

环保行业跟踪周报

市场化改革推进,寻找固废及燃气板块 alpha

增持(维持)

2024年07月24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, 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, 国林科技, 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PE11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: 2024/7/19)
- **全会召开, 注重绿色低碳发展&市场化改革。** 中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议召开: **1) 注重绿色低碳发展。** 必须完善生态文明制度体系, 协同推进降碳、减污、扩绿、增长, 积极应对气候变化, 加快完善落实绿水青山就是金山银山理念的体制机制。**2) 推进市场化改革。** 会上审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调要推进能源、铁路等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。
- **国常会研究支持设备更新和消费品以旧换新措施, 政策支持加码。** 会议决定统筹安排超长期特别国债资金, 推动设备更新与消费品以旧换新, 将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造, 支持老旧运营船舶、老旧运营货车报废更新, 提高农业机械、新能源公交车等更新补贴标准。加大汽车、家电以旧换新补贴力度, 落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。重点推荐压滤机龙头【景津装备】, 建议关注汽车拆解【华宏科技】废气电器电子产品拆解【中再资环】。
- **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【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: 生柴和原料价格持平, 欧盟对华生物柴油临时关税发布。** 2024/7/12-2024/7/18 生物柴油均价 7350 元/吨(周环比持平), 地沟油均价 5500 元/吨(周环比持平), 考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 214 元/吨(周环比持平)。**2) 环卫装备: 2024M1-6 环卫新能源渗透率同比+2.52pct 至 8.62%。** 2024M1-6 环卫车合计销量 36843 辆(同比-9%)。其中新能源销售 3177 辆(同比+29%), 其中盈峰环境/宇通重工/徐州徐工/福龙马新能源市占率分别为 26%/22%/10%/9%, 位列前四。**3) 锂电回收: 金属价格下跌&折扣系数下降, 盈利小幅上升。** 2024/7/15-2024/7/19, 三元黑粉折扣系数下降, 锂/钴/镍系数分别为 74%/74%/74%。截至 2024/7/19, 碳酸锂 8.64 万(周环比-3.7%), 金属钴 19.2 万(-3.5%), 金属镍 13.12 万(-1.7%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.19 万(+0.041 万)。**4) 电子特气: 价格整体持稳, 市场平稳运行。** 2024/07/14-2024/07/20 氙气周均价 3.55 万元/m³(周环比-1.97%), 氙气周均价 350 元/m³(周环比持平); 氦气周均价 130 元/m³(周环比持平), 氦气周均价 696 元/瓶(周环比持平)。
- **最新研究: 中国核电:** 定增募资 140 亿撬动成长, 社保基金与中核集团现金全额认购; **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

《进一步全面深化改革, 公用要素价格改革推进&生态环保多维受益》

2024-07-24

《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》

2024-07-15

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. 全会召开，注重绿色低碳发展&市场化改革	4
1.3. 国常会研究支持设备更新和消费品以旧换新措施，政策支持加码。	4
1.4. 燃气&水务价格改革推进，促成长+提估值逻辑兑现中	5
1.5. 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
1.6. 环卫装备：2024M1-6 环卫新能源销量同增 29%，渗透率同比提升 2.52pct 至 8.62%	7
1.7. 生物柴油：生柴和原料价格持平，欧盟对华生物柴油临时关税发布	8
1.8. 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数下降，盈利小幅上升	9
1.9. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行	11
2. 行情回顾	12
2.1. 板块表现	12
2.2. 股票表现	12
3. 行业新闻	13
3.1. 财政部发布节能节水、环境保护和安全生产专用设备数字化、智能化改造企业所得税政策	13
3.2. 国务院新闻办公室发布《中国的海洋生态环境保护》白皮书	13
3.3. 二十届三中全会公报：协同推进降碳、减污、扩绿、增长	14
3.4. 生态环境部公布第一批 16 个区域性特殊危险废物集中处置中心项目及项目单位清单	14
3.5. 广西甲烷排放控制实施方案（公开征求意见稿）	14
3.6. 山东省空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案	14
3.7. 《湖南省水污染防治若干规定（草案征求意见稿）》公开征求意见	14
3.8. 《四川省加快构建废弃物循环利用体系行动方案》发布	15
3.9. 贵州省生态环境局发布《贵州省排污许可质量管理办法》（试行）（征求意见稿）	15
3.10. 浙江省东阳市生态环境领域设备更新改造工作方案	15
4. 公司公告	16
5. 大事提醒	19
6. 往期研究	20
6.1. 往期研究：公司深度	20
6.2. 往期研究：行业专题	21
7. 风险提示	24

图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/7/19)	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: 2024M1-6 环卫装备销售市占率	8
图 6: 2024M1-6 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)	9
图 8: 国内生物柴油与地沟油价差 (周度, 元/吨)	9
图 9: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2024/7/15~2024/7/19)	10
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: 2024/7/15-7/19 各行业指数涨跌幅比较	12
图 13: 2024/7/15-2024/7/19 环保行业涨幅前十标的	12
图 14: 2024/7/15-2024/7/19 环保行业跌幅前十标的	13
表 1: 公司公告	16
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 PE11 倍。（估值日期：2024/7/19）

