

环保行业点评报告

国家发改委:5月天然气消费快速增长,同比增长12.4%,1-5月同比增长5.7%

增持(维持)

2023年07月13日

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

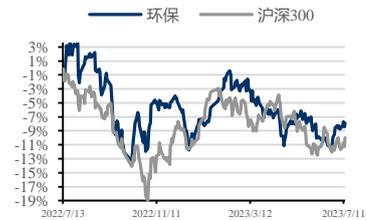
021-60199782

yuanl@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。
- **CCER 管理办法公开征求意见, 明确项目范畴&强化供给侧约束。** 2023/7/7, 生态环境部就《温室气体自愿减排交易管理办法(试行)》公开征求社会意见。1)《管理办法》明确项目范围, 新增节能增效&设置时间限制。2)优化管理模式, 方法学由申请备案变为统一征集遴选, 动态更新&择优发布。CCER 重启渐近, 关注可再生能源/林业碳汇/甲烷减排/节能增效等领域; 碳市场预计扩容, 驱动固碳需求释放&碳价值兑现。重点推荐水泥固碳【仕净科技】; 建议关注分布式光伏【ST龙净】, 林业碳汇【岳阳林纸】, 甲烷利用【百川畅银】, 节能设备【瑞晨环保】。
- **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)5.69% (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)0.39倍, 2023年PE4倍(截至2023/7/7), 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PE10.8倍(截至2023/7/7)。建议关注【三峰环境】国补加速, 设备发力海外市场, 2023年PE10倍(截至2023/7/7)。 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:** 水务行业深度: 低估值+高分红+水价改革, 关注优质运营资产价值重估。天然气行业深度: 消费复苏&价差修复&板块低估值, 关注天然气板块投资机会。环保行业月报: CCER 重启在即, 生环部拟实施焦化行业 and 水泥行业的超低排放, 关注清洁能源&碳价值长期增长。
- **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。

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, 双碳环保资产受益》

2023-07-11

《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》

2023-07-11

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 7 月 13 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 13 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	7
3.1. 国家发改委：5 月天然气消费快速增长，同比增长 12.4%，1-5 月同比增长 5.7%.....	7
3.2. 2023 年“全国低碳日”主场活动在西安举办	7
3.3. 省会城市将组建环保平台	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 20230713	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年7月13日）

环保指数：0.60 %

沪深300：1.43 %

涨幅前5名：中衡设计+10.03%，百川畅银+7.88%，飞马国际+6.01%，碧桂园服务+5.71%，京能热力+5.69%

跌幅前5名：太和水-9.85%，杭州热电-7.62%，*ST京蓝-4.83%，凯龙高科-4.44%，世茂能源-4.06%，

1.2. 碳市场行情（2023年7月13日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 60,000 吨，成交额 3,600,000.00 元，开盘价 60.00 元/吨，最高价 60.00 元/吨，最低价 60.00 元/吨，收盘价 60.00 元/吨，收盘价较前一日上涨 0.42%。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 60,000 吨，总成交额 3,600,000.00 元。

截至7月13日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 239,537,768 吨，累计成交额 11,007,953,956.51 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 20230713

CCER	深圳	天津	四川
挂牌成交量（吨）	1	49172	1001
挂牌成交均价（元）	40	-	170.92
大宗成交量（吨）	0	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【东方园林-立案告知】公司收到证监会下发的《中国证券监督管理委员会立案告知书》（编号：证监立案字 0142023016 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，2023 年 7 月 5 日，证监会决定对公司立案。

【龙源技术-业绩预告】在业绩预告期间 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润盈利 500-600 万元。扣除非经常性损益后的净利润盈利 211-311 万元。

【兰花科创-投资】根据山西省煤炭洗选行业管理相关要求，为进一步加强对公司所属煤矿煤炭洗选业务的规范化、专业化管理，推进煤炭洗选业务工艺技术优化升级，提升煤炭洗选能力，强化煤炭产品质量管理，提高产品附加值，董事会同意公司以现金方式出资 1 亿元，设立全资子公司山西兰花科创煤炭洗选有限公司，负责对公司所属煤矿煤炭洗选业务进行整合和统一管理。

【博世科-对外投资】根据《安徽省新能源和节能环保产业发展规划（2022-2025）》，结合公司战略发展规划，公司计划拟在安徽省宁国市投资建设“绿色环保及环卫装备生产线项目”和“3 万吨/年废旧锂电池资源化综合利用项目”，投资规模初步预计不超过 10.38 亿元。项目建成后，将以安徽省为核心，辐射长三角地区，加快博世科节能环保相关自主研发核心技术和自制装备的推广应用，有效形成减污降碳协同增效，实现良好的社会效益及环境效益。

