

环保行业点评报告

生态环境部《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》

增持（维持）

2023年06月28日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 朱自尧

执业证书：S0600121080040

zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- 重点推荐：**洪城环境，光大环境，仕净科技，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，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。
- 新能源汽车车辆购置税减免政策延续，叠加全面电动化试点推进，环卫电动化持续受益。**三部门近日明确延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策，从执行到2023年12月31日延长至2027年12月31日，延长4年。其中，2024年1月1日至2025年12月31日免征车辆购置税，即前两年继续免征；2026年1月1日至2027年12月31日减半征收车辆购置税，后两年减半征收。实行延长政策，2024—2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。
- 关注泛半导体治理+中特估+水+压滤机投资机会。**
 - 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、**耗材进入高端制程：**【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。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，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。
 - 再生资源：①重金属资源化：重点推荐【赛恩斯】**重金属硫酸、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。
 - 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。**
 - 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】2020-2022年分红水平50~60%，股息率（TTM）5.9%（截至2023/6/25）。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。
 - 垃圾焚烧：**现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】PB（MRQ）0.38倍，2023年PE4倍（截至2023/6/25），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年归母净利润复增15%，2023年PE11倍（截至2023/6/25）。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，2023年PE9倍（截至2023/6/25）。
- 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

《中国—中亚峰会达成多项绿色低碳倡议，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值》

2023-06-28

《关注半导体行业景气度回暖，电子特气国产化替代进程加速》

2023-06-28

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 27 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 27 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 生态环境部就《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见	6
3.2. 川渝两地建立全国首个新污染物环境风险省际联防联控机制	6
3.3. 工信部发布《石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录（第二批）》（征求意见稿）	6
3.4. 济南市发展和改革委员会印发《济南市新能源高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》	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 20230627	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月27日）

环保指数: +1.72%

沪深 300: +0.94%

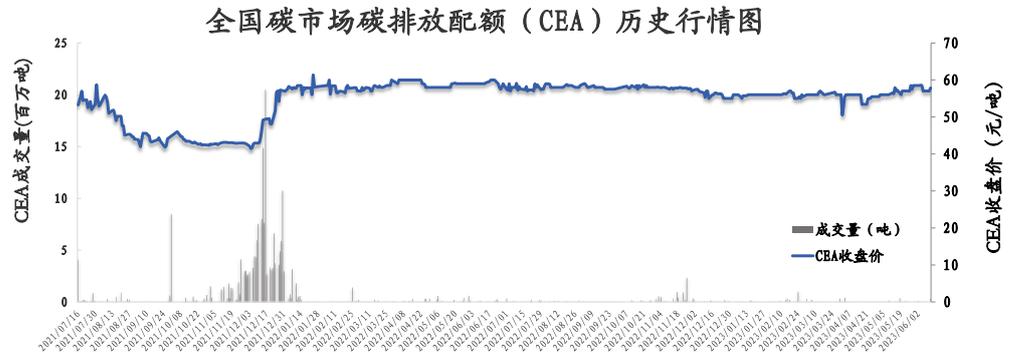
涨幅前 5 名: 碧桂园服务+11.26%，华光环能+10.04%，京城股份+10.00%，美锦能源+9.96%，亿华通-U+7.91%

跌幅前 5 名: ST 金圆-5.03%，宝馨科技-3.94%，天奇股份-3.38%，仕净科技-3.06%，梅安森-3.03%

1.2. 碳市场行情（2023年6月27日）

全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 1,001 吨, 成交额 57,457.40 元, 开盘价 57.40 元/吨, 最高价 57.40 元/吨, 最低价 57.40 元/吨, 收盘价 57.40 元/吨, 收盘价较前一日上涨 0.0%。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 57,400.00 元。截至 6 月 27 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 237,187,715 吨, 累计成交额 10,882,170,749.75 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 20230627

CCER	四川
挂牌成交量 (吨)	68
挂牌成交均价 (元)	62.87
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

【中国水务-业绩公告】公司 2022 年营收 141.95 亿港元, 同比+9.6%, 毛利 53.46 亿元, 同比+7.7%, 股东应占溢利 18.59 亿元, 同比-1.9%, 每股股息 18 港仙。

【中创环保-股东减持】公司实控人王光辉、宋安芳夫妇将其持有中创尊汇环保科技 100%股权转让给中资国信, 实控人持有中创环保股权由 21.15%降至 15.96%。

