

环保行业跟踪周报

财政部下达 2024 年城市管网及污水处理补助资金预算，产业资本锚定固废价值底

增持（维持）

2024 年 07 月 15 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，昆仑能源，瀚蓝环境，兴蓉环境，洪城环境，美埃科技，九丰能源，景津装备，龙净环保，高能环境，仕净科技，金宏气体，蓝天燃气，新奥股份，宇通重工，赛恩斯，路德环境，盛剑环境，凯美特气，华特气体，固林科技，金科环境，三联虹普，天壕能源，英科再生。
- **建议关注**：三峰环境，军信股份，永兴股份，旺能环境，新天然气，重庆水务。
- **从红利逻辑进入价格市场化阶段，寻找固废及燃气板块 alpha**。价格改革不仅仅是一次性弹性，是促进可预期的“成长”“回报率”和“分红”。不同于管制、补贴阶段，市场化才能将竞争优势带来的【超额收益】体现在业绩、发展上。1) **固废**：建议关注【三峰环境】设备技术龙头优势，运营能力全国性公司中领先。合作苏伊士合作出海，逐鹿海外广阔空间！在行业中现金流最先转正，2023 年分红 34%有提升空间，对应 2024 年 PE12 倍。2) **燃气**：重点推荐【昆仑能源】行业最稳定的资产。中石油控股，PB1.0 倍，比同行折价 40%，现金充沛，横比显著低估：2023 年公司速动比率 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，速动比率回归行业均值，23 年 ROE 可提 5.3pct 至 14.3%。真实 PB/ROE 显著低估。（估值日期：2024/7/14）
- **瀚蓝环境拟私有化粤丰环保，产业资本锚定固废价值底**。2024 年 7 月 7 日，瀚蓝环境公告拟联合广东恒健和南海控股私有化粤丰环保，估值 119 亿港元，粤丰 23 年归母净利润 10.01 亿，对应 2023 年 PE 12 倍、PB 1.3 倍，产业资本定价彰显价值认可，随着固废资产进入稳定运营期后自由现金流转正并增厚，估值有望对标产业资本定价。
- **财政部下达 2024 年城市管网及污水处理补助资金预算 41 亿元，支持城市更新及海绵城市建设**。1) **城市更新**：金额 30 亿元，涉及石家庄、太原、沈阳等 15 个城市；2) **海绵城市**：金额 11.07 亿元，涉及衡水、葫芦岛等 15 个城市。
- **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+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】，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【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) **生物柴油**：生柴价格持平，地沟油价格小幅抬升。2024/7/5-2024/7/11 生物柴油均价 7350 元/吨(周环比持平)，地沟油均价 5500 元/吨(周环比+0.8%)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 214 元/吨（周环比持平）。3) **锂电回收**：金属价格涨跌互现&折扣系数下降，盈利小幅上升。2024/7/8-2024/7/12，三元黑粉折扣系数稳定，锂/钴/镍系数分别为 74%/74%/74%。截至 2024/7/12，碳酸锂 8.97 万（周环比-0.9%），金属钴 19.9 万（-1.5%），金属镍 13.35 万（-2.3%）。根据模型测算单吨废三元毛利-1.23 万（+0.047 万）。4) **电子特气**：价格整体持稳，市场平稳运行。2024/07/07-2024/07/13 氙气周均价 3.62 万元/m³（周环比-0.78%），氩气周均价 350 元/m³（周环比持平）；氟气周均价 130 元/m³（周环比持平），氦气周均价 696 元/瓶（周环比-0.11%）。
- **最新研究**：九丰能源 2024 年中报业绩预告点评：业绩超预期，能源服务+特种气体驱动成长结构优化；瀚蓝环境：拟私有化粤丰环保，增厚盈利&可持续现金流，协同增效空间广阔。
- **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

《瀚蓝环境拟私有化粤丰环保，从红利进入价格市场化阶段寻找 alpha》

2024-07-10

《从红利进入价格市场化阶段寻找 alpha，国家绿证核发交易系统启用加速绿证全覆盖》

2024-07-01

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 从红利逻辑进入价格市场化阶段，寻找固废及燃气板块 alpha	4
1.2. 瀚蓝环境拟私有化粤丰环保，产业资本锚定固废价值底	4
1.3. 燃气&水务价格改革推进，促成长+提估值逻辑兑现中	4
1.4. 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
1.5. 生物柴油：生柴价格小幅回升，当期价差拉大	6
1.6. 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数稳定，盈利小幅上升	7
1.7. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行	8
2. 行情回顾	9
2.1. 板块表现	9
2.2. 股票表现	10
3. 行业新闻	11
3.1. 财政部下达 2024 年城市管网及污水处理补助资金预算	11
3.2. 财政部增拨 109 亿元支持大气污染防治	11
3.3. 生态环境部发布《固体废物信息化管理通则（2024 年版）》	11
3.4. 生态环境部推出《化学物质环境风险评估与管控技术标准体系框架（征求意见稿）》	12
3.5. 生态环境部发布《生态环境分区管控管理暂行规定》	12
3.6. 生态环境部发布关于推荐先进大气污染防治、噪声与振动控制技术的通知	12
3.7. 国家住建部发布《生活垃圾卫生填埋场填埋气体收集处理及利用工程技术标准》行业标准	13
3.8. 山西省生态环境厅等 12 部门印发《推进甲烷排放控制行动实施方案》	13
3.9. 《江苏省汽车维修行业大气污染防治工作方案》发布	13
3.10. 江西省打造国家生态文明建设高地三年行动计划（2024-2026 年）	13
4. 公司公告	14
5. 大事提醒	19
6. 往期研究	19
6.1. 往期研究：公司深度	19
6.2. 往期研究：行业专题	21
7. 风险提示	23

图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/7/14)	6
图 2: 国内 UCOME 与地沟油价格 (周度, 元/吨)	7
图 3: 国内生物柴油与地沟油价差 (周度, 元/吨)	7
图 4: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2024/7/8~2024/7/12)	8
图 5: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪	8
图 6: 2023 年以来氦氖氩周均价	9
图 7: 2024/7/8-7/12 各行业指数涨跌幅比较	10
图 8: 2024/7/8-2024/7/12 环保行业涨幅前十标的	10
图 9: 2024/7/8-2024/7/12 环保行业跌幅前十标的	11
表 1: 公司公告	14
表 2: 大事提醒	19

1. 最新观点

1.1. 从红利逻辑进入价格市场化阶段，寻找固废及燃气板块 alpha

我们认为板块的核心驱动要素从【红利逻辑】进入了【价格市场化】阶段。而价格改革不仅仅是一次性弹性，是促进可预期的“成长”“回报率”和“分红”。【价格市场化】更重要的意义是：【鼓励 alpha】。不同于管制、补贴阶段，市场化才能将竞争优势带来的【超额收益】体现在业绩、发展上。公用环保的市场化改革刚刚拉开序幕，我们建议关注固废、燃气领域里两家公司的 alpha 逻辑：

