

环保行业点评报告

湖北省农村生活污水治理三年行动方案 (2023-2025年)

2023年08月09日

增持（维持）

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

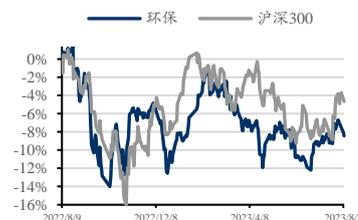
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

投资要点

- 重点推荐：**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》。**1) 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。**2) 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。**3) 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。**4) 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！**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 2023/8/6）。**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 7.2%（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。**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 2023/8/6），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：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

《东北“三省一区”签订危废联防联控联控合作协议》

2023-08-08

《可再生能源绿证核发全覆盖，助力 CCER 分流支撑碳价》

2023-08-07

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 8 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 8 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025 年）	6
3.2. 漳州市关于全面推进锅炉污染整治促进清洁低碳转型的实施方案	6
3.3. 上海市清洁空气行动计划（2023-2025 年）发布	6
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 20230807.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月8日）

环保指数: -0.16%

沪深 300: -10.42%

涨幅前 5 名: 京城股份+13.40%, 东方园林+9.92%, 厚普股份+7.55%, 亿华通+6.40%, *ST 美尚+5.91%

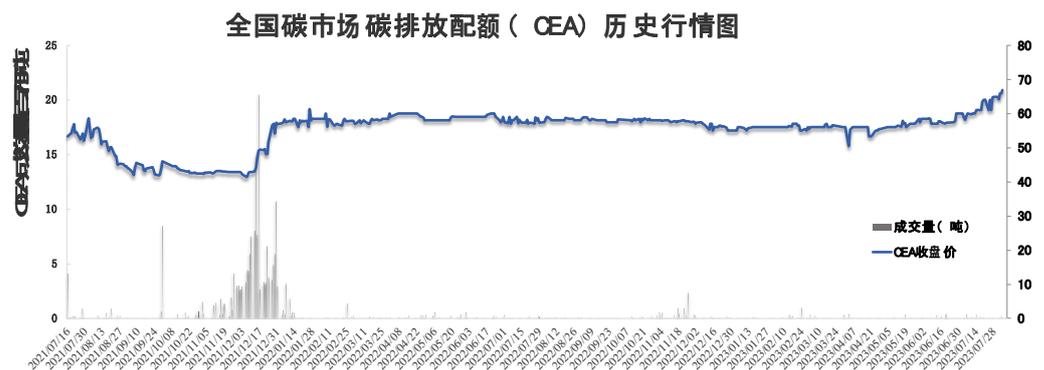
跌幅前 5 名: 碧桂园服务-9.68%, 法尔胜-9.14%, 聚光科技-8.48%, 复洁环保-3.85%, 钱江水利-3.77%

1.2. 碳市场行情（2023年8月8日）

全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 17,000 吨, 成交额 1,139,000.00 元, 开盘价 67.00 元/吨, 最高价 67.00 元/吨, 最低价 67.00 元/吨, 收盘价 67.00 元/吨, 收盘价较前一日上涨 1.52%。无大宗协议交易。全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 17,000 吨, 总成交额 1,139,000.00 元。

截至 8 月 8 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 241,444,984 吨, 累计成交额 11,125,102,874.51 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 20230807

CCER	上海	北京	四川
挂牌成交量 (吨)	0	18058	1
挂牌成交均价 (元)	-	80	128
大宗成交量 (吨)	15000	0	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【水发燃气-权益变动】本次权益变动系水发燃气向水发众兴集团有限公司及其一致行动人山东水发控股集团有限公司以发行股份的方式购买资产所致。其中,水发燃气集团有限公司发行股票不超过 74,962,518 股。

【亿利洁能-股份质押】8月8日亿利洁能股份有限公司控股股东亿利资源集团有限公司持有公司 124,004 万股无限售流通股股份,占公司总股本的 34.83%。亿利集团本次被轮候冻结的股份为 124,004 万股,累计被轮候冻结股份数量为 124,004 万股,占其所持公司股份比例的 100%。

【新大洲 A-股权激励】公司拟向激励对象授予的限制性股票数量为 2,740 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 81,406 万股的 3.37%。其中首次授予 2,195 万股,占本次激励计划草案公告时公司股本总额的 2.70%;预留 545 万股,占本次激励计划草案公告时公司股本总额的 0.67%,预留部分占本次授予权益总额的 19.89%。

