

环保行业点评报告

《吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案》发布

增持（维持）

2023 年 08 月 22 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：**洪城环境，蓝天燃气，新奥股份，景津装备，美埃科技，盛剑环境，高能环境，仕净科技，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：**昆仑能源，重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **发改委发布碳达峰碳中和重大宣示三周年重要成果，双碳目标持续推进。**2020 年我国二氧化碳排放强度比 2005 年-48.4%，超额完成第一阶段承诺。“十四五”前两年，我国二氧化碳排放强度-4.6%，节能降碳成效显著。下一步将落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系，有计划分步骤实施好“碳达峰十大行动”，确保如期实现碳达峰碳中和目标。
- **行业跟踪：1) 生物柴油：原料价格小幅上行，生柴价格持稳需求偏冷。**2023/8/11-2023/8/17 生柴均价 7900 元/吨(环比上周持平)，地沟油均价 5964 元/吨(环比上周+1.1%)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 806 元/吨(环比上周+4%)。近期原料收集难度加大加之降雨运输不畅，原料供应偏紧价格维持高位，生物柴油市场整体情绪偏冷清。**2) 锂电回收：折扣系数回落盈利能力波动，期待供需格局优化盈利回升。**2023/8/14-2023/8/18，三元黑粉折扣系数持平，锂/钴/镍系数均为 72%。截至 2023/8/18，碳酸锂 22.5 万(周环比-7.8%)，金属钴 26.6 万(-2.2%)，金属镍 17.18 万(+2.0%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.34 万(-0.08 万)。**3) 2023M1-7 新能源渗透率同增 1.68pct 至 6.36%，宇通重工 23M7 新能源销量加速。**2023M1-7 行业新能源环卫车销售 3024 辆(+26%)，盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源销量分别为 1060/588/243 辆，同比+34%/-14%/+86%，市占率 35.05%/19.44%/8.04%，位列前三。其中宇通重工 23M7 单月新能源销量 188 辆，同比+116%，环比+198%，显著加速。**4) 电子特气：整体行情弱势盘整，氙氪价格小幅上涨。**2023/8/13-2023/8/19，氙气、氪气周均价 5.93 万元/立方米、689 元/立方米(环比+2.34%、+2.12%)；氦气价格下探，周均价 1219 元/瓶(环比-1.40%)；氖气周均价 295 元/立方米(环比-8.02%)。
- **现金流改善+市场化改革+核心资产盘活价值重估，重申环保 3.0 时代！**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。**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 PE8X(估值日 2023/8/18)。**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 PE16X, PEG0.6(估值日 2023/8/18)，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、双碳持续推进：**CCER 重启在即，新政强化供给约束，长期碳市场向非电扩容。**【高能环境】**再生资源；**【仕净科技】**最经济的水泥碳减排；**【龙净环保】**紫金绿电+储能。
- **最新研究：龙净环保：**紫金入主盈利质量提升，绿电&储能实现从 0 到 1 突破。**洪城环境：**业绩稳健增长，优质运营资产迎价值重估。**华特气体：**需求复苏日趋明朗，持续丰富产品结构，培育新业绩增长点。**九丰能源：**清洁能源盈利稳定，能源服务&特气业务快速发展。
- **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

《2023M1-7 环卫新能源销量同增 26%，渗透率同比提升 1.68pct 至 6.36%》

2023-08-21

《双碳目标持续推进，现金流改善+市场化改革+核心资产盘活价值重估，重申环保 3.0 时代》

2023-08-20

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 21 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 21 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 《吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案》发布	6
3.2. 北京市市场监督管理局对《关于严格执行建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值管理的通告》公开征求意见	6
3.3. 中国与丹麦共同发布《中华人民共和国政府和丹麦王国政府绿色联合工作方案（2023—2026）》	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 20230818	4

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月21日）

环保及公用事业指数：+1.53%

沪深300：-1.44%

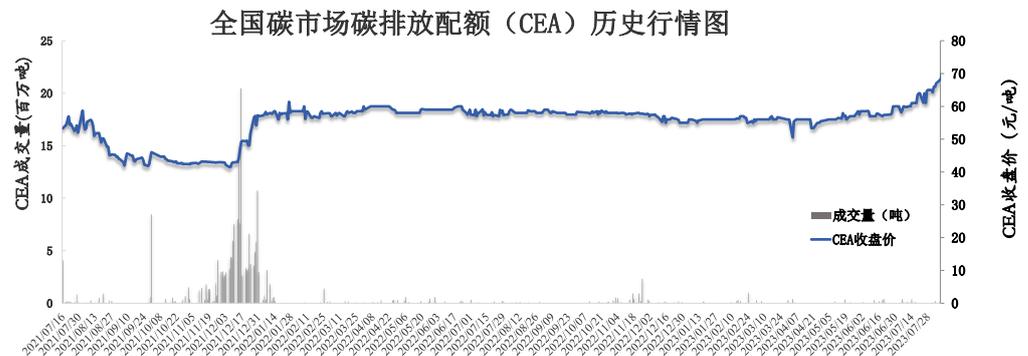
涨幅前5名：清研环境+20.00%，超越科技+20.00%，美丽生态+10.13%，东方园林+10.12%，太和水+10.04%

