

环保行业点评报告

全国生态日正式确立，我国生态环境保护迎来重大进展

增持（维持）

2023年06月30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。**
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。
2、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。
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】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。**b、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）。**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

《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》》

2023-06-29

《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

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 29 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 29 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 全国生态日正式设立，将开展多种形式生态文明宣传教育活动	6
3.2. 南京市七成以上建成区污水处理年内达标	6
3.3. 中交集团与内蒙古自治区政府举行战略合作框架协议	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 20230629.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年6月29日）

环保指数: -0.17%

沪深 300: -0.49%

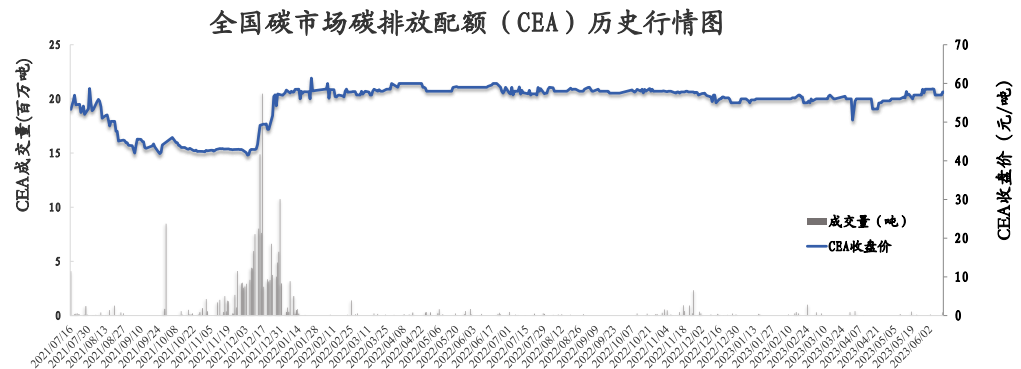
涨幅前 5 名: 德创环保+9.97%, 东湖高新+9.93%, 中建环能+5.81%, 冠中生态+5.38%, ST 金圆+5.05%

跌幅前 5 名: 新奥能源-5.71%, 碧桂园服务-5.18%, *ST 美尚-4.26%, 中国燃气-4.24%, 天山铝业-4.19%

1.2. 碳市场行情（2023年6月29日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 20,140 吨，成交额 1,167,620.00 元，开盘价 58.00 元/吨，最高价 58.00 元/吨，最低价 57.50 元/吨，收盘价 57.98 元/吨，收盘价较前一日上涨 0.83%。大宗协议交易成交量 200,000 吨，成交额 11,630,000.00 元。全国碳排放配额（CEA）总成交量 220,140 吨，总成交额 12,797,620.00 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	深圳	四川
挂牌成交量 (吨)	3	6
挂牌成交均价 (元)	75	124.47
大宗成交量 (吨)	0	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【伟明环保-担保】 被担保方为秦皇岛伟明环保能源有限公司, 担保金额为 25,000 万元, 本次担保前公司实际为秦皇岛公司提供的担保余额为 17,500 万元, 担保期限为履行债务期限届满之日起三年。

【新元科技】 被担保方为天津万向新元科技有限公司, 担保金额为 1000 万元; 被担保方为芜湖万向新元智能科技有限公司, 担保金额为 500 万元。

【首创环保-担保】 被担保方为安徽首创环境科技有限公司, 担保金额为人民币 2500 万元, 担保期限为主债务履行期限届满之日起三年。

【华阳股份-担保】 被担保方为华阳集团(阳泉)新能源销售公司担保, 担保金额为 6 亿元, 担保期限为债务履行期限届满之日起三年; 被担保方为山西华储光电有限公司, 担保金额为 5 亿元, 担保期限为债务履行期限届满之日起三年; 被担保方为山西平舒铁路运输有限公司, 担保金额为人民币 6 亿元, 担保期限为债务履行期限届满之日起三年。

【金能科技-担保】 被担保方为金能科技股份有限公司之全资子公司金能化学(齐河)有限公司, 本次新增 801.63 万元人民币保证担保。截至目前, 公司为金能化学(青岛)有限公司、金狮国际贸易(青岛)有限公司、金能化学提供的担保合同余额为人民币 741,000 万元, 已实际使用的担保余额为人民币 287,444.08 万元(含本次担保)。