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：2024/7/19）

1.2. 全会召开，注重绿色低碳发展&市场化改革

中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议召开：1) 注重绿色低碳发展。全会提出，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化。必须完善生态文明制度体系，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，积极应对气候变化，加快完善落实绿水青山就是金山银山理念的体制机制。要完善生态文明基础体制，健全生态环境治理体系，健全绿色低碳发展机制。2) 推进市场化改革。会上审议通过的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》强调要更好发挥市场机制作用，创造更加公平、更有活力的市场环境，激发全社会内生动力和创新活力。要坚持和落实“两个毫不动摇”，促进各种所有制经济优势互补、共同发展。要深化国资国企改革，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力，要开展国有经济增加值核算。国有企业要打造原创技术策源地。要推进能源、铁路等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。

1.3. 国常会研究支持设备更新和消费品以旧换新措施，政策支持加码。

会议决定统筹安排超长期特别国债资金，推动设备更新与消费品以旧换新，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改

造，支持老旧营运船舶、老旧营运货车报废更新，提高农业机械、新能源公交车等更新补贴标准。加大汽车、家电以旧换新补贴力度，落实废弃电器电子产品回收处理资金支持政策。重点推荐压滤机龙头【景津装备】，建议关注汽车拆解【华宏科技】废气电器电子拆解【中再资环】。

1.4. 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】。

1.5. 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)2.7%。【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4.3%。【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)6.2%。【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，PB1.4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2024/7/19）。

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 2024/7/19）

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（2024/7/19）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主题群	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	12	0.27	4%	45	0.78	189%	15
	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%	19	0.94	33%	14
	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	49	1.96	-15%	25	2.61	33%	19
	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	24	0.90	36%	27	2.02	124%	12
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	47	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	48	2.17	123%	22	6.76	212%	7
	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	108	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	39	1.73	41%	22	2.25	30%	17
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	126	5.09	-37%	25	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	182	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	90	3.15	37%	29	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）

1.6. 环卫装备：2024M1-6 环卫新能源销量同增 29%，渗透率同比提升 2.52pct 至 8.62%

2024M1-6 环卫新能源销量同增 29%，渗透率同比提升 2.52pct 至 8.62%。根据银保监会交强险数据，2024M1-6，环卫车合计销量 36843 辆，同比变动-9.03%。其中，新能源环卫车销售 3177 辆，同比变动+28.62%，新能源渗透率 8.62%，同比变动 +2.52pct。

2024M6 新能源环卫车单月销量同增 16%，单月渗透率为 8.23%。2024M6，环卫车合计销量 5725 辆，同比变动-22.34%，环比变动-12.39%。其中，新能源环卫车销量 471 辆，同比变动+15.72%，环比变动-26.29%，新能源渗透率 8.23%，同比变动 +2.71pct。

图2：环卫车销量与增速（单位：辆）

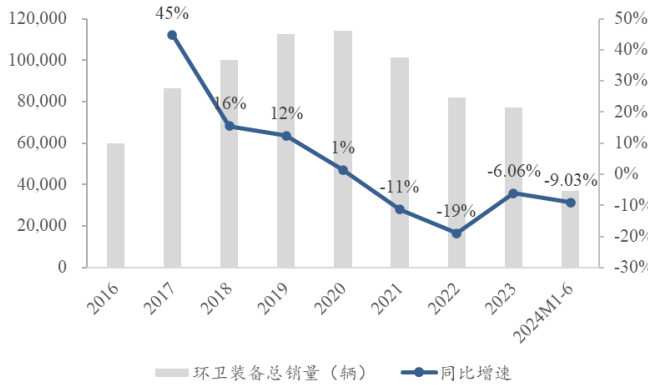
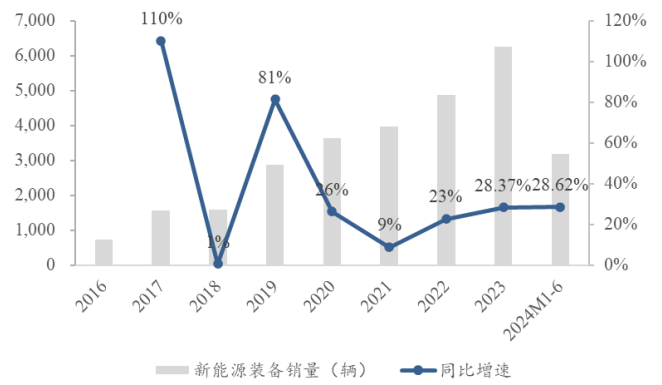


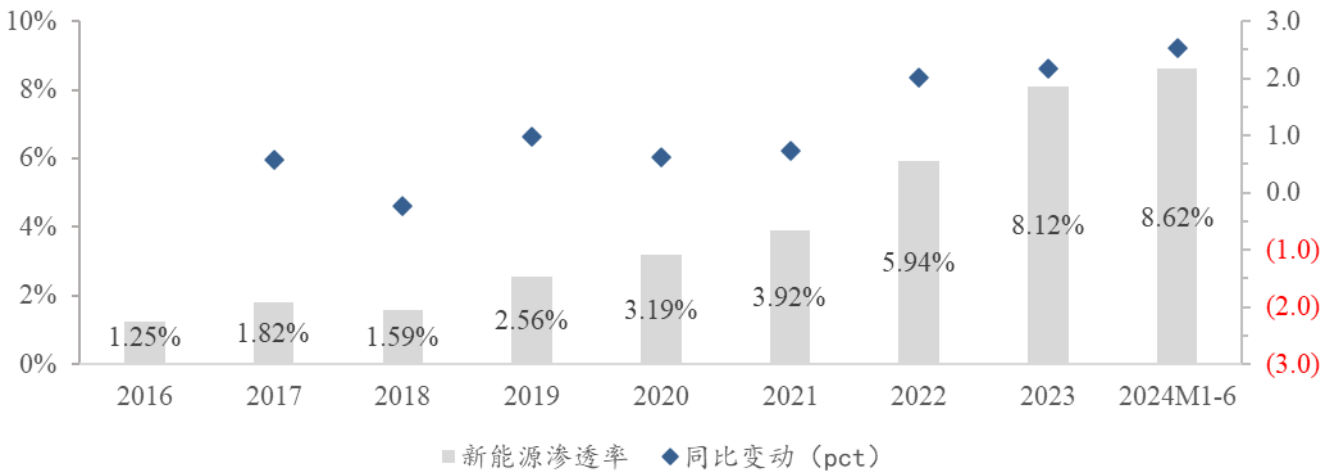
图3：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