1) 固废：建议关注【三峰环境】设备技术龙头优势，运营能力全国性公司中领先。中法合作跟苏伊士合作出海，逐鹿海外广阔空间！公司在行业中现金流最先转正，2023 年分红 34%有提升空间，对应 2024 年 PE12 倍。（估值日期：2024/7/14）

2) 燃气：重点推荐【昆仑能源】行业最稳定的资产。中石油控股，PB1.0 倍，比同行折价 40%，现金充沛，横比显著低估。2023 年公司速动比率 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，速动比率回归行业均值，23 年 ROE 可提 5.3pct 至 14.3%。真实 PB/ROE 显著低估。（估值日期：2024/7/14）

1.2. 瀚蓝环境拟私有化粤丰环保，产业资本锚定固废价值底

瀚蓝环境拟私有化粤丰环保，增厚盈利&可持续现金流。2024 年 7 月 7 日，瀚蓝环境公告拟联合广东恒健和南海控股私有化粤丰环保，估值 119 亿港元，粤丰 23 年归母净利润 10.01 亿，三家邀约人合计持有 92.77%股份。公司在历史上已经验证过外延能力上的 alpha，与粤丰存在区域协同、财务协同、管理协同，强者更强！**并购影响：**

1) 扩大规模：并购后在手超 9 万吨/日、A 股第一行业前三；2) 增厚盈利：假设持股 50%+、并购增厚业绩 28%+；3) 增厚现金流：我们测算若 2024 年完成并购，可持续自由现金流预计大增 167%至 16 亿元。

瀚蓝环境并购粤丰环保的估值对应 2023 年 PE 12 倍、PB 1.3 倍，瀚蓝环境可进行债务置换，假设 2023 年粤丰环保平均利率降至瀚蓝环境水平，则可节约 2 亿港元财务费用，真实并购估值 PE10 倍。产业资本定价彰显价值认可，随着固废资产进入稳定运营期后自由现金流转正并增厚，估值有望对标产业资本定价。

1.3. 燃气&水务价格改革推进，促成长+提估值逻辑兑现中

燃气：22-24M6，全国地级市完成 52%(152 城)居民顺价，平均调价幅度+0.22 元/

方。23 年完成顺价 93 城，同比+158%；24M1-6 完成顺价 23 城。**成本压力缓解促需求，顺价推进提估值。**重点推荐：**【昆仑能源】**建议关注：**【华润燃气】【新奥能源】【中国燃气】【港华智慧能源】【深圳燃气】**。

水务：供水：2022-2024M6，发布供水提价的地级市 45 个，占比 16%，23 年供水提价城市 16 个（同比-3 个），24M1-6 供水提价城市 10 个。广州市发布水价听证方案并召开听证会，调价在即。**污水：**2022-2024M6，污水顺价地级市 26 个，占比 9%，23 年污水顺价城市 12 个（同比持平），24M1-6 污水顺价城市 2 个。**长期持续增长+高分红，价格改革理顺商业模式，价值重估空间开启。**重点推荐**【兴蓉环境】【洪城环境】**。

1.4. 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）2.8%。【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 4.1%。【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】拟私有化粤丰环保，增厚盈利&可持续现金流，协同增效空间广阔。建议关注：**【军信股份】**长沙固废项目优质，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，PB1.5 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 2024/7/14）。

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 PE12 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 PE6 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PE17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2024/7/14）

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（2024/7/14）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主逻辑	跟踪要点	市值(亿元)	2023A			2024F		
							归母(亿元)	YOY	PE	归母(亿元)	YOY	PE
再生资源	酒糟资源化	688156.SI	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	12	0.27	4%	46	0.78	189%	16
	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	14	0.71	-8%	20	0.94	33%	15
	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	50	1.96	-15%	26	2.61	33%	19
	再生金属	688480.SH	霖恩斯	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	26	0.90	36%	29	2.02	124%	13
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	45	2.18	-43%	21	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	43	2.17	123%	20	6.76	212%	6
	压滤机	603279.SI	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	110	10.08	21%	11	10.91	8%	10
	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	38	1.73	41%	22	2.25	30%	17
绿电	绿电+储能	600388.SI	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	127	5.09	-37%	25	11.51	126%	11
天然气	能源服务+特气	605090.SI	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，海南湾业能天然气发射井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	187	13.06	20%	14	15.18	16%	12
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) 客户突破成效显著，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，总产能、西安卫龙已量产供气。	1) 国内半导体、光伏需求 2) 特气价格	87	3.15	37%	28	4.10	30%	21

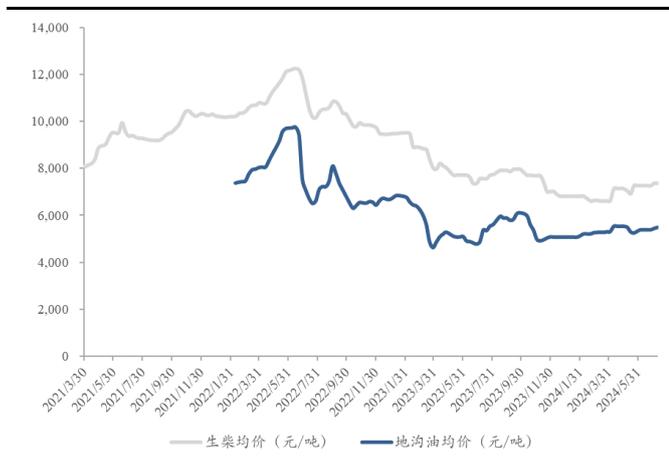
数据来源：Wind，东吴证券研究所预测（盈利预测均来自于东吴证券研究所）

1.5. 生物柴油：生柴价格小幅回升，当期价差拉大

生柴价格持平，地沟油价格小幅抬升。1) **原料端**：根据卓创资讯，2024/7/5-2024/7/11 地沟油均价 5500 元/吨，环比 2024/6/28-2024/7/11 地沟油均价+0.8%。2) **产品端**：2024/7/5-2024/7/11 全国生物柴油均价 7350 元/吨，环比 2024/6/28-2024/7/11 生柴均价持平。3) **价差**：国内 UCOME 与地沟油当期价差 1850 元/吨，环比 2024/6/28-2024/7/11 价差-2.3%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1950 元/吨，环比 2024/6/28-2024/7/11 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 214 元/吨（环比 2024/6/28-2024/7/11 单吨盈利持平）。原料

