

## 环保行业点评报告

# 生态环境行政处罚办法全面推行说理式执法，助力执法规范化建设

2023年07月11日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

增持（维持）

### 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。
- **生态环境部官宣力争尽早启动 CCER。**2023年6月29日，生态环境部召开6月例行新闻发布会。生态环境部新闻发言人刘友宾表示，将加快推动各项制度和基础设施建设，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场，维护市场诚信、公平、透明。CCER即将重启，持续推荐优质环保资产。
- **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】**重金属污酸、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）5.69%（截至2023/7/3）。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）0.40倍，2023年PE3.6倍（截至2023/7/3），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2023/7/3）。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，2023年PE9.6倍（截至2023/7/3）。**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：中国水务：**剔除汇率影响业绩稳健增长，直饮水业务表现亮眼。**美埃科技：**建设高端装备制造项目，产能限制逐步解锁，产能释放加速。
- **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

《CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束》

2023-07-10

《低估值+高分红+水价改革，关注优质运营资产价值重估》

2023-07-09

## 内容目录

1. 每日行情 .....	4
1.1. 每日行情（2023 年 7 月 10 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 10 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	6
3.1. 生态环境行政处罚办法全面推行说理式执法，助力执法规范化建设.....	6
3.2. 生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见.....	6
3.3. 辽源市能源发展“十四五”规划发布 .....	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 20230710.....	5

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023 年 7 月 10 日）

环保指数：0.69%

沪深 300：0.49%

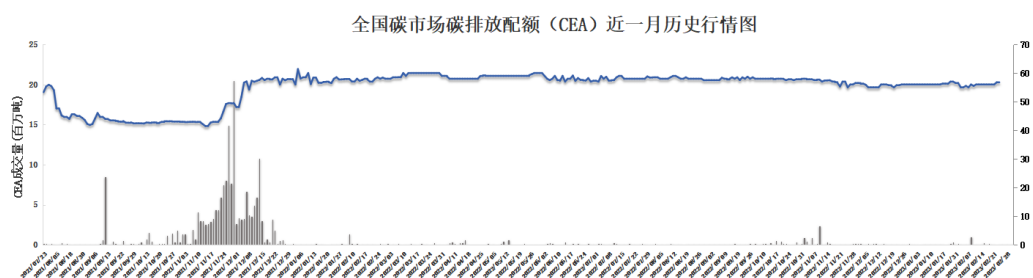
涨幅前 5 名：长青集团+9.95%，新奥能源+6.43%，南大环境+6.39%，钱江水利+5.71%，\*ST 京蓝+5.12%

跌幅前 5 名：金海高科-4.27%，中科环保-3.49%，元琛科技-2.80%，海螺创业-2.65%，中毅达-2.65%

### 1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 10 日）

今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 59,000.00 元，开盘价 59.00 元/吨，最高价 59.00 元/吨，最低价 59.00 元/吨，收盘价 59.00 元/吨，收盘价较前一日上涨 1.43%。今日大宗协议交易成交量 150,000 吨，成交额 8,925,000.00 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 151,000 吨，总成交额 8,984,000.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 239,364,825 吨，累计成交额 10,998,580,376.51 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 20230710

CCER	广东	四川
挂牌成交量（吨）	0	4
挂牌成交均价（元）	-	161.06
大宗成交量（吨）	5400	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

## 2. 公司公告

**【侨银股份-权益分派】**以公司 2022 年 12 月 31 日的总股本 408,664,950 股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），合计拟派发现金红利 40,866,495.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，本次股利分配后剩余未分配利润结转下一年度。

**【高能环境-股权激励】**本激励计划拟向激励对象授予权益总计 2,693.10 万股，涉及的标的股票种类为 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 152,551.8882 万股的 1.77%。

**【美能能源-增资子公司】**公司向美能汇源子公司增资人民币 20,000 万元，向美能新能源子公司增资人民币 1,500 万元，本次合计增资 21,500 万元以实施募投项目。

**【ST 龙净-关联交易】**公司拟向特定对象发行不超过 107,729,178 股（含本数）股票，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%。本次发行的认购对象为紫金矿业。紫金矿业为公司控股股东，本次交易构成了关联交易。

