

环保行业跟踪周报

新能源消纳政策再加码，继续关注水务燃气固废现金流资产

增持（维持）

2024 年 06 月 11 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 谷玥

执业证书：S0600122090068

guy@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，昆仑能源，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，重庆水务，鹏鹞环保，再升科技，卓越新能。
- **九丰能源三年分红大幅提升，关注燃气板块分红提升潜力。**九丰能源 2024-2026 年固定现金分红 7.5/8.5/10.0 亿元，锁定 2024-2026 年股息率 3.9%/4.5%/5.2%（估值日 2024/6/7）。当 2024-2026 年当年归母净利润同增超过 18%时，启动年度特别现金分红，下限为 0.2 亿，享公司成长红利。根据报告《燃气：成本回落+顺价推进，促空间提估值》中的观点：燃气板块现金流表现良好，分红存在提升空间。2021-2023 年燃气板块自由现金流占归母净利润 55.8%；2021-2023 年板块分红率 42.7%，稳健发展基础上分红率有 13.1pct 的提升空间。
- **新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现。**4 项重点任务核心在于保障提升新能源消纳能力，包括配套电网项目建设、系统调节能力提升，灵活调整调度发挥电网资源配置作用，优化新能源利用率指标等。我们认为：1）**并网消纳得到保障，新能源项目收益率得到一定保障。**新能源利用率目标优化+消纳投资配套加速，绿电重回成长。全面推进市场化+资源配置能力提升，绿电价值得到充分体现。建议关注绿电运营商【三峡能源】【龙源电力】。2）**保障新能源大规模并网配套电网项目建设加速**，灵活性资源价值充分体现，重点推荐火电【皖能电力】【华电国际】，建议关注【中能股份】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。加快推进配套电网项目，支持新能源大规模并网。《通知》针对配套电网项目建设提出：1）**加强规划管理：**明确为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”；2）**加快项目建设：**在确保安全的前提下加快推进前期、核准和建设，电网企业要优化投资计划安排；3）**优化接网流程：**电网企业主动为新能源接入电网提供服务，简化审核环节，进一步提高效率。
- **环保 3.0 高质量发展时代：1）从账面利润到真实现金流价值。**迎接出清后的运营期！步入运营期稳增长+出清完毕+地方化债+价格机制改革=经营现金流稳增长+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】，建议关注【中国广核】。**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】。**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】；携手苏伊士设备出海加速【三峰环境】。**燃气：**重点推荐【昆仑能源】【新奥股份】【九丰能源】。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、清洁能源、节能减排、再生资源等机遇。3）**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】、核心项目运营业绩逐步提升【高能环境】、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】。**
- **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：生柴价格持平，地沟油价格略有上行，市场需求尚无起色。**2024/5/31-2024/6/6 生物柴油均价 7250 元/吨（周环比+0.0%），地沟油均价 5400 元/吨（周环比+1.1%），考虑一个月库存周期测算单吨盈利为-5 元/吨（周环比+92.0%）。3）**锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数略降，盈利小幅上升。**2024/6/3-2024/6/7，三元黑粉折扣系数微降，锂/钴/镍系数分别为 77%/77%/77%。截至 2024/6/7，碳酸锂 10.11 万（周环比-4.5%），金属钴 22.1 万（-1.8%），金属镍 14.39 万（-4.6%）。根据模型测算单吨废三元毛利-1.20 万（+0.149 万）。4）**电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。**2024/6/2-6/8 氙气周均价 3.91 万元/m³（周环比-1.08%），氦气周均价 391 元/m³（周环比-2.14%）；氙气周均价 135 元/m³（周环比+0.0%），氦气周均价 717 元/瓶（周环比-1.32%）。
- **最新研究：九丰能源：**三年分红大幅提升，股权激励锁定成长。**价格改革系列深度七：燃气：**成本回落+顺价推进，促空间提估值。
- **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

《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》

2024-06-03

《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

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现.....	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 21%，渗透率同比提升 1.88pct 至 8.41%.....	6
1.4. 生物柴油：生柴价格持平，地沟油价格小幅上行，市场需求尚无起色.....	8
1.5. 锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数略降，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.....	12
3. 最新研究	13
3.1. 新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现.....	13
3.2. 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	14
3.3. 九丰能源：三年分红大幅提升，股权激励锁定成长.....	15
3.4. 价格改革系列深度七：燃气：成本回落+顺价推进，促空间提估值	16
4. 行业新闻	17
4.1. 国家发改委和财政部发布《关于财政支持“三北”工程建设的意见》	17
4.2. 国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》	17
4.3. 国家发改委印发《首批国家生态产品价值实现机制试点名单》	18
4.4. 生态环境部发布《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》	18
4.5. 生态环境部会同多部委制定并印发了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》	19
4.6. 浙江能源监管办部署开展油气管网设施公平开放专项监管.....	19
4.7. 江苏能源监管办召开创新监管试点工作启动会.....	20
4.8. 南方能源监管局召开 2024 年广东、广西、海南三省（区）迎峰度夏供电监管工作会议	20
4.9. 甘肃省空气质量持续改善行动实施方案》发布.....	20
4.10. 实施绿色低碳转型行动 《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》发布.....	21
5. 公司公告	21
6. 大事提醒	26
7. 往期研究	26
7.1. 往期研究：公司深度.....	26
7.2. 往期研究：行业专题.....	28
8. 风险提示	30

图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/6/7) 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 (2024/6/3~2024/6/7) 9

图 10: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪..... 10

图 11: 2023 年以来氟氟氟氟周均价..... 11

图 12: 2024/6/3-2024/6/7 各行业指数涨跌幅比较..... 11

图 13: 2024/6/3-2024/6/7 环保行业涨幅前十标的..... 12

图 14: 2024/6/3-2024/6/7 环保行业跌幅前十标的..... 12

表 1: 公司公告..... 21

表 2: 大事提醒..... 26

1. 最新观点

1.1. 新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现

国家能源局印发了《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》（国能发电力〔2024〕44号），主要提出4项重点任务。

新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现。4项重点任务核心在于保障提升新能源消纳能力，包括配套电网项目建设、系统调节能力提升，灵活调整调度发挥电网资源配置作用，优化新能源利用率指标等。我们认为：1）并网消纳得到保障，新能源项目收益率得到一定保障。新能源利用率目标优化+消纳投资配套加速，绿电重回成长。全面推进市场化+资源配置能力提升，绿电价值得到充分体现。建议关注绿电运营商【三峡能源】【龙源电力】。2）保障新能源大规模并网配套电网项目建设加速，灵活性资源价值充分体现，重点推荐火电【皖能电力】【华电国际】，建议关注【申能股份】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。

加快推进配套电网项目，支持新能源大规模并网。《通知》针对配套电网项目建设提出：1）加强规划管理：明确为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”；2）加快项目建设：在确保安全的前提下加快推进前期、核准和建设等工作，电网企业要优化投资计划安排；3）优化接网流程：电网企业要主动为新能源接入电网提供服务，简化审核环节，进一步提高效率。

积极提升系统调节能力，保障新能源消纳。《通知》针对系统调节能力和网源协调发展，提出：1）加强系统调节能力建设：各省因地制宜制定本地区调节能力提升方案；2）明确强化调节资源效果评估认定：开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估；3）有序安排新能源项目建设：各省结合消纳能力，科学安排集中式新能源的开发布局、投产时序、消纳方向，指导督促市（县）加强新能源与配套电网建设的协同力度；4）切实提升新能源并网性能：发电企业探索应用新技术，提升新能源功率预测精度和主动支撑能力。国家能源局组织修订新能源并网标准。

充分发挥电网资源配置平台作用，灵活调整调度运行方式。《通知》提出提升省间互济和资源共享能力，1）提升电网资源配置能力：电网企业要进一步提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济；2）充分发挥电力市场机制作用：加快建设与新能源特性相适应的电力市场机制，进一步推动新能源参与电力市场，优化省间电力交易机制。

