

## 环保行业点评报告

# 做好可再生能源绿色电力证书全覆盖，促进可再生能源电力消费

增持（维持）

2023年08月04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：**蓝天燃气，新奥股份，洪城环境，景津装备，美埃科技，盛剑环境，仕净科技，高能环境，龙净环保，光大环境，瀚蓝环境，凯美特气，华特气体，国林科技，金科环境，三联虹普，赛恩斯，天壕能源，英科再生，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。
- **国家发展改革委发布 2023 年度碳达峰碳中和课题委托研究征集公告，聚焦七大方向。**7月27日，国家发展改革委发布了2023年度碳达峰碳中和课题委托研究征集公告，申报截止时间为2023年8月11日。研究题目及要点：**1) 落实“双碳”目标任务中锻造新的产业竞争优势路径研究，2) 碳预算管理研究，3) 绿色低碳先进技术分类识别及支持政策研究，4) 产品能耗标准与碳排放标准协同模式研究，5) 重点产品碳足迹管理体系研究，6) 工业生产过程碳排放统计核算制度研究，7) 碳减排市场化机制研究。**
- **2023 年“无废城市”建设工作推进会在杭州召开，加快推动城市绿色低碳转型、实现高质量发展。**会议强调**1) 提高政治站位**，加快构建党委领导、政府主导、企业主体、社会组织和公众共同参与的工作格局。**2) 坚持问题导向**，聚焦解决难点堵点痛点问题，扎实推动各领域重点任务取得实效。**3) 发挥有效市场和有为政府作用**，拓宽投融资渠道，加快工程项目落地。**4) 加大宣传教育力度**，营造浓厚“无废”文化氛围。
- **环保 3.0 时代！模式改善+优质技术，助力国家高质量发展。**行业经历粗放**1.0 时代（资金+政策驱动）、2.0 时代（杠杆驱动）**，进入高质量发展**3.0 时代（真实现金流+优质技术驱动）**，估值体系重塑！**1、优质资产价值重估：**环保需求刚性稳定。进入运营期后资产负债表优化，现金流改善+定价&支付模式理顺。**a、水：**自由现金流改善提分红，价格改革 c 端付费接轨海外成熟市场估值存翻倍空间。**【洪城环境】**稳健增长，承诺 2021-2023 年分红率 50%+，股息率 ttm 5.3%，2023 年 PE 9X（估值日 2023/7/28）。**b、天然气：**气量回暖，顺价机制理顺，估值底部反弹。**【蓝天燃气】**省输盈利稳定；2022 年分红超 80%，股息率 ttm 7.1%（估值日 2023/7/28），2022 年加权 ROE 18%。**【新奥股份】**龙头城燃，2023 年 PE 9X（估值日 2023/7/28），拥有低价海气长协。**2、高质量发展中的环保独角兽：**各产业高质量发展，配套环保需求进阶，产品壁垒铸就龙头地位和持续增长！**a、压滤机：****【景津装备】**沙漠之花。显著护城河压滤机龙头。设备一体化+出海贡献新增长，2023 年 PE 17X，PEG 0.6（估值日 2023/7/28），2022 年加权 ROE 23%，现金流优。**b、半导体治理：**刚需高壁垒，国产化率提升+突破高端制程。**【美埃科技】**洁净室过滤器，高端制程突破+耗材占比提升。**【盛剑环境】**废气在线处理，2021 年国产化率 10%+。**3、双碳加速推进：**CCER 重启在即，新政强化供给约束，长期碳市场向非电扩容。**【仕净科技】**最经济的水泥碳减排；**【高能环境】**再生资源；**【龙净环保】**紫金绿电+储能；**【瑞晨环保】**节能设备。
- **最新研究：****蓝天燃气深度：**河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际。**龙净环保深度：**矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显。全国生态环境保护大会召开，延续污染防治生态保护要求，新增强化双碳部署。
- **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

