施方案，提出以工业领域高质量转型助力全省如期实现碳达峰目标。
- **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】PB0.41倍，PE4.2倍，历史分红近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PE11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PE9倍。（估值日期：2023/6/19）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：**天然气行业点评：欧洲气价将迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费复苏&价差修复投资机会。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

《多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，双碳目标持续推进，继续推荐优质环保资产》

2023-06-20

《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）》》

2023-06-20

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 20 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 20 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 山东省重点流域水生态环境保护规划（征求意见稿）	7
3.2. 湖北省碳排放权交易管理暂行办法（草案送审稿）征求意见	7
3.3. 石家庄市人民政府办公室印发石家庄市新污染物治理工作方案	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 20230619.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月20日）

环保指数：-0.62%

沪深300：-0.17%

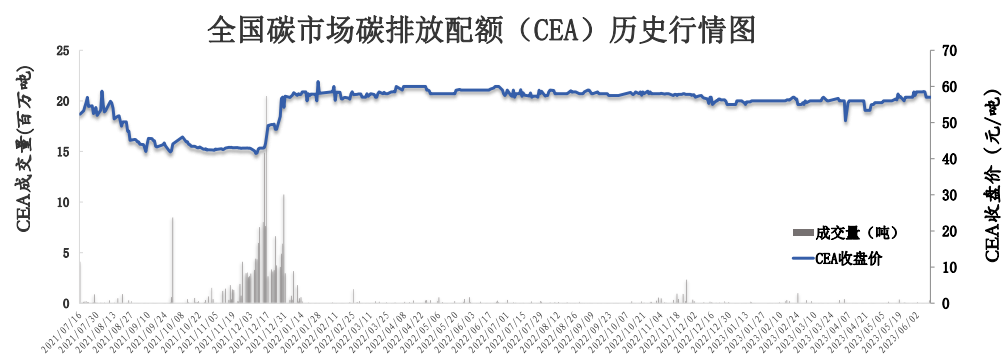
涨幅前5名：祥龙电业+7.23%，国中水务+6.02%，天奇股份+5.22%，天瑞仪器+4.78%，盾安环境+3.73%

跌幅前5名：碧桂园服务-6.97%，太和木业-6.26%，ST金圆-5.01%，ST交投-4.98%，飞马国际-3.83%

1.2. 碳市场行情（2023年6月20日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 401,000 吨，成交额 23,070,100.00 元，开盘价 57.50 元/吨，最高价 57.80 元/吨，最低价 57.50 元/吨，收盘价 57.53 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.47%。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 401,000 吨，总成交额 23,070,100.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 236,784,713 吨，累计成交额 10,864,814,833.35 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 20230619

CCER	四川
挂牌成交量（吨）	35
挂牌成交均价（元）	58.87
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

【节能铁汉-担保】公司全资子公司中节能铁汉星河（北京）生态环境有限公司向中信银行股份有限公司北京分行申请综合授信额度 2,000 万元。东亚银行（中国）有限公司北京分行向中节能铁汉星河提供贷款额度 5,000 万元,在贷款额度期限内,可循环使用,贷款额度期限 5 年。公司为中节能铁汉星河提供最高额保证担保。

【嘉戎技术-利润分配】股东大会审议通过的公司 2022 年度利润分派预案为：以 2022 年年度权益分配方案实施时股权登记日的股本总额为基数，向全体股东按每 10 股派现金 3.90 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

【天瑞仪器-股东高管增减持】2023 年 5 月 12 日，广州立多虚拟现实科技合伙企业（有限合伙）与公司控股股东、实际控制人、董事长刘召贵先生签署了《刘召贵与广州立多虚拟现实科技合伙企业（有限合伙）关于江苏天瑞仪器股份有限公司之股份转让协议》，约定刘召贵先生以协议转让方式向立多虚拟转让其所持有的天瑞仪器总计 24,825,137 股无限售条件的流通股股份，占发行股份前公司总股本的 5.01%，转让价格为 4.70 元/股，总转让价款为人民币 116,678,143.90 元。

【中兰环保-股东高管增减持】公司副董事长、董事、副总经理刘青松先生计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 2,887,500 股，占公司总股本比例 2.91%；公司董事、副总经理曹丽女士计划通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份不超过 275,000 股，占公司总股本比例 0.28%。

【天壕环境-担保】天壕环境股份有限公司全资子公司北京市天壕智慧余热发电有限公司因业务发展需要，拟向中国民生银行股份有限公司北京分行申请贷款不超过 5,620 万元，期限为 7 年，贷款利率不超过 5 年期 LPR。由公司质押天壕智慧 100% 股权、并提供连带责任保证担保。

【维尔利-股权质押】控股股东常州德泽未来半年内到期的质押股份累计数量为 146,979,796 股，占其持有本公司股份总数的 53.34%，占公司总股本的 18.81%，对应融资金额为 22,800 万元；未来一年内到期的质押股份累计数量为 19,000,000 股，占其持有本

