

环保行业点评报告

国家发改委等部门印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知

增持（维持）

2023年08月23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(周环比-2.2%)，金属镍 17.18 万(周环比+2.0%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.34 万(周环比-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，氩氦价格小幅上涨。**2023/8/13-2023/8/19，氩气、氦气周均价 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%)；氩气周均价 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

《《吉林省能源领域 2030 年前碳达峰实施方案》发布》

2023-08-22

《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

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22日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知	6
3.2. 生态环境部印发《关于加强地方生态环境部门突发环境事件应急能力建设的指导意见》	6
3.3. 工信部等四部门：研制大容量与高电压储能变流器技术与试验检测等标准	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 20230821	5

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：-1.39%

沪深300：+0.77%

涨幅前5名：佳华科技+13.92%，正和生态+9.99%，启迪环境+9.98%，嘉戎技术+8.21%，梅安森+4.03%

跌幅前5名：建龙微纳-12.72%，中原环保-8.96%，雪迪龙-8.09%，钱江生化-8.01%，中兰环保-7.54%

1.2. 碳市场行情（2023年8月22日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 45,328 吨，成交额 3,296,741.60 元，开盘价 67.20 元/吨，最高价 74.00 元/吨，最低价 67.20 元/吨，收盘价 72.73 元/吨，收盘价较前一日上涨 7.75%。今日大宗协议交易成交量 370,000 吨，成交额 18,500,000.00 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 415,328 吨，总成交额 21,796,741.60 元。

截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 245,515,397 吨，累计成交额 11,362,013,104.31 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 20230821

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

【天壕能源-半年报】报告期内公司实现营业收入 20.56 亿元，同比增长 21.51%，归母净利润 2.4 亿元，较去年同期同比增长 17.78%，归母扣非净利润 2.29 亿，同比增长 12.26%。

【百川畅银-其它】公司于 2023 年 3 月发行的 4.2 亿可转换公司债券，即将开放转换，转换期为 2023 年 8 月 28 日至 2029 年 2 月 21 日。初始转股价格为 28.32 元/股。

【冠中生态-股份质押】公司在募集资金专户开立银行兴业银行股份有限公司青岛分行购买的募集资金理财产品 3000 万元被冻结，对此，近日公司通过在中国邮政储蓄银行青岛经济技术开发区支行开立的普通资金账户的等额资金，置换了被冻结的理财募集资金，赎回的本金为 3000 万，存款利息 217849 元。

【东方环宇-其它】。公司将于 2023 年 8 月 25 日披露半年度报告，并计划于 8 月 30 日上午在上海证券交易所上证路演中心举办 2023 年半年度业绩说明会。

【新大洲 A-股份质押】本次股份被轮候冻结的股东为尚衡冠通投资企业，持股数量为 44,741,652，持股比例为 5.50%，占其所持股份比例为 100%，轮候期限 36 个月，轮候机关为上海金融法院。尚衡冠通不是公司控股方，其股份被轮候冻结不会导致公司控制权变更，也不会影响持续经营。

【亿利洁能-担保】本公司控股孙公司天宁热电拟向湖南银行股份有限公司湘江新区分行办理不超过 5,000 万元的授信业务；拟向长沙银行股份有限公司宁乡支行办理不超过 3,000 万元的授信业务；拟向交通银行股份有限公司湖南省分行办理不超过 3,000 万元的授信业务。上述授信业务拟由公司提供全额连带责任保证担保，预计担保有效期限为 1-3 年。本公司控股孙公司洁能颖上拟于近日与北京国资融资租赁股份有限公司开展不 1,000 万的融资租赁业务，本次业务拟由公司提供全额连带责任保证担保，预计担保有效期限为 2 年。

【同济科技-投资】公司全资子公司上海同济房地产有限公司于 2023 年 8 月 2 日，在上海市国有建设用地使用权出让活动中，竞得上海市青浦区西虹桥蟠东路西侧 18-01、18-03、18-04 地块的国有建设用地使用权。同济房产拟以现金出资 6.8 亿元成立上海同

青置业有限公司开发此地块。

【陕西煤业-大宗交易】以 16.2 元成交 848 万股，共占流通股比 0.0875%，占总股本比 0.0875%，总成交额 13748 万元。

【蓝天燃气-大宗交易】以 8.95 元成交 72 万股，共占流通股比 0.29%，占总股本比 0.1039%，总成交额 644 万元。

【上海凯鑫-大宗交易】以 27.39 元成交 12.61 万股，共占流通股比 0.3964%，占总股本比 0.1977%，总成交额 345 万元。

【陕西煤业-大宗交易】以 21.78 元成交 10 万股，共占流通股比 0.1437%，占总股本比 0.0982%，总成交额 217 万元。。

3. 行业新闻

3.1. 关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知

8 月 22 日，国家发展改革委等部门，为加快绿色低碳先进适用技术示范应用，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势，国家发展改革委等 10 部门制定了《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》。

3.2. 生态环境部印发《关于加强地方生态环境部门突发环境事件应急能力建设的指导意见》

《意见》强调，地方各级生态环境部门要切实加强组织领导，强化综合保障，明确《意见》落实各项任务措施、责任单位和时限要求，切实推动突发环境事件应急能力建设。2023 至 2025 年，省级生态环境部门要每年开展本地区突发环境事件应急能力自评。生态环境部将加强帮扶指导和经验推广，持续推动《意见》落实。

3.3. 工信部等四部门：研制大容量与高电压储能变流器技术与试验检测等标准

8 月 22 日，工业和信息化部等四部门关于印发《新产业标准化领航工程实施方案（2023—2035 年）》。方案提出五个重点任务，其中包括研制光伏发电、光热发电、风力发电等新能源发电标准，优化完善新能源并网标准，研制光储发电系统、光热发电系统、风电装备等关键设备标准。其中，新能源关键设备包含研制大容量与高电压储能变流器技术与试验检测等标准。

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>