优化新能源利用率目标。从系统最优的角度来看，新能源利用率目标与新能源度电成本、消纳措施成本等因素有关。《通知》提出：1）科学确定各地新能源利用率目标：统筹确定分地区的利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不

低于 90%；2）**优化新能源利用率目标管理方式**：省级能源主管部门对本地区新能源利用率目标承担总体责任，国家能源全国统筹；3）**强化新能源利用率目标执行**：要求省级能源主管部门根据可再生能源电力消纳责任权重及新能源利用率目标，确定新能源年度开发方案和配套消纳方案。电网企业要围绕新能源利用率目标持续完善消纳保障措施。

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——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）2.9%。【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。建议关注【中国广核】。**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 4.0%。【兴蓉环境】2024 年 PE11 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，股息率（TTM）5.9%。【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）5.5%，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，PB1.42 倍，2023 年分红比例 64%；【三峰环境】。**4) 燃气：**重点推荐【昆仑能源】【新奥股份】【九丰能源】（估值日 2024/6/7）。

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 PE13 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 PE9 倍。重金属污染治理【赛恩斯】、核心项目运营业绩逐步提升【高能环境】、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 PE18 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 2024/6/7）

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（2024/6/7）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主理逻辑	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) 养殖业需求恢复，玉米豆粕涨价 2) 大客户认证进展	15	0.27	4%	57	0.78	189%	20
	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	15	0.71	-8%	21	0.94	33%	16
	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	52	1.96	-15%	26	2.61	33%	20
	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强合作	1) 公司在手订单 2) 订单确认节奏	28	0.90	36%	31	2.02	124%	14
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	48	2.18	-43%	22	2.73	25%	17
	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	61	2.17	123%	28	6.76	212%	9
	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	123	10.08	21%	12	10.91	8%	11
	半导体设备	688376.SH	英埃科技	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	40	1.73	41%	23	2.25	30%	18
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	124	5.09	-37%	24	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，公司井上天然气净化液化，井下低产低效井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	191	13.06	20%	15	15.18	16%	13
	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，提高液氮液氧自给率。2) 向下拓宽销售渠道，核心区域增加零售网点 产能迎释放高峰+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	87	3.15	37%	28	4.10	30%	21

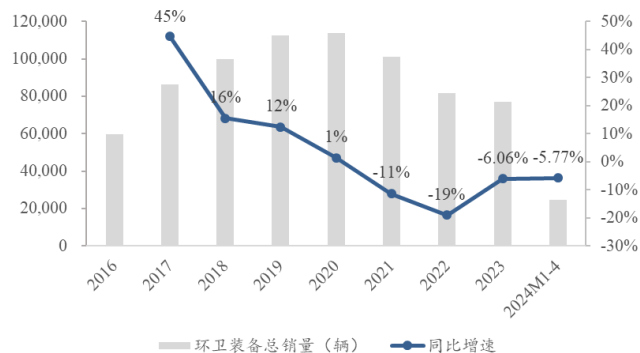
数据来源：Wind，东吴证券研究所预测（盈利预测均来自于东吴证券研究所）

1.3. 环卫装备：2024M1-4 环卫新能源销量同增 21%，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。

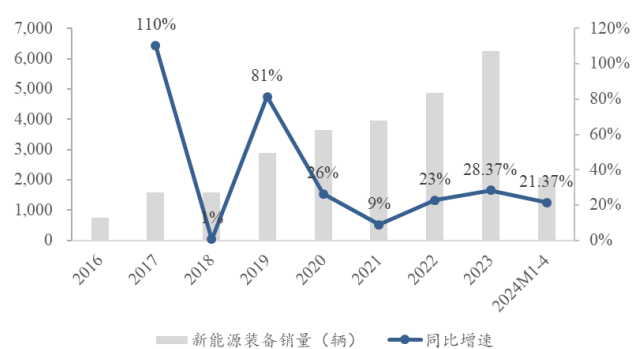
2024M4 新能源环卫车单月销量同增 40%，单月渗透率为 7.71%。2024M4，环卫车合计销量 7648 辆，同比变动+3.84%，环比变动+5.29%。其中，新能源环卫车销量 590 辆，同比变动+39.81%，环比变动-4.99%，新能源渗透率 7.71%，同比变动+1.98pct。

图2: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)



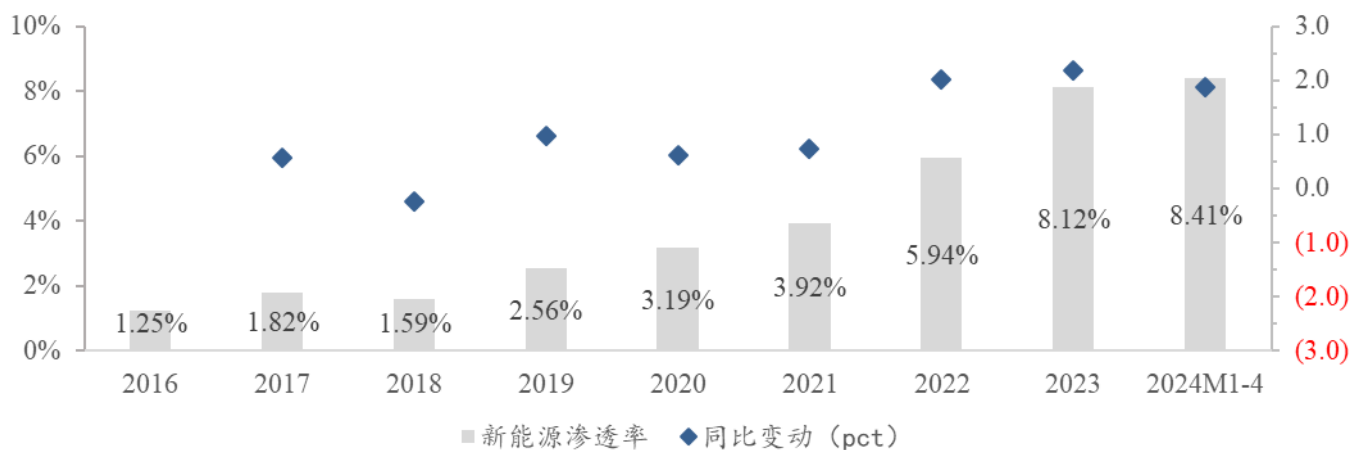
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

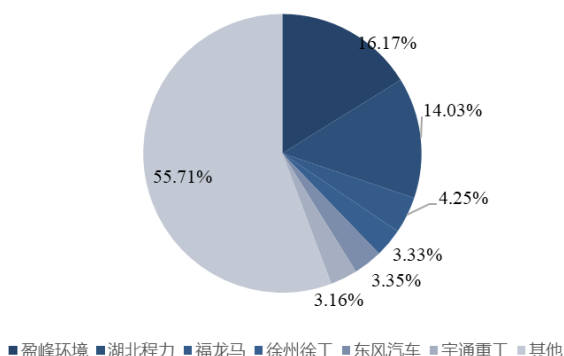
2024M1-4 重点公司情况:

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)。

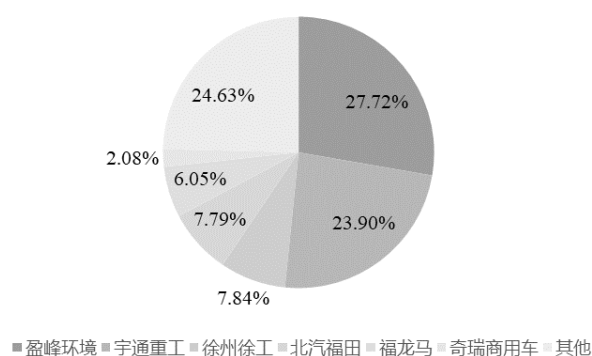
福龙马: 环卫车市占率第三: 销售 1045 辆 (+1.16%), 市占率 4.25% (+0.29pct); 新能源市占率第五: 销售 125 辆 (-0.79%), 市占率 6.05% (-1.35pct)。