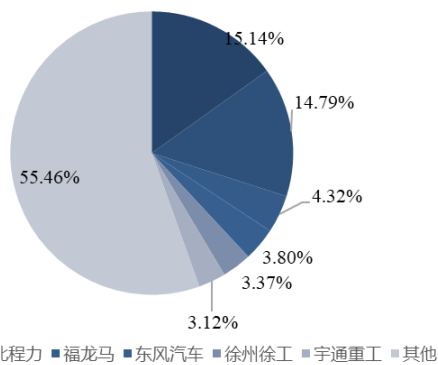
2024M1-6 重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 5578 辆 (-6.92%), 市占率 15.14% (同比 +0.34pct, 下同); 新能源市占率第一: 销售 821 辆 (-10.37%), 市占率 25.84% (-6.07pct)。

宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 1150 辆 (-9.38%), 市占率 3.12% (-0.01pct); 新能源市占率第二: 销售 701 辆 (+75.25%), 市占率 22.06% (+3.79pct)。

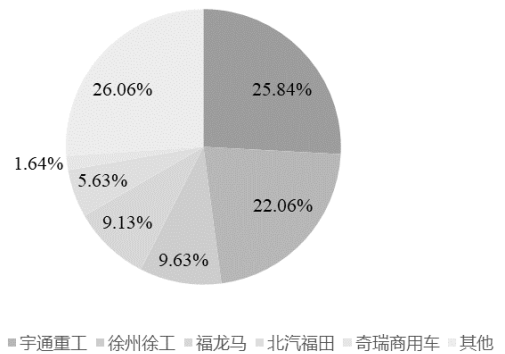
福龙马: 环卫车市占率第三: 销售 1591 辆 (-0.69%), 市占率 4.32% (+0.36pct); 新能源市占率第四: 销售 290 辆 (+58.47%), 市占率 9.13% (-1.44pct)。

图5: 2024M1-6 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: 2024M1-6 新能源环卫装备销售市占率



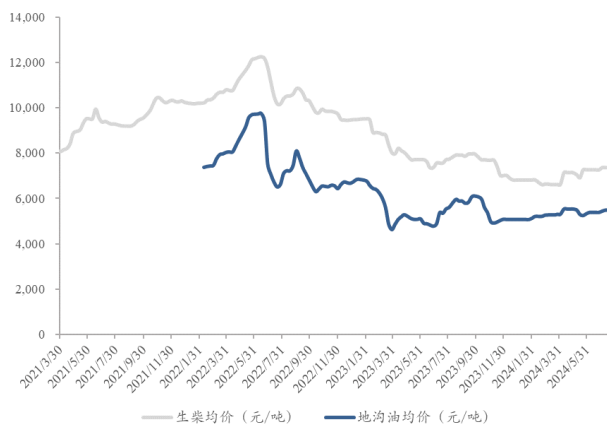
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

1.7. 生物柴油: 生柴和原料价格持平, 欧盟对华生物柴油临时关税发布

生柴和原料价格持平, 欧盟对华生物柴油临时关税发布。 1) **原料端:** 根据卓创资讯, 2024/7/12-2024/7/18 地沟油均价 5500 元/吨, 环比 2024/7/5-2024/7/11 地沟油均价持平。2) **产品端:** 2024/7/12-2024/7/18 全国生物柴油均价 7350 元/吨, 环比 2024/7/5-2024/7/11 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 2024/7/5-2024/7/11 价差持平; 若考虑一个月的库存周期, 价差为 1950 元/吨, 环比 2024/7/5-2024/7/11 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 2024/7/5-2024/7/11 单吨盈利持

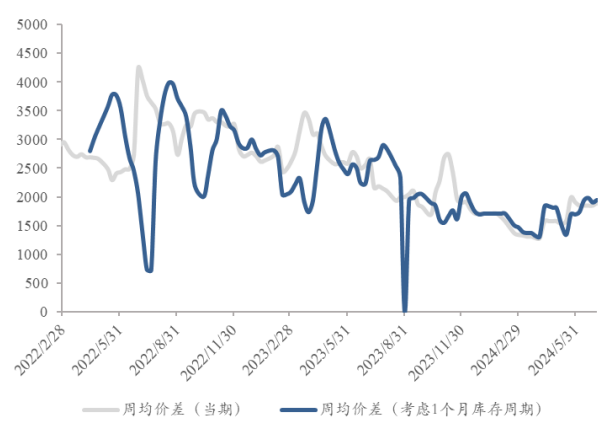
平)。2024年7月19日，欧洲委员会宣布对中国生物柴油企业实施临时反倾销关税。根据欧洲委员会公布的反倾销调查结果，浙江东江能源科技股份有限公司及其子公司将面临36.4%的关税，龙岩卓越新能源有限公司及其子公司则将被加征25.4%的关税，易高生物化工科技（张家港）有限公司及其子公司面临12.8%的关税，其他42家企业也被纳入了不同比例的关税范围。欧盟在此次调查中暂时排除了可持续航空燃料（SAF）产品。

