

环保行业跟踪周报

《2024—2025 年节能降碳行动方案》强化双碳决心，继续推荐水务燃气固废现金流资产增持（维持）

2024 年 06 月 03 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈孜文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

■ **重点推荐：**光大环境，兴蓉环境，洪城环境，美埃科技，九丰能源，龙净环保，高能环境，景津装备，仕净科技，金宏气体，蓝天燃气，新奥股份，瀚蓝环境，宇通重工，赛恩斯，路德环境，盛剑环境，凯美特气，华特气体，国林科技，金科环境，三联虹普，天壕能源，英科再生。

■ **建议关注：**军信股份，永兴股份，三峰环境，旺能环境，新天然气，昆仑能源，重庆水务，鹏鹞环保，再升科技，卓越新能。

■ **明确 24-25 年节能降碳方案，双碳决心不改，关注能源端和工业端变量。**

1) 总体延续前期目标，细化部署 24-25 年工作，任务仍艰巨。①24 年单位 GDP 能源和碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右（与前期目标一致），规模以上工业单位增加值能耗降低 3.5% 左右，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右，2) 25 年非化石能源消费占比达到 20% 左右（与前期目标一致），尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，“十四五”规划纲要提出单位 GDP 能源和碳排放分别为下降 13.5%（前三年累计-7.3%）、18%（前三年累计-4.6%）。2) 方案部署十大行动支撑目标落实，能源及工业端变化最大。①**能源端：**a) 新型储能目标加码，需求端鼓励可再生能源消纳，新型储能（25 年底 3000 万千瓦，较前期目标+1000 万千瓦）；b) 明确 90% 消纳红线，非化石能源开发力度加大；c) 深化电价市场化改革，首提 24 年底实现绿证核发全覆盖。②**工业端：**高耗能行业新增产能约束加强，表述涉及“严禁、从严”等，钢铁、石化、有色、建材、建筑、交通、提出明确减碳目标。3) 碳交易机制保障加强，碳约束收紧(扩容&有偿配额)促碳价上行。

■ **环保 3.0 高质量发展时代：1) 细分成长龙头。技术孕育细分龙头，【九丰能源】**天然气主业稳定，能服+特气加速扩张。【龙净环保】大股东紫金持续增持，矿山绿电在手 2GW 开启验证。【仕净科技】光伏配套设备订单充裕+TOPCon 电池片投产+硅片一体化布局+固碳加速。重金属污染治理【赛恩斯】、压滤机【景津装备】、环卫电动【宇通重工】。下游新兴行业加速成长，带动细分龙头，半导体过滤设备+耗材【美埃科技】，电子特气【金宏气体】。2) 从账面利润到真实现金流价值。迎接出清后的运营期！步入运营期稳增+出清完毕+地方化债&价格机制改革=经营现金流稳增+资本开支可控，分红潜力提升！**电力：**重点推荐【长江电力】【中国核电】。**水务：**重点推荐【洪城环境】【兴蓉环境】【瀚蓝环境】，建议关注在广州地区开展供水业务的【粤海投资】；携手苏伊士设备出海加速【三峰环境】。**固废：**重点推荐【光大环境】【瀚蓝环境】，建议关注【军信股份】【永兴股份】【三峰环境】。**燃气：**建议关注【昆仑能源】。3) 双碳驱动环保 3.0 发展。CCER 重启，碳市场扩容在即，欧盟 CBAM 进入过渡期，长期碳约束扩大，关注监测计量、清洁能源、节能减排、再生资源等机遇。

■ **行业跟踪：1) 环卫装备：24M1-4 新能源渗透率同比+1.88pct 至 8.41%，盈峰市占率第一。**2024M1-4 环卫车合计销量 24583 辆（同比-6%）。其中新能源销售 2067 辆（同比+21%），其中盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源市占率分别为 28%/24%/6%。2) **生物柴油：生柴价格小幅下滑，市场需求尚无起色。**2024/5/24-2024/5/30 生物柴油均价 7250 元/吨(周环比持平)，地沟油均价 5341 元/吨(周环比+1.5%)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为-57 元/吨（周环比持平）。3) **锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数回落，盈利小幅下滑。**2024/5/27-2024/5/31，三元黑粉折扣系数稳定，锂/钴/镍系数分别为 77%/77%/77%。截至 2024/5/31，碳酸锂 10.59 万（周环比-0.5%），金属钴 22.5 万（-5.5%），金属镍 15.09 万（-1.0%）。根据模型测算单吨废三元毛利-1.35 万（+0.022 万）。4) **电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。**2024/5/26-6/1 氙气周均价 3.95 万元/m³（周环比-0.36%），氦气周均价 400 元/m³（周环比+0.0%）；氩气周均价 135 元/m³（周环比+0.0%），氮气周均价 727 元/瓶（周环比+0.0%）。

■ **最新研究：昆仑能源深度：**中石油之子风鹏正举，随战略产业转移腾飞

■ **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

《价格改革系列深度六——水务：稳健增长+高分红，价格改革驱动长期成长&价值重估！》

2024-06-02

《明确 2024-2025 年节能降碳行动方案，双碳决心不改，关注能源端和工业端变量》

2024-06-02

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 明确 2024-2025 年节能降碳行动方案，双碳决心不改，关注能源端和工业端变量	4
1.2. 重申 2024 年环保行业年度策略：迎接环保 3.0 高质量发展时代	5
1.3. 环卫装备：2024M1-4 环卫新能源销量同增 15%，渗透率同比提升 1.88pct 至 8.41%	6
1.4. 生物柴油：地沟油价格小幅抬升，市场弱势运行	8
1.5. 锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数略升，盈利小幅上升	9
1.6. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行	10
2. 行情回顾	11
2.1. 板块表现	11
2.2. 股票表现	11
3. 最新研究	13
3.1. 昆仑能源：中石油之子风鹏正举，随战略产业转移腾飞	13
3.2. 仕净科技：签署宝武鄂钢 30 万吨钢渣碳捕集项目，碳市场扩容在即期待固碳业务加速	14
3.3. 南昌市发布《管道天然气上下游价格联动机制的实施办法(征求意见稿)》，顺价持续推进	15
3.4. 皖能电力：受益于发电量增长+煤炭下行+控参股业绩向好，业绩超预期	16
3.5. 以旧换新释放汽车回收拆解空间，行业规范头部公司竞争力重塑	17
4. 行业新闻	18
4.1. 国务院关于印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》的通知	18
4.2. 生态环境部等九部门发布《关于深入开展“美丽中国，我是行动者”系列活动工作方案》	18
4.3. 生态环境部印发《火电行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南（试行）》	19
4.4. 住房和城乡建设部等 5 部门关于推动生活垃圾分类志愿服务发展的意见	19
4.5. 江西省人大常委会修改《江西省大气污染防治条例》	19
4.6. 《广东省污染源自动监控管理办法(试行)》 征求意见稿	20
4.7. 河南省危险废物利用处置能力建设的引导性公告	20
4.8. 安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案	20
4.9. 浙江省绿色低碳工业园区、工厂建设评价导则（2024 版）发布	21
4.10. 河南省 2024 年重污染天气重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动方案	21
5. 公司公告	21
6. 大事提醒	25
7. 往期研究	25
7.1. 往期研究：公司深度	26
7.2. 往期研究：行业专题	27
8. 风险提示	29

图表目录

图 1： 弹性标的梳理（2024/6/2）6

图 2： 环卫车销量与增速（单位：辆）7

图 3： 新能源环卫车销量与增速（单位：辆）7

图 4： 环卫新能源渗透率.....7

图 5： 2024M1-4 环卫装备销售市占率.....8

图 6： 2024M1-4 年新能源环卫装备销售市占率.....8

图 7： 国内 UCOME 与地沟油价格（周度，元/吨）8

图 8： 国内生物柴油与地沟油价差（周度，元/吨）8

图 9： 锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/5/27~2024/5/31）9

图 10： 锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....10

图 11： 2023 年以来氦氖氩周均价.....11

图 12： 2024/5/27-2024/5/31 各行业指数涨跌幅比较.....11

图 13： 2024/5/27-2024/5/31 环保行业涨幅前十标的.....12

图 14： 2024/5/13-2024/5/17 环保行业跌幅前十标的.....12

表 1： 公司公告.....21

表 2： 大事提醒.....25

1. 最新观点

1.1. 明确 2024-2025 年节能降碳行动方案，双碳决心不改，关注能源端和工业端变量

总体延续前期目标，细化部署 24-25 年工作，任务仍艰巨。《方案》提出，1) **2024 年**：单位 GDP 能源和碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右（与前期目标一致），规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右；2) **2025 年**：非化石能源消费占比达到 20% 左右（与前期目标一致），尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，“十四五”规划纲要提出单位 GDP 能源和碳排放分别为下降 13.5%（前三年累计-7.3%）、18%（前三年累计-4.6%）。

重点任务——方案部署十大行动支撑目标落实，能源及工业端变化最大。《方案》围绕能源（化石能源、非化石能源）、高能耗高排放行业（钢铁、石化化工、有色、建材、建筑、交通）、公共机构、用能设备等重点领域和重点行业，部署了节能降碳十大行动，其中能源及工业端变化最大：1) **能源端**：新型储能目标加码、新能源放开消纳红线、市场化电价改革；2) **工业端**：高耗能行业新增产能约束加强，表述涉及“严禁、从严”等，钢铁、石化、有色、建材、建筑、交通、提出明确减碳目标。

清洁能源：1) **电力**：新型储能目标加码、新能源放开消纳红线、市场化电价改革。需求端鼓励可再生能源消纳，新型储能（25 年底 3000 万千瓦，较前期目标 +1000 万千瓦）；明确 90% 消纳红线，非化石能源开发力度加大；深化电价市场化改革，首提 24 年底实现绿证核发全覆盖。2) **天然气**：鼓励非常规气源增储上产、推动下游天然气消费。a) 气源端。建议关注：非常规气源开采相关公司【新天然气】【首华燃气】【蓝焰控股】。b) 政策利好下游消费释放。①受益顺价政策，城燃公司价差提升。建议关注【昆仑能源】【新奥能源】【中国燃气】【华润燃气】【港华智慧能源】【深圳燃气】。②高股息现金流资产，重点推荐【蓝天燃气】③拥有海气资源，具备成本优势，重点推荐【九丰能源】【新奥股份】。c) 具备中游长输管道稀缺资产，重点推荐【天壕能源】。3) **电动化**：明确交通领域碳排放强度较 20 年-5%，关注环卫领域电动化需求释放，重点推荐【宇通重工】。