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

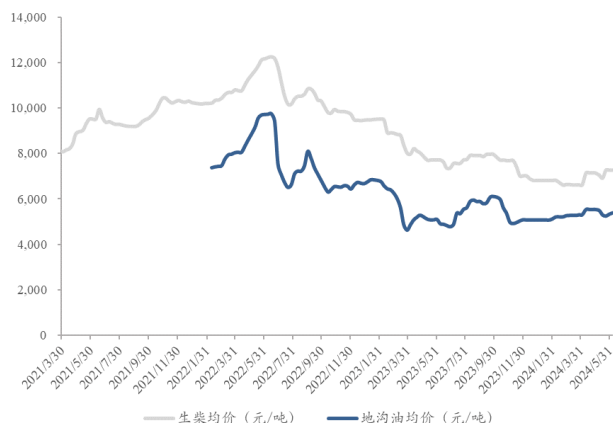


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

1.4. 生物柴油：生柴价格持平，地沟油价格小幅上行，市场需求尚无起色

生柴价格持平，地沟油价格略有上行，市场需求尚无起色。1) 原料端：根据卓创资讯，2024/5/31-2024/6/6 地沟油均价 5400 元/吨，环比 2024/5/24-2024/5/30 地沟油均价+1.1%。2) 产品端：2024/5/31-2024/6/6 全国生物柴油均价 7250 元/吨，环比 2024/5/24-2024/5/30 生柴均价+0.0%。3) 价差：国内 UCOME 与地沟油当期价差 1850 元/吨，环比 2024/5/24-2024/5/30 价差-3.1%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1746 元/吨，环比 2024/5/24-2024/5/30 价差+2.7%，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-5 元/吨（环比 2024/5/24-2024/5/30 单吨盈利+92.0%）。原料供应方面，受餐饮业市场经营不佳影响，废油脂市场收油量有所减少；需求方面，随着反倾销结果出示期的临近，国外采购商心态愈发谨慎，国内下游市场对生物柴油难以支撑，市场观望心态为主。

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&折扣系数略降，盈利小幅上升

盈利跟踪：金属价格涨跌互现&折扣系数略降，盈利小幅上升。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（2024/6/3~2024/6/7）项目平均单位碳酸锂毛利为-7.58 万元/吨（较前一周+0.944 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.20 万元/吨（较前一周+0.149 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 2024/6/7，1）碳酸锂价格下降。金属锂价格为 83.0 万元/吨，周环比变动 0.0%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 10.11 万元/吨，周环比变动-4.5%。2）硫酸钴价格下降。金属钴价格为 22.10 万元/吨，周环比变动-1.8%；前驱体：硫酸钴价格为 3.15 万元/吨，周环比变动-1.6%。3）硫酸镍价格下降。金属镍价格为 14.39 万元/吨，周环比变动-4.6%；前驱体：硫酸镍价格为 3.30 万元/吨，周环比变动-0.8%。4）硫酸锰价格上升。金属锰价格为 1.50 万元/吨，周环比变动+3.5%；前驱体：硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，周环比变动+0.8%。

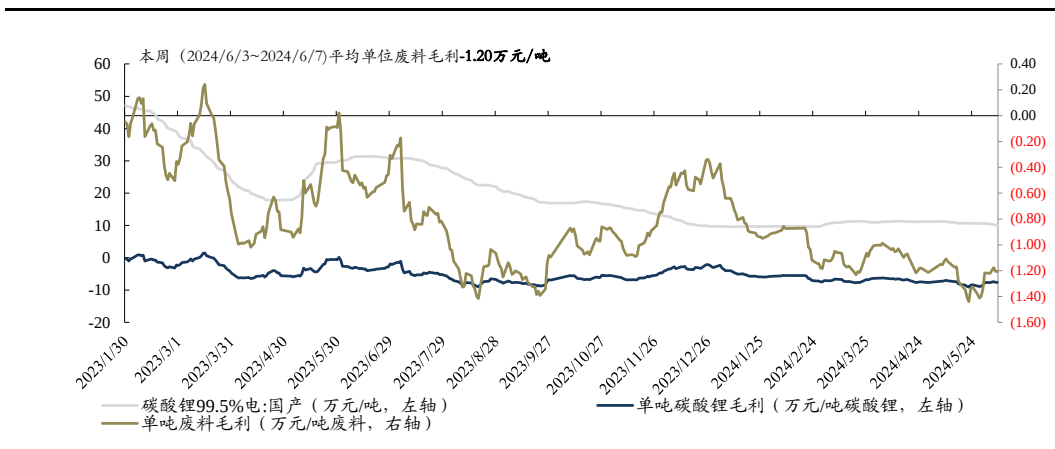
折扣系数略降。截至 2024/6/7，折扣系数略降。1）三元极片粉锂折扣系数平均 77%，周环比变动-0.5pct；2）三元极片粉钴折扣系数平均 77%，周环比变动 0.0pct；3）三元极片粉镍折扣系数平均 77%，周环比变动 0.0pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/6/3~2024/6/7）

日期			6/3	6/4	6/5	6/6	6/7	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		0.0%	-71.7%
碳酸锂99.5%电:国产			10.49	10.38	10.19	10.14	10.11		-4.5%	-80.2%
长江有色市场:平均价:钴:1#			22.50	22.30	22.10	22.10	22.10		-1.8%	-32.6%
前驱体:硫酸钴			3.20	3.20	3.20	3.18	3.15		-1.6%	-35.7%
长江有色市场:平均价:镍板:1#			15.02	14.74	14.39	14.36	14.39		-4.6%	-40.1%
前驱体:硫酸镍:电池级			3.33	3.33	3.33	3.30	3.30		-0.8%	-14.9%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#			1.46	1.46	1.49	1.50	1.50		3.5%	-12.2%
前驱体:硫酸锰:电池级			0.63	0.63	0.63	0.63	0.63		0.8%	-4.5%
			折扣系数（%）							
三元	极片粉	锂	77	77	77	77	77		-0.5 pct	-
		钴	77	77	77	77	77		0.0 pct	-
		镍	77	77	77	77	77		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

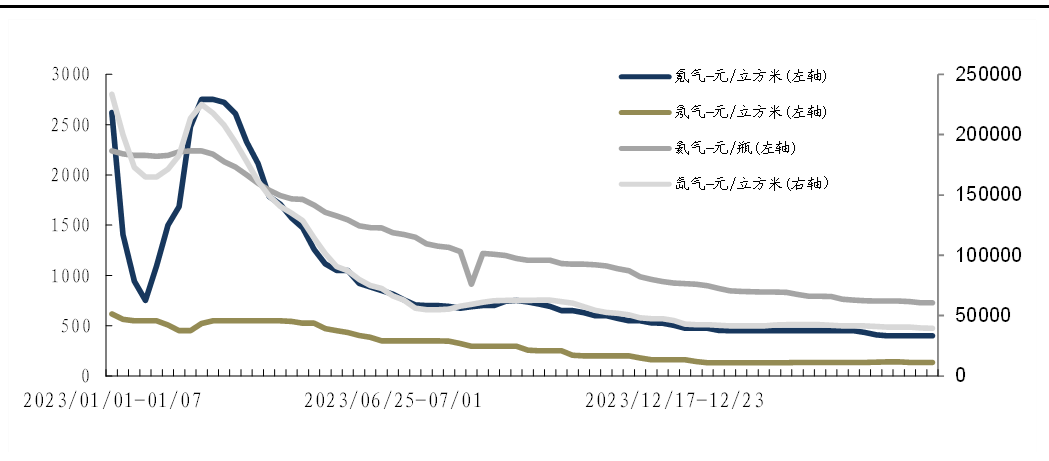
1.6. 电子特气: 价格整体持稳, 市场平稳运行

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2024/06/06, 气体厂家空分产能利用率较前一周上升 0.24pct。2) **产品端:** 根据卓创资讯数据, 2024/06/02-2024/06/08 期间, 氙气周均价 3.91 万元/立方米, 环比下降 1.08%; 氦气周均价 391.43 元/立方米, 环比下降 2.14%; 氖气周均价 135 元/立方米, 环比持平; 氪气价格周均价 717.19 元/瓶, 环比下降 1.32%。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 年以来氦气氦氖周均价



