

环保行业点评报告

国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单，促进行业健康发展

增持（维持）

2023 年 06 月 03 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，光大环境，瀚蓝环境，美埃科技，盛剑环境，凯美特气，华特气体，国林科技，金科环境，景津装备，三联虹普，赛恩斯，新奥股份，天壕环境，仕净科技，英科再生，高能环境，九丰能源，宇通重工。
- **建议关注：**鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **《国家水网建设规划纲要》印发，推进水网建设理顺价格机制。**《纲要》提出，到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程；到 2035 年，基本形成国家水网总体格局。国新办表示在投资政策的具体安排上，1) 加大投资支持力度，保持中央预算内投资合理强度，2) 深化投融资改革，落实水价标准和收费制度；加快水网供水价格改革。
- **低估值+高股息+现金流发力，一带一路助力，水务固废环保资产价值重估。**1) **水务：低估值+高分红+稳定增长。**重点推荐【**洪城环境**】高分红兼具稳定增长，2022-2023 年承诺分红 $\geq 50\%$ ，2022 年股息率 5.18%，净现比提至 2.31，自由现金流转正。预计 2023-2025 年复增 10%，对应 2023 年 PE 8.69。建议关注【**鹏鹞环保**】PB (LF) 仅 1.07，出售资产一级市场接近翻倍定价，在手现金 9 亿市值 46 亿，转型潜力大 2) **垃圾焚烧：现金流改善+行业整合+设备出海。**重点推荐【**光大环境**】固废龙头恒强，运营占比提升+国补回笼+资本开支下降，现金流改善在即，PB0.41 倍，2017 年以来分红维持 30%左右，2022 年股息率 6.80%，对应 2023 年 PE 3.86；【**瀚蓝环境**】国补收回+REITs+处置账款，现金流改善中，整合进行时，预计 2023-2025 年复增 15%，对应 2023 年 PE 11.92。建议关注【**三峰环境**】国补加速，2022 年净现比提至 1.6 倍，自由现金流转正。设备发力海外市场，对应 2023 年 PE 9.9。(估值日期:2023/5/26)
- **关注泛半导体等环保设备+再生资源+天然气投资机会。**(1) **技术驱动设备龙头：**①**半导体配套：**A) 耗材：进入高端制程/外资客户，重点推荐【**美埃科技**】电子洁净过滤设备，海外大厂+耗材占比提升驱动加速成长；建议关注**半导体洁净室上游滤材和过滤器设备**【**再升科技**】；电子特气新品类突破、制程升级，重点推荐【**凯美特气**】【**华特气体**】。B) 设备：国产化，份额显著突破，重点推荐**半导体制程废气处理**【**盛剑环境**】；【**国林科技**】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从 0 到 1。②**压滤设备：**重点推荐【**景津装备**】全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长，配套设备+出海贡献新增增长极。③**光伏配套重点推荐**【**仕净科技**】光伏制程污染防控设备龙头，单位价值量 5-11 倍提升成长加速，水泥固碳&光伏电池片积极拓展第二成长曲线；【**金科环境**】水深度处理及资源化专家，数字化软件促智慧化应用升级，促份额提升。光伏再生水开拓者，水指标+排污指标约束下百亿空间释放。(2) **再生资源：**①**重金属资源化：**重点推荐【**赛恩斯**】重金属污酸、污水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。欧洲碳需求驱动：**再生塑料减碳显著**，欧盟强制立法拉动需求，重点推荐【**三联虹普**】尼龙&聚酯再生 SSP 技术龙头，携手华为云首个纺丝 AI 落地；【**英科再生**】。生物油原料供应修复单位盈利回升。欧盟减碳加码&生柴原料限制下，UCOME 迎替代性成长良机。建议关注【**卓越新能**】。危废资源化：重点推荐【**高能环境**】经济复苏 ToB 环保迎拐点+项目放量期。(3) **天然气：**重点推荐【**新奥股份**】龙头城燃转口气量稳定性提升，【**天壕环境**】稀缺管道资产+布局气源，【**九丰能源**】。
- **最新研究：**2023M4 环卫新能源销量提速，期待试点城市落地；重点推荐【**宇通重工**】【**福龙马**】，建议关注【**盈峰环境**】。盛剑环境：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极。锂电回收行业跟踪周报：锂价回升回收盈利能力波动，行业规范化发展逐步推进。
- **风险提示：**政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期

行业走势



相关研究

《〈2022 年北京市生态环境状况公报〉发布，生态环境质量实现持续改善》

2023-06-01

《山东省生态环境厅等七部门印发减污降碳协同增效实施方案，进一步落实碳达峰》

2023-05-31

内容目录

1. 每日行情	4
1.1. 每日行情（2023 年 6 月 2 日）	4
1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 2 日）	4
2. 公司公告	5
3. 行业新闻	5
3.1. 国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单	5
3.2. 《珠海市碳达峰实施方案》印发	5
3.3. 杭州市工业领域碳达峰实施方案印发	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 202306014