节能降碳：1) **高耗能行业新增产能约束加强**。加强钢铁、建材行业产能产量调控；严格新增有色金属项目、建材项目准入；严格石化化工产业政策要求等。2) **存量节能降碳改造**。关注超低排放改造、节能设备替换、工业固碳机遇。加快用能产品设备和设施更新改造，与设备更新政策协同推进。重点推荐工业固碳【仕净科技】，建议关注高效节能设备【瑞晨环保】。

再生资源：1) **再生金属延续前期目标**，到 2025 年底占比达到 24%+。重点推荐危固废资源化【高能环境】，建议关注再生铝【怡球资源】，再生钢【华宏科技】等；2) **加强工业装备、信息通信、风电光伏、动力电池等回用**。建议关注锂电回收【天奇

股份】等

机制保障——碳交易机制保障加强，碳约束收紧促碳价上行。1) **扩容：**稳妥扩大全国碳排放权交易市场覆盖范围；2) **有偿配额：**逐步推行免费和有偿相结合的碳排放配额分配方式；3) **机制衔接：**有序建设温室气体自愿减排交易市场，夯实数据质量监管机制。加快建设绿证交易市场，做好与碳市场衔接，扩大绿电消费规模。2024年4月24日，全国碳市场碳排放配额(CEA)最新价首次涨超100元/吨，后续维持高位。随着碳市场扩容、有偿配额的实施，我们预计碳价长期将保持上行趋势。

1.2. 重申 2024 年环保行业年度策略：迎接环保 3.0 高质量发展时代

环保 3.0 高质量发展时代——细分成长龙头。1) **技术孕育细分龙头，**【九丰能源】天然气主业稳定，能服+特气加速扩张，2024年PE11倍，我们预计23-25年归母净利润复增20%。【龙净环保】大股东紫金持续增持，放弃一致行动人表决权释放出10%增持空间；大气治理稳定增长，矿山绿电在手2GW开启验证，200MW即将投运，中期目标5GW，2024年PE11倍。【仕净科技】光伏配套设备订单充裕+topcon电池片投产&硅片一体化布局+固碳项目加速，2024年PE11倍。重金属污染治理【赛恩斯】、压滤机【景津装备】、环卫电动【宇通重工】。2) **下游新兴行业加速成长，**带动细分龙头【美埃科技】半导体过滤设备+耗材，2024年PE19倍、我们预计23-25年归母净利润复增30%+。电子特气【金宏气体】。（估值日2024/6/2）

环保 3.0 高质量发展时代——从账面利润到真实现金流价值。迎接出清后的运营期！步入运营期稳增+出清完毕+地方化债&价格机制改革=经营现金流稳增+资本开支可控，分红潜力提升！1) **电力：**【长江电力】24年量价齐升，不仅是防御，股息率（TTM）3.09%。【中国核电】核电22~23连续两年审批10台，长期增长确定性提升。我们预计2024年股息率+增长收益年化12%，远期ROE分红翻倍提升空间。2) **水务：**①运营期商业模式佳，优质现金流保分红。②增长稳定：量价逆周期，直饮水+厂网一体化提供增量。③低通胀+财政缺口顺价+市场化：价格改革可期。重点推荐：【洪城环境】承诺21-26年分红比例不低于50%，我们预计24年归母净利润同增7%，对应24年股息率4.2%。【兴蓉环境】2024年PE10倍，在建项目保障运营产能提升空间，污水处理费调价落地带来业绩弹性。3) **固废：**①建造高峰已过，资本开支下降，分红提升潜力大。②行业出清，处理费见底后持续提升且顺价有望。重点推荐：【光大环境】固废龙头2024年自由现金流转正在即，2023年股息率6.0%。【瀚蓝环境】股东支持+REITs，现金流改善中。建议关注：【军信股份】长沙固废项目优质，股息率（TTM）5.31%，自由现金流已转正；【永兴股份】广州垃圾焚烧龙头，资本开支结束，垃圾量提升中，PB1.39倍，2023年分红比例64%；【三峰环境】。4) **燃气：**建议关注【昆仑能源】（估值日2024/6/2）。

双碳驱动环保 3.0 发展。CCER重启，碳市场扩容在即，欧盟CBAM进入过渡

期，长期碳约束扩大，关注监测计量【雪迪龙、聚光科技、三德科技】；清洁能源：矿山绿电【龙净环保】；节能减排：固碳【仕净科技】，林业碳汇【岳阳林纸】；再生资源：危废资源化【高能环境】，再生金属【天奇股份】，再生塑料【英科再生、三联虹普】，生物油【卓越新能、嘉澳环保】，酒糟资源化【路德环境】，再生水【金科环境】等。

图1：弹性标的梳理（2024/6/2）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主理稿	跟踪要点	市值（亿元）	2023A			2024E		
							归母 （亿元）	yoy	PE	归母 （亿元）	yoy	PE
再生资源	酒糟资源化	688156.SH	路德环境	酒糟资源化龙头持续扩产，远期盈利提升，技术&渠道&产品优势巩固地位	1) 养殖需求恢复，玉米豆粕涨价 2) 大客户认证进展	17	0.27	4%	62	0.78	189%	21
	再生水	688466.SH	金科环境	水深度处理及资源化专家，新水岛产品升级，再生水切入光伏、PCB等高端制造业迎新机遇	1) 23年业绩风险已消化 2) 新水岛订单有望24年释放	16	0.71	-8%	23	0.94	33%	17
	再生塑料	688087.SH	英科再生	再生塑料全产业链&全球化布局，横向拓展rPET等，新产能释放&新产品开发&新渠道挖掘	1) 北美房地产周期，家居建材类消费需求向好 2) rPET降本及政策催化	56	1.96	-15%	29	2.61	33%	21
	再生金属	688480.SH	赛恩斯	股权激励指引公司高速发展，2022-2025年收入复增40%。紫金矿业持股21%，股东优势助力公司发展；拟收购紫金药剂进一步加深合作	1) 公司在手订单 2) 订单确认节奏	30	0.90	36%	34	2.02	124%	15
环保装备	环卫电动化	600817.SH	宇通重工	环卫新能源放量弹性大	1) 行业放量节奏 2) 公司市占率回升情况	50	2.18	-43%	23	2.73	25%	18
	光伏治理	301030.SZ	仕净科技	光伏治理设备龙头订单高增，支撑主业业绩翻倍，固碳+电池片打开第二曲线	1) 设备新增订单 2) 电池片盈利拐点 3) 固碳项目建设进展	72	2.17	123%	33	6.76	212%	11
	压滤机	603279.SH	景津装备	压滤机龙头，下游持续多元化，配套设备+出海新成长	1) 宏观经济修复 2) 配套设备订单 3) 出海进展	128	10.08	21%	13	10.91	8%	12
	半导体设备	688376.SH	美埃科技	半导体洁净室过滤设备，行业龙头国内头部半导体客户份额高。受益国内半导体CAPEX+出海海外先进制程项目，耗材占比提升业绩稳定提升。	1) 国内半导体企业招标 2) 海外半导体客户项目推进节奏 3) 耗材占比提升节奏	42	1.73	41%	24	2.25	30%	19
绿电	绿电+储能	600388.SH	龙净环保	矿山绿电空间广阔，紫金自用盈利优异。公司作为紫金的绿电运营商，首个矿山绿电项目即将投运。协同紫金实现储能全产业链布局，紫金持续增持彰显信心。	1) 绿电项目建设节奏 2) 绿电项目盈利 3) 储能盈利恢复	132	5.09	-37%	26	11.51	126%	11
天然气	能源服务+特气	605090.SH	九丰能源	清洁能源稳定毛差持续验证。受益国内自产天然气资本开支加大，公司非上天然气净化液化，并下低产低效并综合治理成长趋势良好。特气规模扩张，海南商业航天发射项目标志公司特气切入航天领域。	1) 能源服务项目建设节奏 2) 特气产能扩张节奏 3) 清洁能源业务盈利稳定性	171	13.06	20%	13	15.18	16%	11
	电子特气	688106.SH	金宏气体	大宗气体推进一体化战略。1) 向上增加原料自给产能，提高液氧液氮自给率。2) 向下拓宽销售渠道，核心区域增加零售网点产能迎接高峰+电子大宗加速突破，业绩步入高增时代。1) 客户突破显成效。新增7款新品正产业化过程中。2) 电子大宗项目积极推进，至23年9月在手7个项目，芯粤能、西安卫光已量产供气。	1) 国内半导体、光伏需求 2) 特气价格	89	3.15	37%	28	4.10	30%	22

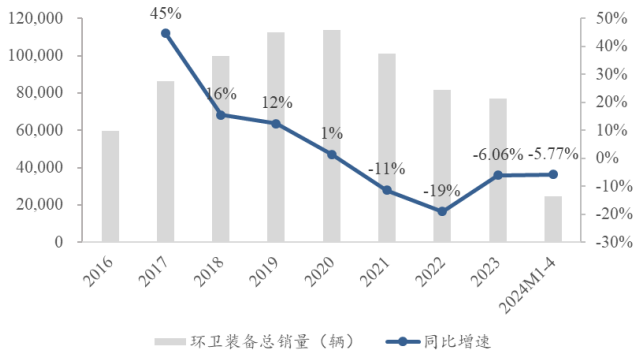
数据来源：Wind，东吴证券研究所预测（盈利预测均来自于东吴证券研究所）

1.3. 环卫装备：2024M1-4 环卫新能源销量同增 15%，渗透率同比提升 1.88pct 至 8.41%

2024M1-4 环卫新能源销量同增 21%，渗透率同比提升 1.88pct 至 8.41%。根据银保监会交强险数据，2024M1-4，环卫车合计销量 24583 辆，同比变动-5.77%。其中，新能源环卫车销售 2067 辆，同比变动+21.37%，新能源渗透率 8.41%，同比变动 +1.88pct。

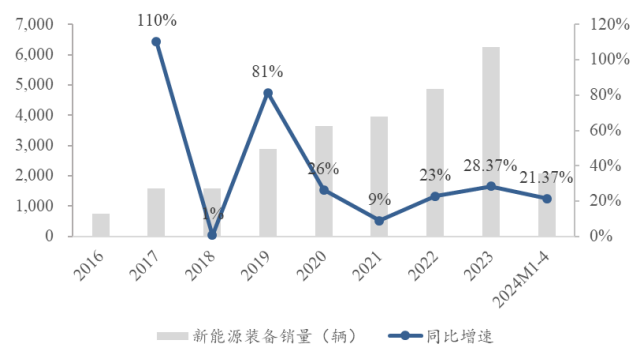
2024M4 新能源环卫车单月销量同增 40%，单月渗透率为 7.71%。2024M4，环卫车合计销量 7648 辆，同比变动+3.84%，环比变动+5.29%。其中，新能源环卫车销量 590 辆，同比变动+39.81%，环比变动-4.99%，新能源渗透率 7.71%，同比变动 +1.98pct。