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

1.8. 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数下降，盈利小幅上升

盈利跟踪：金属价格下跌&折扣系数下降，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（2024/7/15~2024/7/19）项目平均单位碳酸锂毛利为-7.48万元/吨（较前一周+0.258万元/吨），平均单位废料毛利为-1.19万元/吨（较前一周+0.041万元/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2024/7/19，1）**碳酸锂价格下降。**金属锂价格为78.5万元/吨，周环比变动-0.6%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为8.64万元/吨，周环比变动-3.7%。2）**硫酸钴价格稳定。**金属钴价格为19.2万元/吨，周环比变动-3.5%；**前驱体：硫酸钴**价格为2.95万元/吨，周环比变动0.0%。3）**硫酸镍价格稳定。**金属镍价格为13.12万元/吨，周环比变动-1.7%；**前驱体：硫酸镍**价格为2.85万元/吨，周环比变动0.0%。4）**硫酸锰价格稳定。**金属锰价格为1.43万元/吨，周环比变动-3.6%；**前驱体：**

硫酸锰价格为 0.63 万元/吨，周环比变动 0.0%。

折扣系数下降。截至 2024/7/19，折扣系数下降。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-0.5pct；3) 三元极片粉镍折扣系数平均 74%，周环比变动-0.5pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/7/15~2024/7/19）

日期		7/15	7/16	7/17	7/18	7/19	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%		78.50	78.50	78.50	78.50	78.50		-0.6%	-3.7%	-73.3%
碳酸锂99.5%电:国产		8.95	8.79	8.72	8.64	8.64		-3.7%	-9.4%	-83.1%
长江有色市场:平均价:钴:1#		19.70	19.50	19.40	19.30	19.20		-3.5%	-11.9%	-41.5%
前驱体:硫酸钴		2.95	2.95	2.95	2.95	2.95		0.0%	-2.6%	-39.8%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		13.58	13.43	13.36	13.07	13.12		-1.7%	-3.1%	-45.4%
前驱体:硫酸镍:电池级		2.85	2.85	2.85	2.85	2.85		0.0%	-8.1%	-26.5%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.47	1.47	1.45	1.45	1.43		-3.6%	-5.9%	-16.1%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.63	0.63	0.63	0.63	0.63		0.0%	0.0%	-4.5%
折扣系数（%）										
三元	极片粉	锂	74	74	74	74	74	0.0 pct	-2.0 pct	/
		钴	74	74	74	74	74	-0.5 pct	-2.5 pct	/
		镍	74	74	74	74	74	-0.5 pct	-2.5 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	74	74	74	74	74	0.0 pct	-2.0 pct	/
		钴	74	74	74	74	74	0.0 pct	-2.0 pct	/
	电池粉	锂	72	72	72	72	72	0.0 pct	-2.5 pct	/
		钴	72	72	72	72	72	0.0 pct	-2.5 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

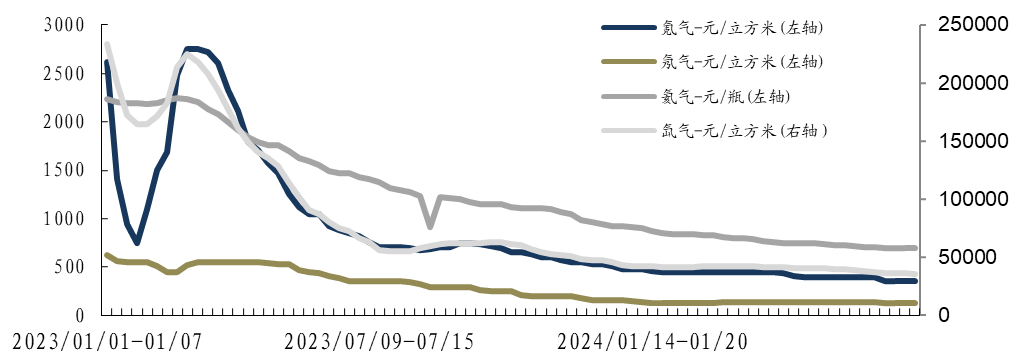
1.9. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行

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2024/07/18，气体厂家空分产能利用率较前一周上升0.12pct。2) **产品端：**根据卓创资讯数据，2024/07/14-2024/07/20 期间，氩气周均价 3.55 万元/立方米，环比下降1.97%；氦气周均价 350 元/立方米，环比持平；氟气周均价 130 元/立方米，环比持平；氦气价格周均价 695.71 元/瓶，环比持平。3) **供需分析：**氩气，氩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；氟气周均价环比持平。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；氦气，氦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 年以来氩氦氟氩周均价



