

环保行业点评报告

财政部等四部门发布通知：黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年

增持（维持）

2023 年 07 月 21 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

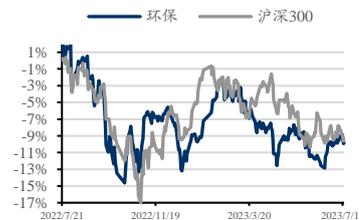
021-60199782

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

《《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》

2023-07-20

《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

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 7 月 20 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 20 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 财政部等四部门发布通知：黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年	6
3.2. 湖南省人民政府办公厅关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见	6
3.3. 8 月 1 日起实施《重庆市深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》发布	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 20230719.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023 年 7 月 20 日）

环保指数: -1.17%

沪深 300: -0.17%

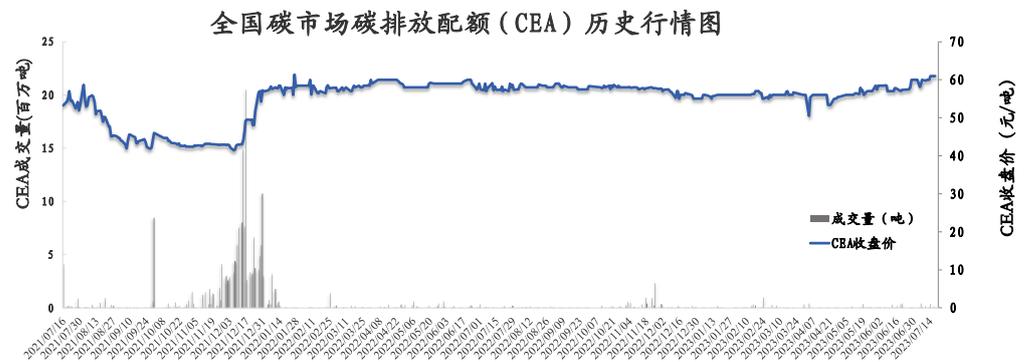
涨幅前 5 名: 东方园林+10.16%, 南大环境+5.92%, 兰花科创+4.45%, 厚普股份+3.97%, 碧桂园服务+3.70%

跌幅前 5 名: 楚环科技-9.98%, 百川畅银-5.52%, 盛剑环境-5.27%, 梅安森-4.69%, 超越科技-4.44%。

1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 20 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 0.00%。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 240,020,349 吨，累计成交额 11,036,910,331.51 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 20230719

CCER	四川	北京
挂牌成交量 (吨)	313	10000
挂牌成交均价 (元)	106.65	90
大宗成交量 (吨)	0	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【金宏气体-可转债发行】公司本次向不特定对象发行可转债规模为 101,600 万元, 向发行人在股权登记日 (2023 年 7 月 14 日, T-1 日) 收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售, 原股东优先配售后余额部分 (含原股东放弃优先配售部分) 网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行, 若认购不足 101,600 万元的部分由保荐人 (主承销商) 余额包销。

【侨银股份-重大合同】公司收到枣庄市薛城区物环集团城市大管家综合运营管理服务合资合作项目的中标通知书, 中标金额为 110,500.20 万元/30 年, 服务为 ABO 模式, 合作年限 30 年, 拟每 5 年一个周期自然续约。

【四通股份-高管人员变动】公司于 2023 年 7 月 18 日召开职工代表大会, 选举苏铤如先生为公司第五届监事会职工代表监事, 任期与第五届监事会任期相同。苏铤如先生将与公司 2023 年第一次临时股东大会选举产生的股东代表监事共同组成公司第五届监事会。

【中金环境-股票回购】公司已在中国结算深圳分公司完成办理本次回购注销部分限制性股票事宜。本次回购注销的限制性股票数量为 988,000 股, 占注销前公司总股本的 0.05%; 本次涉及限制性股票激励计划人数为 12 人, 回购价格为 1.77 元/股; 本次回购股份注销完成后, 公司总股本由 1,923,088,236 股减少至 1,922,100,236 股。

【凯美特气-非公开发行】公司向诺德基金管理公司等 11 个发行对象发行人民币普通股 (A 股) 71,647,901 股, 本次发行价格为 9.77 元/股, 募集资金总额为 699,999,992.77 元, 扣除发行费用 6,821,119.04 元 (不含增值税) 后, 实际募集资金净额 693,178,873.73 元, 限售期 6 个月。

【光华科技-股权激励进展】鉴于公司 2021 年股权激励计划首次授予部分第一个行权期已到期, 尚有 8 名激励对象合计 80.55 万份股票期权未行权, 公司将予以注销。本次注销的股票期权尚未行权, 注销后不会对公司股本造成影响, 股本结构未发生变化。2023 年 7 月 20 日, 经中国结算深圳分公司审核确认, 上述股票期权注销事宜已办理完

毕。

3. 行业新闻

3.1. 财政部等四部门发布通知：黄河全流域横向生态补偿机制延长至 2025 年

为深入贯彻黄河流域生态保护和高质量发展的精神，财政部、生态环境部、水利部、国家林草局 7 月 18 日发布通知，决定延续黄河全流域建立横向生态补偿机制支持引导政策。经过试点工作的积极成效，中央决定将实施期限延长至 2025 年，并继续按照相关规定执行中央引导资金的分配因素和权重。通知要求各地进一步提高政治站位，严格落实地方主体责任，加强与生态系统完整性、水土流失治理、荒漠化防治、水源涵养区保护和生物多样性保护等因素的衔接，推动黄河全流域横向生态补偿机制建设。同时，要强化绩效管理，确保机制高效运行，并加强协同治理，推动上下游共同抓好大保护，实现流域高水平保护和高质量发展。

3.2. 湖南省人民政府办公厅关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见

湖南省人民政府办公厅印发关于深化生态保护补偿制度改革的实施意见，湖南省将进一步加快健全有效市场和有为政府更好结合、分类补偿与综合补偿统筹兼顾、纵向补偿与横向补偿协调推进、强化激励与硬化约束协同发力的生态保护补偿制度，加快推动绿色低碳发展，促进经济社会发展全面绿色转型。

3.3. 8 月 1 日起实施《重庆市深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》发布

重庆市生态环境局联合重庆市发展和改革委员会等共 17 部门共同发布《重庆市深入打好长江保护修复攻坚战行动方案》，通过持续深化水环境综合治理，大力推进水生态环境保护修复，切实加强水资源保护，全力保障水环境安全，加快形成绿色发展管控格局等措施，深化综合治理、系统治理、源头治理，协同推进高质量发展和生态环境高水平保护，筑牢长江上游重要生态屏障，推动山清水秀美丽之地建设取得重大进展。

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>