

双碳环保日报

我国首次发布《中国生态保护红线蓝皮书》

增持（维持）

2023年08月16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。
- **构建氢能全产业链标准体系，推动氢能相关技术发展。**国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南《氢能产业标准体系建设指南(2023版)》印发，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。
- **行业跟踪：1) 天然气：欧洲气价阶段性上涨，关注国外转口、国内消费量&价差修复。**截至2023/8/11，美国HH/欧洲TTF/东亚JKM/中国LNG出厂/中国LNG到岸周环比+8.3%/+21.8%/+1.4%/-0.6%/+9.9%至0.7/3.0/2.8/2.6/3.1元/方。**2) 生物柴油：原料价格上涨，带动生柴价格上涨。**2023/8/4-2023/8/10，生柴均价7900元/吨(环比+2.3%)，地沟油均价5900元/吨(环比+4.8%)，餐饮业状态不佳加之部分地区降雨影响运输不畅，原料供应偏紧，生柴与地沟油价差收窄。**3) 锂电回收：折扣系数稳定，盈利底部。**2023/8/7-2023/8/11，三元黑粉折扣系数持平，锂/钴/镍系数均为74%。截至2023/8/11，碳酸锂30.75万(周环比-0.2%)，金属钴30.6万(+4.1%)，金属镍17.23万(+3.8%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.26万(-1.01万)。**4) 电子特气：气体价格略降，氦气价格上涨。**2023/8/6-2023/8/12，氦气周均价5.79万元/立方米(环比+4.78%)；氦气、氦气价格窄幅下行，周均价分别为675元/立方米和1236.22元/瓶(环比-2.58%和-3.27%)；氦气周均价320.71元/立方米(环比-7.23%)。
- **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ttm5.3%，2023年PE9X(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ttm7.2%(估值日2023/8/6)，2022年加权ROE18%。**【新奥股份】**龙头城燃，2023年PE9X(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PE17X，PEG0.6(估值日2023/8/6)，2022年加权ROE23%，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：天然气行业点评：**欧洲气价迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费量&价差修复。**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《2023 环保装备制造规范条件企业信息名单》》
2023-08-15
- 《国家发展改革委发布《关于完善政府诚信履约机制优化营商环境的通知》》
2023-08-15

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 16 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 16 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 我国首次发布《中国生态保护红线蓝皮书》	6
3.2. 2015—2020 年全国生态状况变化评估成果发布	6
3.3. 广东省发布关于进一步加强城镇生活污水处理厂污泥处理处置工作的指导意见	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 20230815	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月16日）

环保及公用事业指数: -0.36%

沪深300: -0.73%

涨幅前5名: 建工修复+7.08%, 清研环境+5.33%, *ST京蓝+5.10%, 通源环境+4.92%, 湘潭电化+4.45%

跌幅前5名: 梅安森-13.17%, 新元科技-4.49%, 清水源-4.23%, 路德环境-3.81%, 中环设备-3.45%

1.2. 碳市场行情（2023年8月16日）

今日全国碳市场碳排放配额(CEA)挂牌协议交易成交量6,147吨, 成交额430,290.00元, 开盘价70.00元/吨, 最高价70.00元/吨, 最低价70.00元/吨, 收盘价70.00元/吨, 收盘价较前一日下跌0.10%。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额(CEA)总成交量6,147吨, 总成交额430,290.00元。

截至8月16日, 全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量242,551,246吨, 累计成交额11,193,552,514.01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 20230815

2023/8/15	CCER	广东	四川
	挂牌成交量 (吨)	0	776
	挂牌成交均价 (元)	-	52.02
	大宗成交量 (吨)	13500	0

数据来源: 碳道, 东吴证券研究所

2. 公司公告

【华测检测-回购】公司计划使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份, 回购的公司股份用于员工持股计划或股权激励。本次拟回购股份数量为 300 万股-500 万股, 回购股份价格不超过人民币 25 元/股, 按照回购数量上限 500 万股和回购价格上限 25 元/股的条件测算, 预计回购金额不超过 12,500 万元, 具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