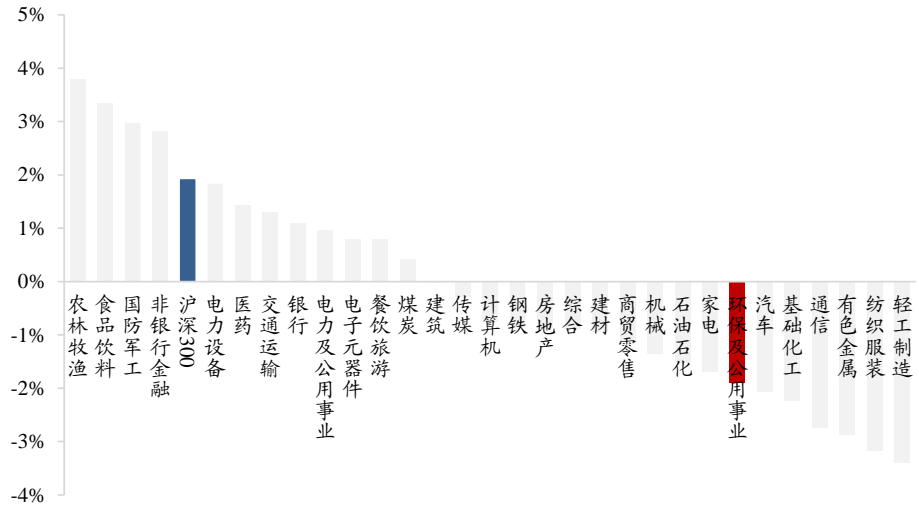
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/7/15-7/19 环保及公用事业指数下跌 1.91%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.37%，深证成指上涨 0.56%，创业板指上涨 2.49%，沪深 300 指数上涨 1.92%，中信环保及公用事业指数下跌 1.91%。

图12: 2024/7/15-7/19 各行业指数涨跌幅比较

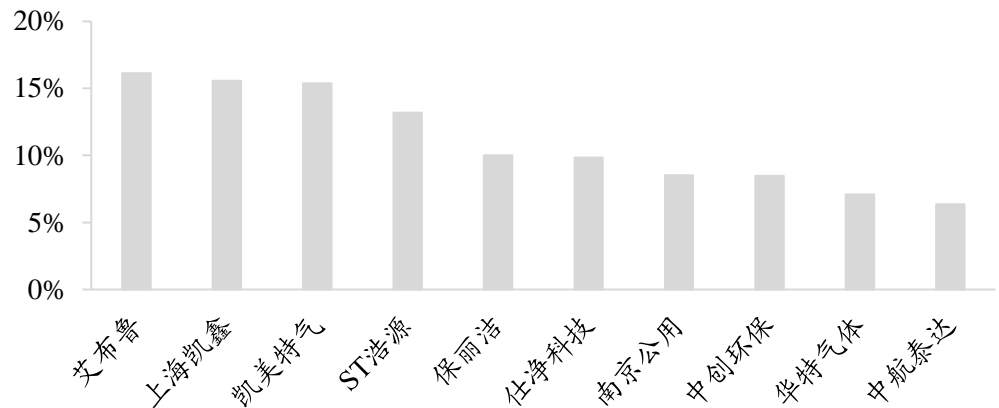


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/7/15-7/19 涨幅前十标的为: 艾布鲁 16.14%，上海凯鑫 15.57%，凯美特气 15.37%，ST 浩源 13.19%，保丽洁 10%，仕净科技 9.85%，南京公用 8.52%，中创环保 8.47%，华特气体 7.07%，中航泰达 6.36%。

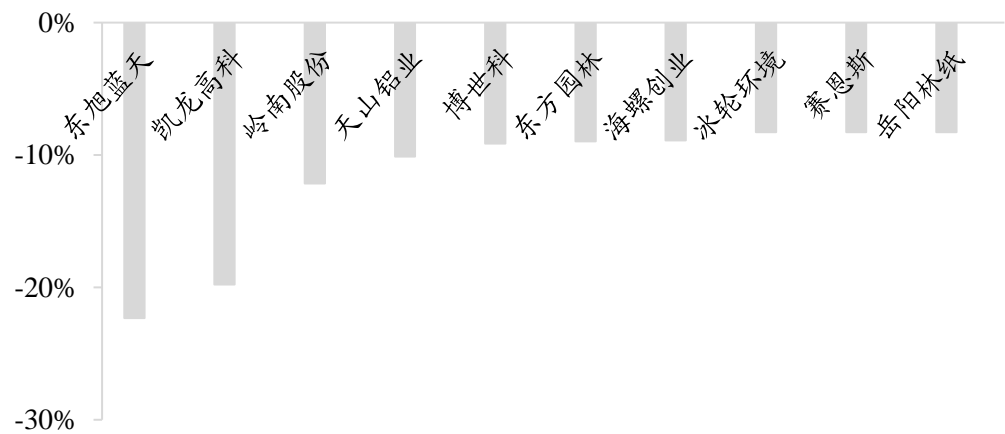
图13: 2024/7/15-2024/7/19 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2024/7/15-2024/7/19 跌幅前十标的为：东旭蓝天-22.34%，凯龙高科-19.79%，岭南股份-12.15%，天山铝业-10.13%，博世科-9.15%，东方园林-8.97%，海螺创业-8.91%，冰轮环境-8.29%，赛恩斯-8.29%，岳阳林纸-8.29%。

图14：2024/7/15-2024/7/19 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. 财政部发布节能节水、环境保护和安全生产专用设备数字化、智能化改造企业所得税政策

