

环保行业点评报告

贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案

增持（维持）

2023年06月22日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

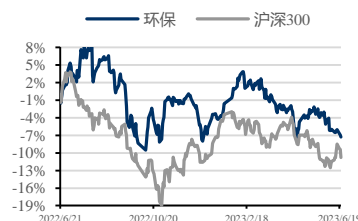
021-60199782

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：**重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，目标持续细化。**贵州省发布建材行业碳达峰实施方案，提出在“十四五”期间，全省建材产业结构调整取得积极进展，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上。青海省发布工业领域碳达峰实施方案，提出到2025年，全省规模以上工业单位增加值能耗较2020年下降12.5%，力争下降14.5%。山西省发布工业领域碳达峰实施方案，提出以工业领域高质量转型助力全省如期实现碳达峰目标。
- **关注泛半导体治理+中特估+水+压滤机投资机会。**1、**细分设备龙头：**半导体：制程中的废弃物处理乃刚需、高壁垒。a、**耗材突破高端制程：**【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【华特气体】**突破电子特气新品类、制程升级；【凯美特气】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】**制程废气处理；【国林科技】臭氧发生器介入半导体清洗，国产化从0到1。**光伏配套重点推荐【仕净科技】**董事长9倍购买晶科新疆拉晶厂，期待深度合作。非电池片对应24年PE15倍，电池片18gw基本未估值，弹性最大。长期优势：非硅成本+核心客户深绑定。**压滤设备：【景津装备】**压滤机龙头，成套设备+出海贡献新增长。PEG0.5。景津装备市占率40%+，加权平均ROE自2016年10%提至2022年23%，配套设备+出海打开成长空间。【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】**重金属污染、污水治理新技术，政策驱动下游应用打开+紫金持股。**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，携手华为首个纺丝AI落地；【英科再生】。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、**中特估驱动，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。**a、**水务：**低估/高分红/价格改革。自由现金流连续2年大幅改善。供水提价+污水顺价接轨成熟市场估值翻倍空间。【洪城环境】分红水平50~60%，股息率5.8%。建议关注【重庆水务】【兴蓉环境】【首创环保】【中山公用】等。b、**垃圾焚烧：**现金流改善+行业整合+设备出海。【光大环境】PB0.41倍，PE4.2倍，历史分红近30%。资本开支大幅下降+国补回笼。【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PE11倍。建议关注【三峰环境】国补加速，设备发力海外市场，对应2023年PE9倍。（估值日期：2023/6/19）C、**天然气顺价改革+海气资源：【九丰能源】【新奥股份】【天壕环境】。**
- **最新研究：天然气行业点评：**欧洲气价将迎阶段性高峰，关注国外转口、国内消费复苏&价差修复投资机会。**水务行业点评：**理顺价格机制推动加快国家水网建设，智慧水务&监测设备需求提速。
- **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

《2023M1-5 环卫新能源销量同增27%，渗透率同比提升1.69pct至6.23%》

2023-06-21

《多省发布分领域/行业碳达峰实施方案，双碳目标持续推进，继续推荐优质环保资产》

2023-06-20

内容目录

| | |
|--|----------|
| 1. 每日行情 | 4 |
| 1.1. 每日行情（2023 年 6 月 21 日） | 4 |
| 1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 21 日） | 4 |
| 2. 公司公告 | 5 |
| 3. 行业新闻 | 6 |
| 3.1. 贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案..... | 6 |
| 3.2. 苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案..... | 6 |
| 3.3. 生态环境部就《入河入海排污口监督管理技术指南监测（征求意见稿）》征求意见..... | 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 202306195

1. 每日行情

1.1. 每日行情（2023 年 6 月 21 日）

环保指数：-0.26%

沪深 300：-1.53%

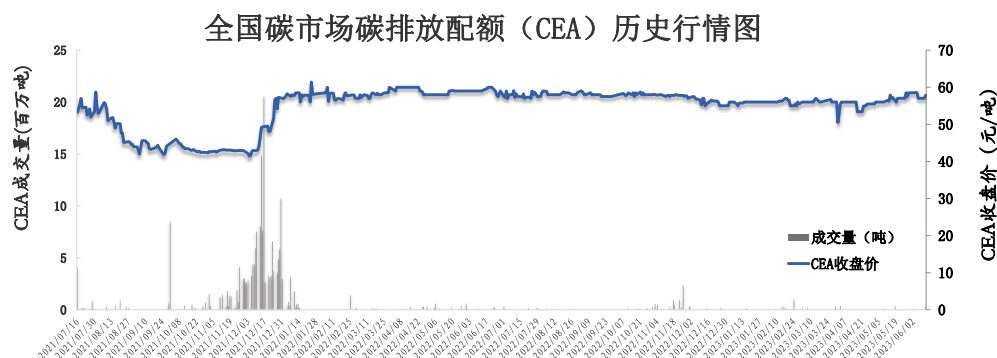
涨幅前 5 名：凯龙高科+11.25%，亿华通+10.71%，新中港+10.05%，京城股份+10.04%，宝馨科技+10.00%

