

环保行业点评报告

生环部关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知

增持（维持）

2023 年 07 月 19 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

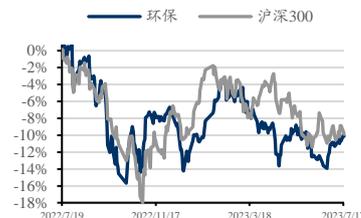
021-60199782

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 PE 4 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 PE 12 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

《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）》》

2023-07-18

《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

内容目录

| | |
|--|---|
| 1. 每日行情 | 4 |
| 1.1. 每日行情（2023 年 7 月 18 日） | 4 |
| 1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 18 日） | 4 |
| 2. 公司公告 | 5 |
| 3. 行业新闻 | 6 |
| 3.1. 生态环境部《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》 | 6 |
| 3.2. 国家发展改革委等六部门联合印发《关于补齐公共卫生环境设施短板 开展城乡环境卫生清理整治的通知》 | 6 |
| 3.3. 关于进一步明确福建省 2023 年淘汰落后产能工作方案的通知 | 6 |
| 4. 风险提示 | 6 |

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 18 日）

环保指数: -0.10%

沪深 300: -0.32%

涨幅前 5 名: 京城股份+9.98%, 冰轮环境+8.16%, 厚普股份+8.04%, 祥龙电业+7.69%, 亿华通+7.67%

跌幅前 5 名: 碧桂园服务-9.72%, 宝馨科技-7.30%, 百川畅银-6.95%, ; 力合科技-5.27%, 山高环能-4.56%。

1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 18 日）

全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 503 吨, 成交额 30,695.00 元, 开盘价 65.00 元/吨, 最高价 65.00 元/吨, 最低价 61.00 元/吨, 收盘价 61.02 元/吨, 收盘价较前一日上涨 1.70%。无大宗协议交易。全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 503 吨, 总成交额 30,695.00 元。截至 7 月 18 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 240,019,349 吨, 累计成交额 11,036,849,331.51 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

【恒誉环保-业绩公告】公司预计 2023 年半年度实现归母净利润约 2,918.11 万元，同比增长约 114.86%。2023 年半年度实现扣非归母净利润约 2,709.74 万元，同比增长约 138.46%。

【碧水源-高管变动】因个人原因，公司董事文剑平先生申请辞去公司董事长、董事会战略与投资委员会主任委员职务，辞职后仍在公司担任董事职务，文剑平先生持有公司股份占公司总股本的 8.13%。调整后，由黄江龙先生担任董事长。

【贵州燃气-股权转让】公司将持有的贵州燃气遵义市播州区燃气有限公司 50%股权转让给四川华油集团有限责任公司，转让价格为 9,342 万元

【军信股份-股权收购】公司拟通过发行股份及支付现金的方式向湖南仁联等 19 名交易对方购买其持有的仁和环境 63%股权，交易金额 21.9681 亿元，仁和环境主要从事生活垃圾中转处理，餐厨垃圾收运、无害化处理及资源化利用。

【京能热力-股份定增】公司向控股股东定向增发股票，数量不超过 60,84 万股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，发行价格为 7.04 元/股。

【绿色动力-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13.93 亿股为基数，每股派发现金红利 0.12 元（含税），共计派发现金红利 1.67 亿元。

【冠中生态-可转债发行】公司向不特定对象发行可转换公司债券，原股东优先配售本次发行总额为人民币 4 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 400.00 万张，按面值发行。

【龙源技术-资质证书】公司近期收到山东省市场监督管理局颁发的特种设备生产许可证，许可项目压力容器制造。

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部《关于全国碳排放权交易市场 2021、2022 年度碳排放配额清缴相关工作的通知》

主要内容涉及差异化开展配额分配，组织开展国家核证自愿减排量（CCER）抵销配额清缴，2023 年度配额预支和个性化纾困方案申报以及配额结转。重点排放单位持有的 2019—2020 年度配额、2021 年度配额和 2022 年度配额均可用于 2021 年度、2022 年度清缴履约，也可用于交易。2021、2022 年度机组核定配额明细表和重点排放单位核定配额实际发放汇总表报送截止时间由 2023 年 7 月 15 日延至 8 月 4 日，注登机构应于 8 月 11 日前完成配额和履约通知书发放工作。

3.2. 国家发展改革委等六部门联合印发《关于补齐公共卫生环境设施短板开展城乡环境卫生清理整治的通知》

《通知》提出，要重点推进城市环境卫生清理整治、农村人居环境整治提升、医疗卫生机构环境整治，补齐医疗卫生服务体系、城乡垃圾污水处理、医疗废物和污水综合处置能力短板，推动创新城乡社会健康治理模式，以点带面夯实健康中国和美丽中国建设基础。

3.3. 关于进一步明确福建省 2023 年淘汰落后产能工作方案的通知

强化工业企业执行节能法律法规情况、重点行业能效水平执行情况等日常监察，落实节能法律法规标准要求。根据《节约能源法》等法律法规，对达不到强制性能耗限额标准要求的，应限期整改，逾期未整改的将依法依规处理。重点突出能效约束，从严开展固定资产投资节能审查，新上重点用能项目对照能效国内标杆水平或先进水平建设实施。

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>