

环保行业点评报告

《贵州省生态保护红线生态环境监督办法》 (公示稿)发布

增持(维持)

2023年07月22日

证券分析师 袁理

执业证书: S0600511080001

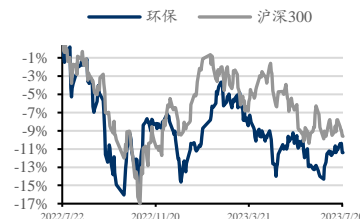
021-60199782

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/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

《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》

2023-07-21

《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

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 7 月 21 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 7 月 21 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 《贵州省生态保护红线生态环境监督办法》（公示稿）发布	6
3.2. 安徽省生态保护红线生态环境监督办法（试行）征求意见	7
3.3. 《广西建筑垃圾填埋处置设施建设技术标准》等两项广西工程建设地方标准批准发布	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 20230720	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年7月21日）

环保指数: 0.52%

沪深 300: -1.78%

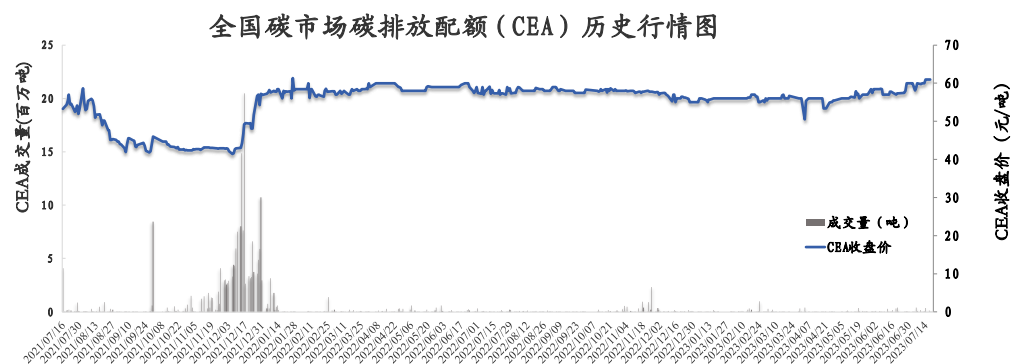
涨幅前 5 名: 东方园林+10.19%, 凯美特气+10.02%, 金房能源+9.99%, *ST 美尚+4.89%, 美晨生态+4.48%

跌幅前 5 名: 艾可蓝-10.12%, 楚环科技-8.85%, 冠中生态-7.14%, 南大环境-7.04%, 杭州热电-6.34%。

1.2. 碳市场行情（2023年7月21日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 2,700 吨，成交额 171,250.00 元，开盘价 64.00 元/吨，最高价 64.00 元/吨，最低价 61.00 元/吨，收盘价 63.43 元/吨，收盘价较前一日上涨 3.98%。大宗协议交易成交量 318,516 吨，成交额 18,448,768.00 元。全国碳排放配额（CEA）总成交量 321,216 吨，总成交额 18,620,018.00 元。截至 2023 年 7 月 21 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 240,341,565 吨，累计成交额 11,055,530,349.51 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 20230720

CCER	上海	深圳	四川
挂牌成交量 (吨)	0	5	42
挂牌成交均价 (元)	-	61.5	94.11
大宗成交量 (吨)	30	0	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【嘉澳环保-解除质押】浙江嘉澳环保科技股份有限公司控股股东桐乡市顺昌投资有限公司持有公司股份 3 千万股, 占公司目前总股本的 38.54%; 本次股份解除质押后, 顺昌投资持有公司累计质押股份合计 1491 万股, 占其持有公司股份总数的 49.97%, 占公司总股本的 19.26%。

【恒源煤电-投资】本次投资理财金额: 10000 万元, 其中方正证券收益凭证“金添利”D387 号 5000 万元, 华安证券股份有限公司睿享双盈 94 期浮动收益凭证 5000 万元。方正证券收益凭证“金添利”D387 号投资期限 187 天、华安证券股份有限公司睿享双盈 94 期浮动收益凭证投资期限 96 天

【中持股份-担保进展】被担保人名称: 中持水务股份有限公司之子公司江苏南资环保科技有限公司。本次拟为南资环保提供的融资担保金额为 2,000 万元, 截至 2023 年 7 月 21 日, 公司已实际为南资环保提供的担保余额为 3,459.17 万元。

【上海环境-权益分派】本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11.2 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.10 元 (含税), 共计派发现金红利 1.12 亿元。

