

环保行业点评报告

东北“三省一区”签订危废联防联控联治合作协议

增持（维持）

2023年08月08日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

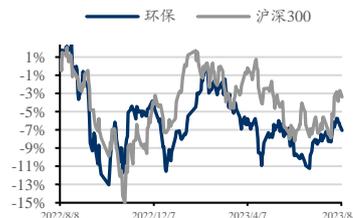
021-60199782

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。
- 可再生能源绿证实现核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价。** 2023 年 8 月 3 日，国家发改委、财政部、国家能源局发布《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》。
 - 核发全覆盖：**从陆上风电和集中式光伏发电项目扩展到风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量。
 - 政策驱动下需求增长：**2022 年，全年核发绿证 2060 万个，对应电量 206 亿千瓦时，同比增长 135%；交易数量达到 969 万个，对应电量 96.9 亿千瓦时，同比增长 15.8 倍。截至 2022 年底，全国累计核发绿证约 5954 万个，累计交易数量 1031 万个。
 - 助力 CCER 分流支撑碳价：**政策明确“绿证对应电量不得重复申领电力领域其他同属性凭证”，绿证交易与 CCER 错位竞争，有利于控制 CCER 供给量，维持合理碳价。
 - 推进碳市场衔接&国际互认：**《通知》明确研究推进绿证与全国碳排放权交易、CCER 的衔接协调，为后续推动将绿证纳入碳市场相关核算体系创造条件；积极推动国际组织的绿色消费、碳减排体系与国内绿证衔接，提高绿证的国际认可度和影响力。
- 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！
 - 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。
 - 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 2023/8/6）。
 - 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 7.2%（估值日 2023/8/6），2022 年加权 ROE 18%。【新奥股份】龙头城燃，2023 年 PE 9X（估值日 2023/8/6），拥有低价海气长协。
 - 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！
 - 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 2023/8/6），2022 年加权 ROE 23%，现金流优。
 - 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%+。
 - 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：路德环境点评：**酒糟资源化量利双增，新增金沙项目爬坡可期。
- 东华能源深度：**PDH 行业景气回升，副产氢能利用再起航。
- 行业月报：**关注半导体行业回升动能正积蓄，电子特气国产替代方兴未艾。
- 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

《可再生能源绿证核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价》

2023-08-07

《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》

2023-08-04

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 7 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 7 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	7
3.1. 东北“三省一区”签订危废联防联控联控合作协议	7
3.2. 北京市征集 2023 年节能降碳标准制修订项目	7
3.3. 延边州人民政府发布关于印发《延边州碳达峰工作实施方案》的通知	8
4. 风险提示	8

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 20230804.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月7日）

环保指数: -0.62%

沪深 300: +0.76%

涨幅前 5 名: 中毅达+10.04%, 久吾高科+6.04%, 宝馨科技+4.48%, 华西能源+3.58%, 东方园林+3.42%

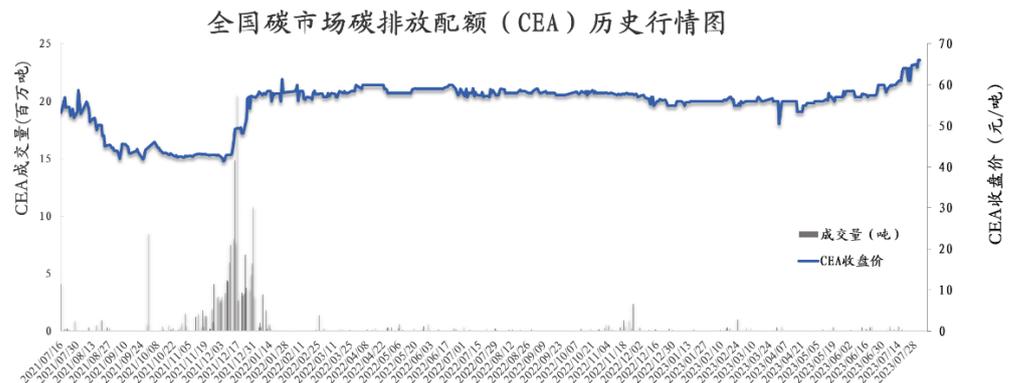
跌幅前 5 名: 碧桂园服务-7.84%, 梅安森-7.64%, 复洁环保-6.75%, 百川能源-5.18%, 嘉戎技术-4.46%

1.2. 碳市场行情（2023年8月7日）

全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 108,140 吨, 成交额 7,137,240.00 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, 收盘价与前一日持平。大宗协议交易成交量 112,000 吨, 成交额 6,944,000.00 元。今日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 220,140 吨, 总成交额 14,081,240.00 元。

截至 8 月 7 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 241,427,984 吨, 累计成交额 11,123,963,874.51 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 20230804