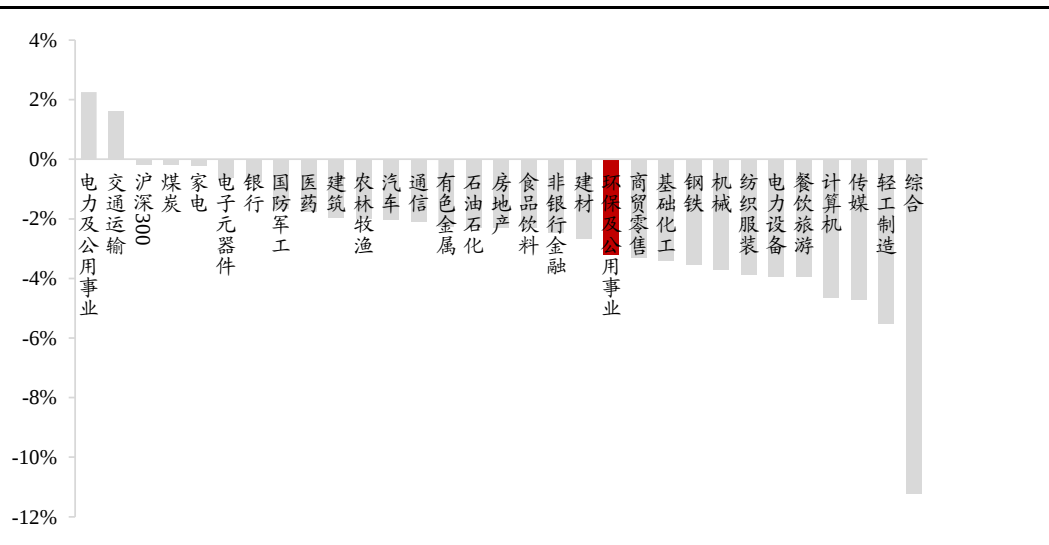
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/6/3-2024/6/7 环保及公用事业指数下跌 3.18%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 1.15%，深证成指下跌 1.16%，创业板指下跌 1.33%，沪深 300 指数下跌 0.16%，中信环保及公用事业指数下跌 3.18%。

图12: 2024/6/3-2024/6/7 各行业指数涨跌幅比较

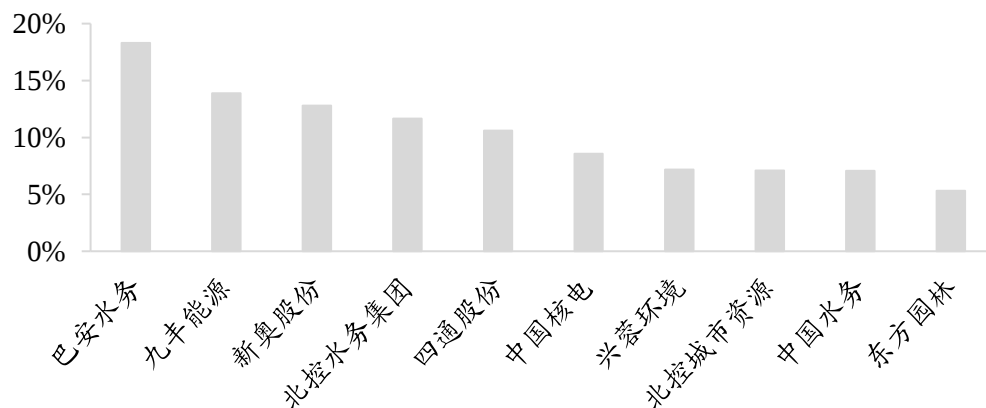


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/6/3-2024/6/7 涨幅前十标的为：巴安水务 18.31%，九丰能源 13.89%，新奥股份 12.81%，北控水务集团 11.65%，四通股份 10.59%，中国核电 8.56%，兴蓉环境 7.17%，北控城市资源 7.09%，中国水务 7.08%，东方园林 5.3%。

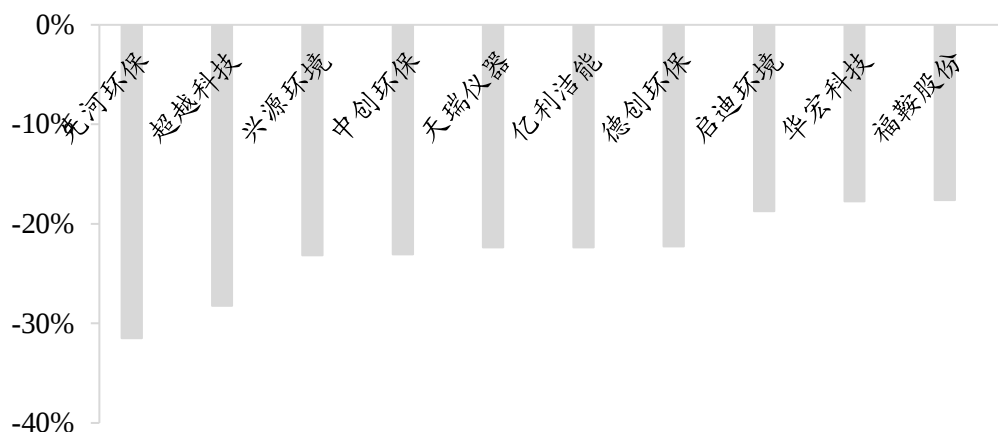
图13：2024/6/3-2024/6/7 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/6/3-2024/6/7 跌幅前十标的为：先河环保-31.48%，超越科技-28.25%，兴源环境-23.17%，中创环保-23.08%，天瑞仪器-22.37%，亿利洁能-22.37%，德创环保-22.27%，启迪环境-18.72%，华宏科技-17.73%，福鞍股份-17.61%。

图14：2024/6/3-2024/6/7 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. 新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现

事件：国家能源局印发了《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》（国能发电力〔2024〕44号），主要提出4项重点任务。

新能源消纳政策再加码，关注绿电反转与新能源消纳价值体现。4项重点任务核心在于保障提升新能源消纳能力，包括配套电网项目建设、系统调节能力提升，灵活调整调度发挥电网资源配置作用，优化新能源利用率指标等。我们认为：1）并网消纳得到保障，新能源项目收益率得到一定保障。新能源利用率目标优化+消纳投资配套加速，绿电重回成长。全面推进市场化+资源配置能力提升，绿电价值得到充分体现。建议关注绿电运营商【三峡能源】【龙源电力】。2）保障新能源大规模并网配套电网项目建设加速，灵活性资源价值充分体现，重点推荐火电【皖能电力】【华电国际】，建议关注【中能股份】【浙能电力】【华能国际】【国电电力】。

加快推进配套电网项目，支持新能源大规模并网。《通知》针对配套电网项目建设提出：1）加强规划管理：明确为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”；2）加快项目建设：在确保安全的前提下加快推进前期、核准和建设工作，电网企业要优化投资计划安排；3）优化接网流程：电网企业要主动为新能源接入电网提供服务，简化审核环节，进一步提高效率。

积极提升系统调节能力，保障新能源消纳。《通知》针对系统调节能力和网源协调发展，提出：1）加强系统调节能力建设：各省因地制宜制定本地区调节能力提升方案；2）明确强化调节资源效果评估认定：开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估；3）有序安排新能源项目建设：各省结合消纳能力，科学安排集中式新能源的开发布局、投产时序、消纳方向，指导督促市（县）加强新能源与配套电网建设的协同力度；4）切实提升新能源并网性能：发电企业探索应用新技术，提升新能源功率预测精度和主动支撑能力。国家能源局组织修订新能源并网标准。