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023 年 6 月 2 日）

环保指数：+0.62%

沪深 300：+1.44%

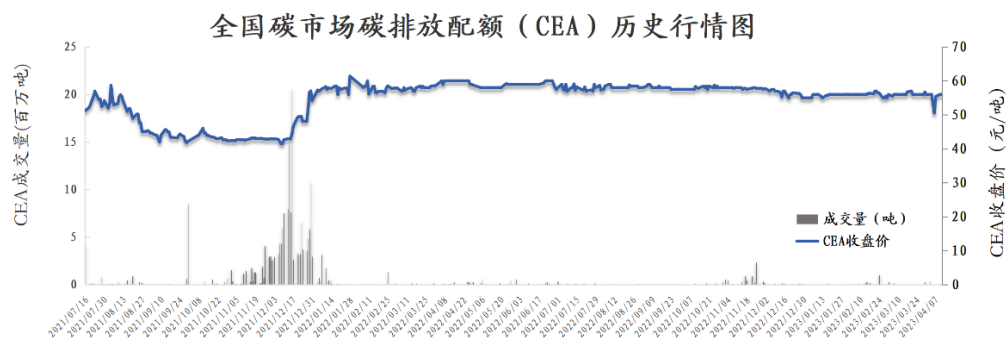
涨幅前 5 名：元琛科技+13.86%，碧桂园服务+12.96%，冠中生态+11.03%，金圆股份+6.50%，绿城服务+6.44%。

跌幅前 5 名：恒源能源-8.08%，金房能源-5.50%，ST 交投-4.28%，钱江水利-3.81%，禾信仪器-3.46%。

1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 2 日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 1,000 吨，成交额 58,500.00 元，开盘价 58.50 元/吨，最高价 58.50 元/吨，最低价 58.50 元/吨，收盘价 58.50 元/吨，收盘价较前一日上涨 1.72%。今日大宗协议交易成交量 100,000 吨，成交额 4,296,000.00 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 101,000 吨，总成交额 4,354,500.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 235,484,153 吨，累计成交额 10,791,466,117.35 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 20230601

CCER	广东	北京	天津	四川
挂牌成交量（吨）	19800	4000	18000	8
挂牌成交均价（元）	12.5	78	-	49.33
大宗成交量（吨）	0	0	0	0

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【伟明环保-提供担保】公司和农业银行签订《保证合同》，愿意为伟明盛青与农业银行于 2023 年 5 月 24 日签订的《中国农业银行股份有限公司项目前期贷款合同》项下形成的债权提供人民币 64,312.5 万元的保证担保。保证方式为连带责任保证，保证期间为主合同约定的债务履行期限届满之日起三年。

【怡球金属-非公开发行】本次非公开发行限售股上市流通数量为 176,326,086 股，上市流通日期为 2023 年 6 月 9 日，限售股形成后，公司的总股本数量为 2,201,726,086 股，其中无限售条件流通股为 2,025,400,000 股，有限售条件流通股为 176,326,086 股。

【怡球金属-提供担保】公司本次为全资子公司 YE CHIU METAL SMELTING SDN BHD 担保金额为不超过 2,311.40 万美金，折合人民币不超过 16,272.26 万元。截至公告披露日，除本次担保外，公司及全资子公司已为 YCPG 提供的担保总额为约 7.4 亿元人民币。实际提款额约为 3.86 亿元人民币。

【景津装备-限售股票流通】本次解除限售股票数量：334.0817 万股，解除限售股票上市流通时间：2023 年 6 月 8 日。

【亿利洁能-提供担保】被担保人名称：亿利洁能科技（武威）有限公司，为亿利洁能股份有限公司的控股孙公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次为洁能武威提供人民币 5,000.00 万元的担保。截至本公告披露日，为洁能武威提供的担保余额为人民币 26,000.00 万元。

3. 行业新闻

3.1. 国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单

6 月 1 日，国家电网公布 2023 年第四批可再生能源发电补贴项目清单。

此次纳入 2023 年第四批可再生能源发电补贴清单的项目共 232 个，核准/备案容量 999 兆瓦，其中：集中式发电项目 3 个、核准/备案容量 61 兆瓦，分布式发电项目 229 个、核准/备案容量 938 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 9 个，核准/备案容量 104.5 兆瓦，其中：集中式发电项目 4 个、核准/备案容量 101.5 兆瓦，分布式发电项目 5 个、核准/备案容量 3 兆瓦。其中生物质发电 2 个，核准/备案容量 41 兆瓦。

3.2. 《珠海市碳达峰实施方案》印发

5月30日，珠海市人民政府官网发布关于印发珠海市碳达峰实施方案的通知，《方案》坚决把碳达峰贯穿于经济社会发展各方面和全过程，扭住碳排放重点领域和关键环节，重点实施“碳达峰十三大行动”。

《方案》提出，到2025年，单位地区生产总值能源消耗比2020年下降14.5%，单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，为全市碳达峰奠定坚实基础。到2030年，单位地区生产总值能源消耗和单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成省下达指标，确保2030年前实现碳达峰。。

3.3. 杭州市工业领域碳达峰实施方案印发

5月26日，杭州市经济和信息化局发布《杭州市工业领域碳达峰实施方案》，“十四五”期间，工业产业结构和用能结构的绿色低碳转型取得显著成效，能源利用效率进一步提升，双碳相关产业形成一定规模，先进脱碳技术得到试点应用，工业碳达峰基础得到夯实。到2025年，万元工业增加值能耗较2020年下降18%以上，万元工业增加值二氧化碳排放下降20%以上，市级及以上绿色低碳工业园区达到10个、市级及以上绿色低碳工厂达到400家。

“十五五”期间，基本建立绿色低碳的工业产业体系，工业能耗强度和碳排放强度持续下降，脱碳和负碳技术得到推广应用，努力实现达峰削峰，确保工业领域二氧化碳排放在2030年前达峰。

4. 风险提示

政策推广不及预期，利率超预期上升，财政支出低于预期。

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>

