

## 环保行业点评报告

# 《浙江省城镇污水管网提升改造行动方案（2023-2027年）（征求意见稿）》发布

2023年07月20日

增持（维持）

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

《2023M1-6 环卫新能源销量同增 22%，渗透率同比提升 1.49pct 至 6.10%》

2023-07-20

《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》

2023-07-19

## 内容目录

<b>1. 每日行情</b> .....	<b>4</b>
1.1. 每日行情（2023 年 7 月 19 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 19 日） .....	4
<b>2. 公司公告</b> .....	<b>5</b>
<b>3. 行业新闻</b> .....	<b>6</b>
3.1. 习近平在全国生态环境保护大会上强调全面推进美丽中国建设，加快推进人与自然和 谐共生的现代化.....	6
3.2. 浙江省生态环境厅官网发布《浙江省城镇污水管网提升改造行动方案（2023-2027 年） （征求意见稿）》 .....	6
3.3. 中共中央，国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见.....	6
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>7</b>

## 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 20230718.....	5

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023 年 7 月 19 日）

环保指数: 0.20%

沪深 300: -0.11%

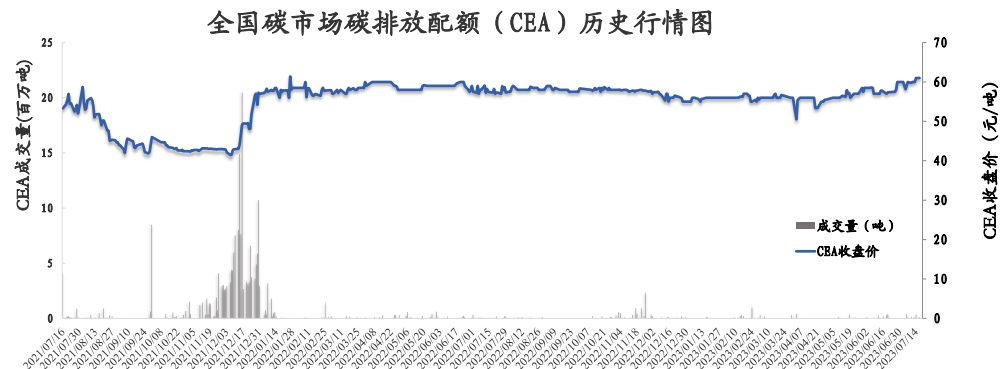
涨幅前 5 名: 南大环境+10.92%, 中毅达+10.04%, 东方园林+10.00%, 超越科技+8.87%, 力合科技+6.95%

跌幅前 5 名: 亿华通-5.41%, 宝馨科技-4.74%, 百川畅银-4.29%, 惠城环保-3.28%, 中国海诚-3.18%。

### 1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 19 日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 500 吨，成交额 30,500.00 元，开盘价 61.00 元/吨，最高价 61.00 元/吨，最低价 61.00 元/吨，收盘价 61.00 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.03%。无大宗协议交易。全国碳排放配额（CEA）总成交量 500 吨，总成交额 30,500.00 元。截至 7 月 19 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 240,019,849 吨，累计成交额 11,036,879,831.51 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 20230718

CCER	四川	上海
挂牌成交量 (吨)	10	0
挂牌成交均价 (元)	120.61	-
大宗成交量 (吨)	0	160

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

## 2. 公司公告

**【大禹节水-中标公告】**大禹节水集团股份有限公司及其全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司 (以下简称“大禹节水方”) 与北京碧水源科技股份有限公司 (联合体牵头人) 及其全资子公司北京久安建设投资集团有限公司 (以下简称“碧水源方”) 组成的联合体中标玉门市疏勒河引水工程特许经营项目社会资本采购, 项目中标金额 135,690.91 万元, 运营期水价 4.99 元/立方米。

**【安泰集团-非公开发行】**公司拟向特定对象发行股票, 募集资金不超过 67,356.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后将用于“山西宏安焦化科技有限公司 150t/h 干熄焦及配套余热综合利用项目”和“山西安泰集团股份有限公司 30000m<sup>3</sup>/h 焦炉煤气制氢项目”。