充分发挥电网资源配置平台作用，灵活调整调度运行方式。《通知》提出提升省间互济和资源共享能力，1）提升电网资源配置能力：电网企业要进一步提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济；2）充分发挥电力市场机制作用：加快建设与新能源特性相适应的电力市场机制，进一步推动新能源参与电力市场，优化省间电力交易机制。

优化新能源利用率目标。从系统最优的角度来看，新能源利用率目标与新能源度电成本、消纳措施成本等因素有关。《通知》提出：1）科学确定各地新能源利用率目标：统筹确定分地区的利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不

低于 90%；2) 优化新能源利用率目标管理方式：省级能源主管部门对本地区新能源利用率目标承担总体责任，国家能源全国统筹；3) 强化新能源利用率目标执行：要求省级能源主管部门根据可再生能源电力消纳责任权重及新能源利用率目标，确定新能源年度开发方案和配套消纳方案。电网企业要围绕新能源利用率目标持续完善消纳保障措施。

风险提示：电价波动、全社会用电量不及预期、项目建设不及预期

3.2. 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

事件：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。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：①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）；②明确 90%消纳红线，非化石能源开发力度加大；③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：明确交通领域碳排强度较 20 年-5%，关注环卫电动化需求释放。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。同时政策要求节能减排与设备更新协同推进。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】。

机制保障——碳交易机制保障加强，碳约束加强促碳价上行。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。

风险提示：政策进展不及预期，碳价波动风险，行业竞争加剧。

3.3. 九丰能源：三年分红大幅提升，股权激励锁定成长

事件：公司公告《未来三年（2024-2026年）现金分红规划》、《第二期员工持股计划（草案）》、《2024年限制性股票与股票期权激励计划（草案）》。

固定+特别现金分红，锁定股息率4.5%享向上弹性。公司规划2024-2026年固定现金分红7.5/8.5/10.0亿元，锁定2024-2026年股息率4.5%/5.2%/6.1%（估值日2024/6/5）。当2024-2026年当年归母净利润同增超过18%时，启动年度特别现金分红，下限为0.2亿，享公司成长红利。公司规划各年度固定现金分红发放频次为2次，分别为半年度分红（占分红30%-40%）和年度现金分红（占分红60%-70%）。

股权激励落地，目标2024-2026业绩复增15%彰显信心。公司公告第二期员工持股计划与2024年激励计划。第二期员工持股配合公司第二个三年（2025-2027）规划，形成长效激励。公司2024年股权激励计划，以限制性股票和股票期权的方式针对中层管理人员、核心业务骨干进行激励。员工激励针对2024-2027年考核归母净利润不低于15.0/17.2/19.8/22.8亿元，4年复增15%。员工持股配合股权激励有效激励覆盖中高层管理层及核心业务骨干等，激发员工积极性，彰显成长信心。

高质量报表+业绩稳步提升，分红能力有充足保障。公司承诺固定+特别现金分红，高质量资产体现。2023年公司实现经营性净现金流21.6亿元，资本开支（购置固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金）11.9亿元，自由现金流充足。截至2024/3/31，公司货币资金54.1亿元，资产负债率43.41%。资产负债表表现良好。匹配长期业绩稳步提升，分红能力有保障。

综合清洁能源服务商，三大业务协同成长。清洁能源强化一体化布局：公司围绕

中游接收站、船运等核心资产，加强上游 LNG 现货资源采购匹配工业、燃气电厂、大客户等下游，积极推进长协资源的拓展，下游拓展优质客户。**能源服务稳定收益规模扩张：**井上价格联动下服务性收益稳定。低产低效井辅助排采业务深入探索可复制业务发展模式，能源物流 IPO 募投项目 LPG 船舶顺利交付并对外提供运力服务，稳定开展 LNG 接收站接卸与仓储服务。**特种气体锚定航空航天：**加快推进海南商业航天发射场特燃特气配套项目，积极拓展氦气资源。

盈利预测与投资评级：我们维持公司 2024-2026 年归母净利润 15.2/17.4/20.4 亿元，同比增长 16%/15%/17%，对应 2024-2026 年 PE 11/9/8x（2024/6/5），维持“买入”评级。

风险提示：气价剧烈波动，天然气需求不及预期，项目投产不及预期

3.4. 价格改革系列深度七：燃气：成本回落+顺价推进，促空间提估值

价格改革动因：1）资源价值亟待回归，气价跑输通胀、城燃盈利承压发展受制约。气价跑输 CPI：长期维度美国民用气价显著跑赢 CPI 0.26pct，中国 2013 年以来气价跑输 CPI 0.22pct，期待“均值回归”。**城燃未达政策准许 7%收益率：**2021-2022 年海内外气源成本上升，城市燃气销售端价格受到政府管控居民用气顺价不畅；2022 年五大龙头公司价差均值为 0.48 元/方，与 2020 年相比下滑 20%；收益率未达政策规定的 7%收益率。**2）存在交叉补贴问题，价格建立机制待理顺。**居民用气占到我国整体消费量的 20%以下，但用气价格（2.7 元/方）却显著低于用气占比 71%的工业用气（3.8 元/方）。当前民用气价偏低，交叉补贴问题待解决。美国已实现居民气价为工业气价的 2.8 倍，2024 年中石油气源定价合同已并轨。

价格改革影响：1）稳定盈利机制保障投资回报确定性，促 1.8 倍气量空间释放。价差：顺价落地&气源成本压力缓解，价差修复。2023 年气源端（2023 售气平均经营利润 0.16 元/方，同比+0.11 元/方）、城燃端（2023 价差同比+0.02-0.04 元/方至 0.50-0.52 元/方）盈利能力均有修复迹象，天然气产业链各环节盈利理顺；2022~2024 年 4 月，全国共有 138 个（占比 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。2024 年预计气源成本压力缓解，毛差顺利恢复。参考 ROA7%的标准，合理价差为 0.6 元/方+，价差存 20%提升空间。对比国外案例，顺价政策在美国获得良好实践，通过将 ROE 控制在一定范围实现价差稳定。顺价对龙头城燃利润弹性为 20~30%。气量：回报稳定回升促企业成长，同时气价回落有望催生需求。海外气价回落成本压力缓解+经济复苏，2023 我国天然气表观消费量 3900 亿方，同增 7.2%（+9.9pct）。2024 年 1~4 月气油比（JKM 与布伦特的单位热值价格比）均值 0.67，较 21-23 均值 1.29 回落 48%，气价回落有望催生需求长期增长；预计天然气一次能源占比由 2023 年 8.6%逐步提升至 2030 年的 15%，需求复增 9.0%。**2）驱动现金流价值重估，估值存提升空间。**2021-2023 年燃气板块自由现金流占归母净利润 55.8%、板块分

红率 42.6%，在稳健发展的基础上分红率尚有 13.2pct 提升空间，随顺价推进现金流进一步好转。对标长江电力，燃气龙头 PB-ROE 比值偏低，估值存提升空间；龙头城燃普遍未达政策规定的 7% 收益率，配气费存在提升空间，ROA 存翻倍空间。美国天然气已进入低速发展时期，2013-2023 年消费量复增 2.2%，行业内公司十年平均估值 22X；对标海外，国内燃气板块估值存提升空间。

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 5.4%【新奥股份】（估值日期 2024/6/4）。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：经济增速不及预期、极端天气、国际局势变化、安全经营风险

4. 行业新闻

4.1. 国家发改委和财政部发布《关于财政支持“三北”工程建设的意见》

国家发改委和财政部于 2024 年 6 月 3 日对北京市等 14 个省、直辖市和生产建设兵团发布了《关于财政支持“三北”工程建设的意见》。

意见指出要强化财政支持政策体系。设立“三北”工程补助资金，用于林草湿荒一体化保护修复、防沙治沙成果巩固、沙化土地封禁保护补偿等；强化现有财政资金支持，包括天然林保护、草原生态、森林草原防火、水土保持、黄河流域生态修复等；健全市场化多元化投入机制，通过地方政府专项债券、金融支持、森林保险、社会资本引入等多元化资金来源；落实税收优惠和政府采购政策，鼓励环保节能项目，支持绿色采购。