【侨银股份-重大合同】公司公告,侨银城市管理股份有限公司中标郁南县城生活垃圾收运处理项目,合同中标金额为 6746 万元,履约时间为自特许经营权合同签订之日起三年。

【平煤股份-担保】平顶山天安煤业股份有限公司控股股东中国平煤神马控股集团有限公司已在中国证券登记结算有限责任公司完成补充担保及信托登记。本次担保及信托登记完成后,累计提供信托担保 147,500,000 股,占本公司股份比例为 6.37%。

【景津装备-股份减持】公司副总经理卢毅于 2023 年 8 月 8 日通过集中竞价交易方式,减持公司股份 141,800 股,占公司总股本的 0.0246%。截至本公告披露日,本次减持计划时间区间届满,本次减持计划实施完毕。

【蒙草生态-重大合同】公司公告,公司、天津市园林规划设计研究总院有限公司联合中标“呼和浩特经济技术开发区经济技术产业园区道路提升改造工程一标段(环境综合提升改造工程 EPC 总承包)”项目,项目中标价金额为 225,237,099 元,履约地点为呼和浩特经济技术开发区沙尔沁工业园区。

【鹏鹞环保-股份质押】8月8日鹏鹞环保股份有限公司控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司持有公司 21,670 万股无限售流通股股份，占公司总股本的 27.34%。亿利集团本次解除质押的股份为 2,400 万股，占其所持股份比例 9.41%。

3. 行业新闻

3.1. 湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025 年）

8月4日，湖北省人民政府日前宣布了《湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025年）》。根据方案，湖北省将在2025年前实现全省农村生活污水治理率达到50%以上的目标，同时彻底消除由生活污水引发的农村黑臭水体。此外，该方案还着眼于提高污水资源化利用水平，进一步完善长效运行管护机制，以及加强对“污水横流、乱排乱放”等问题的管控。方案明确了一系列任务和措施，以实现这些目标。其中，根据地形地貌特点、人口分布和生态环境情况等，将推进分区、分类、分级、分期的治理模式。优先治理重点区域，特别是长江、汉江、清江沿线区域，以及水源保护区、城乡结合部等人口密集地区。此外，方案还强调了技术支撑的重要性，制定了实用技术手册，推动低成本、低能耗、易维护、高效率的治理技术。

3.2. 漳州市关于全面推进锅炉污染整治促进清洁低碳转型的实施方案

8月7日福建省漳州市生态环境局起草了《关于全面推进锅炉污染整治促进清洁低碳转型的实施方案（征求意见稿）》，从8月7日开始公开征求意见。该方案重点关注高污染燃料小锅炉整治，通过有序整合、退出、提升等措施，推动构建清洁低碳能源体系，促进绿色低碳发展，改善环境空气质量，推动经济高质量发展。根据该方案，到2023年底，漳州市将全面淘汰范围内每小时2蒸吨以下燃煤锅炉，到2024年底，每小时10蒸吨以下燃煤锅炉也将全面淘汰。同时，到2025年底，范围内每小时35蒸吨以下燃煤锅炉将通过集中供热、清洁能源替代等方式实现全面转型，县级及以上城市建成区内的锅炉将全面改用清洁能源或达到超低排放标准。此举旨在提升城市生态环境质量，提高人民群众生活质量。

该方案还明确了推动集中供热、清洁能源替代、深度治理等重点任务，并建立了政策、监测监控体系，强化组织领导和经济支持，为实现清洁低碳转型提供保障。漳州市生态环境局表示，该方案的征求意见稿将有助于进一步完善并切实推进锅炉污染整治，促进区域可持续发展。

3.3. 上海市清洁空气行动计划（2023-2025 年）发布

上海市人民政府办公厅日前印发了《上海市清洁空气行动计划（2023-2025年）》，旨在实现空气质量的持续改善和环境污染的有效控制。该计划涵盖了能源转型、产业升级、交通绿色化等多个领域，共包含20余项重点任务。根据计划，到2025年，上海市的主要大气污染物排放将完成国家要求，全面消除重污染天气。空气质量优良天数比例预计将达到90%以上，PM2.5年均浓度将稳定控制在每立方米30微克以下，臭氧浓度的增长趋势将得到有效遏制。

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>