图2：环卫车销量与增速（单位：辆）



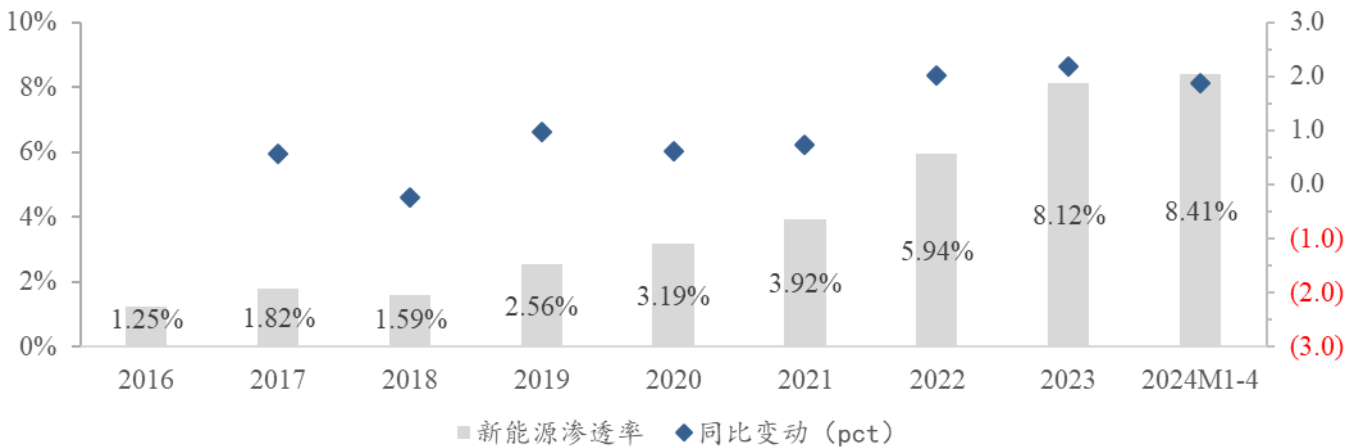
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图3：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图4：环卫新能源渗透率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

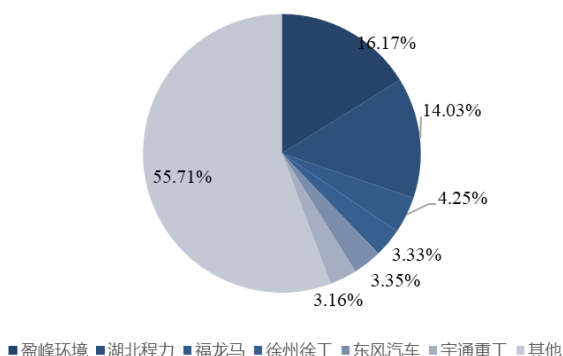
2024M1-4 重点公司情况：

盈峰环境：环卫车市占率第一：销售 3974 辆（+2.26%），市占率 16.17%（+1.27pct）；新能源市占率第一：销售 573 辆（-16.96%），市占率 27.72%（-12.80pct）。

宇通重工：环卫车市占率第六：销售 776 辆（-5.13%），市占率 3.16%（+0.02pct）；新能源市占率第二：销售 494 辆（+82.29%），市占率 23.90%（+7.99pct）。

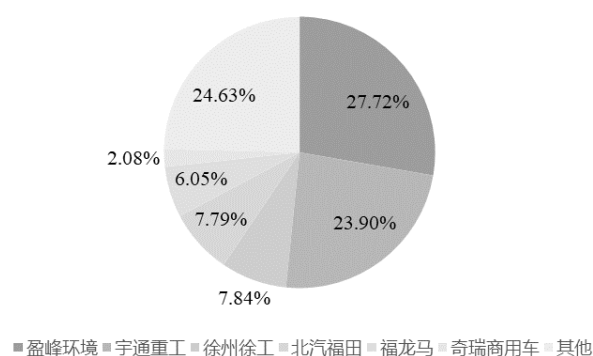
福龙马：环卫车市占率第三：销售 1045 辆（+1.16%），市占率 4.25%（+0.29pct）；新能源市占率第五：销售 125 辆（-0.79%），市占率 6.05%（-1.35pct）。

图5：2024M1-4 环卫装备销售市占率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图6：2024M1-4 年新能源环卫装备销售市占率

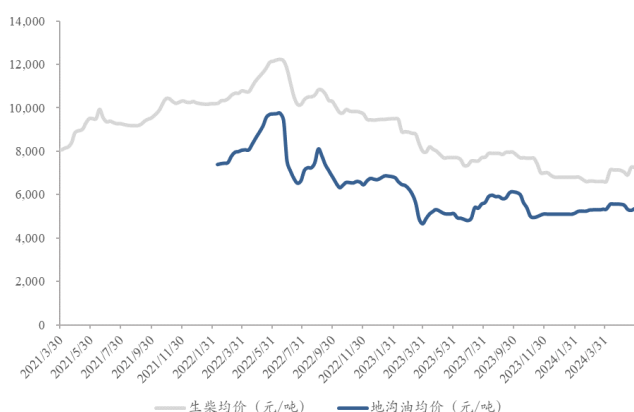


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

1.4. 生物柴油：地沟油价格小幅抬升，市场弱势运行

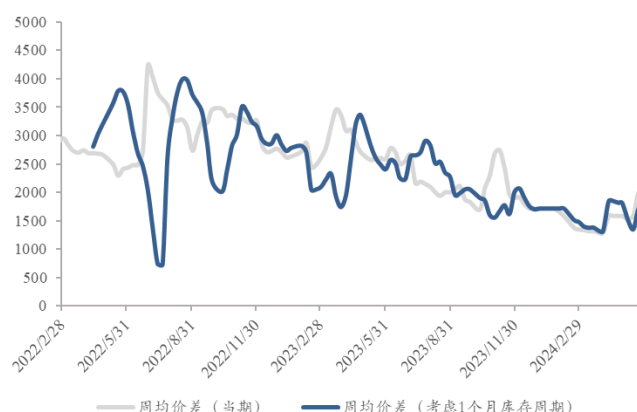
地沟油价格小幅抬升，市场弱势运行。1) **原料端**：根据卓创资讯，2024/5/24-2024/5/30 地沟油均价 5341 元/吨，环比 2024/5/17-2024/5/23 地沟油均价+1.5%。2) **产品端**：2024/5/24-2024/5/30 全国生物柴油均价 7250 元/吨，环比 2024/5/17-2024/5/23 生柴均价持平。3) **价差**：国内 UCOME 与地沟油当期价差 1909 元/吨，环比 2024/5/17-2024/5/23 价差-3.9%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1700 元/吨，环比 2024/5/17-2024/5/23 价差持平，按照（生物柴油价格-地沟油价格/88%高品质得油率-1000 元/吨加工费）测算，单吨盈利为-57 元/吨（环比 2024/5/17-2024/5/23 单吨盈利持平）。原料供应方面，近期废油脂市场竞争力度加大，餐饮业市场低迷情况下，收油业者收油量减少，供应面偏紧，带动废油脂价格有所上调。产品需求方面，欧盟地区对国内反倾销调查仍在继续，国内业者谨慎观望情绪浓厚。

图7：国内 UCOME 与地沟油价格（周度，元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图8：国内生物柴油与地沟油价差（周度，元/吨）



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

1.5. 锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数略升，盈利小幅上升

盈利跟踪：金属价格涨跌互现&折扣系数略升，盈利小幅下滑。我们测算锂电循环项目处置三元电池料（Ni≥15% Co≥8% Li≥3.5%）盈利能力，根据模型测算，本周（2024/5/27~2024/5/31）项目平均单位碳酸锂毛利为-8.53 万元/吨（较前一周+0.140 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.35 万元/吨（较前一周+0.022 万元/吨），锂回收率每增加 1%，平均单位废料毛利增加 0.037 万元/吨。期待行业进一步出清、盈利能力改善。

金属价格跟踪：截至 2024/5/31，1）碳酸锂价格下降。金属锂价格为 83.0 万元/吨，周环比变动+1.2%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 10.59 万元/吨，周环比变动-0.5%。2）硫酸钴价格上涨。金属钴价格为 22.50 万元/吨，周环比变动-5.5%；前驱体：硫酸钴价格为 3.20 万元/吨，周环比变动+1.6%。3）硫酸镍价格上涨。金属镍价格为 15.09 万元/吨，周环比变动-1.0%；前驱体：硫酸镍价格为 3.33 万元/吨，周环比变动+3.1%。4）硫酸锰价格上升。金属锰价格为 1.45 万元/吨，周环比变动 2.6%；前驱体：硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，周环比变动+6.8%。

折扣系数略升。截至 2024/5/31，折扣系数略升。1）三元极片粉锂折扣系数平均 77%，周环比变动+0.5pct；2）三元极片粉钴折扣系数平均 77%，周环比变动+0.5pct；3）三元极片粉镍折扣系数平均 77%，周环比变动+0.5pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/5/27~2024/5/31）

日期			5/27	5/28	5/29	5/30	5/31	周涨跌	月涨跌	2023年初至今	
金属价格（万元/吨）											
参考价格:金属锂≥99%			83.00	83.00	83.00	83.00	83.00		1.2%	1.2%	-71.7%
碳酸锂99.5%电:国产			10.64	10.62	10.62	10.60	10.59		-0.5%	-5.3%	-79.3%
长江有色市场:平均价:钴:1#			23.90	24.10	24.10	24.10	22.50		-5.5%	4.2%	-31.4%
前驱体:硫酸钴			3.15	3.15	3.15	3.20	3.20		1.6%	1.6%	-34.7%
长江有色市场:平均价:镍板:1#			15.37	15.66	15.53	15.44	15.09		-1.0%	4.6%	-37.2%
前驱体:硫酸镍:电池级			3.25	3.28	3.28	3.33	3.33		3.1%	9.7%	-14.3%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#			1.41	1.41	1.41	1.44	1.45		2.6%	4.3%	-15.1%
前驱体:硫酸锰:电池级			0.59	0.59	0.59	0.63	0.63		6.8%	22.5%	-5.3%
折扣系数（%）											
三元	极片粉	锂	77	77	77	77	77		0.5 pct	0.0 pct	/
		钴	77	77	77	77	77		0.5 pct	0.0 pct	/
		镍	77	77	77	77	77		0.5 pct	0.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	77	77	77	77	77		0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	77	77	77	77	77		0.0 pct	-0.5 pct	/
	电池粉	锂	74	74	74	74	74		0.0 pct	-1.0 pct	/
		钴	74	74	74	74	74		0.0 pct	-1.0 pct	/