意见还指出，要聚焦重点区域战役。黄河“几字弯”要治理风沙口、提升森林质量、修复草原与湿地，加强河湖治理；科尔沁、浑善达克沙地要提升防风固沙林建设、加强生态修复、草原管理和湿地保护；河西走廊至塔克拉玛干沙漠边缘要加强沙化土地封禁、防风固沙网络建设和绿洲保护。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content_6955374.htm

4.2. 国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的

通知》

国家能源局发布了《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》（国能发电力〔2024〕44号），旨在加速新能源高质量融入新型能源体系与电力系统，支持非化石能源消费增长，推进“双碳”目标实现。

通知要点有：加快推进新能源配套电网项目建设，通过加强规划管理，开辟重点项目纳规快速通道，优化各级电网项目规划与建设流程，简化新能源接入流程，以提升电网对分布式新能源的接纳能力。系统调节能力与网源协调发展，要求省级能源部门协同提升电力系统调节能力，包括煤电灵活性改造、储能设施建设等，有序安排新能源项目，提升并网性能，确保新能源与电网建设协同进行。发挥电网资源配置平台功能，电网企业需提升跨区输电通道新能源比例，增强配电网智能调控，优化电力市场机制，支持新能源微电网建设，促进新能源高效消纳。科学设定新能源利用率目标，省级能源主管部门需科学制定新能源利用率目标，考虑多因素平衡，实施动态评估，对未达标省份采取督促措施。加强新能源消纳数据统计与管理，统一利用率统计标准，加强数据校核与信息披露，强化统计监管，确保数据准确性与透明度。常态化的监测分析与监管，国家能源局将组织定期的新能源消纳监测、分析与预警，实施消纳监管，消除不合理限制，确保政策有效执行。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content_6956401.htm

4.3. 国家发改委印发《首批国家生态产品价值实现机制试点名单》

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.gov.cn/zhengce/zhengceku/202406/content_6955824.htm

4.4. 生态环境部发布《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》

6月6日，生态环境部发布《关于做好水泥和焦化企业超低排放评估监测工作的通知》，要求地方各级生态环境部门要本着稳中求进、时间服从质量的原则，突出重点，稳步推进，指导大气污染防治重点区域企业率先开展超低排放改造和评估监测工作，其他区域有序推进；要加强对企业的服务，为超低排放改造和评估监测工作提供指导，引导企业优先采用源头削减、过程控制、原燃料替代等协同减污降碳措施。

数据来源:

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202406/t20240606_1075154.html

4.5. 生态环境部会同多部委制定并印发了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》

为加快建立碳足迹管理体系，形成绿色低碳供应链和生产生活方式，推动新质生产力发展，助力实现碳达峰碳中和目标，生态环境部会同多部委制定并印发了《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。

《方案》提出，到 2027 年，初步建立碳足迹管理体系。具体包括：发布国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，构建产品碳足迹因子数据库，建立产品碳足迹标识认证和分级管理制度，并取得重点产品碳足迹规则国际衔接的积极进展。到 2030 年，碳足迹管理体系将更加完善，应用场景更加丰富。具体包括：制定 200 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，建立覆盖范围广、数据质量高、国际影响力强的产品碳足迹因子数据库，全面建立产品碳足迹标识认证和分级管理制度，优化拓展产品碳足迹应用环境，逐步实现产品碳足迹核算规则、因子数据库与碳标识认证制度的国际接轨，并实质性参与产品碳足迹国际规则制定。

《方案》提出四项主要任务：建立健全碳足迹管理体系，构建多方参与的碳足迹工作格局，推动产品碳足迹规则国际互信，持续加强产品碳足迹能力建设，并分解成 22 项具体工作。

数据来源：https://www.eco.gov.cn/news_info/70227.html

4.6. 浙江能源监管办部署开展油气管网设施公平开放专项监管

为贯彻落实国家能源局有关工作部署，促进管网设施高效利用，保障上下游市场主体合法权益，近日，浙江能源监管办印发《关于开展油气管网设施公平开放专项监管工作的通知》，部署开展专项监管工作。本次专项监管分为启动部署、自查整改、现场监管、落实整改及总结报告四个阶段，监管对象为浙江省级油气管网设施运营企业及其他按照《油气管网设施公平开放监管办法》规定应当向用户公平开放的管网设施运营企业，监管内容主要包括油气体制改革相关要求落实情况、油气管网设施公平开放服务情况、合同签订及履约情况、信息报送情况等。

数据来源：https://zjb.nea.gov.cn/dtyw/jgdt/202405/t20240528_263603.html

4.7. 江苏能源监管办召开创新监管试点工作启动会

江苏能源监管办召开创新监管工作启动会，贯彻落实 2024 年全国能源工作会议和国家能源局监管工作会议精神，传达国家能源局关于创新开展“四个监管”工作要求，部署启动过程监管试点、穿透式监管试点以及新能源高质量消纳关键问题监管工作。会上，江苏能源监管办相关处室宣贯过程监管试点、穿透式监管试点以及新能源高质量消纳关键问题监管工作方案及有关要求。相关设区市发改委及能源企业代表结合能源保供、重大项目建设、能源绿色低碳发展、电力市场建设等情况，围绕配合做好创新监管试点工作进行交流发言，提出意见和建议。

数据来源：https://jsb.nea.gov.cn/dtyw/jgdt/202405/t20240529_263724.html

4.8. 南方能源监管局召开 2024 年广东、广西、海南三省（区）迎峰度夏供电监管工作会议

南方能源监管局召开 2024 年广东、广西、海南三省（区）迎峰度夏供电监管工作会议。三省（区）电网公司、地方供电企业及部分增量配电网企业有关负责同志参加会议。会议通报了频繁停电专项整治、城中村用能质量重点整治以及 2023 年迎峰度夏期间 12398 投诉举报热线工单处置等情况。部分供电企业代表对迎峰度夏电力供应保障、建立健全频繁停电整治常态长效机制、城中村居民用能质量重点整治工作情况做了经验交流和表态发言。会议对各供电企业在 2023 年巩固提升“获得电力”服务水平、频繁停电专项整治、城中村用能质量重点整治等方面开展的工作和取得的成绩给予充分肯定，对当前迎峰度夏期间供电服务保障面临的形势进行了深入分析，对 2024 年迎峰度夏期间供电保障工作做了安排部署。

数据来源：https://nfj.nea.gov.cn/xwzx/jgdt/202406/t20240603_263940.html

4.9. 甘肃省空气质量持续改善行动实施方案》发布

甘肃省人民政府印发《甘肃省空气质量持续改善行动实施方案》，要求兰州市、嘉峪关市要加快推进钢铁行业超低排放改造，2024 年底前完成兰鑫钢铁改造任务，2025 年底前完成酒钢和榆钢改造任务。有序推动水泥、焦化行业超低排放改造。目标确保到 2025 年全省空气质量持续巩固改善，细颗粒物（PM_{2.5}）浓度控制在 25 微克/立方米，不发生人为导致重度及以上污染天气，氮氧化物（NO_x）和挥发性有机物（VOCs）重点工程减排量“十四五”期间累计达到 1.84 万吨和 0.7 万吨。

数据来源：<http://www.gansu.gov.cn/gsszf/c100054/202406/173926354.shtml>

4.10. 实施绿色低碳转型行动 《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》发布

江苏省工业和信息化厅发布《江苏省推动工业领域设备更新实施方案》，进一步扩大制造业有效投资，加快构建新发展格局、推动高质量发展，其中提出实施绿色低碳转型行动，深入实施工业领域及重点行业碳达峰方案，对标重点行业 and 重点用能设备能效标杆水平、环保绩效 A 级水平，鼓励企业应用绿色工艺技术装备和高效环保设施。