【博世科-募投资金变更】为提高可转换公司债券，募集资金的使用效率，在保证募集资金投资项目建设的资金需求及募集资金投资计划正常进行的前提下，公司拟使用不超过 8.500 万元(含) 闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。

【新奥股份-重大合同进展】新奥新加坡公司与 RG ING 公司协商一致对合同进行修订与重述，主要修订内容为合同量从 150 万吨/年增加到 200 万吨/年，将随着各条

生产线相继投产逐渐递增，最终达到 200 万吨/年。

【山西焦化-业绩预告】公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 8.9 亿元~9.9 亿元，与上年同期 20.8 亿元相比，将减少 10.9 亿元~11.9 亿元，同比减少 52.46%~57.25%。公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8.9 亿元~9.9 亿元，与上年同期 20.8 亿元相比，将减少 10.9 亿元~11.9 亿元，同比减少 52.38%~57.18%。

【凯龙高科-募投项目结项】根据变更后的募集资金使用计划，截至 2023 年 6 月 30 日，公司发动机尾气后处理系统扩能项目和年产 200 万升柴油机排气细微颗粒物 PM/PN 净化关键材料的研发及产业化项目已建设完毕，并投入使用，即上述项目已结项。根据公司 2022 年度股东大会审议批准的《关于公司研发中心建设项目完成并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》，“公司研发中心建设项目”也已结项。

【长春燃气-业绩预告】经财务部门初步测算，预计 2023 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-10,600 万元左右，与上年同期相比将下降 180 万元左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为-11,900 万元左右，与上年同期相比将下降 20 万元左右。

【ST 金圆-业绩预告】归属于上市公司股东的净利润，亏损：2,000 万元 - 4,000 万元。扣除非经常性损益后的净利润，亏损：7,000 万元 - 9,000 万元。基本每股收益，亏损：0.0257 元/股 - 0.0514 元/股。

【ST 金圆-董事辞职】金圆环保股份有限公司现任独立董事俞乐平女士自 2017 年 07 月 14 日起连续担任公司独立董事满六年。根据《上市公司独立董事规则》关于“独立董事每届任期与该上市公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但是连任时间不得超过六年”的规定。鉴于上述规定，俞乐平女士已于近日向董事会申请辞去公司独立董事及董事会专门委员会相关职务。

【路德环境-股权激励】根据公司 2022 年年度股东大会的授权，董事会同意确定 2023 年 7 月 13 日作为本激励计划的首次授予日，向符合授予条件的 54 名激励对象共计授予 121.00 万股限制性股票，授予价格为 17.16 元/股。

【ST 龙净-停牌】公司股票将于 2023 年 7 月 14 日开市起停牌 1 天，于 2023 年 7 月 17 日开市起复牌并撤销其他风险警示。撤销其他风险警示后，公司股票转出风险警示板交易，公司股票交易的日涨跌幅限制由 5%变更为 10%，公司股票简称由“ST 龙净”变更为“龙净环保”。

【中衡设计-质押】中衡设计集团股份有限公司控股股东苏州赛普成长投资管理有限公司（以下简称“赛普成长”）持有公司股份 1 亿股，占公司总股本的 36.77%。本次质押解除后，赛普成长累计质押股份数量为 4,700 万股，占其持有公司股份总数的 46.33%，占公司总股本的 17.03%。

【ST 星源-业绩预告】归属于上市公司股东的净利润亏损: 300 万元-100 万元。扣除非经常性损益后的净利润盈利: 0 万元-200 万元。基本每股收益亏损: 0.0028 元-0.0009 元。

3. 行业新闻

3.1. 国家发改委: 5 月天然气消费快速增长, 同比增长 12.4%, 1-5 月同比增长 5.7%

2023 年 5 月, 全国天然气表观消费量 334.4 亿立方米, 同比增长 12.4%。1—5 月, 全国天然气表观消费量 1627 亿立方米, 同比增长 5.7%。

3.2. 2023 年“全国低碳日”主场活动在西安举办

生态环境部、陕西省人民政府联合在陕西西安举办 2023 年“全国低碳日”主场活动。全国低碳日期间, 生态环境部举办了《国家重点推广的低碳技术目录(第四批)》绿色低碳技术路演活动。

3.3. 省会城市将组建环保平台

近日, 济南市国资委发布《济南市国资委关于对市政协第十五届二次会议第 1520405 号提案<关于组建市级环保集团加快济南环保产业发展>的独办意见》, 指出适时并采取合适的方式共同组建市级环保集团, 推动济南市环保产业发展。

在环保资源整合、优化背景下, 没有省、市(县)能够拒绝成立环保平台。未来, 伴随即将拉开帷幕的新一轮国企改革深化提升行动以及区域环保资源的白热化竞争, 未来市(县)级环保平台只将会更多。

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>