近日，财政部发布关于节能节水、环境保护、安全生产专用设备数字化智能化改造企业所得税政策的公告。公告显示，企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间发生的专用设备数字化、智能化改造投入，不超过该专用设备购置时原计税基础50%的部分，可按照10%比例抵免企业当年应纳税额。企业当年应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，但结转年限最长不得超过五年。

数据来源：http://jx.mof.gov.cn/xxgk/zhengcefagui/202407/t20240719_3939890.htm

3.2. 国务院新闻办公室发布《中国的海洋生态环境保护》白皮书

近日，国务院新闻办公室发布了《中国的海洋生态环境保护》白皮书。该白皮书强调了中国在海洋生态环境保护方面的坚定立场和积极行动，提出了构建人海和谐环境、系统治理、科学修复、强化监督管理、提升绿色低碳发展水平等七大方面措施。这些措施将有效提升海洋生态环境质量，促进海洋资源的有序开发利用，对环保公用事业行业产生深远影响，推动行业向更加可持续和环境友好型发展模式转型。

数据来源: https://www.mee.gov.cn/ywdt/xwfb/202407/t20240711_1081353.shtml

3.3. 二十届三中全会公报：协同推进降碳、减污、扩绿、增长

7月18日，中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报发布。全会提出，中国式现代化是人与自然和谐共生的现代化。必须完善生态文明制度体系，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，积极应对气候变化，加快完善落实绿水青山就是金山银山理念的体制机制。要完善生态文明基础体制，健全生态环境治理体系，健全绿色低碳发展机制。

数据来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240719/1389865.shtml>

3.4. 生态环境部公布第一批16个区域性特殊危险废物集中处置中心项目及项目单位清单

生态环境部发布关于第一批16个区域性特殊危险废物集中处置中心项目及项目单位清单的公示，其中华北地区3个，东北地区1个，华东地区4个，华中、华南各1个，西南地区4个，西北地区2个。

数据来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240719/1390003.shtml>

3.5. 广西甲烷排放控制实施方案（公开征求意见稿）

为贯彻落实生态环境部、外交部、国家发展改革委等11部门印发的《甲烷排放控制行动方案》，科学、合理、有序控制甲烷排放，广西壮族自治区生态环境厅发布《广西甲烷排放控制实施方案（公开征求意见稿）》，广西自治区将加强甲烷排放统计核算、监测监管等基础能力，推进甲烷资源化利用和排放控制工作，强化大气污染防治与甲烷排放控制协同。

数据来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240719/1389959.shtml>

3.6. 山东省空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案

山东省推出空气质量持续改善方案，启动第三轮“四减四增”行动，目标到2025年显著降低PM2.5浓度，提升优良天数比例。该计划通过严格环境准入、优化产业和能源结构、强化VOCs治理等措施，推动工业低碳转型。此举预计将促进环保公用事业行业技术升级，提高能效和污染治理标准，引导资本流向绿色、清洁能源项目，加速构建低碳环保的产业体系。

数据来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240715/1388809.shtml>

3.7. 《湖南省水污染防治若干规定（草案征求意见稿）》公开征求意见

湖南省司法厅就《湖南省水污染防治若干规定（草案征求意见稿）》公开征求意见，其中提出水污染防治应当坚持预防为主、防治结合、综合治理的原则，统筹水资

源、水环境、水生态治理，推进美丽河湖保护与建设，以生态环境高水平保护推进经济高质量发展。为了贯彻科学立法、民主立法精神，增强立法透明度，提高立法质量，现将《湖南省水污染防治若干规定（草案征求意见稿）》及其说明公布。欢迎社会各界人士于2024年8月11日前通过信函、电话、传真或者电子邮件方式向湖南省司法厅提出宝贵意见。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240716/1389142.shtml>

3.8. 《四川省加快构建废弃物循环利用体系行动方案》发布

四川省发改委、工信厅、生态环境厅等6部门联合发布《四川省加快构建废弃物循环利用体系行动方案》，方案明确，到2027年，基本建立覆盖各领域、各环节的废弃物循环利用体系，主要废弃物循环利用取得积极进展。大宗工业固废综合利用率达到59%，农作物秸秆综合利用率稳定在90%以上，建筑垃圾年利用量达到1800万吨。废钢铁、废铜、废铝、废铅、废锌、废纸、废塑料、废橡胶、废玻璃等主要再生资源年回收利用量达到2200万吨。报废汽车年规范回收拆解量达到34万辆，二手车年交易量超127万辆，废弃电器电子产品年回收拆解处理量达到600万台（套）左右。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240719/1389984.shtml>

3.9. 贵州省生态环境局发布《贵州省排污许可质量管理办法》（试行）（征求意见稿）

贵州省生态环境厅发布《贵州省排污许可质量管理办法（试行）》（征求意见稿），并公开征求意见。本办法适用于贵州省组织实施的排污许可证以及排污许可证执行报告质量核查工作，对排污许可进行质量监督管理。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240717/1389398.shtml>