【百川能源-股东减持】公司发布关于持股 5%以上股东权益变动超过 1%的提示性公告。本次权益变动后, 曹飞先生持有公司股份 135,082,278 股, 持股比例从 11.206% 减少至 10.074%, 仍为公司持股 5%以上股东。

【力合科技-现金管理】公司在不影响募投项目建设和正常生产经营的情况下, 使用不超过人民币 30,000 万元的闲置募集资金进行现金管理。使用期限为自董事会审议通过后 12 个月内, 该额度在授权期限内可循环使用。

【京城股份-半年报】公司 2023 年 H1 实现营业收入 6.26 亿元, 同比减少 1.83%, 归母净利润-2969.09 万元, 扣非归母净利润-3183.15 万元, 经营现金流-646.69 亿元, ROE -2.80%, 同比减少 4.34pct。

【甘肃能化-半年报】公司 2023 年 H1 实现营业收入 57.55 亿元, 同比减少 6.97%, 归母净利润 357.54 万元, 同比增加 120.06%, 扣非归母净利润 386.24 万元, 同比增加 130.93%, 经营现金流-8079.25 元, 同比减少-1954.47%, ROE 6.73%, 同比增加 65.20pct。

【ST 交投-半年报】公司 2023 年 H1 实现营业收入 1.90 亿元, 同比增加 104.81%, 归母净利润-2969.09 万元, 扣非归母净利润-3183.15 万元, 经营现金流-646.69 亿元, ROE -2.80%, 同比减少 4.34pct。

【百川能源-大宗交易】以 4.07 元成交 400 万股, 共占流通股比 0.2986%, 占总股本比 0.2983%, 总成交额 1628 万元。

【建工修复-大宗交易】以 19.31 元成交 100 万股, 共占流通股比 1.2994%, 占总股

本比 0.7010%，总成交额 1931 万元。

3. 行业新闻

3.1. 我国首次发布《中国生态保护红线蓝皮书》

8月15日，自然资源部发布了《中国生态保护红线蓝皮书》，这是我国首次以蓝皮书形式公布的生态保护红线成果。这一划定生态保护红线的举措旨在保护我国宝贵的生态资源和生物多样性，促进生态环境的持续改善和可持续发展。通过明确红线范围和保护目标，可以有效防止生态破坏和资源过度开发，推动生态文明建设和绿色发展的实践。这一举措的实施将为保护生态系统、维护生态平衡、促进可持续发展提供重要支撑和指导。

3.2. 2015—2020 年全国生态状况变化评估成果发布

8月15日，在首个全国生态日主场活动现场，由生态环境部和中国科学院联合完成的《全国生态状况变化（2015—2020年）调查评估》成果正式发布。调查评估显示，2015—2020年，全国生态状况总体稳中向好。生态系统格局整体稳定，生态系统质量持续改善，生态系统服务功能不断增强，区域生态保护修复成效显著，生物多样性保护水平逐步提高。同时，我国生态本底脆弱，生态系统质量总体水平仍较低，重要生态空间被挤占的现象依然存在，自然资源过度开发和不合理利用问题仍未得到根本解决，生态保护修复任重道远。

3.3. 广东省发布关于进一步加强城镇生活污水处理厂污泥处理处置工作的指导意见

8月15日，广东省住建厅官网发布《广东省住房和城乡建设厅 广东省发展和改革委员会关于进一步加强城镇生活污水处理厂污泥处理处置工作的指导意见》。文件指出，各部门要根据污泥产生量和泥质，综合本地自然条件、用地条件、环境承载能力和经济发展水平，因地制宜选择污泥处理处置技术路线。进一步压减污泥填埋规模，禁止未经脱水处理达标的污泥在垃圾填埋场填埋。要大力推进资源化利用，经处理处置后满足相关标准的污泥，在技术经济比选后进行园林绿化、土地改良、建材、焚烧能源化等综合利用。鼓励有效利用本地垃圾焚烧厂、火力发电厂、水泥窑等协同焚烧处置污泥。要鼓励推广资源回收利用，遵循“安全环保、稳妥可靠”的要求，回收利用污泥中氮磷等营养物质。

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>