数据来源：https://www.gov.cn/lianbo/difang/202406/content_6955532.htm

5. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
收购	盘江股份	6.5	公司同意以公开摘牌方式参与收购首钢水城钢铁（集团）有限责任公司公开挂牌转让的首黔公司 9%股权。交易完成后，公司持有首黔公司股权比例将由 86%增加至 95%。
重大合同	侨银股份	6.5	侨银股份预中标务川自治县环卫一体化市场化特许经营项目。项目中标金额为 31,991,519.08 元/年，特许经营期限为 25 年，预估中标总金额为 799,787,977 元。项目服务内容包括务川自治县城区生活垃圾的收运、转运及相关市政设施的清扫保洁服务，集镇区域由当地乡/镇政府与中标方协定。
	ST 交投	6.6	云南交投生态科技股份有限公司作为联合体牵头人，与云南水工源工程设计有限公司组成联合体，被确定为“师宗县级集中式饮用水水源地环境保护工程（EPC）”项目的第一中标候选人。该项目总投资 3,586.12 万元，建设内容主要包括水源保护区隔离防护设施建设、村庄生活污水收集处理工程和保护区生态修复工程。
对外担保	美锦能源	6.3	公司与光大金融租赁股份有限公司签订了《保证合同》，约定公司为控股子公司贵州美锦华宇新能源有限公司在光大金租办理的融资租赁业务提供连带责任担保，最高保证本金限额为 5 亿元人民币，担保期限为 5 年。此外，公司还需将山西美锦集团锦富煤业有限公司 100%股权进行质押，作为本次担保的担保物，并授权公司相关负责人与银行签署有关合同以及办理相关手续。
	天山铝业	6.3	公司为恒丰银行股份有限公司上海分行对本公司全资孙公司上海辛然实业有限公司享有的 1 亿元人民币主债权提供最高额保证担保；公司为中国民生银行股份有限公司乌鲁木齐分行对本公司全资子公司新疆生产建设兵团第八师天山铝业有限公司享有的 12 亿元人民币主债权提供最高额保证担保；公司为中国进出口银行新疆分行对本公司全资子公司天铝有限享有的 6.5 亿元人民币主债权提供最高额保证担保。天铝有限为中国农业银行股份有限公司阿拉尔兵团分行对本公司全资孙公司阿拉尔市南疆碳素新材料有限公司享有的 4.995 亿元人民币主债权提供最高额保证担保。

	金能科技	6.3	2024 年 5 月, 公司为金能化学青岛提供人民币 80,708.88 万元保证担保, 为金能化学齐河提供人民币 460.40 万元保证担保。公司为金能化学青岛提供的 47,617.87 万元保证担保, 为金狮国贸提供的 23,371 万元保证担保。截至目前, 公司为金能化学青岛、金狮国贸、金能化学齐河及子公司间互相提供的担保合同余额为人民币 788,000 万元, 已实际使用的担保余额为人民币 354,698.74 万元 (含本次担保)。
	九丰能源	6.4	公司向中信银行股份有限公司广州分行申请综合授信总额度人民币 50 亿元, 同时将部分额度转授予九丰集团、九丰天然气、九丰化工、碳氢能源、香港怡丰使用。公司与中信广分、中信东分签署了相关担保合同, 向中信广分、中信东分合计提供总担保金额不超过 25 亿元, 其中为九丰集团、九丰天然气、九丰化工、碳氢能源、香港怡丰向中信广分提供连带责任保证担保 25 亿元, 为东九能源向中信东分提供连带责任保证担保 3.5 亿元; 公司与华夏东分签署了相关担保合同, 分别为东九能源、九丰天然气向华夏东分提供连带责任保证担保人民币 2 亿元、1.5 亿元。
	绿色动力	6.4	绿色动力朔州公司向汇丰银行深圳分行申请金额不超过人民币 36,000 万元、期限不超过 11 年的固定资产贷款以归还集团内部借款及逐步偿还原国开行山西省分行贷款, 由永嘉公司提供应收款作质押, 并由绿色动力提供连带责任担保。
	华鼎股份	6.6	公司本次为亚特新材向中信银行股份有限公司义乌分行申请授信业务提供最高额保证担保, 担保债权最高限额为人民币 4,000 万元。公司已实际为其提供的担保余额为人民币 15,701 万元 (不含本次)。同时公司实际控制人郑期中先生及其配偶王晓芳女士无偿为亚特新材提供连带责任保证担保。
	高能环境	6.6	截至 2024 年 6 月 4 日, 北京高能时代环境技术股份有限公司实际为靖远高能提供担保余额为 72,300 万元, 为高能中色提供担保余额为 29,412.65 万元, 为内江高能提供担保余额为 91,520.62 万元, 为云南京源提供担保余额为 0, 为新沂高能提供担保余额为 23,600 万元, 为江西鑫科提供担保余额为 9 亿元, 为天津水处理提供担保余额为 4,500 万元。
投资	首创环保	6.4	北京首创生态环保集团股份有限公司投资湖南省常德市澧县城区供水经营权转让项目, 规模 14 万吨/日, 总投资人民币 3.58 亿元。公司与澧县澧州实业发展有限公司设立澧县首创水务有限公司, 注册资本金为 1.074 亿元, 其中: 公司出资 1.041 亿元, 持股 97%。
	远达环保	6.4	首创环保全资子公司国家电投集团远达环保催化剂有限公司和国电投远达生态能源有限公司拟成立云南远达综合智慧能源有限公司作为项目实施主体, 投资云南省玉溪红塔区 100MWp 户用侧综合智慧零碳电厂项目。项目总投资 3.24 亿元, 资本金比例为 20%, 剩余部分通过银行贷款方式解决。云南远达注册资本为 7,000 万元, 催化剂公司占股 51%, 生态能源公司占股 49%。
	福鞍股份	6.5	公司拟与上海集铁网络科技有限公司共同以现金出资方式设立合资公司, 开展 AI 算力租赁服务业务。公司将持有合资公司 71.00% 的股权, 集铁网络持有 29.00% 的股权。合资公司计划投入约 3.5 亿元人民币用于 AI 算力租赁服务业务, 其中公司拟投资约 24,850 万元人民币。
	上海洗霸	6.6	公司与湖北省宜昌市猇亭区人民政府签署协议, 约定发展均质硅碳负极材料产业, 打造硅碳负极材料产销基地。公司拟于湖北省宜昌市猇亭区投资设立

