

环保行业点评报告

《关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知（征求意见稿）》印发 增持（维持）

2023年08月29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。

■ **日本启动福岛核废水排海，关注核污染防治&检测板块需求释放。**日本8月24日启动核废水排海，预计持续30年。经ALPS处理的核废水已去除大部分放射性核素（氚除外），排海的核废水中仍存在氚、碳-14等放射性同位素，或将通过海洋食物链对人类健康带来风险。对核辐射的担忧提升核污染处理&放射性元素监测相关需求。建议关注：

1) 核污染防治：中电环保（国内核电水处理市占率前列）、嘉戎技术、三达膜、建工修复、沃顿科技等；**2) 核污染检测：**莱伯泰科、聚光科技、实朴检测、禾信仪器、谱尼测试、华盛昌、优利德、中广核技、捷强装备等。

■ **行业跟踪：1) 生物柴油：地沟油价格高位震荡，生物柴油市场弱势维稳，单吨盈利环比收窄。**2023/8/11-2023/8/17 生柴均价 7900 元/吨（周环比持平），地沟油均价 5900 元/吨（周环比-1.1%），考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 588 元/吨（周环比-27%）。近期大豆油、菜籽油、棕榈油价格仍处在上涨趋势，地沟油价格高位震荡，场内有降价风声但还未有明显下调，生物柴油场内参与者持观望心态。**2) 锂电回收：金属价格回落折扣系数维稳，盈利回升。**2023/8/21-2023/8/25，三元黑粉折扣系数持平，锂/钴/镍系数均为 72%。截至 2023/8/25，碳酸锂 22.3 万（周环比-0.9%），金属钴 25.8 万（周环比-3.0%），金属镍 17.19 万（周环比+0.0%）。根据模型测算单吨废三元毛利-1.14 万（+0.20 万）。

3) 电子特气：拐点已现稀有气体价格逐步回暖，关注特气产品价格上调。2023/8/20-2023/8/26，氙气、氪气周均价 6.12 万元/立方米、700 元/立方米（环比+3.25%、+1.55%）；氦气价格下探，周均价 1218 元/瓶（环比-0.08%）；氟气周均价 295 元/立方米（环比持平）。

■ **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+RIETs 盘活。**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 ttm5.0%，2023 年 PE9X（估值日 2023/8/25）。**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 PE14X，PEG0.48（估值日 2023/8/25），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：景津装备：**业绩持续高增，原料成本低位利润率提升。**新奥股份：**零售气价差修复，直销气利润大增。**环卫装备月报：**2023M1-7 环卫新能源销量同增 26%，渗透率同比提升 1.68pct 至 6.36%。**伟明环保：**环保运营稳健增长，新材料装备订单加速。

■ **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

《核废水排海加强核污染防治&检测需求，现金流改善+价格改革+核心资产盘活价值重估》

2023-08-27

《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》

2023-08-23

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023年8月28日）	4
1.2. 碳市场行情（2023年8月28日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	8
3.1. 生态环境部印发《关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知（征求意见稿）》	8
3.2. 生态环境部等八部门发布关于深化气候适应型城市建设试点的通知	8
3.3. 云南省工业和信息化厅印发《云南省工业领域碳达峰实施方案》	9
4. 风险提示	9

