

# 环保行业点评报告

## 国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2023年本，征求意见稿）》

增持（维持）

2023年07月18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。
- **2023M5 天然气表观消费量同增 12.4%，消费回暖&价差修复有望迎价值重估。**2023年5月，全国天然气表观消费量334.4亿立方米，同增12.4%。1-5月，全国天然气表观消费量1627亿立方米，同增5.7%。天然气消费回暖，叠加顺价机制完善利润修复，有望迎来价值重估。
- **能耗双控逐步转向碳排放双控，促进清洁能源替代&绿电比例提升。**2023年7月11日，中央深改委会议审议通过《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》。能耗双控没有区分各种能源的碳排放特性，限制了可再生能源的发展。而碳排放双控以控碳为导向，可以打破对可再生能源的约束，促进清洁能源发展，提高绿电比例，释放用能空间。
- **关注泛半导体治理+中特估·水&天然气+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，优质资产价值重估。**a、**水务：低估值/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）5.56%（截至2023/7/16）。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PE4倍（截至2023/7/16），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PE12倍（截至2023/7/16）。建议关注【三峰环境】国补加速+设备出海。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：高能环境：积极落地绑定核心员工，考核目标稳健打造多品类再生利用龙头。高能环境 2023 年半年度业绩预告点评：归母预增 6%-17%，期待资源化利用板块持续成长。行业点评：CCER 管理办法公开征求意见，明确项目范畴&强化供给侧约束。**
- **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

《天然气消费量回暖 2023M5 同增 12.4%，能耗双控转向碳排放双控促进清洁能源发展》

2023-07-17

《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%》

2023-07-13

## 内容目录

1. 每日行情 .....	4
1.1. 每日行情（2023 年 7 月 17 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 17 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	6
3.1. 国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2023 年本，征求意见稿）》 .....	6
3.2. 陕西省发布《关于组织开展 2023 年度工业节能监察的通知》 .....	6
3.3. 郑州市人民政府发布《郑州市新污染物治理工作方案》 .....	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 20230717 .....	5

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023 年 7 月 17 日）

环保指数: 0.79%

沪深 300: -0.82%

涨幅前 5 名: 冰轮环境+10.00%, 中原环保+9.97%, 亿华通+9.45%, 日出东方+9.12%, 中创环保+9.08%

跌幅前 5 名: 华宏科技-6.82%, DR 兖矿能-4.87%, 中国神华-3.81%, 长青集团-3.49%, 宝馨科技-3.26%。

### 1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 17 日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 111,000 吨，成交额 6,660,000.00 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，收盘价与前一日持平。无大宗协议交易。全国碳排放配额（CEA）总成交量 111,000 吨，总成交额 6,660,000.00 元。

截至 7 月 17 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 240,018,846 吨，累计成交额 11,036,818,636.51 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 20230717

CCER	四川
挂牌成交量 (吨)	15
挂牌成交均价 (元)	69.65
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

**【山高环能-股东高管减持】**董事长匡志伟、董事会秘书宋玉飞分别于2023年7月17日、2023年7月14日,以大宗交易方式分别减持公司股份1,160,000股(占公司总股本0.2422%)、455,000股(占公司总股本0.095%)。

**【高能环境-担保】**公司拟为高能鹏富提供连带责任保证担保,保证金额不超过10,000万元。公司拟为岳阳高能提供连带责任保证担保,保证金额为不超过2,800万元。

**【百川畅银-股东减持】**上海建新、广州力鼎、宿迁力鼎计划在本减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内以大宗交易方式和(或)本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过8,184,363股(占本公司总股本比例不超过5.1014%)。

**【惠城环保-股东增持】**公司本次最终向特定对象发行股票2,700万股,本次发行完成后,公司总股本由108,156,625股增至135,156,625股。本次发行对象为公司董事张新功,本次发行前,张新功持有公司17,060,250股,本次发行后,张新功持有公司44,060,250股。

**【金能科技-担保】**公司为金能化学提供的人民币16,000万元保证担保。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258,261.18万元(含本次担保)。

**【艾布鲁-股东减持】**喻宇汉通过集中竞价交易减持股数1,095,560股,减持比例为0.70%,本次减持前持有股份2,145,000股,占总股本比例1.38%,本次减持后持有股份1,049,440,占总股本比例0.67%。

**【开尔新材-员工持股】**第一批解锁比例为本期员工持股计划已分配份额的60%,即第一批解锁股份数量为4,110,000股,占公司当前总股本的0.81%。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2023 年本，征求意见稿）》

国家发展改革委就《产业结构调整指导目录（2023 年本，征求意见稿）》公开征求意见，其中鼓励环境保护与资源节约综合利用类别中共包含大气污染治理和碳减排，生态环境修复和资源利用，城镇污水垃圾处理，环境污染监测防治，噪声污染和电磁辐射防治，危险废弃物处置，废弃物回收，废弃物循环利用，再制造，工业“三废”循环利用，节能技术开发应用绿色矿山，高效节能磁悬浮动力装备等 13 项。

#### 3.2. 陕西省发布《关于组织开展 2023 年度工业节能监察的通知》

陕西省工业和信息化厅发布关于组织开展 2023 年度国家工业节能监察工作的通知，对全省 95 户企业开展现场监察。

监察内容为：（一）重点行业能效专项监察。在 2021 年、2022 年工作基础上，对钢铁、焦化、铁合金、水泥（有熟料生产线）、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、有色金属（电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼）、炼油、乙烯、对二甲苯、现代煤化工（煤制甲醇、煤制烯烃、煤制乙二醇）、合成氨、电石、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷等 17 个行业企业，开展行业强制性能耗限额标准、能效标杆水平和基准水平，以及电机、风机、空压机、泵、变压器等产品设备强制性能效标准执行情况专项监察，原则上“十四五”前三年应对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。（二）绿色标杆企业能效专项监察。按照重点行业、重点领域能效专项监察有关要求，对工业和信息化部发布的前六批绿色工厂、前三批国家绿色数据中心全面开展能效专项监察。绿色工厂所属细分行业无强制性能耗限额标准要求的，仅核查产品设备强制性能效标准执行情况。（三）2022 年违规企业整改落实情况专项监察。对 2022 年度工业节能监察工作中发现的能耗超限额企业和其他违反节能法律法规的企业进行“回头看”。对未按照要求整改或整改不到位的，依法依规予以处理。

#### 3.3. 郑州市人民政府发布《郑州市新污染物治理工作方案》

郑州市人民政府发布《郑州市新污染物治理工作方案》，统筹推进新污染物环境风险管理，实施调查评估、分类治理、全过程环境风险管控，加强制度和科技支撑保障，建立健全新污染物治理体系，有效防范新污染物环境与健康风险。预计到 2025 年，完成高关注、高产（用）量的新污染物环境风险筛查，初步建立新污染物环境调查监测体系，建立全市重点管控新污染物清单，对重点管控新污染物实施禁止、限制、限排等环

境风险管控措施。有毒有害化学物质环境风险管理法规制度体系和管理机制逐步建立健全，新污染物治理能力明显增强。

#### 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>