【嘉化能源-股份回购】公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份 50 万股, 占公司目前总股本的比例为 0.04%, 回购成交最高价为 8.76 元/股, 最低价为 8.69 元/股, 均价为 8.75 元/股, 支付的资金总额为人民币 437.44 万元

【格林美-股份回购】公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份, 回购股份数量为 112.33 万股, 占公司总股本的 0.02%, 最高成交价为 6.85 元/股, 最低成交价为 6.80 元/股, 成交总金额为 767.7 万元 (不含交易费用)。

【新奥股份-股份质押】公司股东新奥控股持有 4.3 亿股公司股份, 占公司总股本的 13.90%。新奥控股本次股份质押股数为 0.59 亿股。截至本公告披露日, 新奥控股累计质押 2.26 亿股公司股份, 占其持有公司股份总数的 52.54%, 占公司总股本的 7.30%

【九丰能源-担保】公司为子公司东九能源提供 3.5 亿元担保金额, 截至 6 月 27 日公司及子公司已实际提供 3.71 亿元担保。

【百川畅银-担保】本次公司为百川燃气担保金额 2 亿元。本次担保事项后, 扣除已履行到期的担保, 公司已累计为百川燃气提供担保 15.25 亿元。

【美埃科技-合同签订】公司拟与南京江宁经济技术开发区管理委员会签署《投资建议协议》, 公司拟在南京江宁经济技术开发区建设高端装备制造项目。

【清新环境-权益分派】公司以最新总股本 14.34 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币 (含税), 共计派发现金股利 1.43 亿元。

【洪城环境-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10.93 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.434 元 (含税), 共计派发现金红利 4.75 亿元。

【艾可蓝-权益分派】公司第一大股东刘屹6月27日解除500万股质押，占其所持股份比例15.44%，占公司总股本比例6.24%。

【亿利洁能-大宗交易】成交量1377万股，占流通股比例0.3867%，占总股本0.3867%，成交金额4378.86万元。

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部就《关于促进土壤污染绿色低碳风险管控和修复的指导意见（征求意见稿）》公开征求意见

6月26日，生态环境部《意见》提出，不断探索创新管理模式，将土壤污染风险管控修复与城乡规划、项目建设管理流程有机整合，加强绿色低碳修复实践应用，提升土壤污染防治的环境效益、经济效益和社会效益，促进高质量发展。鼓励农药、化工等行业重污染地块优先规划用于拓展生态空间。对暂不开发利用的关闭搬迁企业地块及时采取制度控制、工程控制、土地复绿等措施，强化污染管控与土壤固碳增汇协同增效。因地制宜推动严格管控类农用地退耕还林还草增汇，因势利导研究利用废弃矿山、采煤沉陷区受损土地、已封场垃圾填埋场、污染地块等规划建设光伏发电、风力发电等新能源项目。

3.2. 川渝两地建立全国首个新污染物环境风险省际联防联控机制

2023年6月26日，四川省生态环境厅、重庆市生态环境局、生态环境部固体废物与化学品管理技术中心在成都联合签署了《关于建立川渝新污染物环境风险联防联控机制协议》。该协议是全国第一个跨省域的新污染物治理联防联控机制。根据协议约定，下一步川渝将在多方面开展合作。一是提升新污染物环境危害筛查和风险评估科技支撑能力，二是开展新污染物川渝联合调查，制定并动态更新成渝地区重点管控新污染物补充清单。三是探索建立长江经济带有毒有害化学物质跨区域环境风险预警制度。四是建立川渝新污染物治理联席会议机制。

3.3. 工信部发布《石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录（第二批）》（征求意见稿）

6月26日，工业和信息化部原材料工业司就《石化化工行业鼓励推广应用的技术

技术和产品目录（第二批）》（征求意见稿）征求意见。《目录》中包括了难降解化工废水电催化氧化关键技术、胺液脱硫系统节能与长周期稳定运行关键技术、气体净化膜材料等 28 项技术/产品。

3.4. 济南市发展和改革委员会印发《济南市新能源高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》

通知提出，到 2025 年，全市新能源和可再生能源发电装机容量达到 430 万千瓦，其中光伏装机达到 280 万千瓦，风电装机达到 106.1 万千瓦，生物质发电装机达到 42 万千瓦。新能源和可再生能源发电量力争达到 74 亿千瓦时。全市新能源供热面积达到 1000 万平方米。到 2025 年，新能源和可再生能源发电装机占全市电力总装机比重提高至 32%左右；新能源和可再生能源发电量占全市总发电量比重提高至 16%左右；全市非化石能源消费比重达到 7%。

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>