跌幅前 5 名：天瑞仪器-6.50%，ST 金圆-4.99%，启迪环境-4.55%，梅安森-4.44%，依米康-4.43%

1.2. 碳市场行情（2023 年 6 月 21 日）

今日全国碳市场碳排放配额（CEA）挂牌协议交易成交量 1,001 吨，成交额 57,059.00 元，开盘价 57.00 元/吨，最高价 59.00 元/吨，最低价 57.00 元/吨，收盘价 57.00 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.92%。今日大宗协议交易量 400,000 吨，成交额 17,184,000.00 元。今日全国碳排放配额（CEA）总成交量 401,001 吨，总成交额 17,241,059.00 元。截至今日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 237,185,714 吨，累计成交额 10,882,005,892.35 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 20230619

| 2023/6/20 | CCER | 广东 | 深圳 | 天津 | 四川 |
|-----------|-----------|-----|----|-------|------|
| | 挂牌成交量（吨） | 0 | 1 | 17776 | 44 |
| | 挂牌成交均价（元） | - | 80 | - | 95.5 |
| | 大宗成交量（吨） | 120 | 0 | 0 | 0 |

数据来源：碳道，东吴证券研究所

2. 公司公告

【惠城环保-股权激励】《青岛惠城环保科技股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划（草案）》（以下简称“本次激励计划”或“《激励计划》”）规定的青岛惠城环保科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）2022 年限制性股票预留授予条件已经成就，根据公司 2022 年第一次临时股东大会授权，公司于 2023 年 6 月 21 日召开的第三届董事会第十八次会议、第三届监事会第十六次会议，审议通过了《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定 2023 年 6 月 21 日为授予日，授予价格为人民币 6.62 元/股，向符合授予条件的 20 名激励对象共计授予 35 万股限制性股票。

【严牌股份-担保】浙江严牌过滤技术股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2023 年 4 月 21 日召开第三届董事会第二十次会议、第三届监事会第十九次会议，于 2023 年 5 月 19 日召开 2022 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2023 年度向银行等金融机构申请综合授信额度及提供相应担保的议案》。同意公司为控股子公司浙江严牌技术有限公司（以下简称“严牌技术”）申请综合授信额度提供担保不超过人民币 20,000 万元，为控股子公司浙江严立新材料有限公司（以下简称“严立新材料”）申请综合授信额度提供担保不超过人民币 2,000 万元。公司股东大会授权公司董事长或其授权代理人在授信担保额度内与金融机构办理相关授信额度的申请事宜及办理相关资产的抵押、质押事项，签署有关的合同、协议、凭证等各项法律文件，并办理相关手续，期限自 2022 年年度股东大会审议通过之日起十二个月。

【博世科-中标】近日，广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到海外某纸业公司出具的《中标通知书》，确认公司中标烧碱及废水处理装备供货及配套技术服务项目，中标金额合计约 5,000-6,000 万美元（具体金额因业主商业信息需要保密），按照本公告日银行间外汇市场人民币汇率中间价 1 美元对人民币 7.1795 元计算，上述合同金额折合人民币约 3.59-4.31 亿元。

【盈峰环境-大宗交易】以 4.89 元成交 858.80 万股，成交金额 4,199.53 万元。

【深水海纳-大宗交易】以 8.66 元成交 58.88 万股，成交金额 509.90 万元，占流通股比 0.4789%，占总股本比 0.3321%。

3. 行业新闻

3.1. 贵州省印发有色金属行业碳达峰实施方案

6月20日，贵州省工信厅等三部门发布了关于印发贵州省有色金属行业碳达峰实施方案的通知，《方案》提出，到2025年，电解铝企业能效标杆水平以上产能比例达到50%，产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点产品单位能耗、碳排放强度进一步降低。到2030年，电解铝企业能效标杆水平以上的产能比例进一步提升，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。

3.2. 苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案

苏州市工信局6月20日发布关于《苏州市工业领域及重点行业碳达峰实施方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，以钢铁、石化化工、建材、纺织和造纸为重点，加快推进工业绿色低碳转型发展，构建以高效、循环、低碳为特征的现代绿色工业体系，确保如期实现碳达峰目标。

3.3. 生态环境部就《入河入海排污口监督管理技术指南监测（征求意见稿）》征求意见

6月21日，生态环境部发布关于征求《入河入海排污口监督管理技术指南监测（征求意见稿）》等2项国家生态环境标准意见的通知，其中，《入河入海排污口监督管理技术指南 监测（征求意见稿）》规定了入河入海排污口监测对象确定、监测点位、监测指标、监测频次、样品采集和分析测试、质量控制和质量保证、信息记录和报告、监测管理等要求。

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>