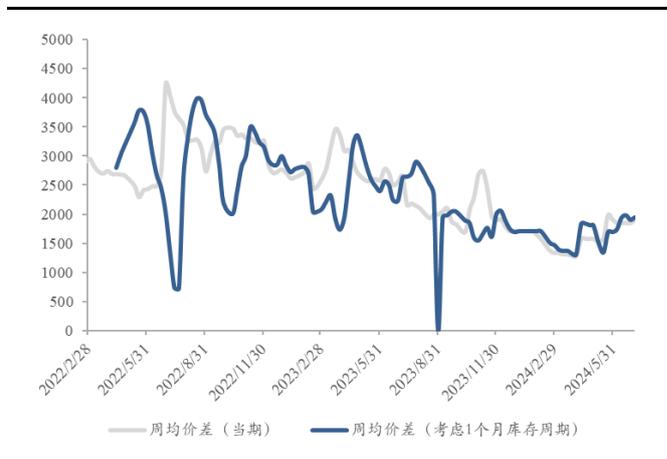
供应方面，废油脂收油市场竞争激烈，加之餐饮业市场低迷，废油脂收油难度较大，供应面偏紧。需求方面，欧盟对国内生物柴油反倾销调查结果发布日期临近，国外采购心态愈发谨慎，国内需求薄弱。

图2：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3：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

1.6. 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数稳定，盈利小幅上升

盈利跟踪：金属价格下跌&折扣系数稳定，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（2024/7/8~2024/7/12）项目平均单位碳酸锂毛利为-7.74 万元/吨（较前一周+0.298 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.23 万元/吨（较前一周+0.047 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 2024/7/12，1) **碳酸锂价格下降。**金属锂价格为 79 万元/吨，周环比变动 0.0%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 8.97 万元/吨，周环比变动-0.9%。2) **硫酸钴价格稳定。**金属钴价格为 19.9 万元/吨，周环比变动-1.5%；**前驱体：硫酸钴**价格为 2.95 万元/吨，周环比变动 0.0%。3) **硫酸镍价格不变。**金属镍价格为 13.35 万元/吨，周环比变动-2.3%；**前驱体：硫酸镍**价格为 2.85 万元/吨，周环比变动 0.0%。4) **硫酸锰价格不变。**金属锰价格为 1.49 万元/吨，周环比变动-0.5%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.63 万元/吨，周环比变动 0.0%。

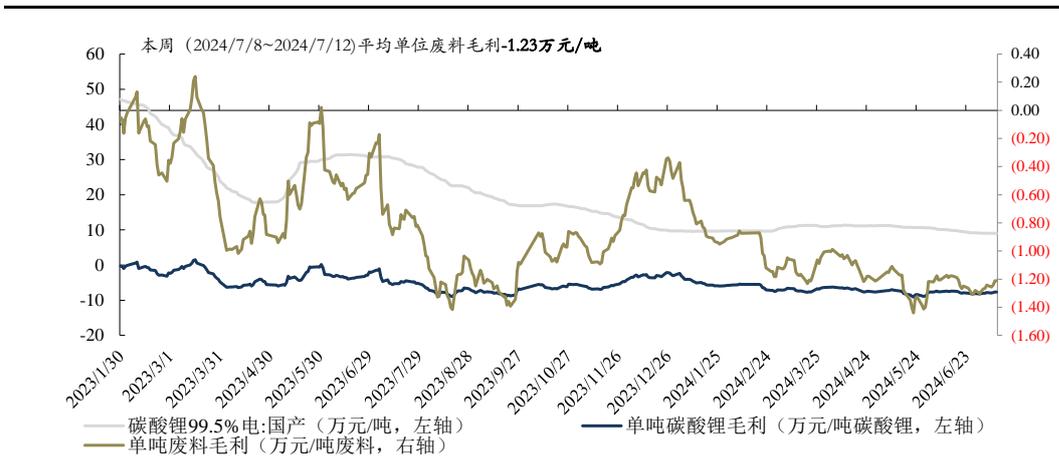
折扣系数稳定。截至 2024/7/12，折扣系数稳定。1) **三元极片粉锂**折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；2) **三元极片粉钴**折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；3) **三元极片粉镍**折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct。

图4：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/7/8~2024/7/12）

日期		7/8	7/9	7/10	7/11	7/12	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%		79.00	79.00	79.00	79.00	79.00		0.0%	-73.1%
碳酸锂99.5%电:国产		9.05	9.03	9.03	8.97	8.97		-0.9%	-82.5%
长江有色市场:平均价:钴:1#		20.20	20.00	19.90	19.90	19.90		-1.5%	-39.3%
前驱体:硫酸钴		2.95	2.95	2.95	2.95	2.95		0.0%	-39.8%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		13.81	13.75	13.49	13.41	13.35		-2.3%	-44.4%
前驱体:硫酸镍:电池级		2.85	2.85	2.85	2.85	2.85		0.0%	-26.5%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.49	1.49	1.49	1.49	1.49		-0.5%	-13.0%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.63	0.63	0.63	0.63	0.63		0.0%	-4.5%
		折扣系数（%）							
三元	极片粉	锂	74	74	74	74		0.0 pct	-3.0 pct
		钴	74	74	74	74		0.0 pct	-3.0 pct
		镍	74	74	74	74		0.0 pct	-3.0 pct
钴酸锂	极片粉	锂	74	74	74	74		0.0 pct	-2.0 pct
		钴	74	74	74	74		0.0 pct	-2.5 pct
	电池粉	锂	72	72	72	72		0.0 pct	-2.5 pct
		钴	72	72	72	72		0.0 pct	-2.5 pct

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图5：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

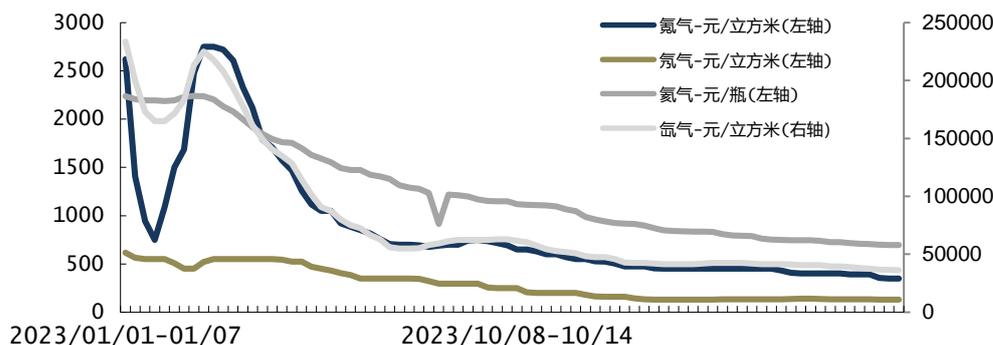
1.7. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行

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2024/07/11，气体厂家空分产能利用率较前一周上升0.19pct。2) **产品端：**根据卓创资讯数据，2024/07/07-2024/07/13期间，氙气周均价3.62万元/立方米，环比下降0.78%；氦气周均价350元/立方米，环比持平；氖气周均价130元/立方米，环比持平；氩气价格周均价695.71元/瓶，环比下降0.11%。3) **供需分析：**氙气，氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无明确支撑，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；氩气，氩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6：2023 年以来氦氖氩氙周均价