**【ST 龙净-募集资金】**福建龙净环保股份有限公司公开发行面值总额人民币 200,000.00 万元可转换公司债券，扣除发行费用等相关费用后，实际募集资金净额为人民币 197,958.23 万元。本次发行募集资金已于 2020 年 3 月 30 日全部到账。

**【盈峰环境-权益分派】**2022 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 3,179,506,670 股剔除已回购股份 12,565,382 股后的 3,166,941,288 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.10 元（含税），共派发现金分红 348,363,541.68 元。

**【盈峰环境-转股价格调整】**公司转股价格将于 2023 年 7 月 18 日起由原来的 8.09 元/股调整为 7.98 元/股。调整后的转股价格自 2023 年 7 月 18 日起生效。

**【大有环境-股权转让】**公司以公开挂牌方式转让所持义煤集团阳光矿业有限公司 90% 股权和相关债权。

**【\*ST 京蓝-重组进展】**截至 2023 年 7 月 6 日，共计 13 家意向投资人提交了重整

投资人报名材料。目前，公司正在对意向投资人的资格进行初步审查。后续，公司将在法院和管理人的监督指导下，配合意向投资人开展尽职调查，并就重整投资方案进行磋商洽谈，遴选确定重整投资人。

【金海高科-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 235,883,907 股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 28,306,068.84 元。

【依米康-解除质押】公司控股股东、实际控制人孙屹崢先生将其持有的质押给成都中小企业融资担保有限公司的 200 万股股份办理了解除质押手续。

【金科环境-权益分派】公司拟向全体股东每 10 股送 2 股（每股面值 1 元）。截至 2023 年 6 月 30 日，公司总股本为 102,760,000 股，扣除目前回购专户的股份总额 964,873 股后参与分配股数共 101,795,127 股，以此为基数计算，共送股 20,359,025 股，本次送股后，公司总股本将增加至 123,119,025 股。

【天山铝业-提供担保】根据公司业务的发展和生产经营的需要，公司为平安银行乌鲁木齐分行对本公司全资子公司天铝有限享有的 7 亿元人民币主债权提供最高额保证担保。本公司为中航租赁对本公司全资子公司天铝有限享有的 172,113,227.44 元人民币主债权提供保证担保。

【金能科技-提供担保】公司为全资子公司金能化学提供的人民币 16,232.51 万元保证担保。截至目前，公司为金能化学、金狮国际贸易（青岛）有限公司、金能化学（齐河）有限公司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 300,752.15 万元（含本次担保）。

【雪浪环境-大宗交易】以 6.11 元成交 30.00 万股，成交金额 183.30 万元，占流通股比 0.1044%，占总股本比 0.0901%。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 生态环境行政处罚办法全面推行说理式执法，助力执法规范化建设

《生态环境行政处罚办法》（以下简称《处罚办法》）于 2023 年 7 月 1 日起实施。《处罚办法》提出生态环境说理式执法的要求，对推动执法规范化建设具有深远意义。浙江省温州市生态环境局平阳分局总结过去 10 年来说理式执法文书制作实践，认为说理式执法是法治建设的根本要求，是提高执法能力的现实需要，也是化解行政争议的有效途径。通过《处罚办法》的贯彻落实，全面、有序地推进说理式执法工作。

#### 3.2. 生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求

## 意见

生态环境部对《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》公开征求意见，征求意见稿提出，中华人民共和国境内登记的法人和其他组织，可以依据本办法开展温室气体自愿减排活动，申请温室气体自愿减排项目和减排量的登记。符合国家有关规定的法人、其他组织和个人，可以依据本办法开展温室气体自愿减排交易活动。温室气体自愿减排项目应当来自于可再生能源、林业碳汇、甲烷减排、节能增效等有利于减碳增汇的领域，能够避免、减少温室气体排放，或者实现温室气体的清除。

### 3.3. 辽源市能源发展“十四五”规划发布

辽源市人民政府发布《辽源市能源发展“十四五”规划》，积极推广生物质燃气、生物质液体及成型燃料运用，推动生物质能发电行业发展。推进已核准的秸秆发电和垃圾发电项目建设，到 2025 年，做好东辽经济开发区生物质热电联产项目、生活垃圾焚烧发电厂二期项目建设，生物质发电装机规模达到 9 万千瓦左右。

## 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>