**【同济科技-参设基金】**公司拟与上海同可源弘企业管理咨询合伙企业 (有限合伙)、上海济可汲锋企业管理咨询合伙企业 (有限合伙)、上海新致软件股份有限公司等共同投资设立同杨孵化基金, 同杨孵化基金计划募集规模 1.2 亿。首次募集设立规模 8000 万。

**【重庆水务-可转债发行】**公司本次向不特定对象发行可转债拟募集资金总额不超过 200,000 万元 (含 200,000 万元), 可转债的存续期限为自发行之日起 6 年。本次募集资金投资项目拟用于收购昆明滇投污水处理资产和新德感水厂扩建工程项目。

**【冰轮环境-股权激励】**2023 年 7 月 19 日, 公司收到烟台市人民政府国有资产监督管理委员会 (以下简称“烟台市国资委”) 《关于冰轮环境技术股份有限公司实施 2023 年限制性股票激励计划的批复》 (烟国资〔2023〕55 号), 烟台市国资委原则同意公司实施限制性股票激励计划。

**【建工修复-股东高管减持】**持有本公司股份 8,982,456 股 (占本公司总股本比例 6.30%) 的股东天津红杉聚业股权投资合伙企业 (有限合伙) 和持有本公司股份 6,175,439 股 (占本公司总股本比例 4.33%) 的股东天津红杉盛业股权投资合伙企业 (有限合伙)

划以集中竞价交易、大宗交易和协议转让等方式减持公司股份不超过 7,132,823 股，即不超过公司总股本的 5%，

【碧水源-股东高管减持】持有公司股份 308,793,656 股（占公司总股本的 8.52%）的股东文剑平先生计划以集中竞价、大宗交易方式或两者相结合等方式减持公司股份不超过 28,527,200 股（不超过公司总股本的 0.79%）。

【军信股份-现金管理】公司及子公司将使用不超过人民币 1.5 亿元（含本数）闲置募集资金及不超过人民币 23 亿元（含本数）的自有资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好、保本型的理财产品或存款类产品。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 习近平在全国生态环境保护大会上强调全面推进美丽中国建设，加快推进人与自然和谐共生的现代化

全国生态环境保护大会 17 日至 18 日在北京召开。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话强调，今后 5 年是美丽中国建设的重要时期，要深入贯彻新时代中国特色社会主义生态文明思想，坚持以人民为中心，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，把建设美丽中国摆在强国建设、民族复兴的突出位置，推动城乡人居环境明显改善、美丽中国建设取得显著成效，以高品质生态环境支撑高质量发展，加快推进人与自然和谐共生的现代化。

#### 3.2. 浙江省生态环境厅官网发布《浙江省城镇污水管网提升改造行动方案（2023-2027 年）（征求意见稿）》

7 月 14 日，浙江省生态环境厅官网发布《浙江省城镇污水管网提升改造行动方案（2023-2027 年）（征求意见稿）》，根据方案，到 2025 年底，浙江省将在全面完成现有接入城镇污水处理厂的市政污水管网（含提升泵站等附属设施）及工业园区集中污水处理设施的配套污水管网（含提升泵站等附属设施）隐患排查的基础上，完成 70% 城镇建成区面积内问题污水管网提升改造任务，进水五日生化需氧量（BOD5）浓度高于 100 毫克/升的城市污水处理厂规模占比达到 90% 以上，工业园区集中污水处理设施进水水质稳定可控、符合设计要求。到 2027 年底，全面完成问题管网设施提升改造工作，实现污水管网标准化运维、智能化管理、常态化监管、数字化提升。

#### 3.3. 中共中央，国务院发布关于促进民营经济发展壮大的意见



7月19日,《中共中央,国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》正式发布,《意见》提到,要支持民营企业参与推进碳达峰碳中和,提供减碳技术和服 务,加大可再生能 源发电和储能等领域投资力度,参与碳排放权、用能权交易。要支持民营企业参与全面加强基础设施建设,引导民营资本参与新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设。

#### 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>