CCER	北京	深圳
挂牌成交量 (吨)	401	0
挂牌成交均价 (元)	80	-
大宗成交量 (吨)	24760	5000

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【高能环境-股权激励】公司拟向激励对象授予权益总计 2,690.10 万股, 其中, 拟向激励对象授予限制性股票 1,345.05 万股, 拟向激励对象授予股票期权 1,345.05 万份, 涉及的标的股票种类为 A 股普通股, 分别占本激励计划草案修订稿公告日公司股本总额 152,551.8882 万股的 1.76%、0.88%、0.88%。

【维尔利-质押】公司控股股东常州德泽将其所持有的公司部分股份办理了解除质押业务, 股数 1319.98 万股, 占其持股 4.92%, 占公司总股本 1.69%。

【高能环境-吸收合并】公司全资子公司西藏蕴能拟吸收合并全资子公司金昌材料, 完成后, 金昌材料的独立法人资格将被注销, 其全部资产、债权、债务和业务等由西藏蕴能依法继承。

【宇通重工-中标】公司子公司傲蓝得环境科技有限公司于 2023 年 8 月 4 日收到中标通知书, 傲蓝得中标上街区环卫建设与服务一体化特许经营项目二标段, 项目总金额约 2.64 亿元, 特许经营期限为 8 年。

【ST 金圆-质押】公司控股股东金圆控股将其持有的部分公司股权办理了解除质押业务, 共计 860 万股, 占其持有股份 3.71%, 占公司总股本 1.10%。

【华宏科技-担保】公司与赣州银行签署了《最高额保证合同》, 被担保方为鑫泰科技, 就鑫泰科技向赣州银行申请的 5,000 万元授信提供连带责任保证担保。

【龙净环保-持股计划】公司第十期员工持股计划已通过二级市场以竞价交易方式累计买入本公司股票 3,873,951 股, 成交总金额 63,699,910.95 元 (不含交易费用), 买入股票占公司总股本比例约为 0.36%。

【节能国祯-股东减持】公司持股 5%以上股东长江环保集团及其一致行动人三峡资本 (合计持有本公司股份 73,040,457 股) 计划自本公告之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易、大宗交易或换购交易型开放式指数证券投资基金 (ETF) 方式减持不超过 34,046,063 股节能国祯股份, 占公司现有总股本的比例 5%。

【菲达环保-半年报披露】上半年公司实现营业收入 15.36 亿元, 同比增长 1.26%;

净利润 8287.66 万元，同比增长 150.48%；扣非归母净利润 7062.38 万元。

【菲达环保-重大合同】公司公告，控股子公司紫光环保与中海建工组成的联合体中标赣州市南康区生活污水处理厂二厂厂网一体化特许经营权项目，并与赣州市南康区城市管理局签订相关合同，合同中标金额为 7.86 亿元，履约时间为自特许经营权合同签订之日起 30 年（含建设期 2 年），履约地点为赣州市南康区城市管理局指定地点。

【昊华能源-其他】公司公告 2023 年上半年经营情况，煤炭产量 851.06 万吨，同比 +25.45%，煤炭销量 848.53 万吨，同比 +26.33%，煤炭收入 38.00 亿元，同比 -3.55%；煤炭毛利 21.43 亿元，同比 -13.84%；甲醇产量 21.94 万吨，同比 33.29%，甲醇产量 21.74 万吨，同比 +34.28%，甲醇收入 4.01 亿元，同比 23.54%，甲醇毛利 -8904.20 万元，同比 +7.80%；铁路专用线运量 310.16 万吨，同比 -14.59%，铁路专用线收入 7,158.07 万元，同比 -11.92%，铁路专用线毛利 4,808.46 万元，同比 -10.22%。

【天山铝业-担保】公司全资子公司天铝有限为招商银行石河子分行对公司全资孙公司天瑞能源享有的 1 亿元人民币主债权提供最高额不可撤销保证担保；天铝有限为招商银行石河子分行对本公司全资孙公司天展新材享有的 0.5 亿元人民币主债权提供不可撤销保证担保；天铝有限为进出口银行喀什分行对本公司全资孙公司南疆碳素享有的 3 亿元人民币主债权提供保证担保；天铝有限为建设银行阿拉尔支行对本公司全资孙公司南疆碳素享有的 2.0355 亿元人民币主债权提供最高额保证担保。

【福鞍股份-股份质押】8 月 7 日公司获悉股东中科实业将其持有的公司部分无限售流通股进行了补充质押，质押股数 250 万股，占其所持股份 2.87%，占公司总股本比例 0.81%，质押日期 2023 年 8 月 4 日至 2026 年 3 月 2 日，质权人为深圳博泉企业管理中心（有限合伙），用途为补充质押。

【节能铁汉-担保】公司全资子公司铁汉建设股东审议通过，同意为公司向江苏银行股份有限公司深圳分行申请 3 亿元综合授信额度提供连带责任保证担保；公司全资子公司铁汉建设、铁汉星河股东审议通过，同意为公司向珠海华润银行股份有限公司深圳分行申请 3 亿元综合授信额度提供连带责任保证担保。

【节能铁汉-担保】中国工商银行股份有限公司北京望京支行向公司全资子公司铁汉星河发放流动资金贷款 5,000 万元，借款期限 12 个月，公司为铁汉星河提供连带责任保证。