跌幅前5名：华特达因-5.39%，湘潭电化-4.10%，亿华通-3.97%，元琛科技-3.62%，新奥能源-3.61%

1.2. 碳市场行情（2023年8月21日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 10,123 吨，成交额 683,302.50 元，开盘价 67.50 元/吨，最高价 67.50 元/吨，最低价 67.50 元/吨，收盘价 67.50 元/吨，收盘价较前一日下跌 7.34%。今日无大宗协议交易。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 10,123 吨，总成交额 683,302.50 元。截至 8 月 21 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 245,100,069 吨，累计成交额 11,340,216,362.71 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 20230818

CCER	上海	广东	北京	四川
挂牌成交量（吨）	0	0	10	10
挂牌成交均价（元）	0	0	80	73.37
大宗成交量（吨）	100	13300	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【新奥股份-解除质押】2023年8月21日，公司收到股东新奥控股《关于所持新奥股份部分股票解除质押的告知函》。本次解除质押股份2600万股，占其所持股份比例6.04%，占公司总股本比例0.84%，解除质押时间为2023年8月18日。

【美能能源-股票波动】公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处；公司未发现近期公共传媒报道了可能或已经对本公司股票交易价格产生较大影响的未公开重大信息；近期公司经营情况及内外部经营环境未发生重大变化；经核查，公司、控股股东和实际控制人不存在关于本公司的应披露而未披露的重大事项，或处于筹划阶段的重大事项；经核查，公司控股股东、实际控制人在股票异动期间不存在买卖公司股票的行为。

【丛麟科技-现金管理】在确保不影响募集资金投资项目建设和募集资金使用的情况下，公司根据《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等法律、法规、规范性文件及公司《募集资金管理制度》的相关规定，拟使用部分闲置募集资金进行现金管理，有利于提高募集资金的使用效率，增加公司收益。为控制募集资金使用风险，公司拟使用部分暂时闲置募集资金用于购买安全性高、流动性好的保本型理财产品或存款类产品。

【中金环境-其他】依据《企业会计准则第8号-资产减值》及公司会计政策相关规定，公司对合并报表范围内子公司截至2023年6月30日的应收账款、其他应收款、存货、固定资产、无形资产等资产进行了减值测试，判断存在可能发生减值的迹象，本着谨慎性原则，公司对可能发生资产减值损失的相关资产计提了资产减值准备。本次计提资产减值准备的资产主要为应收票据、应收账款、合同资产、其他应收款、存货，计提资产减值准备共计6,150.72万元。

【江南水务-回购】按专项计划的约定，特殊回购事件系指在2023年8月29日，若优先级资产支持证券总的开放退出登记量达到全部剩余优先级资产支持证券总发行量30%以上（含），回购承诺人江南水务有权决定是否回购全部剩余优先级资产支持证券A4、A5。如满足上述特殊回购事件的条件，为节约公司财务成本的支出，经公司审慎决策，将按照专项计划的约定，拟回购全部剩余优先级资产支持证券A4、A5。德邦证券资产管理有限公司将根据专项计划的约定，安排专项计划的回购事项。

【创元科技-委托理财】创元科技股份有限公司于2023年08月18日召开第十届董事会第五次会议，审议通过了《关于公司及子公司使用闲置资金进行委托理财的议案》，同意公司在控制投资风险的前提下，以提高资金使用效率、增加现金资产收益为原则，使用不超过3亿元的闲置资金购买安全性高、流动性好的短期投资产品，自董事会审议通过之日起十二个月内有效，上述资金额度在董事会决议有效期内可循环滚动使用。由公司管理层在该额度范围内行使投资决策权，并签署相关文件。

3. 行业新闻

3.1. 《吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案》发布

8 月 18 日，吉林省能源局、吉林省发展和改革委员会发布了关于印发吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案的通知，《方案》提出，鼓励生物质能多元化发展，按照“宜电则电、宜气则气、宜热则热”的原则，巩固并拓展生物质发电项目，依托各地现有供热管网，积极推进生物质锅炉直燃供热。在条件允许的畜禽养殖企业周边发展生物天然气项目，推广农村清洁能源利用。注重生物质能开发进度与原料保障能力的衔接，加大地方财政对农林废弃物“收、储、运”环节的支持力度。到 2025 年，全省生物质发电装机达到 120 万千瓦左右，实现生物质能源化利用率大幅提升。

3.2. 北京市市场监督管理局对《关于严格执行建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值管理的通告》公开征求意见

北京市市场监督管理局发布《关于严格执行建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值管理的通告（公开征求意见稿）》，要求在北京本市生产、销售和使用的建筑类涂料与胶粘剂产品挥发性有机化合物（VOCs）含量应符合北京市地方标准《建筑类涂料与胶粘剂挥发性有机化合物含量限值标准》（DB11/1983—2022）要求。

3.3. 中国与丹麦共同发布《中华人民共和国政府和丹麦王国政府绿色联合工作方案（2023—2026）》

2023 年 8 月 18 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同来访的丹麦外交大臣拉斯穆森会谈后，双方共同发布《中华人民共和国政府和丹麦王国政府绿色联合工作方案（2023—2026）》。根据《中丹绿色联合工作方案》，中丹将进一步巩固深化两国全面战略伙伴关系框架下的双边合作，在环境、水资源、科教、粮农、海事、旅游、健康等领域加强绿色合作。

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>