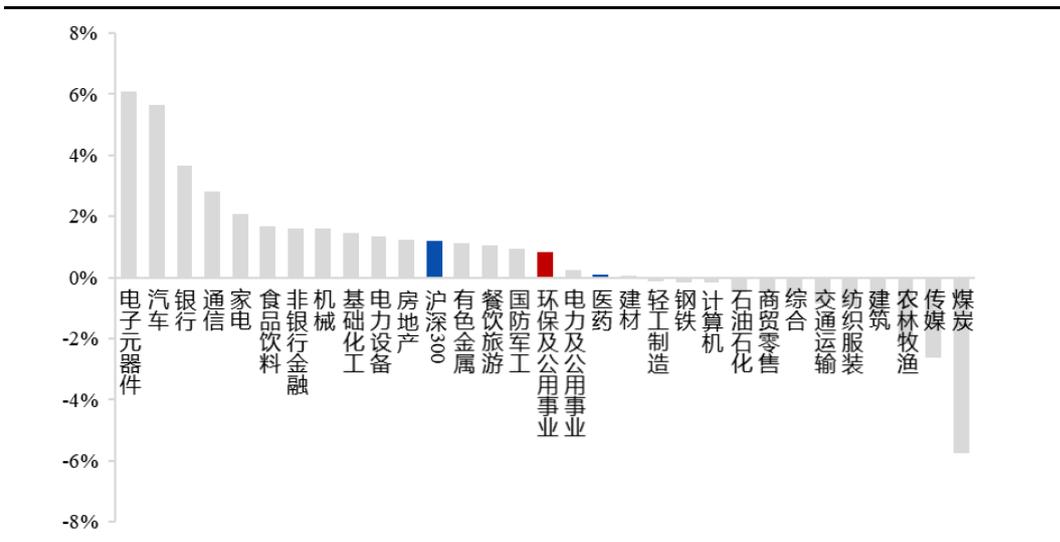
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/7/8-7/12 环保及公用事业指数上涨 0.84%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.72%，深证成指上涨 1.82%，创业板指上涨 1.69%，沪深 300 指数上涨 1.2%，中信环保及公用事业指数上涨 0.84%。

图7：2024/7/8-7/12 各行业指数涨跌幅比较

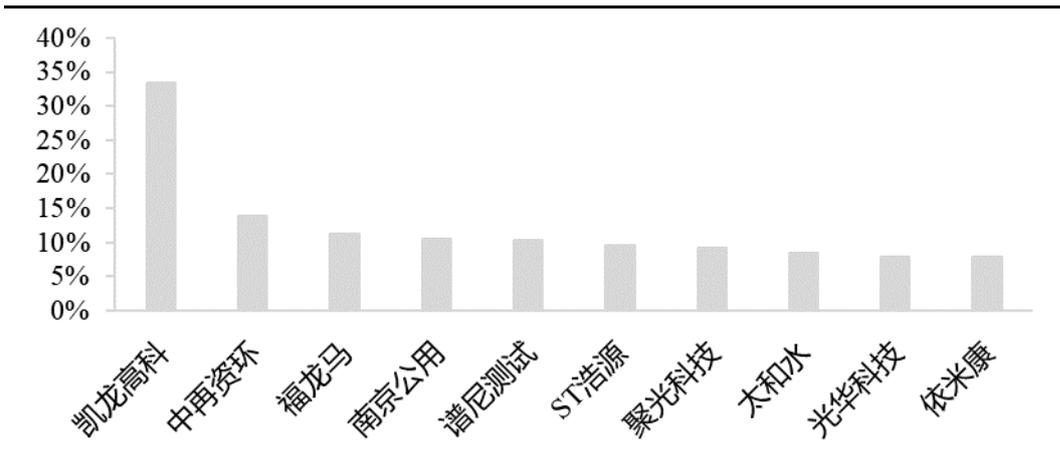


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/7/8-7/12 涨幅前十标的为：凯龙高科 33.41%，中再资环 13.98%，福龙马 11.33%，南京公用 10.54%，谱尼测试 10.38%，ST 浩源 9.61%，聚光科技 9.16%，太和水 8.5%，光华科技 7.97%，依米康 7.8%。

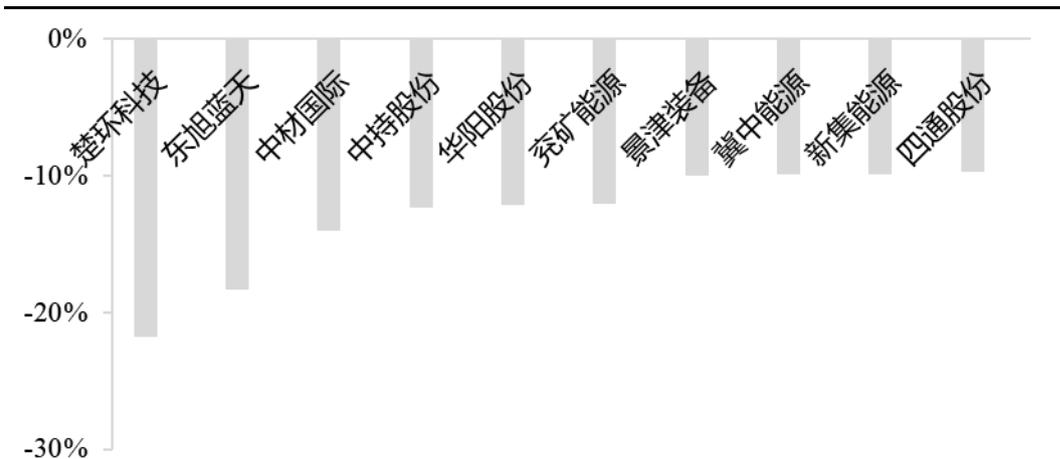
图8：2024/7/8-2024/7/12 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/7/8-2024/7/12 跌幅前十标的为：楚环科技-21.69%，东旭蓝天-18.26%，中材国际-13.9%，中持股份-12.25%，华阳股份-12.03%，兖矿能源-11.92%，景津装备-9.91%，冀中能源-9.85%，新集能源-9.77%，四通股份-9.63%。

图9：2024/7/8-2024/7/12 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 行业新闻

3.1. 财政部下达 2024 年城市管网及污水处理补助资金预算

近日，财政部下达 2024 年城市管网及污水处理补助资金预算，总计 410650 万元。2024 年城市管网及污水处理补助资金预算用于支持系统化全域推进海绵城市建设示范、实施城市更新行动。1) 城市更新：金额合计 30 亿元，涉及石家庄、太原、沈阳、上海、南京、杭州、合肥、福州、南昌、青岛、武汉、东莞、重庆、成都、西安；2) 海绵城市：金额合计 11.07 亿元，涉及衡水、葫芦岛、扬州、衢州、六安、三明、九江、临沂、安阳、襄阳、佛山、绵阳、拉萨、延安、吴忠。

