

环保行业点评报告

安徽省生态环境厅发布关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告

增持（维持）

2023年08月23日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

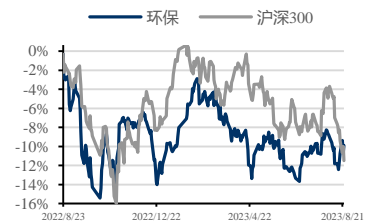
021-60199782

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(同比+26%)，盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源销量 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 23 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 23 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 安徽省生态环境厅：关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告.....	6
3.2. 湖南七部门联合发文：鼓励和支持社会资本参与生态保护修复.....	6
3.3. 北京市生态环境局发布《北京市空气重污染应急预案（2023 年修订）》（征求意见稿）	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 20230822.....	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月23日）

环保及公用事业指数：0.25%

沪深300：-1.64%

涨幅前5名：中电环保+20.08%，嘉戎技术+19.99%，倍杰特+12.20%，三达膜+11.71%，
巴安水务+11.18%

跌幅前5名：美丽生态-10.00%，美能能源-7.40%，天壕能源-5.53%，中国海诚-5.11%，
东方园林-4.61%

1.2. 碳市场行情（2023年8月23日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 84,992 吨，成交额 6,354,222.00 元，开盘价 75.00 元/吨，最高价 75.00 元/吨，最低价 74.00 元/吨，收盘价 74.76 元/吨，收盘价较前一日上涨 2.79%。今日大宗协议交易成交量 784,816 吨，成交额 49,053,033.47 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 869,808 吨，总成交额 55,407,255.47 元。

截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 246,385,205 吨，累计成交额 11,417,420,359.78 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 20230822

CCER	上海	北京	深圳	四川
挂牌成交量（吨）	0	3000	0	3
挂牌成交均价（元）	-	80	-	96.07
大宗成交量（吨）	5400	0	5000	12445

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【东华能源-半年度报告】报告期内公司实现营业收入142.13亿元，同比增长-6.44%，归母净利润0.86亿元，较去年同期同比增长-40.92%，归母扣非净利润0.49亿，同比增长-47.90%。

【启迪环境-半年度报告】报告期内公司实现营业收入25.43亿元，同比增长-28.93%，归母净利润1.60亿元，较去年同期同比增长-32.79%，归母扣非净利润1.70亿，同比增长16.69%。

【启迪环境-政府补助】启迪环境科技发展股份有限公司及下属子公司自2023年4月至2023年6月，新增收到各项政府补助资金761.93万元。

【启迪环境-担保】公司依据股东大会授权实施对外担保事项，近期新增公司为控股子公司、子公司为公司提供担保10,550万元。公司与部分控股子公司提供担保部分解除，解除担保额度为48,645.81万元。公司于2021年11月向河南城市发展投资有限公司出售河北雄安启迪零碳科技有限公司及其下属子公司。截至目前，公司对前期出售项目提供担保余额为17,523.04万元。

【华宏科技-半年度报告】报告期内公司实现营业收入35.29亿元，同比增长-24.25%，归母净利润-1.85亿元，较去年同期同比增长-147.81%，归母扣非净利润-2.30亿，同比增长-164.59%。

【南大环境-半年度报告】报告期内公司实现营业收入3.42亿元，同比增长15.19%，归母净利润0.82亿元，较去年同期同比增长27.55%，归母扣非净利润0.68亿，同比增长19.76%。

【福龙马-半年度报告】报告期内公司实现营业收入24.45亿元，同比增长0.19%，归母净利润1.32亿元，较去年同期同比增长-8.62%，归母扣非净利润1.16亿，同比增长-11.50%。

【景津装备-半年度报告】报告期内公司实现营业收入30.55亿元，同比增长16.71%，归母净利润4.79亿元，较去年同期同比增长33.54%，归母扣非净利润4.74亿，同比增

长 33.48%。

【奥福环保-半年度报告】报告期内公司实现营业收入 1.93 亿元,同比增长 88.57%,归母净利润 0.19 亿元,较去年同期同比增长 318.42%,归母扣非净利润 0.14 亿,同比增长 836.49%。

【仕净科技-股份质押】苏州仕净科技股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人朱叶女士的通知,获悉朱叶女士将其所持有公司的部分股份办理了质押业务。本次质押 8,000,000 股,占其所持股份比例 35.39%,占公司总股本比例 5.57%。

3. 行业新闻

3.1. 安徽省生态环境厅：关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告

安徽省生态环境厅发布关于全省危险废物利用处置能力建设的引导性通告。通告提出,为推动省域内危险废物利用处置能力与产废情况总体匹配,我省鼓励危险废物综合利用和安全处置的先进技术的研发、应用、示范和推广,鼓励建设煤焦油、废酸、废盐、生活垃圾飞灰等利用处置项目,鼓励建设有色金属冶炼协同处理含铅、锌、铜和镍等危险废物项目,鼓励大中型产废单位和工业园区配套建设危险废物自行处理设施项目,鼓励现有危险废物利用处置项目提标升级,提升产业链深加工水平。建议对以下相关危险废物利用处置建设项目谨慎投资:水泥窑协同处置危险废物项目,危险废物焚烧和填埋类项目,废铅酸蓄电池、废矿物油和废线路板利用类项目,仅以含铅、锌、铜、镍危险废物为原料的有色金属冶炼项目。

3.2. 湖南七部门联合发文：鼓励和支持社会资本参与生态保护修复

湖南省自然资源厅、省财政厅、省生态环境厅等七部门联合印发《关于鼓励和支持社会资本参与生态保护修复的实施意见》。这是湖南省首次出台市场化方式全方位推进生态保护修复的指导性文件,旨在推动全省生态保护修复高质量发展,建设人与自然和谐共生的现代化新湖南。该意见从规划引领、产权激励、指标使用、碳汇交易、林木采伐、资源利用、财税支持、金融扶持等 8 个方面提出支持政策,要求加快实施一批社会资本参与生态保护修复推介项目,激发市场活力,推动生态保护修复高质量发展。

3.3. 北京市生态环境局发布《北京市空气重污染应急预案（2023 年修订）》（征求意见稿）

为进一步减缓空气污染、保护公众健康,突出精准治污、科学治污、依法治污,北京市生态环境局组织开展了《北京市空气重污染应急预案（2018 年修订）》（京政发

[2018] 24号) 修订工作, 形成了《北京市空气重污染应急预案(2023年修订)》(征求意见稿)。征求意见稿提出, 应根据空气重污染预警级别, 采取相应的健康防护引导、倡议性减排和强制性减排措施。对因沙尘形成的空气重污染, 按照《北京市沙尘暴天气应急预案》执行; 对未达到预警启动条件的短时重污染或因臭氧引发的空气重污染, 及时发布健康防护提示。征集时间是2023年8月21日至2023年9月19日。

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>