

## 环保行业点评报告

# 《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布！

增持（维持）

2023年08月11日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

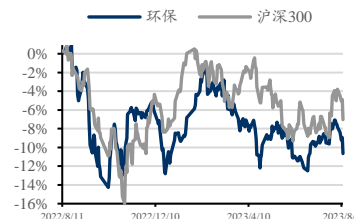
021-60199782

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》。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

《湖北省农村生活污水治理三年行动方案（2023-2025 年）》

2023-08-09

《东北“三省一区”签订危废联防联控联控合作协议》

2023-08-08

## 内容目录

1. 每日行情 .....	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 9 日） .....	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 9 日） .....	4
2. 公司公告 .....	5
3. 行业新闻 .....	6
3.1. 《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布！ .....	6
3.2. 《江西省挥发性有机物综合排放控制标准（试行）（征求意见稿）》发布 .....	6
3.3. 江西省生态环境监测中心修订《项目技术评估(审)工作管理规程》等 5 项制度 .....	6
3.4. 上海市人民政府办公厅关于印发《上海市清洁空气行动计划(2023-2025 年)》的通知 .....	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 20230808 .....	5

## 1. 每日行情

### 1.1. 每日行情（2023年8月9日）

环保指数: -0.64%

沪深 300: -0.31%

涨幅前 5 名: 钱江水利+6.30%, 东方园林+5.26%, 中环装备+4.72%, 艾布鲁+4.25%, 北控城市资源+3.64%

跌幅前 5 名: 法尔胜-4.66%, 津膜科技-4.54%, 美丽生态-4.48%, 华光环能-4.11%, 亿华通-U-3.74%

### 1.2. 碳市场行情（2023年8月9日）

全国碳市场碳排放配额 (CEA) 挂牌协议交易成交量 68,160 吨, 成交额 4,630,040.00 元, 开盘价 67.80 元/吨, 最高价 69.00 元/吨, 最低价 67.80 元/吨, 收盘价 67.93 元/吨, 收盘价较前一日上涨 1.39%。大宗协议交易成交量 240,000 吨, 成交额 16,080,000.00 元。今日全国碳排放配额 (CEA) 总成交量 308,160 吨, 总成交额 20,710,040.00 元。截至 8 月 9 日, 全国碳市场碳排放配额 (CEA) 累计成交量 241,753,144 吨, 累计成交额 11,145,812,914.51 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 20230808

2023/8/8	CCER	上海	北京	四川
	挂牌成交量 (吨)	0	6000	736
	挂牌成交均价 (元)	-	80	55.41
	大宗成交量 (吨)	112	0	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

## 2. 公司公告

【清新环境-证券发行】保荐人华泰联合证券认为,北京清新环境技术股份有限公司申请向特定对象发行股票并在主板上市符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》等法律、法规的有关规定,发行人证券具备在深圳证券交易所上市的条件。华泰联合证券愿意保荐发行人的证券上市交易,并承担相关保荐责任。

【万德斯-政府补助】南京万德斯环保科技股份有限公司于 2023 年 8 月 9 日收到与收益相关的政府补助款项人民币 584.6 万元。

【北控城市资源-董事会】北控城市资源集团有限公司董事会宣布,公司订于二零二三年八月二十五日(星期五)举行董事会会议,以考虑及批准(其中包括)本公司及其附属公司截至二零二三年六月三十日止六个月有待刊发之中期业绩以及考虑派付中期股息。

【三达膜-股东大会】大会通过了《关于宿松募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的议案》。

【浙富控股-股东大会】公司 2023 年第三次临时股东大会,召集人为公司董事会,公司第六届董事会第四次会议审议通过了《关于召开 2023 年第三次临时股东大会的议案》,本次股东大会的召开符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件和《公司章程》的相关规定。现场会议召开时间:2023 年 8 月 14 日(星期一)下午 14 时 30 分。

【东华能源-担保】为满足子公司业务发展的需要,东华能源股份有限公司第六届董事会第二十四次会议审议同意:为控股子公司东华能源(张家港)新材料有限公司,全资子公司广西天盛港务有限公司(向相关合作银行申请的共计 6.5 亿元人民币的综合授信额度提供担保,担保期限以实际签订的担保合同为准。

【惠城环保-担保】为了满足广东东粤经营发展的需要,保障其业务顺利开展,结合公司及广东东粤目前授信额度、实际贷款方式及担保情况,公司拟为广东东粤提供总额

不超过 70,000 万元人民币（包含已实施的担保）的融资担保额度，提供担保的形式包括但不限于信用担保（含一般保证、连带责任保证等）、抵押担保、质押担保或多种担保方式相结合等形式。具体融资和担保形式、融资额度、担保期限、实施时间等按与银行（具体银行待定）最终商定的内容和方式执行。

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布！

8月7日，天津市住房城乡建设委、市发展改革委发布了关于印发《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》的通知。城市基础设施是保障城市正常运行和健康发展的重要基础,也是实现经济转型的重要支撑、改善民生的重要抓手、防范安全风险的重要保障。全面加强基础设施建设,对保障国家安全,畅通国内大循环、促进国内国际双循环,扩大内需,推动高质量发展,均具有重大意义。为进一步统筹基础设施建设,提高基础设施承载能力和服务水平,服务和保障城市高质量发展,依据《“十四五”全国城市基础设施建设规划》,结合天津市实际,制定本实施方案。

#### 3.2. 《江西省挥发性有机物综合排放控制标准（试行）（征求意见稿）》发布

为完善江西省大气污染物排放标准，防治大气污染，江西省生态环境厅组织编制了《江西省挥发性有机物综合排放控制标准（试行）（征求意见稿）》和《江西省工业炉窑大气污染物排放标准（试行）（征求意见稿）》。现公开征求意见，

#### 3.3. 江西省生态环境监测中心修订《项目技术评估(审)工作管理规程》等5项制度

为进一步规范项目技术评估（审）工作，保证项目技术评估（审）科学性、合理性和公正性，强化技术评估（审）对项目审批的技术支撑作用，近日，江西省生态环境监测中心修订了《项目技术评估（审）工作管理规程》《项目技术评估（审）专家使用管理办法》《项目技术评估（审）廉政工作细则》《项目技术评估（审）“十不准”》《项目技术评估（审）“十必须”》5项制度。

#### 3.4. 上海市人民政府办公厅关于印发《上海市清洁空气行动计划(2023-2025年)》的通知

上海市人民政府办公厅印发《上海市清洁空气行动计划（2023—2025年）》，制定

实施能源绿色低碳转型，加快产业结构优化升级等 7 大类共 20 余项重点任务，推进要大气污染物减排完成国家要求，全面消除重污染天气。

#### 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>