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图10：锂电循环项目单位毛利情况跟踪



数据来源：Wind，东吴证券研究所

注：2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数，盈利计算方式改变

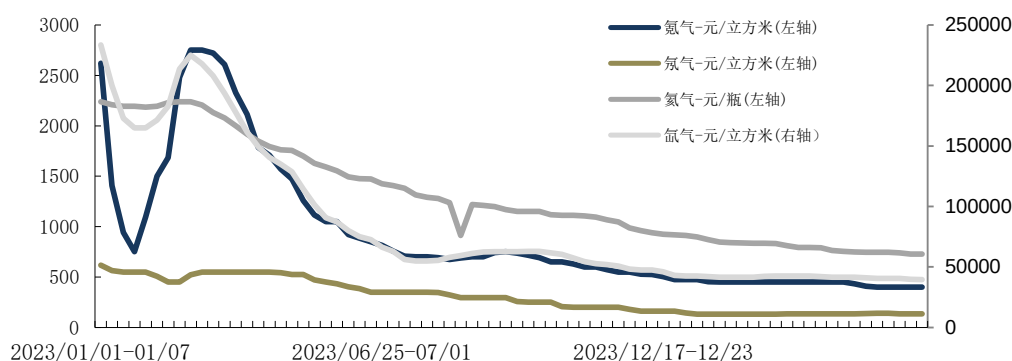
1.6. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行

价格整体持稳，市场平稳运行：1) **生产端：**根据隆众资讯调研，截至2024/05/30，气体厂家空分产能利用率较前一周下降0.78pct。2) **产品端：**根据卓创资讯数据，2024/05/26-2024/06/01期间，氙气周均价3.95万元/立方米，环比下降0.36%；氦气周均价400元/立方米，环比持平；氖气周均价135元/立方米，环比持平；氪气价格周均价726.79元/瓶，环比持平。3) **供需分析：**氙气，氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无明显支撑，供应相对充足，市场持稳运行；氦气，氦气市场价格持稳，市场下游需求相对平淡，价格暂时持稳；氖气周均价环比持平。市场需求较为平淡，半导体市场仍需时间恢复，整体低价盘整为主；氪气，氪气市场价格延续下调走势，成交重心下移。

本土晶圆产能供需缺口较大，半导体扩产热潮推动特气高增。特种气体为晶圆制造第二大耗材，广泛应用于电子半导体领域，气体占晶圆制造材料成本13%为第二大耗材，占IC材料总成本5%-6%，特气下游超四成应用于电子半导体领域。国内各大晶圆厂仍处于扩产周期，在2025年前仍在进行产线扩建。根据我们的统计，至2025年底，头部晶圆厂的产能距2021年新增296.9万片/月（约当8英寸）。2021-2025年大陆晶圆产能复合增速16.6%。晶圆厂扩产明确，拉动上游电子特气需求不断增长。

关注供应链安全，电子特气国产率仅15%，自主可控强逻辑。二十大报告强调产业链关键环节自主可控，关注核心技术攻坚和材料国产化替代，而目前电子特气国产化率仅15%，国产替代迫切。在国家政策的驱动下，我国特气企业不断强化核心技术、提升产品品质、扩产气体品类，逐步打破国外厂商垄断，国产替代浪潮涌起。

图11：2023 年以来氦氖氩周均价



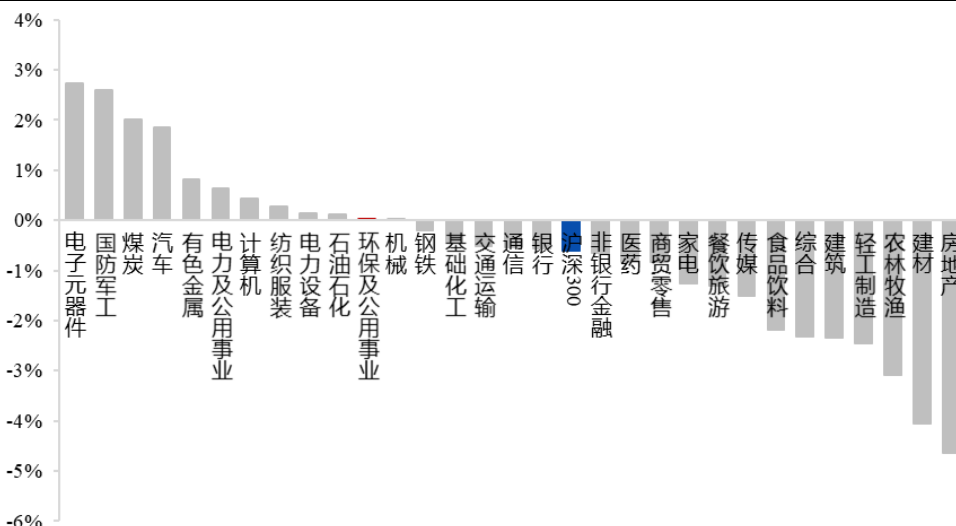
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/5/27-2024/5/31 环保及公用事业指数上涨 0.04%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.07%，深证成指下跌 0.64%，创业板指下跌 0.74%，沪深 300 指数下跌 0.6%，中信环保及公用事业指数上涨 0.04%。

图12：2024/5/27-2024/5/31 各行业指数涨跌幅比较

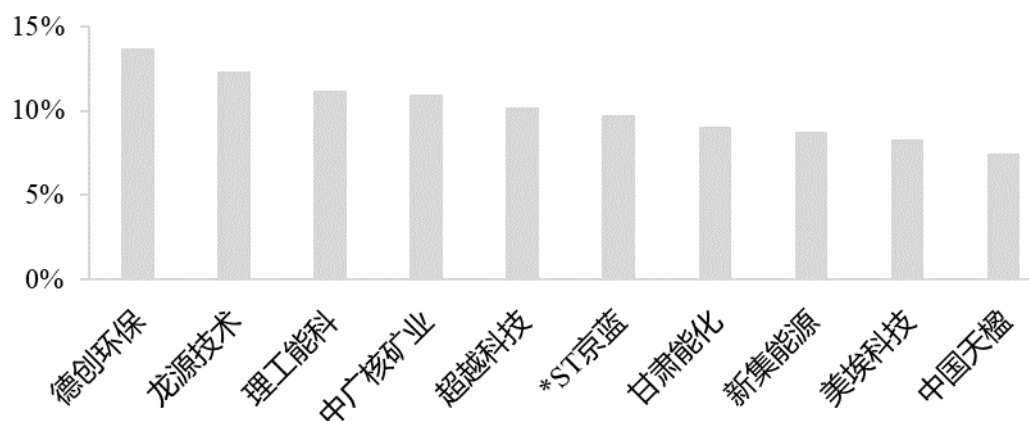


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/5/27-2024/5/31 涨幅前十标的为：德创环保 13.59%，龙源技术 12.22%，理工能科 11.11%，中广核矿业 10.9%，超越科技 10.1%，*ST京蓝 9.64%，甘肃能化 8.99%，新集能源 8.67%，美埃科技 8.23%，中国天楹 7.41%。

图13：2024/5/27-2024/5/31 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/5/27-2024/5/31 跌幅前十标的为：巴安水务-27.55%，聆达股份-24.73%，亿利洁能-22.45%，新动力-16.06%，岭南股份-14.58%，廊坊发展-11.09%，杭州热电-10.55%，碧桂园服务-10.25%，卓锦股份-9.54%，启迪环境-8.56%。

图14：2024/5/13-2024/5/17 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 最新研究

3.1. 昆仑能源：中石油之子风鹏正举，随战略产业转移腾飞

战略转型打造城燃龙头，中石油股东背景保障公司稳健发展。公司在 2008 年前主要从事境内外油气勘探开发；2009 年实施战略转型，将国内天然气终端销售与综合利用作为新发展方向；2012 年起，对中国石油天然气下游业务进行持续重组；2021 年出售部分中游资产，专注下游。公司业务分布于中国 31 个省、自治区、直辖市，是国内销售规模最大的天然气终端利用和 LPG 销售企业之一。国资委为公司实际控制人，截至 2023 年底，中国石油香港有限公司（中国石油全资附属公司）持有公司 54.38% 股份，股东背景保障公司稳健发展，发挥资源调配优势。

期待公司流动资产投向优质资产，ROE（摊薄）有望提升 5.3pct，真实 pb 为 1.6。2023 年公司的流动资产主要由货币资金和定期存款构成，速动比率达到 1.62，显著高于行业龙头均值（0.70）。如果公司加强资金利用效率，将速动比率回归行业均值，2023 年 ROE 可提至 14.3%，提升幅度 5.3pct，真实 pb 为 1.6（估值日 2024/5/30）。

中石油控股&布局国家工业转移承接区域，燃气销售主业价稳量增。1) 气量：项目主要布局国家工业转移承接区域，工业用气快速增长带动公司整体气量。2018-2023 年，公司零售气量五年复增 16.0%，远高于全国（7.1%）。分用户类型来看，2018-2023 年工业用户销气量五年复增 25.98%，带动公司整体销气量快速增长；2023 年公司工业/商业/居民用气量占比分别为 69.4%/9.7%/12.2%。工业气量的快速增长得益于公司战略布局，按照公司官网的最新披露，西北、东北地区用户合计占比 50.8%。2020 年起国家鼓励支持中西部和东北地区更大力度承接制造业产业转移，带动公司用气量持续高增。2) 价差：股东给予良好气源保障，价差维持稳定。2018-2023 年，昆仑能源进销价差始终保持在 0.5 元/方左右的水平。2022 年天然气价格高位运行，公司进销价差仍保持稳定。

主业协同，LPG&LNG 业务高质量发展。1) LPG 销售：2023 年，公司 LPG 业务上游资源量的 90.1% 采购于中石油，气源供应稳定；公司 LPG 销售目标市场覆盖了全国 31 个省市，在主导区域东北、西北市场的销售量占比达到 57%，与天然气主导区域一致，业务协同发展。2) LNG 加工与储运：公司的唐山和江苏 LNG 接收站高负荷运转，依托中石油 LNG 进口地位（截至 2022 年底，接收能力占全国 26%），2021-2023 年负荷率 90% 左右。截至 2023 年底，合计接收能力 1300 万吨/年；新建福州 LNG 接收站项目 300 万吨/年，计划建成时间为 2027 年，建成后接收能力增加至 1600 万吨/年。截至 2023 年底，公司共有 15 座 LNG 工厂在运，主要分布在新疆、四川、河北、山东。公司 LNG 工厂负荷率稳中有增，2023 年达到 45.4%，同比提升 1.1pct，使得 LNG 工厂业务扭亏为盈，随负荷率提升，该业务将进一步贡献利润。

