

环保行业点评报告

江苏省《生态环境部约谈办法》印发

增持（维持）

2023年08月30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%)；氖气周均价 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

《《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》

2023-08-29

《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

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 8 月 29 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 8 月 29 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	6
3.1. 江苏省《生态环境部约谈办法》印发	6
3.2. 《攀枝花市城市管理行政执法局关于面向社会广泛征求《关于加强大件垃圾管理的指导意见（征求意见稿）》意见建议	6
3.3. 《信阳市城镇环境基础设施建设实施方案》（征求意见稿）发布	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 20230828	4

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023年8月29日）

环保及公用事业指数: +0.53%

沪深300: +1.00%

涨幅前5名: 泛亚微透+11.29%, 佳华科技+10.78%, 润邦股份+9.92%, 碧桂园服务+9.88%, 惠城环保+9.63%

跌幅前5名: 美丽生态-7.75%, 中电环保-7.73%, 启迪环境-7.41%, 正和生态-7.12%, 冠中生态-6.67%

1.2. 碳市场行情（2023年8月29日）

2023年8月29日全国碳市场综合价格行情为: 开盘价 71.71 元/吨, 最高价 71.71 元/吨, 最低价 67.67 元/吨, 收盘价 69.18 元/吨, 收盘价较前一日下跌 5.92%。挂牌协议交易成交量 194,079 吨, 成交额 13,288,348.92 元; 大宗协议交易成交量 1,098,672 吨, 成交额 64,690,741.04 元。全国碳排放配额总成交量 1,292,751 吨, 总成交额 77,979,089.96 元。截至 2023 年 8 月 29 日, 全国碳市场碳排放配额累计成交量 249,865,272 吨, 累计成交额 11,629,743,748.63 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 20230828

CCER	北京	深圳	四川
挂牌成交量（吨）	22000	2400	2
挂牌成交均价（元）	65.64	50.73	73.37
大宗成交量（吨）	0	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【万德斯-担保】环保有限为公司全资子公司，公司持有环保有限 100%的股权。环保有限于 2023 年 8 月向南京银行股份有限公司申请贷款 1,000 万元用于采购原材料、支付货款，贷款期限为 1 年。为满足环保有限日常经营需要，加快环保有限良性发展，提升公司整体实力，公司拟为环保有限向银行申请的 1,000 万元贷款提供担保。

【钱江水利-投资】本项目总投资 17,788.93 万元，由兰溪公司自筹解决。兰溪市登胜水厂工程项目符合公司做深做透现有水务项目的发展战略。兰溪公司进一步优化工程设计，严控工程造价；积极拓展供水区域，增加供水量。项目资本金内部收益率 6.03%。

【凯美特气-现金管理】公司向特定对象发行股票 71,64 万股，发行价格为 9.77 元/股，募集资金总额为人民币 7 亿元，扣除发行费用（不含增值税）人民币 682 万元，实际募集资金净额为人民币 6.93 亿元。公司本次向特定对象发行股票募集资金已于 2023 年 7 月 17 日划至公司指定账户，致同会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金的到位情况进行了审验，并于 2023 年 7 月 18 日出具了《验资报告》。

【新大洲 A-会计政策变更】本次会计政策变更前，公司执行财政部发布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定。本次会计政策变更后，公司将按照财政部于 2022 年 11 月 30 日发布的解释 16 号的要求执行。除上述会计政策变更外，其他未变更部分，仍按照财政部前期颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释公告以及其他相关规定执行。

【新奥股份-股权质押】新奥天然气股份有限公司股东新奥控股投资股份有限公司持有 4,3 亿股公司股份，占公司总股本的 13.90%。新奥控股本次股份质押股数为 24,00 万股。截至本公告披露日，新奥控股累计质押 2.13 亿股公司股份，占其持有公司股份总数 49.47%，占公司总股本的 6.88%。

【金海高科-股权质押】截至本公告披露日，浙江金海高科股份有限公司控股股东汇投控股集团有限公司持有公司股份 1.06 亿股，占公司总股本的 45.14%。本次汇投控股质押公

司股份 15,00 万股后，累计质押公司股份数量为 48,00 万股，占其所持有公司股份总额的 45.08%，占公司总股本的 20.35%。

3. 行业新闻

3.1. 江苏省《生态环境部约谈办法》印发

为深入贯彻落实习近平生态文明思想，加强和规范生态环境问题约谈工作，推动解决突出生态环境问题，不断夯实生态环境保护责任，江苏省生态环境部对《环境保护部约谈暂行办法》进行了修订，形成《生态环境部约谈办法》。

3.2. 《攀枝花市城市管理行政执法局关于面向社会广泛征求《关于加强大件垃圾管理的指导意见（征求意见稿）》意见建议

在征求市级有关部门，各县(区)、钒钛高新区意见后，修改完善形成了《关于加强大件垃圾管理的指导意见（征求意见稿）》，现攀枝花市城市管理行政执法局关于面向社会广泛征求意见建议。

3.3. 《信阳市城镇环境基础设施建设实施方案》（征求意见稿）发布

为加快提升城镇环境基础设施现代化水平，持续推进全市生态环境质量改善，信阳市发展和改革委员会 8 月 28 日发布关于征求《信阳市城镇环境基础设施建设实施方案》（征求意见稿）意见建议的公告，信阳市将完善污水收集处理及资源化利用设施。提升中心城区污水收集处理能力。全面提升生活垃圾分类和处理能力。扎实推进垃圾分类收集工作。推进固体废物处置设施建设及资源化利用，推进工业废弃物高值化利用。提升危险废物、医疗废物处置能力，分类推进危险废物处置。

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>