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 20230825	5

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月28日）

环保及公用事业指数: +1.22%

沪深 300: +1.17%

涨幅前 5 名: 建工修复+20.00%, 冠中生态+19.99%, 中电环保+19.95%, 蒙草生态+15.00%, 严牌股份+12.14%

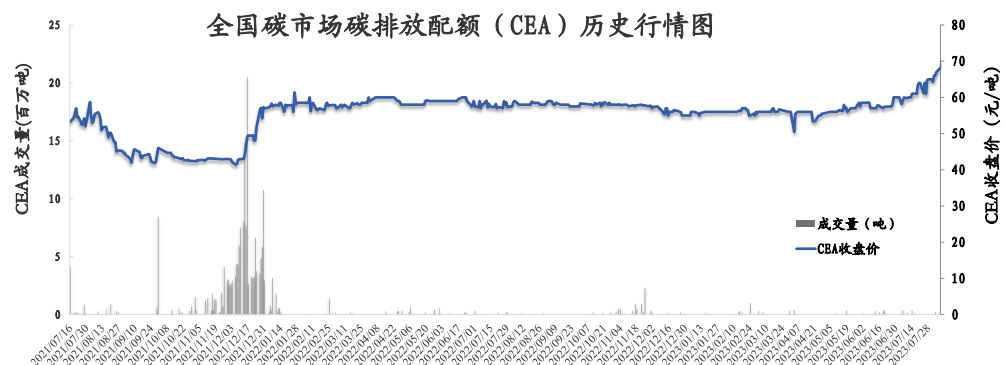
跌幅前 5 名: 聆达股份-11.23%, 新奥能源-5.63%, 佳华科技-5.36%, 中毅达-5.05%, 美能能源-4.23%

1.2. 碳市场行情（2023年8月28日）

2023年8月28日全国碳市场综合价格行情为: 开盘价 73.38 元/吨, 最高价 73.71 元/吨, 最低价 73.37 元/吨, 收盘价 73.53 元/吨, 收盘价较前一日上涨 0.64%。挂牌协议交易成交量 40,736 吨, 成交额 3,033,284.10 元; 大宗协议交易成交量 508,112 吨, 成交额 27,438,048.00 元; 全国碳排放配额总成交量 548,848 吨, 总成交额 30,471,332.10 元。

截至 2023 年 8 月 28 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 248,572,521 吨, 累计成交额 11,551,764,658.67 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 20230825

CCER	北京	四川
挂牌成交量（吨）	1400	102
挂牌成交均价（元）	88	62.87
大宗成交量（吨）	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【兴源环境-半年报】公司实现营业收入 4.30 亿元，同比减少 34.81%；归属上市公司股东的净利润为-2.41 亿元，同比减少 170.85%，扣非归母净利润为-2.41 亿元，同比减少 121.12%。

【聚光科技-半年报】公司实现营业收入 12.01 亿元，同比减少 11.11%；归属上市公司股东的净利润为-1.37 亿元，同比减少 59.25%，扣非归母净利润为-1.68 亿元，同比减少 40.08%。

【嘉戎技术-半年报】公司实现营业收入 2.73 亿元，同比减少 24.53%；归属上市公司股东的净利润为 0.35 亿元，同比减少 20.0%，扣非归母净利润为 0.15 亿元，同比减少 58.36%。

【美晨生态-半年报】公司实现营业收入 7.52 亿元，同比增加 3.82%；归属上市公司股东的净利润为-2.60 亿元，同比增加 0.42%，扣非归母净利润为-2.73 亿元，同比减少 3.05%。

【三联虹普-半年报】公司实现营业收入 6.28 亿元，同比增加 22.28%；实现归属上市公司股东的净利润 1.43 亿元，同比增加 20.89%，扣非归母净利润为 1.39 亿元，同比增加 17.71%。

【清研环境-半年报】公司实现营业收入 0.69 亿元，同比增加 44.32%；实现归属上市公司股东的净利润 0.13 亿元，同比增加 306.72%，扣非归母净利润为 0.05 亿元。

【中国海诚-半年报】公司实现营业收入 27.10 亿元，同比增加 9.23%；实现归属上市公司股东的净利润 1.27 亿元，同比增加 21.40%，扣非归母净利润为 1.12 亿元，同比增加 14.87%。

【中国海城-股权激励】本激励计划拟向激励对象授予不超过 1,188.31 万股限制性股票，约占本激励计划提交股东大会审议时公司股本总额 41,762.8938 万股的 2.845%。其中，首次拟授予不超过 1,068.31 万股，约占本次授予总量的 89.902%，约占公司股本总额的

2.558%；预留授予不超过 120 万股，约占本次授予总量的 10.098%，约占公司股本总额的 0.287%。

【中兰环保-半年报】公司实现营业收入 3.41 亿元，同比减少 5.59%；实现归属上市公司股东的净利润 0.03 亿元，同比减少 85.70%，扣非归母净利润为 0.08 亿元，同比减少 74.53%。