盈利预测与投资评级：公司为城燃龙头，燃气销售主要布局于产业转移的东北、西北地区，气量高速增长；背靠中石油气源，价差稳定；龙头地位稳固。我们预计公司 2024-2026 年归母净利润为 61.06/65.60/70.60 亿元，同比+7.5%/+7.4%/+7.6%，对应当前 PE10.7/9.9/9.2 倍（估值日期 2024/5/30）。首次覆盖，给予公司“买入”评级。

风险提示：政策推进不及预期，油气价格大幅波动，汇率变动。

3.2. 仕净科技:签署宝武鄂钢 30 万吨钢渣碳捕集项目，碳市场扩容在即期待固碳业务加速

事件：5 月 21 日，仕净科技与宝武集团携手合作，正式签约宝武鄂钢碳捕集和工业固废资源化利用项目。

签约 30 万吨钢渣碳捕集项目，携手宝武集团共绘工业减碳新蓝图。宝武鄂钢碳捕集和工业固废资源化利用项目位于湖北省鄂州市宝武集团鄂城钢铁有限公司厂区内，拟投资 1.44 亿，建设 1 条 30 万吨钢渣预粉磨系统、1 条 30 万吨钢渣碳捕集系统以及 1 条年产 100 万吨高效复合矿物掺合料混合系统。公司预计项目达产后，年产高效复合矿物掺合料 100 万吨，年利润超过 2500 万元，年税收贡献超过 1000 万元，可直接捕集利用二氧化碳 2 万吨，间接通过减少水泥中的水泥熟料用量和混凝土中的水泥用量，综合减碳达 25 万吨。该项目落地后公司与宝武集团在工业减碳与资源循环利用领域的合作有望进一步深化，期待固碳项目复制加速。

减污减碳与经济效益并存，碳市场预计向水泥钢铁行业扩容，有望带动固碳需求释放。公司创新性地利用钢渣等非碳原料低成本原位捕集烟气 CO₂，钢渣经捕碳后变成了固碳辅助性胶凝材料，可用于低碳水泥生产，同时其可与矿粉、粉煤灰等其他材料混合制备高效复合矿物掺合料，该材料可应用于水泥、混凝土及其他相关产业。其优势在于捕碳成本低且终端产品具备经济效益，在固碳的同时解决钢渣处置问题。碳市场扩容在即，预计将纳入水泥、钢铁等行业。2024 年 5 月 22 日全国碳市场配额价格上涨至 100 元/吨，据此测算 30 万吨钢渣碳捕集项目直接减碳价值为 200 万元，综合减碳价值 2500 万元，较产品端实现的年利润具备翻倍弹性。随着水泥、钢铁行业碳约束加强，将带动固碳需求释放，且减碳收益有望兑现。

光伏制程污染防控设备龙头，光伏电池片硅片一体化布局+固碳新成长。1) 环保设备订单充裕：2023 年以来公司已公告新增中标总额超 120 亿元（含联合体），一体化模式&产业链延伸能力验证，单 GW 价值量快速提升。2) 电池片+硅片一体化布局：规划安徽宁国年产 24GW TOPCon 电池片、四川资阳年产 20GW 硅片+20GW 电池片项目。其中宁国一期 18GW 中已投产 9GW，2023 年 12 月 28 日首片下线，资阳一期 10GW 硅片+10GW 电池片于 2024 年 3 月底奠基开工建设。硅片+电池片一体化增强竞争力，原有设备业务协同带来客户+成本优势。3) 固碳需求有望加速：凭借协同主

业积累的催化技术优势，固碳项目可低成本捕集烟气 CO₂&处置钢渣&资源化制建筑材料，三方共赢。截至 2024Q1 已建成投产 2 条线，随碳市场扩容，水泥钢铁固碳需求将加速释放。

盈利预测与投资评级：公司配套设备订单充裕保障业绩基础，电池片项目投产贡献增量，固碳需求有望加速。考虑竞争加剧，电池片单瓦盈利压缩，我们维持 2024-2026 年归母净利润预测 6.76/9.62/11.51 亿元，对应 10/7/6 倍 PE，维持“买入”评级。

风险提示：设备订单不及预期，行业竞争加剧，应收风险等。

3.3. 南昌市发布《管道天然气上下游价格联动机制的实施办法(征求意见稿)》，顺价持续推进

事件：2024 年 5 月 15 日，南昌市发布《管道天然气上下游价格联动机制的实施办法(征求意见稿)》，自 2024 年 8 月 31 日起执行。南昌市主要燃气运营主体为洪城环境，截至 2022 年底，其在燃气供应市场占有率达到 90%以上。

销售价格与燃气企业综合采购价格实行联动，具备纠偏机制，居民、非居民调价不再履行价格听证等程序。（1）联动范围：天然气终端销售价格与燃气企业综合采购价格(含运输费用)实行联动，综合采购价格原则上按照同一市县内燃气企业采购的全部气源含税加权平均价格确定。（2）联动周期：居民/非居民用气终端销售价格联动调整周期不超过 12 个月/3 个月。（3）联动公式：首次建立联动机制时，终端销售价格=综合采购价格+配气价格。机制建立后，调整终端销售价格=上期终端销售价格+价格联动调整额度。价格联动调整额度=(本期预测综合采购价格-上期综合采购价格)/(1-供销差率)±上期累计应调未调金额及偏差金额/本期供气量。供销差率最高不超过 4%，低于 4%的据实计算。（4）联动方式：不设置联动启动条件，按预测综合采购价格联动；建立偏差校核机制，即预测综合采购价格与实际综合采购价格的差额，纳入后期联动统筹考虑。（5）联动幅度：设置居民用气价格单次上调幅度上限，原则上不超过每立方米 0.5 元；应调未调金额纳入后期统筹考虑。（6）联动程序：天然气价格联动由城镇燃气企业提出启动申请，也可由市价格主管部门主动实施。居民、非居民用天然气销售价格联动调整，依据已经生效实施的联动机制，不再履行价格听证等程序。

全国燃气价改逐步推进，参考 ROA7%的标准，合理价差为 0.6 元/方+，价差存 20%提升空间。城市燃气终端销售价格与上游天然气采购价格联动调整逐步推进，即上游天然气价格发生调整，城市燃气价格也同步调整。2023 年居民顺价推动加速，2022 年 1 月~2024 年 4 月，全国共有 138 个（占全国地级及以上城市数量比例 48%）地级及以上城市进行了居民用气的顺价，提价幅度为 0.21 元/方。1）参考 ROA7%标准，价差存在提升空间。配气费受到全投资税后收益率 7%的限制，2022 年气源成本高涨、行业价差走弱，龙头公司 ROA 均回落至 7%以下。2）我们估算城燃配气费合理

值在 0.6 元/方以上，具备气源/运营优势的公司有望获得超额收益；2023 年龙头公司价差预期在 0.50~0.52 元/方，价差仍存 20%修复空间。我们参考某上市公司城燃项目收购方案进行估算，城燃项目的合理配气费超过 0.6 元/方。考虑到政策规定核定采购价格时不区分气源价格形式，按照同一区域内燃气企业采购的全部气源加权平均价格确定（包括管道天然气、液化天然气、压缩天然气等）。因此，具备低价气源、漏损率更低的公司将获得超额收益。2023 年龙头公司价差预期在 0.50~0.52 元/方，价差仍存 20%修复空间。

投资建议：我们认为国内的顺价政策合理，即通过将收益率指标控制在一定范围调节终端定价，从而稳定城燃公司价差，且这一方法在美国 ONE Gas 公司进行了良好实践。国外气价回落，国内成本压力缓解促进需求提升；城燃板块价差将继续修复，顺价推进提估值。1) 受益顺价政策，价差提升。建议关注：【昆仑能源】【新奥能源】【中国燃气】【华润燃气】【港华智慧能源】【深圳燃气】。2) 高股息现金流资产。重点推荐：股息率 ttm6.3%【蓝天燃气】，2024 年股息率 5.6%【新奥股份】（估值日期 2024/5/17）。3) 拥有海气资源，具备成本优势。重点推荐：【九丰能源】【新奥股份】。

风险提示：极端天气、国际局势变化、经济增速不及预期

3.4. 皖能电力：受益于发电量增长+煤炭下行+控参股业绩向好，业绩超预期

事件：公司发布 2024 年一季报，公司实现营业收入 69.85 亿元，同比增长 12.45%；实现归属母公司净利润 4.53 亿元，同比增长 188.24%。

受益于成本端动力煤价格的回落+发电量增长，2024Q1 公司归母净利润显著增长 188.24%：2024Q1 受益于成本端煤价的同比大幅下行+发电量增长，公司 2024Q1 实现归母净利润 4.53 亿元，同比增长 188.24%。截至 2024 年 3 月 31 日，秦皇岛港 5500 动力煤平仓价实现 827 元/吨，同比-23.07%，成本端大幅下降。

2023 年受益于安徽省用电量的良好态势+新投产 215 万千瓦，公司上网电量同比 +19.1%、上网电价同比-2.3%：2023 年，我国 GDP 同比增长 5.2%，安徽省地区 GDP 同比增长 5.8%，高于全国平均值。公司 2023 年实现上网电量 482.2 亿千瓦时，同比增长 19.1%；实现上网电价 455.6 元/兆瓦时，同比-2.3%。

2024 年关注受益于 AI 和电动车的带动下全社会用电量的超预期，推荐火电板块。关注全球维度 AI 算力、电动车对用电需求的增量拉动情况，我们预计 2024 年算力贡献全社会用电量的 1-2%，电动车贡献全社会用电量 1%。2024Q1 全社会实现用电量 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%，发电量同比实现快速增长，在全社会用电量拉动下，我们预计火电由于其顶峰出力能力将带动板块业绩超预期增长。

2024 年关注火电板块预期分红率的改善。火电行业因其业绩的强波动性不是传统意义上的高分红率行业，但是我们关注到受益于煤电行业资本开支退坡趋势，叠加 2024-2025 年动力煤价格下行通道，我们预计 2024 年价格中枢下降 100-200 元/吨至 800-900 元/吨，火电板块有望出现行业公司分红率提升的现象。国家发改委确定了煤电三步走规划：十四五时期“增容控量”，十五五“控容减量”，十五五后“减容减量”，我们判断随着煤电行业控容减量时代的到来，煤电行业资本开支下行趋势基本确定，行业分红比例有望显著提升。2023 年公司实现现金分红比例 43.65%，继续关注预期 2024/2025 年火电板块业绩和分红持续双改善。