3.10. 浙江省东阳市生态环境领域设备更新改造工作方案

金华市生态环境局东阳分局印发《东阳市生态环境领域设备更新改造工作方案》，东阳市聚焦水环境治理能力提升，加快化工废水集中处理设备更新改造。持续推进化工园区化工生产废水集中处理设施建设，到2027年，新改扩建浙江东阳经济开发区生命健康产业园横店园区、六歌园区专业化工业废水集中处理设施2座。聚焦大气环境治理能力提升，深化大气环境治理设备更新改造。大力开展锅炉和工业炉窑大气污染综合治理、生活垃圾焚烧行业超低排放改造以及低效失效大气污染治理设施排查整治，加快淘汰更新老旧非道路移动机械。到2024年，淘汰国二及以下非道路移动机械320台，治理锅炉和工业炉窑4台；到2027年，完成国二及以下非道路移动机械淘汰400台、锅炉淘汰和工业炉窑治理6台以上，完成既有生活垃圾焚烧厂超低排放改造。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240717/1389443.shtml>

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
担保	新奥股份	7/15	公司全资子公司新奥新加坡拟为 Deneb Ocean、Altair Ocean、Vega Ocean 三家参股公司各提供 182 万美元担保。该担保旨在支持三家公司通过融资租赁方式建造 LNG 运输船舶，无反担保，且公司对外担保余额超净资产 50%，提醒投资者关注风险。本次担保有利于公司构建国际 LNG 运力池，符合商业及公司利益。
	博世科	7/15	公司为全资子公司湖南博世科环保科技有限公司提供连带责任保证担保，以支持其向长沙银行雨花支行申请不超过 6499 万元的敞口授信额度。本次担保在公司 2024 年度新增担保额度 20.30 亿元内，累计担保总额达 360,354.60 万元，占公司净资产的 106.26%，提醒投资者关注担保风险。
	泰达股份	7/15	公司为控股子公司泰达能源及二级子公司兴实新材料提供连带责任担保，合计担保金额近 1 亿元。本次担保在股东大会批准额度内，公司累计担保余额占净资产的 163.83%。本次担保不涉及失信执行人，无逾期债务担保情况。
	浙富控股	7/16	公司分别于 2024 年 4 月 25 日、5 月 20 日召开了第六届董事会第十一次会议及 2023 年度股东大会，审议通过了《关于公司及所属子公司向银行申请授信额度及担保事项的议案》，同意 2024 年度对浙富水电的生产经营所需向银行申请综合授信额度及专项贷款提供担保，担保额度为 150,000.00 万元，期限为自 2023 年度股东大会审议通过之日起至下一年度股东大会召开之日止。本次担保前，公司对浙富水电的担保余额为 31,080.06 万元；本次担保后，公司对浙富水电的担保余额为 39,080.06 万元，剩余可用担保额度为 110,919.94 万元。第六届董事会独立董事 2024 年第三次专门会议全票审议通过了该议案。
	玉禾田	7/17	公司与创兴银行有限公司深圳分行签署 2 份《最高额保证合同》，分别为深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司申请最高债权额为 1 亿元、5000 万元提供连带责任担保。公司与中信银行股份有限公司重庆分行签署了《最高额保证合同》，为控股子公司重庆高洁环境绿化工程集团有限公司申请债权本金为人民币贰仟陆佰万元提供连带责任担保；公司与大连银行股份有限公司重庆分行签署了《保证合同》，为控股子公司重庆高洁环境绿化工程集团有限公司申请债权本金为人民币 650 万元提供连带责任担保。控股子公司重庆高洁环境绿化工程集团有限公司其他股东已经按出资比例提供了同等比例的担保。公司控股孙公司重庆市荣昌区高洁生态环境科技有限公司与中信银行股份有限公司重庆分行签署了《最高额应收账款质押合同》，为公司控股子公司重庆高洁环境绿化工程集团有限公司申请最高债权额为人民币 4800 万元质押担保。
	山高环能	7/17	公司下属公司天津奥能因业务需要，拟与兴业银行天津分行签署《流动资金借款合同》，天津奥能向兴业银行天津分行申请 2,000 万元的流动资金借款，公司为其提供连带责任保证担保，并与兴业银行天津分行签署《最高额保证合同》。公司下属公司甘肃驰奈因业务需要，拟与民生银行兰州分行开展贷款及质押业务，其中甘肃驰奈向民生银行兰州分行申请 2,000 万元的综合授信、6,000 万元的固定资产借款。公司为上述借款提供连带责任保证担保，同时公司全资下属公司北京驰奈生物能源科技有限公司为其 6,000 万元的固定资产借款提供所持有的甘肃驰奈 100% 股权质押担保，甘肃驰奈提供所有应收账款质押担保。

