

环保行业点评报告

最高人民法院发布《关于贯彻实施〈中华人民共和国黄河保护法〉的意见》

增持（维持）

2023年06月29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

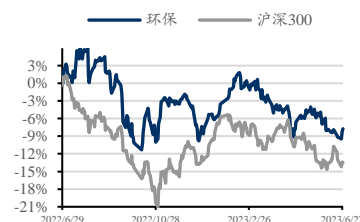
执业证书：S0600121080040

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

《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）》》

2023-06-28

《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

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 28 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 28 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 最高法：贯彻实施黄河保护法，以高质量司法服务高质量发展	6
3.2. 甘肃圆满完成“十四五”前两年大气污染物减排任务	6
3.3. 安徽广德：“三个坚持”强化党建引领生态环境保护助推高质量发展	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 20230629.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月28日）

环保指数: +0.31%

沪深 300: -0.12%

涨幅前 5 名: 云煤能源+10.10%, 陕西黑猫+10.10%, 郑州煤电+10.09%, 世茂能源+10.02%, 中环装备+8.86%

跌幅前 5 名: 梅安森-9.43%, 凯龙高科-5.93%, 佳华科技-5.30%, 元琛科技-4.23%, 新中港-4.07%

1.2. 碳市场行情（2023年6月28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 57,500.00 元，开盘价 57.50 元/吨，最高价 57.50 元/吨，最低价 57.50 元/吨，收盘价 57.50 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 1,000 吨，总成交额 57,500.00 元。全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 237,188,715 吨，累计成交额 10,882,228,249.85 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 20230629

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

【城发环境-权益分派】以公司现有总股本 642,078,255 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.65 元人民币现金、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.485 元。

【侨银股份-股东减持】公司持股 5%以上股东盐城珑欣企业管理合伙企业(有限合伙)计划以集中竞价方式、大宗交易方式或者两者相结合的方式减持公司股份不超过 5,439,401 股(不超过公司当时总股本的 1.33%)。

【华特气体-权益分派】公司总股本为 120,335,880 股, 扣除上述回购专用账户内剩余股数 308,556 股不参与利润分配的股份, 参与分配的股本总数为 120,027,324 股。

【亿华通-权益分派】本次 A 股转增股本以方案实施前的公司 A 股总股本 99,891,387 股为基数, 以资本公积金向 A 股全体股东每股转增 0.4 股, 共计转增 A 股 39,956,555 股, 本次分配后 A 股总股本为 139,847,942 股。

【博世科-解除质押】公司收到持股 5%以上股东王双飞先生控制的的企业西藏均讯信息科技有限公司的同志, 其直接持有的公司股份于今日办理了解除质押登记手续, 本次解除质押的股份数量为 7,600,751 股, 占其所持比例的 100.00%, 占公司截至目前总股本比例的 1.51%。

【谱尼测试-回购注销】本次回购注销的限制性股票共计 24,653 股, 占回购注销前公司总股本的 0.0086%, 本次回购注销涉及激励对象人数为 22 人, 首次授予部分的回购价格为 19.99 元/股; 预留授予部分的回购价格为 20.62 元/股。

【城发环境-权益分派】本公司 2022 年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 642,078,255 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.65 元人民币现金(含税; 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者(特别说明: 请上市公司根据自身是否属于深股通标的的证券, 确定权益分派实施公告保留或删除该类投资者)、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 1.485 元。

【泰达股份-担保】公司及控股子公司提供担保的余额为 84.83 亿元, 占公司最近一

期经审计净资产总额的 153.98%，对负债率超过 70%的控股子公司提供担保的余额为 44.62 亿元，占公司最近一期经审计净资产总额的 81.00%

【泰达股份-挂牌转让】宝华文化注册资本 2,000 万元，其中公司持股 51%的子公司南京新城发展股份有限公司（以下简称“南京新城”）出资 100 万元，占出资额比例为 5%；南京新城的全资子公司南京泰基房地产开发有限公司（以下简称“南京泰基”）出资 1,900 万元，占出资额比例为 95%。

【从麟科技-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 106,400,000 股为基数，每股派发现金红利 2.8 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.3 股，共计派发现金红利 297,920,000 元，转增 31,920,000 股，本次分配后总股本为 138,320,000 股。

3. 行业新闻

3.1. 最高法：贯彻实施黄河保护法，以高质量司法服务高质量发展

6 月 28 日，最高人民法院发布了《关于贯彻实施〈中华人民共和国黄河保护法〉的意见》（以下简称《意见》），指导各级人民法院系统全面学习立法精神，准确把握立法要旨，增强法律贯彻落实工作的针对性靶向性实效性，以高质量司法服务高质量发展。

3.2. 甘肃圆满完成“十四五”前两年大气污染物减排任务

“十四五”以来，甘肃省完成氮氧化物重点工程减排量 1.26 万吨、挥发性有机物 4100 吨，圆满完成国家下达的“十四五”前两年（2021 至 2022 年）目标任务。

为进一步深挖全省减排潜力，腾出更多环境容量，省生态环境厅制定《甘肃省 2023—2025 年重点行业领域主要大气污染物减排计划》，确定燃煤锅炉超低排放改造等 8 类 150 余个大气污染物工程减排项目，预计“十四五”期间，全省氮氧化物累计减排量可顺利完成国家下达目标。

3.3. 安徽广德：“三个坚持”强化党建引领生态环境保护助推高质量发展

近年来，安徽省广德市持续加强生态环境综合治理力度，不断强化生态环境保护党建引领，有效发挥基层党组织在生态环境保护中的政治引领力和组织号召力，以“三个坚持”强化党建引领生态环境保护，形成了党建引领、党建赋能、党建增效的联动机制，积极推动全市生态环境保护持续向好。2022 年，全市生态

环境核心数据实现新突破，PM2.5、PM10 分别较 2021 年下降 2.4%、13.2%；空气优良天数比率为 83.6%，较 2021 年上升 4.1 个百分点，其中纳入考核的 PM2.5、空气优良天数比率均优于考核指标；全市 7 个地表水断面达标率 100%，其中国控东村桥、梨园口断面水质稳定达到二类水。

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>