《新疆发布碳达峰实施方案，向双碳目标进一步迈进》

2023-08-04

《二十国集团环境与气候可持续部长会议召开》

2023-08-03

## 内容目录

1. 每日行情 .....	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 4 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 4 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	6
3.1. 国家发展改革委、财政部、国家能源局关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知.....	6
3.2. 国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于 2023 年可再生能源电力消纳责任权重 及有关事项的通知.....	6
3.3. 生态环境部就《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）征求意见.....	6
3.4. 山东省财政厅关于进一步强化政府采购政策功能支持绿色低碳高质量发展的指导意见.....	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 20230803 .....	5

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023年8月4日）

环保指数: -0.36%

沪深300: +0.39%

涨幅前5名: 惠城环保+8.29%, 法尔胜+7.30%, 佳华科技+4.11%, 三联虹普+3.41%, 嘉戎技术+2.68%

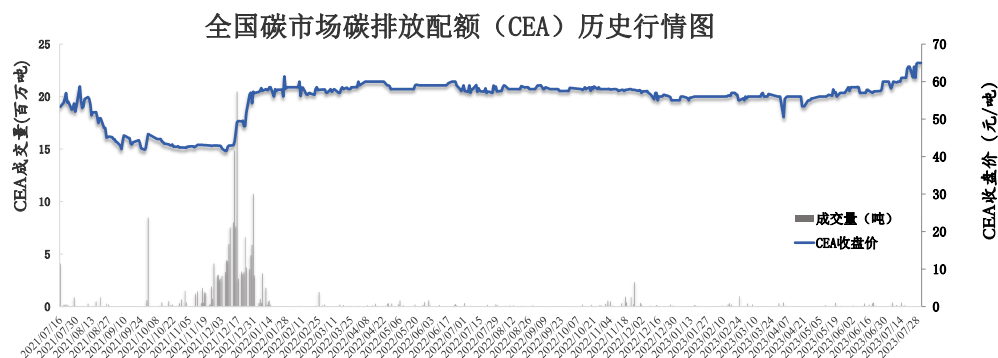
跌幅前5名: 美丽生态-5.76%, 华西能源-5.42%, 四通股份-4.81%, 新大洲A-3.73%, 东方园林-3.70%

### 1.2. 碳市场行情（2023年8月4日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 10,000 吨，成交额 660,000.00 元，开盘价 66.00 元/吨，最高价 66.00 元/吨，最低价 66.00 元/吨，收盘价 66.00 元/吨，收盘价较前一日上涨 2.69%。无大宗协议交易。全国碳排放配额（CEA）总成交量 10,000 吨，总成交额 660,000.00 元。

截至 8 月 4 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 241,207,844 吨，累计成交额 11,109,882,634.51 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 20230803

CCER	北京	深圳
挂牌成交量（吨）	0	0
挂牌成交均价（元）	-	-
大宗成交量（吨）	5000	10000

数据来源：碳道，东吴证券研究所

## 2. 公司公告

【同兴环保-半年度报告】公司 2023H1 营业收入为 3.47 亿元，同比-15.23%，归母净利润为 0.40 亿元，同比-39.08%，经营性现金流量-1.12 亿元，EPS 0.30 元/股，同比-38.8%，ROE 2.31%，同比-1.68pct。

【百川能源-半年度报告】公司 2023H1 营业收入为 26.73 亿元，同比+1.88%，归母净利润为 2.18 亿元，同比-11.64%，经营性现金流量-1.5 亿元，EPS 0.162 元/股，同比-10.5%，ROE 5.91%，同比-0.48pct。

【南都电源-半年度报告】公司 2023H1 营业收入为 78.95 亿元，同比+40.11%，归母净利润为 3.06 亿元，同比-42.18%，经营性现金流量-8.1 亿元，同比-300%，EPS 0.35 元/股，同比-42.62%，ROE 5.77%，同比-4.85pct。