公司股份总数的 6.89%，占公司总股本的 2.43%，对应融资额为 2,400 万元。对于上述款项，常州德泽具备相应资金偿还能力，还款资金来源于自有或自筹资金。

【国林科技-股东高管增减持】公司监事李旻女士持有公司股份 136,800 股（占公司股本总数的 0.0743%），拟通过集中竞价的方式减持不超过 34,200 股（占公司股本总数的 0.0186%）；公司副总经理肖盛隆先生持有公司股份 154,800 股（占公司股本总数的 0.0841%），拟通过集中竞价的方式减持不超过 38,700 股（占公司股本总数的 0.0210%）；公司副总经理刘本国先生持有公司股份 79,200 股（占公司股本总数的 0.0430%），拟通过集中竞价的方式减持不超过 19,800 股（占公司股本总数的 0.0108%）。

【金能科技-担保】金能化学向中国农业银行股份有限公司青岛黄岛支行申请固定资产借款 3,700,000.00 元，金能科技股份有限公司提供担保，担保期限：2023 年 4 月 11 日至 2033 年 4 月 10 日。

【侨银股份-公司订单】项目名称：鼓楼区环卫市场化保洁项目；中标价格：35,560,770.00 元/3 年；作业内容：道路保洁、道路绿化隔离带捡拾、野广告清理、护栏清洗；道路两侧沿街商铺生活垃圾上门分类收集及道路垃圾分类工作；非机动车停放区域的垃圾清理、停车线施划及停车秩序规范摆放；立交桥保洁及立面清洗；公厕保洁（含粪便清运）；作业范围内的除雪、重大活动保障等应急任务；城管部门交办的临时性任务等。

【美锦能源-担保】公司控股子公司佛山市飞驰汽车科技有限公司拟向广东南海农村商业银行股份有限公司三水支行申请综合授信不超过 11,000 万元。根据公司持股比例，公司为飞驰科技在南海农商行申请授信额度的 42.67% 承担连带保证责任并签订了《最高额保证合同》，即最高担保限额为人民币 4,693.70 万元。

【再升科技-股权激励】公司拟对 2019 年股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期到期未行权的 74 名激励对象所持共计 3,327,321 份股票期权予以注销。

【再升科技-股权激励】依据公司 2022 年股票期权激励计划的相关规定及股东大会授权，董事会同意将首次授予的股票期权行权价格由 5.49 元/股调整为 5.45 元/股，预留授予的股票期权行权价格由 5.49 元/股调整为 5.45 元/股。

【盈峰环境-大宗交易】以 4.98 元成交 1,311.67 万股，成交金额 6,532.12 万元，占流通股比 0.4128%，占总股本比 0.4125%。

【百川能源-大宗交易】以 4.30 元成交 278.00 万股，成交金额 1,195.40 万元，占流通股比 0.2075%，占总股本比 0.20739%。

3. 行业新闻

3.1. 山东省重点流域水生态环境保护规划（征求意见稿）

根据规划，到 2025 年，水生态环境保护体系更加完善，水资源、水环境、水生态等要素统筹推进格局基本形成。水环境质量持续改善。水质优良水体稳中有增，污染严重水体基本消除，饮用水安全保障水平持续提升；黄河干流水质保持稳定，南四湖流域水质全部优良，南水北调输水水质安全得到有效保障。河湖生态保护修复稳步推进。水生生物多样性保护水平有效提升，主要河流源头区、水源涵养区、河湖生态缓冲带等水生态空间保护修复初见成效，重要河湖水生态系统功能逐步恢复。重点河湖生态用水逐步得到基本保障。生态流量管理措施全面落实，黄河、沂河、沭河等重要河流生态流量得到有效保障，南四湖等重要湖泊生态水位得到有效维持。

3.2. 湖北省碳排放权交易管理暂行办法（草案送审稿）征求意见

湖北省司法厅发布关于征求《湖北省碳排放权交易管理暂行办法（草案送审稿）》意见建议的公告，以加强碳排放权交易市场建设，规范碳排放权交易活动，有效控制温室气体排放，推进生态文明建设，促进碳达峰目标和碳中和愿景实现。为加强碳排放权交易市场建设，规范碳排放权交易活动，有效控制温室气体排放，推进生态文明建设，促进碳达峰目标和碳中和愿景实现，根据有关法律、法规等规定，结合本省实际，制定本办法。

3.3. 石家庄市人民政府办公室印发石家庄市新污染物治理工作方案

石家庄市人民政府办公室印发石家庄市新污染物治理工作方案：坚持精准治污、科学治污、依法治污，统筹推进新污染物环境风险管理，实施调查评估、分类治理、全过程环境风险管控，建立健全新污染物治理体系，有效防范新污染物环境与健康风险，为建设现代化、国际化美丽省会城市提供有力支撑。2023 年底前，完成首轮化学物质基本信息调查和首批环境风险优先评估化学物质详细信息调查；2025 年，对重点管控新污染物实施禁止、限制、限排等环境风险管控措施，逐步建立健全有毒有害化学物质环境风险管理体系，新污染物治理能力明显增强。

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>