

## 环保行业点评报告

# 水资源稀缺价值提升，关注政府端水价市场化&企业端技术驱动水资源再生降本

2023年03月10日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001  
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 赵梦妮

执业证书：S0600522090002

zhaomn@dwzq.com.cn

研究助理 陈孜文

执业证书：S0600121070057

chenzw@dwzq.com.cn

增持（维持）

### 投资要点

- **联合国 2023 年水事会议即将召开，聚焦水危机促进可持续发展。**联合国大会将于 3 月 22 日至 24 日在纽约召开“2023 年联合国水 and 环境卫生行动十年（2018-2028）执行情况中期全面审查会议”（简称：联合国水事会议）。这是近 50 年来联合国层面规格最高、影响力最大的涉水专题会议。会议重点关注落实联合国可持续发展目标六“清洁饮水和卫生设施”方面的工作进展，《水行动议程》将成为会议的一项主要成果。中国将全面深度参与水大会，与欧盟担任“水与可持续发展”互动对话会共同主席。**从清洁饮水角度来看**，安全饮用水对人类健康至关重要，随着环境卫生水平提升以及消费升级，关注饮用水深度处置需求释放。**从水资源可持续发展角度来看**，前期水资源管理不善、使用不当，过度抽取地下水及污染淡水供应加剧了水资源紧张，用水指标紧缺、用水成本上行将制约经济发展，关注污水资源化对水指标约束的突破作用。
- **生活饮用水新国标实施在即，水质要求进一步提升。**《生活饮用水卫生标准》GB 5749-2022 于 2022 年 3 月 15 日经国家市场监督管理总局批准发布，自 2023 年 4 月 1 日起实施。相较于原标准，新标准 1) 缩小城乡饮用水水质标准差距。2) 对水质指标进行重分类和增删，更加关注感官指标、消毒副产物、水源风险变化。3) 提高部分指标限值，硝酸盐、游离余氯量、氯乙烯、三氯乙烯、乐果等限值收。新标准的实施将增加净水成本，对供水系统运维提出更高要求。
- **水资源稀缺问题突出内在价值提升，关注 1) 政府端：水价市场化。**新国标实施在即，生活饮用水标准提升，对水厂设施、管网运维提出更高要求。品质要求提升的同时需要有完善的价格机制护航，水价倒挂既不利于节水也不利于企业进行设施升级提高供水品质。《城镇供水价格管理办法》和《城镇供水定价成本监审办法》要求按准许成本加合理收益确定水价，准许收益绑定市场利率，三年监管周期明确调价预期，回报市场化的同时确定性增强。2) **企业端：技术驱动水价值提升。**在水资源紧缺区域，严格实行用水总量控制和定额管理，强化节水指标刚性约束。2021 年 1 月，水利部通知对黄河流域水资源超载地区暂停新增取水许可。水指标成为工业发展的约束项，催生节水减排、水资源循环再生需求。**建议关注【金科环境】**水深度处理及资源化专家，膜项目实力领先。污水资源化切入光伏痛点产业，与光伏龙头隆基股份签署合作框架协议，水资源为硅料、硅片、电池片制程中必要消耗，水指标+排污指标约束下，光伏污水资源化百亿空间释放。**重点推荐【赛恩斯】**重金属污染治理新技术，政策推动下公司发展加速。1) 公司技术兼具先进性&经济性，与传统方法相比，公司的①污酸资源化技术可实现有价金属回收率超 99%，酸及水回收率超 90%，危废渣量减少超 90%，综合处理成本降 40%~70%；②重金属废水处理回用技术提升回用率达 90%&经济性更优。2) 大客户示范效应叠加政策趋严推动公司业务拓展加速；中国大型有色企业多为公司客户，如五矿集团、紫金矿业、江铜集团等，龙头示范效应带动公司拓展客户；重金属污染排放政策趋严，核心技术助力存量/增量市场开拓。3) 公司在手订单充沛，2022H1 达 3.5 亿元，比 2021 年底+50%。**重点推荐【国林科技】**臭氧设备龙头，净水水质提升臭氧为核心工艺。高品质乙醛酸填补国内空白，项目快速爬坡支撑业绩翻倍。半导体清洗用臭氧国产替代加速，设备下游空间翻倍，即将交付。
- **风险提示：**政策推广不及预期，市场竞争加剧，财政支出低于预期。

### 行业走势



### 相关研究

《欧洲碳价破百&CCER 重启在即，关注清洁能源&再生资源&林业碳汇减碳价值》

2023-03-10

《晶圆厂扩产明确，各类气体价格触底反弹，气体行业景气度攀升》

2023-03-07

## 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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

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>