数据来源：https://www.eco.gov.cn/news_info/70922.html

3.2. 财政部增拨 109 亿元支持大气污染防治

为进一步推动空气质量改善，财政部下达 2024 年度大气污染防治资金（第二批）预算，总额达 109 亿元。该资金将专项用于支持各省（自治区、直辖市、新疆生产建设兵团）的减污降碳项目，确保资金专用于节能环保领域，提升使用效率。通知强调，各省需遵循《大气污染防治资金管理办法》加强管理，避免资金闲置，并依据绩效目标实施监控与评价，以提高财政资金效益。此举将为环保公用事业行业注入新动力，促进相关减排技术和设备的升级改造，加快绿色低碳转型步伐。

数据来源：http://zyhj.mof.gov.cn/zxzyzf/dqwrffzj/202407/t20240705_3938865.htm

3.3. 生态环境部发布《固体废物信息化管理通则（2024 年版）》

为进一步贯彻落实《固体废物污染环境防治法》，推进固体废物收集、贮

存、运输、利用、处置等全过程监控和信息化追溯，促进固体废物环境管理信息互联互通和共建共享，结合生态环境部关于固体废物信息化管理工作要求，生态环境部固体废物与化学品管理技术中心发布《固体废物信息化管理通则（2024年版）》，《固体废物信息化管理通则》（2021）即日废止。

数据来源：http://www.meesc.cn/zhxx/tzgg/202407/t20240705_1080942.shtml

3.4. 生态环境部推出《化学物质环境风险评估与管控技术标准体系框架（征求意见稿）》

生态环境部推出《化学物质环境风险评估与管控技术标准体系框架（征求意见稿）》，为环保公用事业行业带来标准化新动向。该框架通过系统性、科学性原则，为化学物质的环境风险评估与管控提供明确指导，推动行业在精准治污、科学治污、依法治污方面迈出关键步伐。标准化的评估与管控措施将助力环保行业更高效地识别和应对化学物质的环境风险，促进环境质量持续改善。公众和相关单位可于2024年8月9日前参与意见反馈，共塑行业未来。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202406/t20240612_1075632.html

3.5. 生态环境部发布《生态环境分区管控管理暂行规定》

生态环境部正式印发《生态环境分区管控管理暂行规定》，旨在规范生态环境分区管控，完善全域覆盖的管理体系。《暂行规定》是生态环境领域促进新质生产力“1+N”政策体系的N个文件之一。该规定明确了生态环境分区管控方案的制定、实施、调整及监督管理等方面，强调了其在源头预防体系中的基础性作用，推动了生态环境保护与经济社会发展的协调。通过强化生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线的硬约束，该政策将直接影响环保公用事业行业的规划、建设和运营，促进绿色低碳发展，确保生态安全，为行业带来规范化、科学化的管理新标准。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk03/202407/t20240709_1081142.html

3.6. 生态环境部发布关于推荐先进大气污染防治、噪声与振动控制技术的通知

生态环境部发布《关于推荐先进大气污染防治、噪声与振动控制技术的通知》，向社会公开征集大气污染防治、噪声与振动控制及其减污降碳协同技术，重点领域包括钢铁、水泥、焦化等行业烟气超低排放技术，玻璃、陶瓷等行业烟气深度治理技术，燃煤电厂烟气多污染物协同控制技术，工业锅炉烟气综合治理技术。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk06/202407/t20240711_1081355.html

3.7. 国家住建设部发布《生活垃圾卫生填埋场填埋气体收集处理及利用工程技术标准》行业标准

国家住房和城乡建设部发布《生活垃圾卫生填埋场填埋气体收集处理及利用工程技术标准》行业标准，自2024年10月1日起实施。原行业标准《生活垃圾填埋场填埋气体收集处理及利用工程技术规范》（CJJ133-2009）同时废止。

数据来源：

https://www.mohurd.gov.cn/gongkai/zhengce/zhengcefilelib/202407/20240711_779169.html

3.8. 山西省生态环境厅等12部门印发《推进甲烷排放控制行动实施方案》

山西省生态环境厅等12部门印发《推进甲烷排放控制行动实施方案》，目标“十四五”期间，甲烷排放控制政策、技术和标准体系逐步建立，甲烷排放统计核算、监测监管等基础能力逐步提升，甲烷资源化利用和排放控制工作取得积极进展。煤矿瓦斯利用技术不断完善，综合利用效率有效提升，养殖业单位农产品甲烷排放强度稳中有降，城市生活垃圾资源化利用率和城市污泥无害化处置率持续提升。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240708/1387421.shtml>

3.9. 《江苏省汽车维修行业大气污染防治工作方案》发布

江苏省生态环境厅与江苏省交通运输厅联合发布《江苏省汽车维修行业大气污染防治工作方案》，推进全水性涂料替代。鼓励汽车4S店、大型汽修厂实施全水性涂料替代，推进其他汽修企业加大清洁原料替代力度。强化无组织排放控制。在确保安全的前提下，推动涉VOCs排放工序在密闭空间操作。依法取缔露天和敞开式汽修喷涂作业。推进一轮治理设施升级。2024年9月底前完成一轮涉VOCs汽修企业整治，推进治理设施升级改造，确保稳定达标排放。对未按备案范围从事喷涂、烤漆、补漆等作业的，依法依规处理。加快培育一批钣喷中心。各地因地制宜培育汽修钣喷中心，配套适宜高效VOCs治理设施。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240705/1387301.shtml>

3.10. 江西省打造国家生态文明建设高地三年行动计划（2024-2026年）

中共江西省委办公厅、江西省人民政府办公厅印发了《江西省打造国家生态文明建设高地三年行动计划（2024-2026年）》，要求各地各部门结合实际认真抓好贯彻落实。打造国家生态文明建设高地，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想特别是习近平生态文明思想为指导，深入贯彻党的二十大精神和习近平总书记考察江西重要讲话精神，全面深化国家生态文明试验区建设，加快实施发展方式绿色转型、重点领域碳达峰、生态环境质量提升、重要生态系统保护、生态产品价值实现、生态文明体制改革深化、生态文化培育等七大行动，努力在生态环境质量提升、绿色低碳转型发展、生态产品价值实现、生态文明制度建设上走在全国前列，更高标准打造美丽中

国“江西样板”。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240710/1388082.shtml>