【天壕环境-不提前赎回】天壕环境股份有限公司股票自 2023 年 7 月 1 日至 2023 年 7 月 21 日期间已触发“天壕转债”的有条件赎回条款, 公司董事会决定本次不行使“天壕转债”的提前赎回权利, 不提前赎回“天壕转债”, 且自本公告披露之日起至 2023 年 12 月 31 日, “天转债”在触发有条件赎回条款时, 公司均不行使提前赎回权利。以 2024 年 1 月 1 日后首个交易日重新计算, 若“天壕转债”再次触发有条件赎回条款, 届时董事会将另行召开会议决定是否行使“天壕转债”的提前赎回权利。

【华特气体-披露公告】近日, 广东省工业和信息化厅下发了《关于广东省第五批专精特新“小巨人”企业和第二批专精特新“小巨人”复核通过企业名单的公示》, 广东华特气体股份有限公司入选第五批专精特新“小巨人”企业。

【山高环能-归还资金】陈述或重大遗漏。山高环能集团股份有限公司于 2022 年 8 月 2 日召开第十届董事会第五十八次会议及第十届监事会第三十四次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意公司使用部分闲置募集资金人民币 9,000 万元暂时补充流动资金，用于主营业务相关的生产经营使用，使用期限自董事会审议批准该议案之日起不超过 12 个月。截至 2023 年 7 月 21 日，公司已将上述用于临时补充流动资金的 9,000 万元募集资金全部归还至募集资金专用账户，并将上述募集资金的归还情况通知了公司的保荐机构及保荐代表人。

【ST 金圆-解除质押】赵辉先生于 2023 年 7 月 19 日与 20 日分别解除质押 1400 万股，共计 2800 万股，占其所持比例 42.34%。占公司股本比例 3.6%。赵辉先生、金圆控股及其一致行动人开源资产不存在所持公司 5% 以上的质押股份发生延期或平仓风险等情况。

【启迪环境-纳入失信人名单】因启迪环境科技发展股份有限公司前期部分涉诉案件已取得判决结果或达成和解，公司正在通过加强运营回款、回收应收账款等方式全力筹措资金以履行判决义务，但目前仍有部分款项未能如期支付，导致公司因相关纠纷被相关法院列为失信被执行人。

【岳阳林纸-回购股份】公司拟采用集中竞价交易方式回购公司股份。回购完成后，回购的股份将用于减少公司注册资本。公司本次回购股份资金总额不低于人民币 5,000 万且不超过人民币 1.00 亿元，具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购价格不超过 10.24 元/股，回购期限自公司股东大会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内。

【中材国际-董事长辞职】2023 年 7 月 20 日，中国中材国际工程股份有限公司董事会收到董事长刘燕先生递交的辞职报告。刘燕先生因工作调整，申请辞去公司董事长及董事会战略、投资与 ESG 委员会主任委员职务。刘燕先生将继续担任公司第七届董事会董事和董事会战略、投资与 ESG 委员会、审计与风险管理委员会、提名委员会委员。

【岭南股份-信用评级】联合资信评估股份有限公司对岭南生态文旅股份有限公司 2018 年公开发行可转换公司债券进行相关信用评级工作。截至 2023 年 7 月 21 日联合资信评定公司主体长期信用等级为 A+，“岭南转债”的信用等级为 A+。

3. 行业新闻

3.1. 《贵州省生态保护红线生态环境监督办法》（公示稿）发布

根据国家和贵州省生态保护红线生态环境监督的有关精神和工作要求，省生态环境厅牵头起草了《贵州省生态保护红线生态环境监督办法》（试行），并征求了各市（州）生态环境局和专家意见建议，经修改完善后形成了《贵州省生态保护红线生态环境监督

办法》。

3.2. 安徽省生态保护红线生态环境监督办法（试行）征求意见

为加强安徽省生态保护红线生态环境监督，保障生态安全，依据自然资源部、生态环境部、国家林业和草原局《关于加强生态保护红线管理的通知（试行）》（自然资发〔2022〕142号）、生态环境部关于印发《生态保护红线生态环境监督办法（试行）》的通知（国环规生态〔2022〕2号）等文件要求，安徽省生态环境厅编制了《安徽省生态保护红线生态环境监督办法（试行）（征求意见稿）》，现公开征求意见。

3.3. 《广西建筑垃圾填埋处置设施建设技术标准》等两项广西工程建设地方标准批准发布

由自治区住房城乡建设厅批准立项，华蓝设计（集团）有限公司主编的《广西建筑垃圾填埋处置设施建设技术标准》（DBJ/T45-152-2023），广西壮族自治区建筑科学研究院设计院、广西建设职业技术学院、广西工程建设标准化协会主编的《建筑适老化设计标准》（DBJ/T45-153-2023）等两项广西工程建设地方标准已获专家评审通过，由自治区住房城乡建设厅批准发布。上述标准于2023年6月16日发布，自2023年10月1日起实施。

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>