盈利预测与投资评级：考虑煤价下行影响，我们调整 2024-2025 年公司归母净利润预测从 14.51 亿元、25.22 亿元至 21.98 亿元、23.74 亿元，预计公司 2026 年盈利预测为 25.63 亿元，同比增长 53.8%、8.0%、8.0%，对应 PE 为 9、8、7 倍，维持“买入”评级。

风险提示：电力需求超预期下降的风险，减值风险等。

3.5. 以旧换新释放汽车回收拆解空间，行业规范头部公司竞争力重塑

事件：4 月 26 日，商务部、财政部等 7 部门联合发布《汽车以旧换新补贴实施细则》。

汽车以旧换新补贴明细落地，政策紧密衔接。在《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》、《推动消费品以旧换新行动方案》等基础上，《汽车以旧换新补贴实施细则》进一步明确补贴方案与资金来源。补贴方案：自本细则印发之日起至 2024 年 12 月 31 日期间，对个人消费者报废两类旧车（国三及以下排放标准燃油乘用车或 2018 年 4 月 30 日前注册登记的新能源乘用车）并购买新能源乘用车的，补贴 1 万元；对报废国三及以下排放标准燃油乘用车并购买 2.0 升及以下排量燃油乘用车的，补贴 7000 元。资金来源：补贴资金由中央财政和地方财政总体按 6:4 共担，分具体地区，东部省份 5:5、中部省份 6:4、西部省份 7:3，地方负担的部分，由省级财政部门牵头负责落实到位，财政部根据各地情况，向各省份预拨 70%补助资金，用于支持地方启动相关工作。政策紧密衔接，明确落实补贴金额与资金来源，汽车以旧换新持续推进，加速释放汽车回收拆解产业发展。

回收拆解规模显著提升，汽车回收拆解迎产业机遇。根据《推动消费品以旧换新行动方案》，政策力争到 2025 年，报废汽车回收量较 2023 年增长 50%，到 2027 年，报废汽车回收量较 2023 年增加 1 倍。机动车上险数据统计，截至 2023 年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约 1370.8 万辆，车龄超 6 年以上的新能源乘用车保有量约 83.7 万辆，符合条件的老旧汽车保有量约 1454.5 万辆。根据《中国再生资源回收发展报告》2022 年我国机动车报废回收数量约 399.1 万辆。以旧换新政策推动下，汽

车回收拆解量有望快速提升。此外，截至 2023 年底，我国机动车保有量达 4.35 亿辆（汽车 3.36 亿辆），2023 年新注册登记机动车 3480 万辆（汽车 2456 万辆，同增 5.73%）。国内可观的存量、新增机动车规模，支撑汽车回收拆解后市场长期成长空间。

政策驱动行业规范，重塑汽车回收拆解企业竞争力。再生资源普遍面临上游回收渠道不规范、中游再生利用格局分散，技术与规模优势难以体现，下游再生资源产品价值难以得到体现等行业痛点，发展受阻。此次汽车以旧换新系列政策对于产业回收拆解环节进行持续引导与规范，包括 1) 上游：完善回收网络，引导企业提升回收服务水平；2) 中游：一方面推动集聚化、规模化发展，引导低效产能逐步退出，另一方面鼓励报废车回收拆解企业提高资源高值化综合利用水平，向下游钢材、有色金属、零部件再制造等产业链延伸拓展，支持企业做大做强；3) 规范报废车回收拆解经营，个人消费者申请补贴所需材料有资质的报废机动车回收拆解企业开具。报废汽车相较于其他再生资源，非标程度低，规范程度高，政策持续推动行业规范，优质头部汽车回收拆解企业受益明显。

投资建议：汽车以旧换新推进释放后市场回收拆解空间，行业持续规范头部公司竞争力重塑。建议关注汽车拆解产业链，设备端【华宏科技】【天奇股份】，运营端【华宏科技】【格林美】【天奇股份】【怡球资源】【华新环保】。

风险提示：政策执行进展不及预期，大宗商品价格波动，行业竞争加剧。

4. 行业新闻

4.1. 国务院关于印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》的通知

国务院印发《2024—2025 年节能降碳行动方案》，安排制定化石能源消费减量替代行动、钢铁行业节能降碳行动等十项重点任务，推动更高水平更高质量做好节能降碳工作，更好发挥节能降碳的经济效益、社会效益和生态效益，为实现碳达峰碳中和目标奠定坚实基础。节能降碳是积极稳妥推进碳达峰碳中和、全面推进美丽中国建设、促进经济社会发展全面绿色转型的重要举措。为加大节能降碳工作推进力度，采取务实管用措施，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，制定本方案。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202405/content_6954323.htm

4.2. 生态环境部等九部门发布《关于深入开展“美丽中国，我是行动者”系列活动工作方案》

为深入贯彻全国生态环境保护大会精神，贯彻落实《中共中央国务院关于全面推

进美丽中国建设的意见》，稳步推进美丽中国建设全民行动，日前，生态环境部、中央社会工作部、中央精神文明建设办公室、中央网信办、教育部、民政部、文化和旅游部、共青团中央、全国妇联等九部门共同制定并发布《关于深入开展“美丽中国，我是行动者”系列活动工作方案》。《工作方案》以习近平新时代中国特色社会主义思想 and 全国生态环境保护大会精神为指导，围绕深入学习宣传贯彻习近平生态文明思想这一个主旨，针对园区、企业、社区、学校、家庭、个人等六类主体，设计了园区减污降碳宣传教育活动、企业生态环境保护开放活动、社区生态环境志愿服务活动、学校生态文明教育实践活动、家庭绿色生活方式倡导活动、个人低碳行为习惯养成活动等六项系列活动，大力倡导简约适度、绿色低碳、文明健康的生活理念和消费方式，广泛动员全社会积极行动起来，形成人人、事事、时时、处处崇尚生态文明的社会氛围。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywtdt/hjywnews/202405/t20240530_1074484.shtml

4.3. 生态环境部印发《火电行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南（试行）》

近日，生态环境部印发《火电行业建设项目温室气体排放环境影响评价技术指南（试行）》，将温室气体管控纳入环评管理，规范重点行业温室气体排放环境影响评价技术方法，规定了火电行业建设项目开展温室气体排放环境影响评价的一般工作流程、内容、方法和技术要求。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202405/t20240529_1074379.html

4.4. 住房城乡建设部等5部门关于推动生活垃圾分类志愿服务发展的意见

近日，住房城乡建设部会同中央社会工作部、国管局、共青团中央、全国妇联于日前联合印发《关于推动生活垃圾分类志愿服务发展的意见》，其中指出要大力发展垃圾分类志愿服务，壮大垃圾分类志愿者队伍，完善垃圾分类志愿服务机制，健全垃圾分类志愿服务体系，推动形成全民参与垃圾分类的工作局面。

数据来源：https://www.mohurd.gov.cn/xinwen/gzdt/202405/20240523_778152.html

4.5. 江西省人大常委会修改《江西省大气污染防治条例》

江西省第十四届人民代表大会常务委员会第八次会议决定对《江西省大气污染防治条例》作如下修改：1.将第十九条第二款中的“原有分散的中小型”修改为“已建成

的不能达标排放的”。2.将第五十一条第二款中的“主体功能区规划、土地利用总体规划、城乡规划”修改为“国土空间规划”。3.将第七十二条修改为：“违反本条例第二十九条规定的，由生态环境主管部门责令限期改正，处一万元以上十万元以下罚款；拒不改正的，责令停工整治或者停业整治。”4.将第七十六条修改为：“排污单位拒不执行县级以上人民政府及有关部门依法作出的责令停业、关闭、停产整治决定，继续违法生产的，由县级以上人民政府及有关部门依法强制执行或者申请人民法院强制执行。”5.将第七十七条第十项修改为：“其他滥用职权、玩忽职守、徇私舞弊、弄虚作假的。”6.将第八十条第一款修改为：“因污染大气环境造成损害的，应当依法承担侵权责任。”

数据来源：https://www.jiangxi.gov.cn/art/2024/5/31/art_396_4898012.html

4.6. 《广东省污染源自动监控管理办法(试行)》 征求意见稿

为加强污染源自动监控管理，提高自动监测数据质量，建立健全以污染源自动监控为主的非现场监管执法体系，助力打好污染防治攻坚战，广东省发布《广东省污染源自动监控管理办法(试行)》（征求意见稿），其中指出本办法适用于广东省排污单位自动监控系统的建设安装、运行维护和监督管理活动等。生活垃圾焚烧发电厂等特殊行业有相关规定的，从其规定。

数据来源：<https://gdee.gd.gov.cn/hdjlpt/yjzj/answer/36450>

4.7. 河南省危险废物利用处置能力建设的引导性公告

近日，河南省生态环境厅发布关于发布全省危险废物利用处置能力建设的引导性公告，其中指出河南省危险废物利用、处置总能力已高于危险废物产生总量。截至公告发布日，全省具有有效期内危险废物经营许可资质的危险废物利用处置企业158家，利用、处置总能力1317.24万吨/年，其中集中处置能力（处置方式为焚烧、填埋、物化）109.40万吨/年、水泥窑协同处置能力86.8万吨/年，利用能力1121.04万吨/年。此外，焚烧、填埋、物化等集中处置企业10家，水泥窑协同处置企业12家，综合利用企业136家。

数据来源：<https://sthjt.henan.gov.cn/2024/05-29/2999786.html>

4.8. 安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

近日，安徽印发《安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，其中指出：到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规

模较 2023 年增长 25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%；报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%以上，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%以上，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

数据来源：<https://www.ah.gov.cn/public/1681/565328441.html>

4.9. 浙江省绿色低碳工业园区、工厂建设评价导则（2024 版）发布

为深入贯彻落实绿色发展理念，持续推进绿色制造体系建设，浙江省经济和信息化厅在有效衔接国家评价标准基础上，结合浙江省工作实际修订完善了《浙江省绿色低碳工业园区建设评价导则（2024 版）》《浙江省绿色低碳工厂建设评价导则（2024 版）》，加快推动绿色低碳工业园区、工厂建设，促进浙江省制造业高质量发展。

