

环保行业点评报告

国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》

增持（维持）

2023年08月12日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

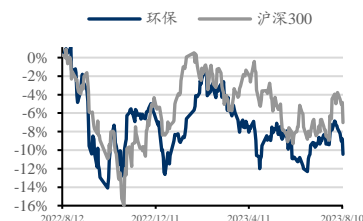
021-60199782

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

《工信部发布第二批《石化化工行业鼓励推广应用的技术和产品目录》》

2023-08-11

《《天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案》发布！》

2023-08-11

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 11 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 11 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》	6
3.2. 国务院安全生产委员会印发《全国城镇燃气安全专项整治工作方案》	6
3.3. 贵州省“十四五”噪声污染防治实施方案（征求意见稿）	6
3.4. 宁夏：加强社会化生态环境检验检测机构及其检测质量管理规定（试行）	6
4. 风险提示	6

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 20230810.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月11日）

环保指数: -2.38%

沪深 300: -2.30%

涨幅前 5 名: 美能能源+9.98%, 清研环境+4.23%, 绿城服务+2.11%, 泰达股份+1.59%, 首华燃气 1.49%

跌幅前 5 名: 新天然气-7.73%, 东方园林-7.06%, 深圳燃气-6.37%, 蓝焰控股-6.30%, 百川畅银-6.26%

1.2. 碳市场行情（2023年8月11日）

全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 9,034 吨，成交额 631,432.50 元，开盘价 70.00 元/吨，最高价 70.00 元/吨，最低价 69.50 元/吨，收盘价 69.90 元/吨，收盘价较前一日上涨 0.55%。大宗协议交易成交量 110,000 吨，成交额 7,370,000.00 元。全国碳排放配额（CEA）总成交量 119,034 吨，总成交额 8,001,432.50 元。

截至 8 月 11 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 242,044,378 吨，累计成交额 11,165,407,627.01 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 20230810

CCER	上海	北京	深圳	四川
挂牌成交量 (吨)	0	2962	0	0
挂牌成交均价 (元)	-	80	-	-
大宗成交量 (吨)	120071	20000	10000	1000

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【开滦股份-半年报】公司 2023H1 实现收入 119.42 亿元, 同比-9.75%, 实现归母净利润 7.84 亿元, 同比-41.76%, 实现扣非归母净利润 7.72 亿元, 同比-37.31%, 经营性现金流量净额 3.63 亿元, 同比-82.7%。ROE 5.53%, 同比-3.76pct。

【深圳燃气-子公司上市】深圳燃气拟将其控股子公司斯威克分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后, 深圳燃气股权结构不会发生变化, 且仍将维持对斯威克的控股权。本次拟公开发行业数量不低于 6950 万股, 占斯威克发行后总股本的比例不低于 17.37%。

【岳阳林纸-定增】本次发行 A 股股票的发行对象为包括中国纸业在内的不超过 35 名符合条件的特定对象。募集资金总额 (含发行费用) 不超过 25 亿元, 拟投资于岳阳林纸提质升级综合技改项目一期年产 45 万吨文化纸项目以及补充流动资金

【众合科技-战略合作】众合科技与太平资本建立战略合作伙伴关系, 参与太平资本旗下太平创新与建德市政府引导基金共同发起设立的太平数智健康私募基金, 众合科技拟出资不超过 8000 万元。

【ST 交投-重大合同】公司作为联合体牵头人, 被确定为“昭通市元宝山体育公园建设项目、昭通市元宝山城市体育公园配套设施建设项目工程总承包 (EPC)”项目的第一中标候选人。项目总投资 8,997.70 万元, 其中建安工程费总投资 7,752.43 万元。工期 9 个月。

【岭南股份-对外担保】岭南股份拟为全资子公司岭南水务向广州银行股份有限公司东莞分行申请人民币 5.268 亿元的流动资金借款业务提供连带责任保证担保, 担保期限不超过 1 年。

【首华燃气-股东减持】西藏科坚减持 3.9799%, 现持有首华燃气目前总股本的 6.9588%; 嘉泽创投减持 1.0201%, 现持有占首华燃气目前总股本的 5.2907%。

3. 行业新闻

3.1. 国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》

国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。《指南》系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和输运、氢加注、氢能应用五个子体系，按照技术、设备、系统、安全、检测等进一步分解，形成了20个二级子体系、69个三级子体系。

3.2. 国务院安全生产委员会印发《全国城镇燃气安全专项整治工作方案》

《方案》提出，专项整治工作聚焦五个方面：一是深入排查整治企业生产、充装、经营“问题气”等安全风险和事故隐患。二是深入排查整治“问题瓶”“问题阀”“问题软管”等燃气具安全风险和事故隐患。三是深入排查整治“问题管网”等燃气输送配送安全风险和事故隐患。四是深入排查整治餐饮企业“问题环境”等安全风险和事故隐患。五是深入排查整治燃气安全监管执法环节突出问题。

3.3. 贵州省“十四五”噪声污染防治实施方案（征求意见稿）

贵州省生态环境厅印发关于公开征求《贵州省“十四五”噪声污染防治实施方案（征求意见稿）》意见建议的公告，贵州省出台33条措施，加快解决人民群众关心的突出噪声污染问题，推进声环境质量改善。

3.4. 宁夏：加强社会化生态环境检验检测机构及其检测质量管理规定（试行）

为进一步规范社会化生态环境检验检测机构服务行为，加强生态环境检测质量管理，促进全区社会化生态环境检验检测服务市场健康发展，宁夏回族自治区生态环境厅印发《加强社会化生态环境检验检测机构及其检测质量管理规定（试行）》。

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>