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
大宗交易	创元科技	7/9	今日大宗交易成交量为 120 万股，占流通股比例 0.299%，占总股本比例 0.297%，成交额 1041.6 万元。
担保	泰达股份	7/8	公司控股子公司天津泰达能源集团有限公司向天津滨海农村商业银行股份有限公司申请融资 10,000 万元，期限 6 个月。上述融资为两笔业务，业务均为银行承兑汇票，票面金额均为 10,000 万元，泰达能源以不少于开证金额的 50% 交存保证金并以所存保证金提供质押担保，公司提供共计 10,000 万元（敞口）连带责任保证。
	圣元环保	7/9	公司为全资子公司江苏圣元环保电力有限公司提供连带责任保证，助其与华夏金融租赁有限公司签订 1 亿元售后回租式融资租赁合同。本次担保在年度预计额度内，无需董事会或股东大会审议。江苏圣元主营垃圾焚烧发电及污水处理，非失信被执行人。公司担保总额占净资产比例达 154.74%。
	首华燃气	7/10	公司审议通过了《关于为控股子公司提供担保的议案》，同意公司为中海沃邦向兴业银行在不超过人民币伍亿元额度授信下的壹亿伍仟万元流贷资金借款提供连带责任保证担保；同意公司为中海沃邦向昆仑银行人民币壹亿捌仟万元贷款提供连带责任保证担保。
	苏交科	7/10	公司及子公司为合并报表范围内资产负债率小于 70% 的部分子公司合计提供了 1,063.57 万元的担保；为合并报表范围内资产负债率大于 70% 的部分子公司提供了合计 32,631.04 万元的担保。本次担保在公司 2023 年度股东大会审议通过的担保额度范围内，无需另行提交公司董事会、股东大会审议。
	高能环境	7/11	公司及控股子公司 2024 年拟对外提供担保总额预计不超过 2,188,000 万元（已存续的公司及控股子公司对外担保总额预计不超过 1,400,000 万元，公司及控股子公司 2024 年拟为控股子公司提供新增担保总额预计不超过 788,000 万元）
	中国天楹	7/12	公司为张掖能楹储能技术有限公司担保人民币 32,000.00 万元，用于支持张掖 17MW/68MWh 重力储能项目建设。担保期间为自每笔债权合同债务履行期届满之日起至该债权合同约定的债务履行期届满之日后三年止。为香港楹展投资有限公司担保，最高额度为 1,400.00 万美元，用于补充海外业务的拓展。持续性保证，保证人可以在给予银行六个月的书面通知后终止保证书。
	华控赛格	7/12	华控凯迪为深圳市华控凯迪投资发展有限公司担保。计划向交通银行南内环街支行申请续授信 5,000 万元人民币，期限不超过 1 年，年利率不超过 4.3%，用于经营周转。担保方式包括华控凯迪应收账款质押和公司提供保证担保。
	玉禾田	7/12	为深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司担保。最高额度为一亿元。保证期间为该笔债务履行期限届满之日起三年。
	通源环境	7/12	为公司控股子公司安徽通源新能源有限公司担保，担保金额为 450.00 万元人民币。

减持	深圳燃气	7/10	南方希望实业有限公司持有深圳市燃气集团股份有限公司股份数量从 155,342,568 股减少至 141,485,868 股, 和其一致行动人新希望集团有限公司合计持有占公司总股本比例从 5.10% 减少至 5.00% (新希望集团有限公司持有 2,350,973 股), 不再是公司持股 5% 以上的股东。
	新动力	7/11	徐州丰利持有新动力无限售条件流通股 60,097,215 股 (占公司总股本为 8.43%) 于 2024 年 5 月 14 日至 2024 年 6 月 5 日在淘宝网进行司法拍卖累计减持公司股份 27,000,000 股, 占公司总股本 3.79%
股权激励	新奥股份	7/9	公司根据 2021 年限制性股票激励计划, 因部分激励对象绩效不合格、离职或岗位调整, 决定回购注销共计 78.25 万股限制性股票, 注销日期定于 2024 年 7 月 12 日。本次变动后, 有限售条件的流通股将由 258,531,522 股减少至 257,749,022 股。
股权质押	浙富控股	7/9	公司控股股东桐庐源桐实业有限公司将其持有的 500 万股 (占总股本 0.10%) 进行质押, 起始日期为 2024 年 7 月 8 日, 用途为补充质押。控股股东及其一致行动人累计质押股份比例为 46.78%, 风险可控, 无平仓风险。本次质押不会影响公司控制权及经营。
利润分配	泰达股份	7/8	公司公布 2023 年年度权益分派实施公告, 2023 年度公司分配现金股利, 按 2023 年末总股本计算, 每 10 股派发现金股利 0.40 元 (含税), 共分配 59,022,954.08 元 (分配总额固定)。
	盈峰环境	7/8	公司公布 2023 年年度权益分派实施公告, 公司以实施 2023 年度利润分配方案股权登记日的总股本 (扣除公司回购账户持有的公司股份) 为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.25 元 (含税), 送红股 0 股 (含税), 不以公积金转增股本。
	中国核电	7/8	公司公布 2023 年年度权益分派实施公告, 公司以方案实施前的公司总股本 18,883,284,867 股为基数, 每股派发现金红利 0.195 元 (含税), 共计派发现金红利 3,682,240,549.065 元。
	东湖高新	7/9	公司宣布 2023 年度权益分派方案: A 股每股现金红利 0.15 元 (含税)。权益登记日为 2024 年 7 月 17 日, 除权 (息) 日与现金红利发放日均为 2024 年 7 月 18 日。本次分派基于公司总股本 1,066,239,875 股, 共计派发现金红利约 1.6 亿元。
	上海能源	7/9	公司宣布 2023 年度权益分派: A 股每股现金红利 0.41 元 (含税)。权益登记日定于 2024 年 7 月 17 日, 除权 (息) 日与现金红利发放日均为 2024 年 7 月 18 日。本次分红基于总股本 722,718,000 股, 共计派发约 2.96 亿元。
	英科再生	7/10	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 187,769,250 股为基数, 每股派发现金红利 0.15 元 (含税), 共计派发现金红利 28,165,387.50 元 (含税)。
	清新环境	7/11	公司 2023 年度股东大会审议通过的分配方案为: 以公司最新总股本 1,433,976,079 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币 (含税), 共计派发现金股利 143,397,607.90 元, 剩余未分配利润结转下一年度。本次不送红股, 不进行资本公积转增股本。若在分配方案披露至实施期间, 股本由于股份回购等原因而发生变化时, 公司将按照分配总额不变的原则相应调整分配比例。
	中国天楹	7/11	公司 2023 年年度权益分派方案为: 向全体股东每 10 股派 0.210000 元人民币现金; 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.189000 元