【复洁环保-业绩快报】公司 2023H1 实现营业总收入 2.94 亿元，同比增长 11.90%；实现归母净利润 4,537.17 万元，同比增长 44.44%；实现扣非归母净利润 3,968.74 万元，同比+54.32%，ROE 3.68%，同比+0.92pct。

【兰花科创-业绩快报】公司 2023H1 实现营业总收入 64.69 亿元，同比-15.53%；实现归母净利润 13.62 亿元，同比-31.43%；实现扣非归母净利润 13.37 亿元，较上年同期-41.03%，ROE8.94%，同比-14.48%。

【盛剑环境-子公司增资】盛剑环境全资子公司盛剑半导体拟以增资扩股的方式引进外部投资者及盛剑半导体员工持股平台（拟设立）。外部投资者对盛剑半导体拟投资金额为 1,624 万元，盛剑半导体员工持股平台对盛剑半导体拟投资金额为 3,276 万元。本次增资扩股完成后，公司直接持股比例由 100%变为 85.11%，并通过盛剑半导体员工持股平台控制盛剑半导体 9.96%的股权，盛剑半导体仍为公司控股子公司。

【百川能源-利润分配】公司拟以 13.4 亿股总股本为基数，每 10 股派发现金红利人民币 1.50 元（含税），合计拟派发现金红利人民币 2.01 亿元（含税），占公司本期归属于上市公司股东的净利润的 92.47%。

【冠中生态-可转债发行】公司4亿元可转换公司债券将于2023年8月9日起在深交所挂牌交易，债券简称“冠中转债”，债券代码“123207”。

【蒙草生态-中标】根据陕西省公共资源交易中心2023年8月4日发布的金鸡滩煤矿采煤沉陷区综合治理项目EPC总承包中标候选人公示，子公司陕西秦草自然生态科技有限公司所在联合体为第一中标候选人。本项目拟定中标价约为2.02亿元。陕西秦草自然生态科技有限公司作为联合体牵头单位负责完成本项目道路修复工程、耕地恢复工程，集体林地补植柠条，新建生态修复示范基地。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 国家发展改革委、财政部、国家能源局关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作 促进可再生能源电力消费的通知

国家发展改革委、财政部、国家能源局进一步健全完善可再生能源绿色电力证书制度，明确绿证适用范围，规范绿证核发，健全绿证交易，扩大绿电消费，完善绿证应用，实现绿证对可再生能源电力的全覆盖，进一步发挥绿证在构建可再生能源电力绿色低碳环境价值体系、促进可再生能源开发利用、引导全社会绿色消费等方面的作用，为保障能源安全供应、实现碳达峰碳中和目标、推动经济社会绿色低碳转型和高质量发展提供有力支撑。

#### 3.2. 国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于2023年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知

主要内容有：1) 2023年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，各省（自治区、直辖市）按此进行考核评估；2) 2024年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此开展项目储备。各省（自治区、直辖市）按照非水电消纳责任权重合理安排本省（自治区、直辖市）风电、光伏发电保障性并网规模。严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2023年的占比原则上不低于2022年实际执行情况。

#### 3.3. 生态环境部就《有毒有害水污染物名录（第二批）》（征求意见稿）征求意见

生态环境部发布关于公开征求《关于发布〈有毒有害水污染物名录（第二批）〉的公告（征求意见稿）》意见的通知。排放《有毒有害水污染物名录》中所列有毒有害水污染物的企业事业单位和其他生产经营者，应当按照《中华人民共和国水污染防治法》相关规定要求，对排污口和周边环境进行监测，评估环境风险，排查环境安全隐患，并公开有毒有害水污染物信息，采取有效措施防范环境风险。

### 3.4. 山东省财政厅关于进一步强化政府采购政策功能支持绿色低碳高质量发展的指导意见

山东省财政厅发布《山东省财政厅关于进一步强化政府采购政策功能支持绿色低碳高质量发展的指导意见》，充分发挥政府采购政策功能，大力推进绿色消费、绿色生产，助力全省绿色低碳高质量发展。

## 4. 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。



## 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>