【鹏鹞环保-投资】公司拟投资人民币 28,000 万元作为有限合伙人参与设立深圳市鹏鹞弘盛绿色产业私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）。

【森远股份-质押】公司控股股东郭松森先生将所持有本公司的部分股份办理了质押展期业务，股数为 8851.62 万股，占其持股比例为 66.70%，占公司总股本 18.28%，原到期日为 2023 年 7 月 20 日，展期后质押到期日为 2023 年 9 月 8 日。

【长青集团-担保】公司全资子公司创尔特热能拟于未来十二个月内为公司融资事项提供最高额不超过人民币 15,000 万元的连带责任保证担保，担保种类包括但不限于开展流动资金借款、供应链业务、融资租赁及其他融资业务等。

【浙富控股-担保】公司与杭州银行股份有限公司桐庐支行签署了《最高额保证合同》，对全资子公司浙富水电向该行申请的余额为 13,200 万元（大写：人民币壹亿叁仟贰佰万元整）的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。

【华控赛格-非公开发行】公司拟向特定对象控股股东华融泰发行股票，发行数量为不超过本次发行前公司总股本的 30%，即 302,001,439 股（含本数），募集资金总额不超过 845,604,029.20 元（含本数）。因华融泰为公司的控股股东，其认购公司本次向特定对象发行股票事项构成关联交易

【建工修复-发行股份】公司公告，拟以 15.98 元/股的发行价格，向特定对象发行的股票，本次拟发行股份数量为 14,080,100 股，募集资金用于海口工业园区云龙磷矿矿区修复治理 EPC 项目和天津市西青区王稳庄镇水环境修复提升工程-人工湿地修复 EPC 项目。

3. 行业新闻

3.1. 东北“三省一区”签订危废联防联控联控联防合作协议

黑龙江省、吉林省、辽宁省、内蒙古自治区近日签订《东北“三省一区”区域危险废物联防联控联控联防合作协议》，将黑龙江省危险废物联防联控机制和危险废物“白名单”制度，延伸拓展至整个东北地区和内蒙古自治区。《协议》强化顶层设计，加快四地危险废物利用处置能力的建设，推动资源共享，推动信息互通；建立了体废物信息互通、资源共享、联合防治、应急协作、执法协同等制度；商定在环境突发事件中产生的危险废物，因处置能力及地理位置等原因，需要跨省市应急转移处置的，经双方省级生态环境部门沟通后，可先行转移处置再补办相关手续，并主动配合辖区内危险废物持证单位应急处置的相关协调工作。

3.2. 北京市征集 2023 年节能降碳标准制修订项目

8 月 3 日，根据市政府《关于印发〈北京市碳达峰实施方案〉的通知》（京政发〔2022〕31 号）“推动应对气候变化、节约能源、可再生能源利用和建筑绿色发展等方面地方性法规、制度的制修订”的工作要求，落实国家标准化管理委员会、国家发展改革委等 11 部门《关于印发〈碳达峰碳中和标准体系建设指南〉的通知》（国标委联〔2023〕19 号）相关规定，为持续发挥标准对本市碳达峰碳中和工作支撑作用，北京市发改委征集 2023 年北京市节能降碳领域标准制修订项目，包括制定新标准以及修订既有标准。征集重点

围绕但不限于建筑、数据中心、公共机构、工业、交通、塑料污染治理、反食品浪费、资源回收利用、ESG 评价等方面，要求各单位根据本行业、本领域实际情况研提标准建议，包括标准名称、必要性和主要内容、主管部门、实施范围等。请于 8 月 18 日前将标准建议（见附件）反馈至资环处。

3.3. 延边州人民政府发布关于印发《延边州碳达峰工作实施方案》的通知

8 月 7 日，延边州政府发布《延边州碳达峰工作实施方案》，其中指出，减持能源低碳转型发展行动：将大力发展可再生能源，到 2025 年非化石能源装机比重提高到 50% 以上；合理控制油气消费，到 2025 年，实现天然气用气量达到 5 亿立方米；积极探索氢能利用，以东北亚制氢中心站为依托，推进延吉绿色制氢产业发展等。

《方案》指出，开展节能降碳改造行动：全面提升节能管理能力，严格落实固定资产投资项目节能审查制度；实施节能降碳升级工程，开展建筑、交通、照明、供热等基础设施节能升级改造；促进重点用能设备节能增效，推广应用高效电机、风机、压缩机、变压器、换热器、工业锅炉等设备，进一步提升能效标准；强新型基础设施节能降碳，全面实施新基建“761”工程，围绕“两新一重”完善新型基础设施体系，加快推进 5G 基站、5G 网络、新能源汽车充电桩等新型基础设施建设等等。

《方案》还指出，将开展工业领域绿色低碳行动、城乡建设绿色低碳行动、交通运输领域绿色低碳行动、绿色低碳循环经济发展行动、加强绿色低碳技术创新行动、提升林草碳汇能力行动、全民绿色低碳行动和绿色低碳试点创建行动。

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>