数据来源：https://jxt.zj.gov.cn/art/2024/5/28/art_1582899_26283.html

4.10. 河南省 2024 年重污染天气重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动方案

河南省生态环境厅办公室印发《河南省 2024 年重污染天气重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动方案》，聚焦钢铁、水泥、焦化、铸造、耐材、玻璃、石灰窑、再生金属、化工、工业涂装、包装印刷、磨料磨具等重点行业，实施重点行业绩效分级创 A 晋 B 行动，目标到 2024 年 12 月底，全省环保绩效达到 A 级水平的产能比例明显提升，新增 A 级、B 级企业和绩效引领性企业 600 家以上。

数据来源：<https://sthjt.henan.gov.cn/2024/05-29/2999895.html>

5. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
保荐/核查意见	凯龙高科	5. 29	经核查，保荐公司认为：（1）公司全资子公司出售交易资产主要系在上市公司整合集团内重结晶碳化硅优势资源，并借助扬州政府的支持进一步提升上市公司的盈利能力等背景下完成的；转让的定价依据为北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）出具的《评估报告》，价格具有合理性；（2）本次蓝烽科技转入江苏观蓝的“重结晶碳化硅 DPF 配套设备”为募集资金投资购置形成，在相关资产转让前，相关募集资金投资项目已经实施完毕，蓝烽科技已对相关项目进行了结项，本次资产转让不再涉及募集资金的进一步使用，也不涉及变更募集资金投资项目实施主体的情形，符合募集资金管理和使用的相关规定。

大宗交易	节能铁汉	5.28	今日成交大宗交易 350.00 万股，占流通股比例 0.1296%，占总股本比 0.1180%，成交额 546.00 万元。
	贵州燃气	5.28	今日成交大宗交易 361.00 万股，占流通股比例 0.3139%，占总股本比 0.3139%，成交额 2,508.95 万元。
	陕西煤业	5.28	今日成交大宗交易 280.00 万股，占流通股比例 0.0289%，占总股本比 0.0289%，成交额 6563.2 万元。
	ST 阳光	5.29	今日成交大宗交易 30.0 万股，占流通股比例 0.0168%，占总股本比 0.0168%，成交额 18.30 万元。
对外担保	大禹节水	5.27	大禹节水集团股份有限公司分别于 2024 年 04 月 08 日、2024 年 05 月 07 日召开了第六届董事会第二十一次会议和 2023 年年度股东大会，审议通过了《关于公司 2024 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司在 2024 年度为下属公司的融资提供担保额度总计不超过人民币 33.90 亿元，担保方式包括但不限于保证、质押、抵押；近日，公司与上海银行股份有限公司北京分行签订《最高额保证合同》，为公司子公司北京慧图科技（集团）股份有限公司在上海银行北京分行申请银行贷款 3,000 万元提供担保，担保期限 1 年。
	圣元环保	5.27	圣元环保股份有限公司第九届董事会 2024 年第一次会议、第九届监事会 2024 年第一次会议和 2023 年年度股东大会分别审议并通过了《关于公司及子公司 2024 年度拟向银行等金融机构申请综合授信额度暨预计担保额度的议案》，同意公司及其关联方对合并报表范围内的公司向银行等金融机构及类金融企业申请综合授信额度事项提供总额不超过人民币 27.2411 亿元的担保，包括公司对子公司、子公司对子公司及子公司对本公司担保，期限为自 2023 年度股东大会审议通过之日起至 2024 年度股东大会召开之日止。具体担保金额以金融机构核准或协议签订金额为准。
	森远股份	5.27	吉林省公路机械有限公司为公司的全资子公司。为经营需要，吉公机械拟向吉林银行股份有限公司吉林船营支行办理总额不超过人民币 1000 万元的银行授信，用于补充流动资金需求，期限为一年。公司为其提供连带责任担保，担保期限等相关事项按照公司与吉林银行股份有限公司吉林船营支行签署的相关合同执行。
	东江环保	5.28	东江环保股份有限公司的全资子公司厦门绿洲环保产业有限公司拟向银行申请合计不超过人民币 8,000 万元的综合授信，用于满足运营资金等需求。公司于 2024 年 5 月 28 日召开第七届董事会第四十三次会议全票通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》，同意公司为厦门绿洲申请综合授信提供担保。
	东华能源	5.29	为满足子公司业务发展的需要，公司第六届董事会第四十一次会议审议同意：公司为子公司宁波新材料、南京东华、太仓东华、张家港新材料向相关合作银行申请的共计 10.6 亿元人民币综合授信额度提供担保，担保期限以实际签订的担保合同为准。
	启迪环境	5.30	启迪环境科技发展股份有限公司控股子公司西安启航表面处理中心建设运营有限公司于 2021 年 5 月在长安银行股份有限公司西安阎良区支行贷款 7 亿元（目前余额 6.76 亿元），期限 10 年，年利率 7%，由启迪环境提供连带责任担保。近日，经与长安银行协商，双方拟就借款利率、还款计划及担保等原借款合同部分条款进行变更。本项债务拟由启迪环境及公司全资子公司启迪合加新能源汽车有限公司共同提供担保，其中，启迪环境所提供担保的主债权为长安银行依据主合同发放的贷款，金额为人民币 7 亿元，保证方式为连带责任保证。

	天壕能源	5.30	2024年5月30日，公司与兴业银行股份有限公司北京分行签订了担保合同，约定公司为全资子公司北京赛诺水务科技有限公司向兴业银行北京分行申请的综合授信提供连带责任保证担保，担保主债权最高本金额为人民币1,000万元。
	泰达股份	5.30	经公司于2024年5月23日召开的2023年度股东大会审议，南京新城2024年度为大连泰一提供担保的额度为18,000万元。本次担保前南京新城为大连泰一提供担保的余额为0，本次担保后的余额为15,000万元，大连泰一可用互保额度为3,000万元。
对外投资	雪迪龙	5.28	公司召开第五届董事会第十二次会议和第五届监事会第十一次会议，同意公司根据整体业务规划需要，使用自有资金人民币1,000万元，投资设立全资子公司海南雪迪龙，公司持有其100%股权。子公司经营范围有：技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；仪器仪表技术开发；维修仪器仪表；软件开发；数据处理；计算机系统集成；出租办公用房；销售仪器仪表、计算机、软件及辅助设备、化工产品（不含危险化学品）、电子产品、五金交电（不含电动自行车）、塑料制品、橡胶制品、通讯器材、汽车；国际贸易；股权投资；投资咨询；投资管理。
	中航泰达	5.28	北京中航泰达环保科技股份有限公司基于业务发展需要，在香港设立全资子公司。于近日，香港全资子公司已办理完成注册登记手续，并取得了香港特别行政区公司注册处签发的《公司注册证明书》和《商业登记证》，注册资本人民币1万元，经营范围有进出口贸易、技术服务、污染物防止、废弃物处理；投融资。
	福龙马	5.31	公司根据业务开展的实际情况和《公司章程》规定，经公司总裁办公会审议通过，同意在福建省厦门市设立控股子公司。上述投资事项于2024年5月份完成相应的工商登记手续。
	中原环保	5.31	公司于2024年5月30日召开的第九届董事会第四次会议审议通过《关于与杭州聚川环保科技股份有限公司成立合资公司的议案》。
高管变更	圣元环保	5.31	公司于2024年5月30日召开2024年第一次临时股东大会，审议通过了董事会、监事会换届选举事项的相关议案，选举产生了第十届董事会非独立董事、独立董事以及第十届监事会非职工代表监事。
资产重组	节能铁汉	5.31	公司拟以发行股票和支付现金方式收购杭州普捷环保科技有限公司和中节能大地环境修复有限公司。
股权激励	仕净科技	5.28	将2022年限制性股票激励计划授予部分价格由14.47元/股调整为10.12元/股，授予部分数量由109.2万股调整为152.88万股，2022年第二期限限制性股票激励计划授予部分价格由17.16元/股调整为12.04元/股，首次授予部分数量由645.3万股调整为903.42万股，预留授予部分数量由21.36万股调整为29.904万股。
	谱尼测试	5.22	公司审议通过了《关于2021年限制性股票激励计划首次授予部分第二类激励对象第一个归属期归属条件成就的议案》。本激励计划首次授予第二类限制性股票的激励对象总人数共计358人。本激励计划授予第二类限制性股票2,302,850股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额136,800,000股的1.683%。
	*ST京蓝	5.22	根据《公司2024年股票期权激励计划（草案）》的相关规定和公司2023年年度股东大会的授权，董事会认为2024年股票期权激励计划授予条件已经成就，确定以2024年5月21日为授权日，向符合授予条件的52名激励对象授予21,995.00万份股票期权。

	侨银股份	5.23	侨银城市管理股份有限公司于 2024 年 4 月 26 日召开第三届董事会第十三次会议和第三届监事会第十二次会议，审议通过了《关于注销 2022 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》，因 2022 年股票期权激励计划首次授予股票期权的第二个行权期未达成可行权条件，以及部分激励对象因离职已不具备激励对象的资格，同意注销已授予但尚未行权的股票期权合计 1,567,000 份，共影响激励对象 64 人。
股权质押/解除	冀中能源	5.28	冀中能源邯郸矿业集团将其所持有冀中能源股份有限公司部分股份办理解除质押及质押业务，具体情况有：解除质押股份 2000 万股，占其持股比例 8.22%，占公司总股本比例 0.57%；质押股份 1903.56 万股，占其持股比例 7.83%，占公司总股本比例 0.54%。
	联泰环保	5.29	公司控股股东联泰集团持有公司股份 260,517,371 股，占公司总股本 44.60%。联泰集团本次解除质押及再质押后，累计质押公司股票 136,000,000 股，占其持股数量的比例为 52.20%。
	新奥股份	5.29	5 月 29 日，公司收到股东新奥控股《关于所持新奥股份部分股票质押的告知函》本次质押股数 33,000,000 股，质押起始日为 2024 年 5 月 28 日，质押到期日为 2027 年 5 月 27 日，占其所持持股比例 8.13%，占公司总股本比例 1.07%。
	百川能源	5.31	公司股东贤达实业及一致行动人持有公司股份 97,127,606 股，占公司总股本的 7.24%。本次股份质押延期购回后，贤达实业及一致行动人累计质押股份数量为 5,100 万股，占其持有公司股份的 52.51%。
权益分配	杭州热电	5.30	公司 2023 年年度利润分配以方案实施前的公司总股本 400,100,000 股为基数，每股派发现金红利 0.16 元（含税），共计派发现金红利 64,016,000 元。
	绿城水务	5.30	公司 2023 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 882,973,077 股为基数，每股派发现金红利 0.026 元（含税），共计派发现金红利 22,957,301.00 元。
	首创环保	5.30	公司 2023 年度利润分配以方案实施前的公司总股本 7,340,590,677 股为基数，每股派发现金红利 0.1 元（含税），共计派发现金红利 734,059,067.70 元。
	三峰环境	5.30	根据公司 2023 年年度股东大会审议通过的 2023 年度利润分配方案，本次利润分配以截至权益分派基准日的公司总股本 1,678,268,000 股扣除回购专用证券账户中的 1,981,900 股后可实际参与本次利润分配的股本 1,676,286,100 股为基数，每股派发现金红利 0.235 元（含税），共计派发现金红利 393,927,233.5 元。剩余未分配利润结转至下一年度，本年度不送红股，不转增。
关联交易	节能铁汉	5.30	中节能铁汉生态环境股份有限公司拟向中节能生态环境科技有限公司、永安土生堽企业管理合伙企业、永安土生堂企业管理合伙企业（有限合伙）、永安土生田企业管理合伙企业发行股份及支付现金购买其持有的中节能大地环境修复有限公司 2.60% 股权，拟向张文辉发行股份及支付现金购买其持有的杭州普捷环保科技有限公司 100.00% 股权，同时拟向包括中国节能环保集团有限公司在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金。截至目前，公司已将申请文件中记载的财务数据及评估资料更新至 2023 年 12 月 31 日，并完成申请文件更新补充工作。根据《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》的相关规定，公司已向深交所提交了恢复审核的申请。
股份回购	梅安森	5.31	截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,286,500 股，占公司目前总股本的比例为 0.7565%，最高成交价为 10.01 元/股，最低成交价为 9.04 元/股，成交总金额为人民币 2,132 万元。