【高能环境-半年报】公司实现营业收入 44.69 亿元，同比增加 11.80%；实现归属上市公司股东的净利润 4.94 亿元，同比增加 11.16%，扣非归母净利润为 4.31 亿元，同比增加 3.77%。

【艾可蓝-半年报】公司实现营业收入 5.11 亿元，同比增加 17.25%；实现归属上市公司股东的净利润 0.15 亿元，同比减少 32.95%。

【国林科技-半年报】公司实现营业收入 13.59 亿元，同比增加 7.42%；归属上市公司股东的净利润为-0.06 亿元，扣非归母净利润为-0.07 亿元。

【泛亚微透-半年报】公司实现营业收入 1.76 亿元，同比增加 20.27%；实现归属上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比增加 51.44%，扣非归母净利润为 0.27 亿元，同比增加 24.56%。

【深圳燃气-半年报】公司实现营业收入 152.23 亿元，同比增加 2.87%；实现归属上市公司股东的净利润 6.50 亿元，同比增加 20.56%，扣非归母净利润为 5.97 亿元，同比增加 18.82%。

【亿利洁能-半年报】公司实现营业收入 50.78 亿元，同比减少 24.98%；实现归属上市公司股东的净利润 0.57 亿元，同比减少 89.80%，扣非归母净利润为 0.33 亿元，同比减少 94.0%。

【嘉澳环保-半年报】公司实现营业收入 15.71 亿元，同比增长 29.58%；实现归属上市公司股东的净利润 0.37 亿元，同比减少 32.52%，扣非归母净利润为 0.32 亿元，同比减少 39.34%。

【军信股份-半年报】公司实现营业收入 7.71 亿元，同比减少 5.28%；实现归属上市公司股东的净利润 2.43 亿元，同比增长 28.45%，扣非归母净利润为 2.19 亿元，同比增长 19.64%。

【中衡设计-半年报】公司实现营业收入 7.55 亿元，同比增长 13.95%；实现归属上市公司股东的净利润 0.82 亿元，同比增长 13.23%，扣非归母净利润为 6.55 亿元，同比减少 11.50%。

【玉禾田-半年报】公司实现营业收入 29.28 亿元，同比增长 12.39%；实现归属上市公司股东的净利润 3.18 亿元，同比增长 16.85%，扣非归母净利润为 3.00 亿元，同比增长

13.41%。

【海天股份-半年报】公司实现营业收入 6.18 亿元，同比增长 11.32%；实现归属上市公司股东的净利润 1.21 亿元，同比增长 21.18%，扣非归母净利润为 1.07 亿元，同比增长 17.85%。

【华光环能-半年报】公司实现营业收入 49.94 亿元，同比增长 19.62%；实现归属上市公司股东的净利润 4.10 亿元，同比增长 2.85%，扣非归母净利润为 3.83 亿元，同比增长 7.59%。

【力源科技-半年报】公司实现营业收入 1.18 亿元，同比增长 13.48%；归属上市公司股东的净利润为-0.08 亿元，扣非归母净利润为-0.12 亿元。

【三达膜-半年报】公司实现营业收入 5.10 亿元，同比增长 15.45%；实现归属上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比增长 0.17%，扣非归母净利润为 0.97 亿元，同比增长 1.12%。

【绿茵生态-半年报】公司实现营业收入 1.51 亿元，同比减少 53.38%；实现归属上市公司股东的净利润 0.51 亿元，同比减少 47.67%，扣非归母净利润为 0.50 亿元，同比减少 49.01%。

【润邦股份-半年报】公司实现营业收入 30.35 亿元，同比增长 80.61%；实现归属上市公司股东的净利润 1.58 亿元，同比增长 29.18%，扣非归母净利润为 1.67 亿元，同比增长 45.99%。

【先河环保-半年报】公司实现营业收入 4.29 亿元，同比增长 2.62%；实现归属上市公司股东的净利润 0.29 亿元，同比增长 39.05%，扣非归母净利润为 0.19 亿元，同比增长 49.52%。