业绩预告	四通股份	7/9	公司预计 2024 年上半年净亏损 750-1100 万元，扣除非经常性损益后净亏损 1400-2000 万元。去年同期亏损 1206.93 万元。尽管市场需求复苏带动订单回升，销售收入增加，但公司仍面临亏损。
	嘉澳环保	7/9	公司预计 2024 年上半年净亏损 4500-7000 万元，营业收入预计 7.5-8 亿元。去年同期净利润 3712.52 万元。亏损主因化工行业低迷及国际贸易摩擦影响。
	中再资环	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润 1.37-1.67 亿元，同比大增 1036%-1285%。扣非净利润预计 1.3-1.6 亿元，同比激增 1379%-1721%。增长得益于废家电采购成本下降、拆解效率提升及大宗商品价格上涨。
	绿城水务	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润 6500-7500 万元，同比大增 82.67%-110.77%。扣非净利润预计 5500-6500 万元，同比激增 93.43%-128.60%。增长得益于售水量和污水处理量上升，以及外币借款汇兑净收益增加。
	云维股份	7/9	云南云维股份有限公司预计 2024 年上半年净利润亏损约 318 万元，扣非净利润亏损约 301 万元。亏损主因大宗商品市场波动、竞争加剧及供需变化导致产品毛利率下降。
	岳阳林纸	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 4000-5000 万元，扣非净利润亏损 3000-4000 万元。亏损主因文化纸市场需求疲弱、销售价格下降及冰雪灾害导致林木资产减值。
	兰花科创	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 5 亿至 5.6 亿，较去年同期下降 58.88% 至 63.29%。业绩减少主要由于煤炭市场价格波动下行及整合矿井投产初期成本增加。
	太和木	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 1400-2100 万元，扣非净利润亏损约 1235-1935 万元。亏损主因营业收入下降，受宏观经济和行业竞争等因素影响。
	盘江股份	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 3400 万至 4050 万元，同比大幅下降 93.46% 至 94.51%。扣非净利润预计亏损 4100 万至 4900 万元，同比减少 107.36% 至 108.79%。业绩下降主要受安全压力及生产成本增加影响。
	中持股份	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润 530.24 万至 2120.96 万元，同比减少 60% 至 90%。扣非净利润预计 248.43 万至 1739 万元，同比减少 65% 至 95%。业绩下降主因环境基础设施建设服务板块业绩大幅下滑。
	德创环保	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 2080 万元，同比大幅增长 972.52%。扣非净利润预计 2060 万元，实现扭亏为盈。业绩增长主要由于股份支付费用同比大幅减少。
	安源煤业	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 9600 万至 11500 万元，同比由盈转亏。扣非净利润亏损 9000 万至 10800 万元。亏损主因包括曲江公司安全事故、丰城区域煤矿停产整改导致销量减少，及煤炭市场行情回落售价下跌。
	宜宾纸业	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 7300 万至 8700 万元，扣非净利润亏损 8500 万至 10200 万元。亏损主因市场需求变化导致产品销售价格下降幅度超过成本，毛利率降低，销量减少。公司正通过新产品研发和提升管理效率等措施降本增效。
	华特达因	7/9	公司 2024 年上半年实现营业总收入约 11.54 亿元，同比增长 0.10%；净利润约 3.32 亿元，同比增长 3.12%。医药板块营业收入和净利润分别增长 0.44% 和 0.32%。
京城股份	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 300 万至 360 万元，同比减亏约 2609 万至 2669 万元。扣非净利润亏损约 1270 万至 1330 万元，同比减亏约 1853 万至 1913	

		万。亏损主因传统产品出口压力及国内市场竞争激烈，新产品需求增长未达预期。
正和生态	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 2000 万至 3000 万元，较去年同期大幅减亏，亏损下降比例为 81%-88%。业绩改善得益于应收账款回收进展及减值损失冲回。公司聚焦北京市场，拓展生态水利基础设施与城市滨水空间运营业务。
武汉控股	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 5900 万至 8800 万元，同比大幅减少 74.48%至 82.89%。扣非净利润预计 4300 万至 6400 万元，同比显著增加 183.66%至 224.52%。业绩变动主因上年同期土地处置非经常性损益影响及本期业务收入增长。
华阳股份	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 111,000 万元至 151,000 万元，同比显著下降 49.86%至 63.14%。扣非净利润预计 103,000 万元至 143,000 万元，同比下降 52.21%至 65.57%。业绩下降主因煤炭市场需求放缓及产品价格下跌。
上海能源	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 4.60 亿至 5.30 亿元，同比减少 55.08%至 61.02%。扣非净利润预计 4.57 亿至 5.27 亿元，同比减少 55.15%至 61.11%。业绩下降主要由于精煤销售价格同比显著下降及子公司销量减少。公司正采取措施稳定生产、增销保收，并深化内部改革以降本增效。
东江环保	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损约 2.46 亿至 2.56 亿元，较去年同期增长 23.67%至 28.69%。扣非净利润亏损约 2.6 亿至 2.7 亿元，同比上升 23.12%至 27.86%。业绩亏损主要受危废市场下行压力、收运价格下降及成本上涨影响。
中材节能	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 2500 万至 3500 万元，同比大幅下降 59.16%至 70.83%。扣非净利润预计 2000 万至 2800 万元，同比下降 65.32%至 75.23%。业绩下降主要受垃圾焚烧发电市场影响，装备业务出货量减少。公司正积极应对，第二季度订单回升，预计下半年业绩将获支撑。
瀚蓝环境	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润约 8.86 亿元，同比增加 28.37%；扣非净利润约 8.71 亿元，同比增加 30.02%。业绩增长主要得益于子公司发电收入确认及天然气业务经营改善。
美锦能源	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 6.5 亿至 8.5 亿元，较去年同期下降明显。主要由于焦炭及化工产品市场价格下跌影响。
清新环境	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润 6000 万至 8500 万元，同比显著下降 56.65%至 69.40%。扣非净利润预计 4500 万至 7000 万元，同比减少 60.60%至 74.67%。业绩下降主要由于毛利率下滑和信用减值损失增加。公司正积极采取措施，加大市场拓展和应收账款回收。
法尔胜	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损约 2000 万至 3000 万元，较去年同期亏损增加。扣非净利润亏损同区间。业绩亏损主要由于金属制品业务受环保限产影响及钢丝销售价格下跌。
华控赛格	7/9	公司预计 2024 年上半年净利润亏损 4,000 万至 6,000 万元，同比由盈转亏。主要由于去年同期确认的华控置业股权处置收益 4.95 亿元，本年无此收益。扣除非经常性损益后亏损同比减少，得益于财务费用降低和费用控制措施。
格林美	7/10	公司预计 2024 年上半年净盈利 6.61 - 7.65 亿元，基本每股收益盈利 0.13 - 0.15 元/股。上年同期净盈利 4.13 亿元，基本每股收益盈利 0.08 元/股。
理工能科	7/10	公司预计 2024 年上半年净利润 1.33-1.48 亿元，同比大增 88.33%-109.68%。扣非净利润预计 1.19-1.34 亿元，同比激增 90.5%-114.73%。截至 2024 年 6 月 30 日，公司通过回购专用证券账户持有回购股份 16,012,400 股，员工持股计划