	洪通燃气	5.31	2024 年 5 月，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 0 股。截至 2024 年 5 月月底，公司已累计回购股份 2,103,358 股，占公司总股本的比例为 0.74%，购买的最高价为 8.13 元/股、最低价为 6.46 元/股，已支付的总金额为 1,472 万元。
--	------	------	--

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 大事提醒

表2：大事提醒

日期	证券简称	事件
6.3	三达膜	召开股东大会
	平煤股份	召开股东大会
	金能科技	股权登记日
6.4	中航泰达	公开发行原股东限售股份
	金能科技	股权除息日
	嘉戎技术	股权登记日
	九丰能源	股权登记日
	侨银股份	股权登记日
6.5	高能环境	召开股东大会
	同行环保	股权登记日
	嘉戎技术	股权除息日
	九丰能源	股权除息日
	劲旅环境	股权登记日
	王能环境	股权登记日
	侨银股份	股权除息日
6.6	军信股份	召开股东大会
	赛恩斯	股权激励一般股份上市流通
	同兴环保	股权除息日
	劲旅环境	股权除息日
	旺能环境	股权除息日
	卓越新能	股权登记日
	淮北矿业	股权登记日
6.7	卓锦股份	召开股东大会
	辽宁能源	召开股东大会
	丛麟科技	召开股东大会
	卓越新能	股权除息日
	淮北矿业	股权除息日

数据来源：Choice，东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究：公司深度

- 《兴蓉环境深度：成都水务龙头稳健增长，2024 年污水调价在即，长期现金流增厚空间大》2024-04-09
- 《金宏气体深度：综合性气体供应商龙头，大宗气体+特种气体并驾齐驱》2023-12-12
- 《中船特气深度：电子特气龙头产能持续扩张，空间可期》2023-12-11
- 《皖能电力深度：背靠新势力基地安徽用电需求攀升，新疆机组投产盈利进一步改善》2023-11-07
- 《长江电力深度：乌白注入装机高增，长望盈利川流不息》2023-11-03
- 《中国核电深度：量变为基，质变为核》2023-11-01
- 《蓝天燃气深度：河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际》2023-07-28
- 《龙净环保深度：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显》2023-07-15
- 《盛剑环境深度：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》2023-05-24
- 《华特气体深度：特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长》2023-05-05
- 《金科环境深度：水深度处理及资源化专家，数字化产品升级&切入光伏再生水迎新机遇》2023-04-23
- 《美埃科技深度：国内电子半导体洁净室过滤设备龙头，产能扩张&规模效应助力加速成长》2023-03-12
- 《赛恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速》2023-03-01
- 《国林科技深度：臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸，国产化助横向拓展半导体清洗应用》2022-12-20
- 《景津装备深度：全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长》2022-12-12
- 《新奥股份深度：天然气一体化龙头，波动局势中稳健发展》2022-11-30
- 《仕净科技深度：光伏废气治理龙头景气度提升，资源化驱动最具经济价值水泥碳中和》2022-11-28
- 《凯美特气深度：食品级二氧化碳龙头，电子特气发展势头强劲驱动公司新一轮成长期》2022-10-21

- 《天然气•错配下的持续稀缺•深度 3：天壕环境神安线五问？》2022-08-24
- 《高能环境深度：从 0 到 1 突破资源化彰显龙头 α ，从 1 到 N 复制打造多金属再生利用平台》2022-07-22
- 《天壕环境深度：稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开》2022-07-02
- 《九丰能源深度：LNG“海陆双气源”布局完善，制氢&加氢优势打开广东、川渝氢能市场》2022-05-29
- 《伟明环保深度：固废主业成长&盈利领先，携手青山开拓新能源》2022-03-17
- 《路德环境深度：生物科技新星，酒糟资源化龙头扩产在即》2022-03-09
- 《三联虹普：4.9 亿元尼龙一体化大单落地，再生尼龙打通纤维级应用》2022-01-14
- 《绿色动力深度：纯运营资产稳健增长，降债增利&量效双升》2022-01-06
- 《中国水务深度：供水龙头持续增长，直饮水分拆消费升级再造中国水务》2021-12-23
- 《仕净科技深度：泛半导体制程配套设备龙头，一体化&多领域拓展助力成长》2021-11-30
- 《天奇股份深度：动力电池再生迎长周期高景气，汽车后市场龙头积极布局大步入场》2021-09-20
- 《光大环境深度：垃圾焚烧龙头强者恒强，现金流&盈利改善迎价值重估》2021-09-12
- 《百川畅银深度：垃圾填埋气发电龙头，收益碳交易弹性大》2021-07-28
- 《英科再生深度：全产业链&全球布局，技术优势开拓塑料循环利用蓝海》2021-07-22
- 《高能环境深度：复制雨虹优势，造资源化龙头》2021-03-02

7.2. 往期研究：行业专题

- 《固废专题 1——电网排放因子更新+能耗考核趋严，关注垃圾焚烧绿证价值提升》2024-04-14
- 《燃气行业专题：对比海外案例，国内顺价政策合理、价差待提升》2024-03-08

- 《水务专题 3——污水定价&调价机制保障收益，较供水应享风险溢价》2024-03-08
- 《东吴证券环保行业 2024 年年度策略：却喜晒谷天晴——迎接环保 3.0！从利润表到真实增长：现金流&优质成长&双碳驱动》2024-01-03
- 《2023 年环保&天然气行业三季报总结：现金流、高成长 α 、化债修复》2023-11-20
- 《燃气行业点评报告：以色列关闭重要天然气平台欧洲气价大涨，关注具备资源属性/稳定发展的燃气公司》2023-10-11
- 《水务行业深度：低估值+高分红+水价改革，关注优质运营资产价值重估》2023-07-09
- 《天然气行业深度：消费复苏&价差修复&板块低估值，关注天然气板块投资机会》2023-07-09
- 《全球碳减排加速，能源转型&循环再生为根本之道》2023-06-09
- 《中特估专题 1：低估值+高股息+现金流改善，一带一路助力，水务固废资产价值重估》2023-05-15
- 《半导体配套治理：刚需&高壁垒铸就价值，设备国产替代&耗材突破高端制程！》2023-04-17
- 《环卫装备深度：电动环卫装备爆发关键——经济性改善进行时》2023-03-17
- 《疫后供应复苏+欧洲扛旗全球碳减排，再生生物油新成长》2023-03-03
- 《东吴证券环保行业 2023 年年度策略：仓庚喈喈采蘋祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值》2023-01-19
- 《安全系列研究 1——被忽略的强逻辑：双碳环保显著的“安全价值”》2022-11-07
- 《全球交通可再生燃料风口，中国生物柴油高减排迎成长良机》2022-10-09
- 《2022 年环保行业中报总结：中期业绩承压，关注再生资源优质成长性》2022-09-12
- 《垃圾收费促商业模式理顺&现金流资产价值重估，分类计价推动资源化体系完善》2022-06-13
- 《氦气：气体黄金进口依赖 97.5%，国产替代加速，碳中和约束供应资源端重估》2022-06-12

- 《欧盟碳关税实施范畴扩大&时间提前，清洁能源&再生资源价值凸显》2022-05-26
- 《氢能系列研究 2——产业链经济性测算与降本展望》2022-05-08
- 《基建稳增长政策+REITs 融资工具支持，关注环保板块发力及优质运营资产价值重估》2022-04-29
- 《2022 年中央政府性基金其他项预算增超 3600 亿元，关注垃圾焚烧存量补贴兑付》2022-03-27
- 《明确氢能重要战略地位，重点加强可再生能源制氢及关键核心技术》2022-03-24
- 《电池再利用 2.0——十五年高景气长坡厚雪，再生资源价值凸显护航新能源发展》2022-03-17
- 《稳增长+新工具+新领域，环保资产投资逻辑 2.0》2022-02-16
- 《东吴证券环保行业 2022 年年度策略：双碳扣元音，律吕更循环》2022-01-28
- 《东吴 ESG 专题研究 2——中国应用：信披&评价体系初具雏形，ESG 投资方兴未艾》2022-01-18
- 《东吴 ESG 专题研究 1——全球视角：ESG 投资的缘起、评级体系及投资现状》2022-01-12
- 《氢能系列研究 1——氢能源产业链分析》2022-01-03
- 《各行业受益 CCER 几何？碳价展望及受益敏感性测算》2021-06-08
- 《碳中和投资框架、产业映射及垃圾焚烧量化评估》2021-03-11

8. 风险提示

1) 政策推广不及预期：政策推广执行过程中面临不确定的风险，可能导致政策执行效果不及预期。

2) 财政支出低于预期：财政支出受国家宏观调控影响，存在变化的可能，且不同地方政府财政情况不同，可能导致财政支出实际执行效果不及预期。

3) 行业竞争加剧：环保燃气行业市场参与者众多，竞争激烈。且随着行业模式、竞争格局以及国企央企入主等的变化，企业实力增强，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),北交所基准指数为北证 50 指数),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>