			全资子公司，主要负责均质硅碳负极材料生产项目，本项目总投资估算 37,980 万元。
发行债券/ 中期票据	城发环境	6.4	公司拟注册规模不超过人民币 15 亿元的公司债券和期限为不超过 10 年（含 10 年）规模不超过人民币 15 亿元（含 15 亿元）的中期票据。
减持	金宏气体	6.4	金宏气体实控人金向华、金建萍，及其一致行动人朱根林、金小红于 2024 年 4 月 12 日至 2024 年 6 月 4 日期间，合计减持“金宏转债”106.3 万张，占发行总量的 10.47%。减持后，上述债券持有人持有的可转债数量占发行总量的比例由 44.05%降为 33.58%。
	凯美特气	6.4	公司股东湖南省财信常勤壹号基金合伙企业、湖南省财信资产管理有限公司、湖南财信精信投资合伙企业，计划通过集中竞价及/或大宗交易的方式，预计合计减持无限售条件流通股不超过 2,086 万股，不超过公司目前总股本的 3%。
	力源科技	6.5	汇联二号拟减持不超过 450 万股，占浙江海盐力源环保科技有限公司总股本的 2.9185%。集中竞价减持期间为 2024 年 6 月 28 日至 2024 年 9 月 27 日，减持数量不超过公司总股本的 1.00%；大宗交易减持期间为 2024 年 6 月 12 日至 2024 年 9 月 11 日，减持数量不超过公司总股本的 2.00%。
股权激励	高能环境	6.4	公司将对 586 名激励对象持有的已获授但尚未解除限售的共计 1,184 万股限制性股票进行回购注销，回购价格为授予价格 4.62 元/股；公司将对 586 名激励对象持有的已获授但尚未行权的共计 1,184 万份股票期权进行注销，行权价格为 9.28 元/份；若本次回购注销限制性股票、注销股票期权事项实施时，公司已完成 2023 年度权益分派事项，则此次限制性股票的回购价格由授予价格 4.62 元/股调整为 4.52 元/股，此次股票期权的行权价格由 9.28 元/份调整为 9.18 元/份。
	九丰能源	6.5	公司拟向激励对象授予权益总计 565.70 万股/份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占公司总股本 63,295.10 万股的 0.8938%。其中，首次授予 480.70 万股/份，占本计划拟授予权益总数的 84.9744%，占公司总股本的 0.7595%；预留 85 万股/份，占本计划拟授予权益总数的 15.0256%，占公司总股本的 0.1343%。
	华测检测	6.5	截至 2024 年 6 月 4 日，公司 2024 年第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票 247.17 万股，占公司当前总股本的 0.15%，成交总金额为 2,849.95 万元（不含交易费用），成交均价为 11.53 元/股。公司 2024 年第一期员工持股计划已完成股票购买，实际认购份额未超过股东大会审议通过的拟认购份额上限。
	梅安森	6.6	公司审议同意本次激励计划授予价格由 4.078125 元/股调整为 4.06 元/股；同意将 3 名激励对象已获授但尚未归属的限制性股票共计 31.104 万股失效作废。公司本次激励计划第二个归属期归属条件成就，本次 90 名激励对象第二批限制性股票共计归属 254.336 万股，其中 89 名激励对象百分之百归属，1 名激励对象第二批限制性股票百分之八十归属。
股权质押/ 解除	百川能源	6.3	公司控股股东廊坊百川资产管理有限公司持有公司股东 512,608,484 股，占公司总股本的 38.23%。本次解质和补充质押完成后，百川资管及一致行动人累计质押股份数量为 37134 万股，占其持有公司股份的 50.68%。

	蓝天燃气	6.4	河南蓝天燃气实控人李新华于 2024 年 6 月 3 日将所持有的本公司可转换公司债券办理解除质押业务，本次解除质押的数量为 3,521 万元，占其所持有可转债比例为 100%，占可转债总发行量的 4.05%。
	维尔利	6.5	公司的控股股东常州德泽实业投资有限公司解除了 4,333,333 股的质押股份，这些股份占其所持股份的 1.97%，占公司总股本的 0.55%。初始质押日期为 2023 年 8 月 30 日，解除日期为 2024 年 6 月 3 日，质权人为江苏常州高新信用融资担保有限公司。
	新集能源	6.5	新集煤电占公司总股本 7.18%。本次新增质押股份数量为 2120 万股，占其持有公司股份总数的 11.40%，占公司总股本的 0.82%。质押完成后，新集煤电累计质押股份达 6665 万股，占其持有股份比例的 35.85%，占公司总股本的 2.57%。
利润分配	美埃科技	6.3	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13440 万股为基数，每股派发现金红利 0.30 元（含税），共计派发现金红利 4032 万元。
	皖天然气	6.6	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 478,044,330 股为基数，每股派发现金红利 0.35 元（含税），共计派发现金红利 167,315,515.5 元。
	日出东方	6.6	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 813,974,001 股为基数，每股派发现金红利 0.078 元（含税），共计派发现金红利 63,489,972.08 元。
	中航泰达	6.6	本公司 2023 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 139,960,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.428980 元人民币现金。
股份转让	玉禾田	6.4	西藏蕴能通过协议转让方式，将其持有的玉禾田环境发展集团股份有限公司 2,390 万股无限售条件流通股转让给杨明焕，占公司目前总股本的 6%。确定转让价格为 10.696 元/股，股权转让交易对价为 2.556 亿元。本次转让后，西藏蕴能持有公司股份 2,445 万股，占公司目前总股本的 6.13%。
股份回购	平煤股份	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日，平顶山天安煤业股份有限公司已累计回购股份 26,241,182 股，占目前公司总股本的比例为 1.06%，购买的最高价为 12.01 元/股、最低价为 9.76 元/股，已支付的总金额为 2.79 亿元。
	唯赛勃	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 906,648 股，占公司总股本 173,754,389 股的比例为 0.52%，回购成交的最高价格为 12.35 元/股，最低价格为 9.67 元/股，支付的资金总额约为人民币 1029 万元。
	盛剑环境	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 399,500 股（不含 2022 年回购股份余额），占公司总股本的比例为 0.32%，购买的最高价为 26.65 元/股、最低价为 23.51 元/股，已支付的总金额为 999.58 万元（不含交易费用）。
	普邦股份	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过股票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数 2910.49 万股，占公司总股本的 1.62%，最高成交价为 1.67 元/股，最低成交价为 1.41 元/股，支付总金额为 4497 万元。
	德林海	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日，公司已累计回购股份 3,064,000 股，占公司目前总股本 114,810,640 股的比例为 2.6687%，回购的最高价为 20.80 元/股，最低价为 13.01 元/股，成交总金额为 52,085,757.53 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

	新奥股份	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司已累计回购股份 8,883,800 股,占公司总股本的比例为 0.2867%,购买的最高价为 19.41 元/股、最低价为 17.38 元/股,已支付的总金额为 163,554,107.00 元(不含交易费用)。
	元琛科技	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 328,986 股,占公司总股本比例为 0.2056%,购买的最低价为 5.39 元/股,最高价为 6.99 元/股,已支付的总金额 2,002,792.94 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
	格林美	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,本次回购股份方案已实施完毕。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 19,219,800 股,占公司当前总股本的 0.37%,最高成交价为 7.00 元/股,最低成交价为 5.32 元/股,成交总金额为 120,970,584 元(不含交易费用)。
	嘉化能源	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份 2,559,300 股,占公司目前总股本的比例为 0.18%,回购成交最高价为 7.83 元/股,最低价为 7.77 元/股,均价为 7.81 元/股,支付的资金总额为人民币 1,999.65 万元(不含交易佣金等交易费用)。
	嘉澳环保	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 493,400 股,占公司目前总股本比例为 0.6395%;回购的最高价为 21.70 元/股、最低价为 18.78 元/股、成交总金额为 10,000,794.00 元(不含印花税、交易佣金等交易费用)。
	嘉戎技术	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司通过股份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 62,900 股,占公司总股本的 0.05%,最高成交价为 18.00 元/股,最低成交价为 16.77 元/股,成交总金额为 1,117,519 元(不含交易费用)。
	艾可蓝	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份,回购股份数量为 737,600 股,占公司目前总股本的 0.92%,回购的最高成交价为 20.50 元/股,最低成交价为 20.30 元/股,成交总金额为 14,998,120 元(不含交易费用)。
	德龙汇能	6.3	截至 2024 年 5 月 31 日,公司以自有资金通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量 322.68 万股,约占公司目前总股本的 0.8998%,最高成交价为 5.88 元/股,最低成交价为 4.60 元/股,成交总金额约为 1700 万元。
	三峰环境	6.6	截至 2024 年 5 月 31 日,公司累计通过集中竞价交易方式回购 A 股股份 1,981,900 股,占公司总股本的比例约为 0.118%,回购的最高价格为 7.55 元/股,最低价格为 7.09 元/股,总成交金额约为人民币 1,468 万元。
政府补贴	山东奥福	6.7	公司于近日获得与收益相关的政府补助 130.49 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
6.12	中兰环保	股东大会召开
	ST金鸿	股东大会召开
	现代投资	股权登记日
6.13	陕西煤业	股东大会召开
	杭州热电	股东大会召开
	现代投资	股权除息日
6.14	中建环能	股东大会召开
	云煤能源	股东大会召开
	皖天然气	股权登记日

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：仓庚啾啾采繁祁祁——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>