		专户中持有限制性股票 3,500,000 股。根据企业会计准则相关规定,上述回购股份和限制性股票在计算基本每股收益时予以扣除。
金能科技	7/10	经公司财务部门初步测算,预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为-4,000 万元到-5,000 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-6,000 万元到-7,500 万元。归属于上市公司股东的净利润:-6,100.96 万元。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润:-16,491.88 万元。每股收益:-0.07 元。
神雾节能	7/10	公司预计 2024 年上半年净利润亏损约 910 - 1,300 万元,受行业景气度和需求不足等因素的影响,市场竞争压力加剧,导致本期公司经营业绩亏损。但报告期内公司整体费用较去年同期有所下降,因而亏损较去年同期收窄。
中国天楹	7/10	公司预计 2024 年上半年净利润 3.52 - 3.95 亿元,扣非净利润亏损 3.34 - 37.7 亿元。公司 2024 年上半年净利润较上年同期增长,主要系境内外新建垃圾焚烧发电厂逐步步入稳定运营期,盈利能力持续提升。同时,海外 EP 项目和设备出口收入增长,利润稳定提升。
光华科技	7/10	公司预计 2024 年上半年净利润约 850 至 1,150 万元。报告期内,电子化学品行业景气度提升,锂电池材料领域逐渐企稳;公司持续提升技术创新水平、优化产品结构 and 加大市场开拓力度;夯实内部管理和注重成本管控,降本增效效果显著,使公司经营业绩扭亏为盈。
潞安环能	7/10	公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 20.50 亿元至 23.50 亿元,与上年同期相比将减少 29.46 亿元至 32.46 亿元,同比下降 55.63% 至 61.29%。公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 20.80 亿元至 23.80 亿元,与上年同期相比将减少 28.89 亿元至 31.89 亿元,同比下降 54.83% 至 60.52%。
宝泰隆	7/10	公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润-22,000 万元至-18,200 万元,与上年同期相比,将出现亏损;预计 2024 半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-21,900 万元至-18,100 万元。
同兴环保	7/12	归属于上市公司股东的净利润,预计盈利为 1,821.05 万元至 2,294.52 万元,比上年同期下降 42.29% 至 54.20%,上年同期盈利 3,976.18 万元。扣除非经常性损益后的净利润,预计盈利: 536.99 万元至 1,010.46 万元,比上年同期下降 68.47% 至 83.24%,上年同期盈利 3,204.48 万元。基本每股收益,预计盈利 0.14 元/股至 0.17 元/股,比上年同期下降 43.33% 至 50%,上年同期盈利 0.30 元/股。预计业绩为同向下降。报告期内受市场竞争加剧影响,公司下调催化剂销售价格,导致催化剂毛利下降,进而使公司净利润下降。
金圆股份	7/12	2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日,预计业绩情况为扭亏为盈。中机科技发展(茂名)有限公司重整计划草案通过,公司对中机茂名进行出表处理,预计产生股权处置收益 2.08 亿元,影响归母净利润 2.08 亿元。2024 年上半年预计非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润影响约为 2.5 亿元至 2.8 亿元。铜、金价格上涨及降本增效取得成效,江西汇盈环保有限公司实现盈利。
华宏科技	7/12	预计扭亏为盈。归属于上市公司股东的净利润预计盈利 200 万元至 300 万元,上年同期亏损 18,535.31 万元。扣除非经常性损益后的净利润预计亏损 8,200 万元至 9,200 万元,上年同期亏损 23,017.63 万元,比上年同期增长 60.03%-64.38%。基本每股收益预计盈利 0.0035 元/股至 0.0052 元/股,上年同期亏损 0.3225 元/股。稀土产品市场价格止跌企稳,稀土资源综合利用业务收益扭亏为

			盈。市场环境和钢铁行业需求不足影响再生资源装备及运营业务盈利能力，公司正努力提升经营效率和经济效益。
	普邦股份	7/12	预计扭亏为盈。归属于上市公司股东的净利润预计盈利 400 万元至 600 万元，上年同期亏损 2,240.70 万元，同比增长 117.85%至 126.78%。扣除非经常性损益后的净利润预计盈利 0 万元至 100 万元，上年同期亏损 2,338.01 万元，增长 100%至 104.28%。基本每股收益预计盈利 0.0022 元/股至 0.0033 元/股，上年同期亏损 0.012 元/股。应收账款计提的减值损失较上年同期减少。内部管理提质增效，销售费用和管理费用同比减少。提高了闲置资金的利用率，理财收益增加。应收账款保理业务减少，投资损失减少。
增持	正和生态	7/12	控股股东北京汇恒投资有限公司（汇恒投资）及实际控制人张熠君女士计划自 2024 年 2 月 7 日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，增持股份比例不超过 2%，金额合计不低于 1,500 万元且不高于 3,000 万元。增持前，汇恒投资直接持股占公司总股本的 38.82%，张熠君女士直接持股占 18.17%，通过北京汇泽恒通投资有限责任公司间接持股占 3.26%，控股股东及实际控制人合计持股占 60.25%。
收购	新动力	7/10	公司控股股东徐州丰利所持部分股份完成司法拍卖，成交 48,620,000 股，占总股本 6.82%。拍卖后，徐州丰利持股比例降至 6.30%，可能导致公司控制权变更。拍卖流程包括余款缴纳、法院裁定等，存在不确定性。公司运营正常，拍卖对经营无重大影响。
	亨通控股	7/12	公司以自有资金 29,296.00 万元人民币收购亨通铜业持有的亨通铜箔 49% 股权。收购完成后，浙江亨通控股股份有限公司将持有亨通铜箔 100% 的股权。交易价格将亨通铜箔可获得的政府补助款纳入考虑，股权转让价款将分两期支付。亨通铜箔净资产账面价值为 45,168.22 万元，评估价值为 59,787.99 万元。亨通铜箔 49% 股权对应的净资产账面价值为 22,132.43 万元，评估价值为 29,296.12 万元。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

5. 大事提醒

表2：大事提醒

日期	证券简称	事件
2024/7/15	盈峰环境	股权登记日
	天瑞仪器	股东大会召开
	德创环保	股东大会召开
2024/7/16	盈峰环境	除权除息日
	兴蓉环境	股东大会召开

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 往期研究

6.1. 往期研究：公司深度

- 《昆仑能源深度：中石油之子风鹏正举，随战略产业转移腾飞》2024-05-31

- 《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

6.2. 往期研究：行业专题

- 《价格改革系列深度八：固废：资本开支下降，C 端付费理顺+超额收益，重估空间开启！》2024-06-17
- 《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》2024-06-05
- 《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

- 《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

7. 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。

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>