【劲旅环境-半年报】公司实现营业收入 3.50 亿元，同比减少 4.02%；实现归属上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比减少 12.06%，扣非归母净利润为 0.29 亿元，同比减少 3.96%。

【严牌股份-半年报】公司实现营业收入 3.50 亿元，同比减少 4.02%；实现归属上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比减少 12.06%，扣非归母净利润为 0.29 亿元，同比减少 3.96%。

【联泰环保-半年报】公司实现营业收入 7.02 亿元，同比减少 0.49%；实现归属上市公司股东的净利润 1.23 亿元，同比减少 17.13%，损益的净利润 1.18 亿元，同比减少 18.30%。

【上海洗霸-半年报】营业收入为 24,446.22 万元，同比下降 20.42%，主要因为公司在 2022 年上半年公共卫生事件期间，为众多隔离点提供水处理服务，使上年同期公司收入基数较大。归属于上市公司股东的净利润 2,249.92 万元，同比下降 55.43%。

【晋控煤业-半年报】公司实现营业收入 74.53 亿元，同比下降 15.95%，归母净利润实现 13.62 亿元，同比下降 31.43%，导致公司利润下降的主要因素是公司主导产品煤炭、尿素、己内酰胺等产品较同期下降所致。

【兰花科创-半年报】公司实现营业收入 64.69 亿元，同比下降 15.53%，归母净利润实现 13.62 亿元，同比下降 31.43%，导致公司利润下降的主要因素是公司主导产品煤炭、尿素、己内酰胺等产品较同期下降所致。

【华宏科技-大宗交易】成交量 209 万股，占流通股比例 0.4186%，占总股本 0.3590%，成交金额 1,999.92 万元。

【鹏鹞环保-大宗交易】成交量 124 万股，占流通股比例 0.1617%，占总股本 0.1569%，成交金额 605.44 万元。

【联泰环保-大宗交易】成交量 463 万股，占流通股比例 0.7926%，占总股本 0.7926%，成交金额 2,490.94 万元。

【中兰环保-大宗交易】成交量 50 万股，占流通股比例 1.0889%，占总股本 0.4966%，成交金额 916.00 万元。

【物产环能-大宗交易】成交量 14 万股，占流通股比例 0.0606%，占总股本 0.0258%，成交金额 200.74 万元。

3. 行业新闻

3.1. 生态环境部印发《关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知（征求意见稿）》

为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《强化危险废物监管和利用处置能力改革实施方案》，生态环境部于 2022 年 2 月印发《关于开展小微企业危险废物收集试点的通知》（环办固体函〔2022〕66 号），在全国范围组织开展小微企业危险废物收集试点工作，取得明显成效。为巩固提升试点工作成效，进一步完善小微企业危险废物收集体系，切实解决小微企业急难愁盼的危险废物收集处理问题，现公开征求《关于继续开展小微企业危险废物收集试点工作的通知（征求意见稿）》。

3.2. 生态环境部等八部门发布关于深化气候适应型城市建设试点的通知

8 月 25 日，生态环境部等八部门发布了关于深化气候适应型城市建设试点的通知。通知指出，为贯彻落实《国家适应气候变化战略 2035》，持续实施《城市适应气候变化行动方案》，积极探索气候适应型城市建设路径和模式，有效提升城市适应气候变化能

力，决定在前期工作基础上进一步深化气候适应型城市建设试点工作。

3.3. 云南省工业和信息化厅印发《云南省工业领域碳达峰实施方案》

8月25日，云南省工业和信息化厅等部门发布了关于印发云南省工业领域碳达峰实施方案的通知。《方案》提出，“十四五”期间，产业结构和能源消费结构持续优化，能源资源配置更加合理，利用效率显著提升。建成一批绿色工厂和绿色园区，符合条件的省级及以上产业园区完成循环化改造，应用、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术装备工艺产品。到2025年，规模以上工业单位增加值能耗比2020年下降13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

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>