【首创环保-收购】 公司拟以现金收购四川德瑞企业发展有限公司持有的成都鸡冠山自来水有限公 100% 股, 收购总价款不超过 64,900 万元(以下除非特别说明, 所称“元”均指“人民币元”), 其中, 股权价款不超过 8,657 万元。

【浙富控股-解除质押】 桐庐源桐实业有限公司本次结束质押股份数量 324,742,320, 占其所持股份比例 24.75%, 占公司总股份比例 6.19%; 公司控股股东孙毅本次结束质押股份数量 51,000,000, 占其所持股份比例 12.03%, 占公司总股本比例 0.97%。

【狮头股份-解除质押】 公司控股股东上海远涪企业管理有限公司持有公司股份 61,412,700 股, 占公司总股本的 26.70%。本次解除质押及再质押后, 上海远涪累计质押公司股份 47,982,376 股, 占其持股总数的 78.13%, 占公司总股本的 20.86%, 再质押前

后质押股数未发生变化。

【天山铝业-股权质押】公司控股股东曾明柳本次质押股份数量 3,440 万股，占其所持股份比例 20.20%，占公司总股本比例 0.74%。

【创业环保-股权质押】市政投资本次质押股份数量 36,000,000 股，占其所持股份比例 5.03%，占公司总股本比例 2.29%。

【永清环保-股权质押】湖南永清环境科技产业集团有限公司本次质押股份数量 16,160,000 股，占其所持股份比例 4.42%，占公司总股本比例 2.50%。

【京源环保-高管减持】公司董事及高级管理人员季勤先生、苏海娟女士通过大宗交易方式合计减持公司股份 1,774,472 股，占公司总股本 1.174%，本次减持计划减持数量已经过半，减持计划尚未实施完毕。

【节能铁汉-高管减持】公司以简易程序向特定对象发行人民币普通股（A 股）142,180,094 股，本次发行完成后，公司总股本由 2,822,873,062 股增加至 2,965,053,156 股。联席董事长刘水持股数量由 477,536,360 股变为 477,536,360 股，持股比例由 16.92% 减为 16.11%。

【巴安水务-一季报更正】本次更正将影响 2023 年第一季度的净资产、净利润及经营性净现金流等数据，对财务状况和经营成果不会产生重大影响，对公司投资价值的判断不会产生重大影响。

3. 行业新闻

3.1. 全国生态日正式设立，将开展多种形式生态文明宣传教育活动

6 月 28 日，十四届全国人大常委会第三次会议决定：将 8 月 15 日设立为全国生态日，国家通过多种形式开展生态文明宣传教育活动。决定指出，指出，生态文明建设是关乎中华民族永续发展的根本大计，保护生态环境就是保护生产力，改善生态环境就是发展生产力。

3.2. 南京市七成以上建成区污水处理年内达标

至今年底，南京市将建成 323 个污水处理提质增效达标区（即消除城市黑臭水体、消除污水直排口、消除污水管网空白区），占建成区面积的 77% 以上。近年来，南京市先后完成桥北、城北、铁北、城南等十余座污水处理厂改扩建。截至 2022 年底，全市生活污水日处理总能力达 348 万吨，基本满足市污水处理能力需求。为加快推动工业废水与生活污水分类收集、分质处理，南京市还持续推

进工业园区污水收集处理能力建设，扩建江北新材料科技园等 3 座工业污水处理厂，新增污水处理能力 6 万吨/日，至 2025 年底基本实现“应分尽分”。

3.3. 中交集团与内蒙古自治区政府举行战略合作框架协议

6 月 19 日，中交集团与内蒙古自治区政府在呼和浩特市举行战略合作框架协议签约暨中交（内蒙古）建设发展有限公司揭牌仪式。该公司将在涵盖传统基建业务的基础上，立足新能源、农田水网、城市高标准建设、电力设施、生态环保、黄河流域综合治理等 6 大领域，为助力自治区早日完成“两个屏障”、“两个基地”、“一个桥头堡”五大任务，奋力书写中国式现代化内蒙古新篇章贡献中交力量。

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>