	天壕能源	7/18	公司通过全资子公司华盛燃气持有漳州中联华瑞 45% 股份，漳州中联华瑞为本公司参股子公司。漳州中联华瑞因经营需要，拟向河南省中豫融资担保合作的银行机构申请办理额度不超过 3,000 万元的保函业务，期限 3 年。由中豫融资担保委托开函银行出具保函，中豫融资担保的专业子公司中豫工程担保为漳州中联华瑞向中豫融资担保承担连带责任保证反担保，华盛燃气按其持股比例向中豫工程担保提供不超过 1,350 万元连带责任保证反担保，其他股东北京融丰能源有限公司、漳州柏业新能源科技有限公司按其持股比例分别向中豫工程担保提供不超过 1,050 万元和 600 万元连带责任保证反担保。2024 年 7 月 17 日，公司第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于子公司华盛新能燃气集团有限公司对外提供反担保的议案》，该议案不需要提交股东大会审议。
	浙富控股	7/18	公司全资子公司江西自立环保科技有限公司和杭州富阳中能固废环保再生有限公司分别与兴业银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《最高额保证合同》，对公司合并报表范围内的全资子公司浙江中联环保集团有限公司向该行申请的最高余额为 70,000 万元的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年，已分别经江西自立、中能环保股东决定通过，无需提交公司董事会和股东大会审议。
	开滦股份	7/19	为子公司唐山中润煤化工有限公司提供最高债权额 5,000.00 万元担保。保证期间根据该担保合同生效之日起至《综合授信合同》项下任何一笔债务履行期限届满之日起三年。
分配方案实施	中建环能	7/18	本次实施的权益分派方案为：以公司总股本 681,681,586 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.495619 元（含税；扣税后，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 0.446057 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10% 征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收）。
股东高管增减持	宜宾纸业	7/18	公司于 2024 年 2 月 7 日披露了《关于部分董事、监事、高级管理人员及其他核心管理人员增持公司股份计划暨“提质增效回报”行动方案的公告》，公司董事长陈洪先生、总经理吕延智先生增持股份金额分别不低于 100 万元且不超过 120 万元；监事会主席黄才津先生，工会主席张闻先生，副总经理、董事会秘书幸志敏先生，副总经理、总工程师谢章红先生，财务总监周明聪先生，原副总经理黄正文先生增持股份金额均不低于 70 万元且不超过 85 万元；其他核心管理人员增持股份金额共不低于 420 万元且不超过 500 万元；上述增持主体合计增持股份金额不低于 1,040 万元且不超过 1,250 万元。
	艾布鲁	7/16	本次权益变动后，湖南峻熙私募基金管理有限公司-峻熙正诚 2 号私募证券投资基金持有公司股份 7,799,900 股，占公司总股本的 5%；湖南富船私募投资基金管理有限公司-富船鼎元 2 号私募证券投资基金持有公司股份 7,799,958 股，占公司总股本的 5%；以上两位股东均不再是公司持股 5% 以上股东。
股份解质押	博世科	7/15	公司公告，持股 5% 以上股东王双飞先生所持公司股份 37,791,970 股（占其持股 75.45%，占公司总股本 7.08%）已于 2024 年 7 月 12 日完成解质押。本次解质押后，王双飞先生累计质押股份 5,098,727 股，占其所持股份的 10.18%，占公司总股本的 0.96%。

	依米康	7/15	公司控股股东孙屹峥先生已解除质押 200 万股给成都中小企业融资担保有限责任公司的股份，占其所持股份的 4.30%，占公司总股本的 0.45%。本次解质押后，孙屹峥先生累计质押股份 3744 万股，占其持股的 80.58%，占公司总股本的 8.50%。公司确认，控股股东质押股份无平仓风险，将持续监督并及时披露相关风险。
	陕西黑猫	7/16	公司控股黄河矿业持有公司股份 922,028,420 股，占公司总股本的 45.14%；黄河矿业累计质押本公司股份 355,000,000 股，占其所持公司股份的 38.50%，占公司总股本的 17.38%。近日，公司收到控股股东黄河矿业的通知，黄河矿业将其所持有的公司无限售流通股 20,000,000 股补充质押给长安银行股份有限公司渭南分行。
股权激励	新大洲 A	7/15	公司 2023 年限制性股票激励计划预留授予登记完成，共授予 545 万股，授予价格 1.28 元/股，授予对象 6 人。预留授予限制性股票上市日期为 2024 年 7 月 19 日。本激励计划旨在促进公司长期发展，授予对象包括公司副总裁及核心人员。
	天源环保	7/16	公司 2023 年限制性股票激励计划预留授予登记完成，共授予 545 万股，授予价格 1.28 元/股，授予对象 6 人。预留授予限制性股票上市日期为 2024 年 7 月 19 日。本激励计划旨在促进公司长期发展，授予对象包括公司副总裁及核心人员。
股权转让	中原环保	7/15	公司公开挂牌转让中原环保郑州污泥新材料科技有限公司 35% 股权，转让价款 149.42 万元。受让方郑州紫盈节能环保科技有限公司原持股 65%，转让后将全资控股污泥新材料。本次交易不构成重大资产重组，亦无关联交易。交易完成后，污泥新材料将不再使用中原环保字号。
经营情况	昊华能源	7/15	公司公告 2024 年上半年业绩：期内煤炭产量 950.17 万吨，销量 950.18 万吨，销售收入 41.46 亿元，毛利 22.89 亿元，均实现同比增长。甲醇产量 25.03 万吨，销量 24.92 万吨，收入 4.59 亿元，毛利由负转正。铁路专用线运量 327.69 万吨，收入 7.77 亿元，毛利 5.47 亿元。
	中煤能源	7/15	公司 2024 年 6 月商品煤产量 1161 万吨，同比微增 0.2%；销量 2436 万吨，同比下降 2.9%。煤化工产品中，聚乙烯、聚丙烯、尿素、甲醇、硝酸铵产量和销量均现波动，部分产品销量同比下滑。煤矿装备产值 83 亿元，同比减少 17%。
可转债付息	伟明环保	7/15	公司将于 2024 年 7 月 22 日支付“伟 22 转债”第二年利息，利率为 0.40%，每张债券兑息 0.40 元（含税）。付息债权登记日为 7 月 19 日，除息及兑息日为 7 月 22 日。本次付息不涉及税务代扣，个人及企业投资者将全额收到利息。
	冠中生态	7/15	公司将于 2024 年 7 月 22 日支付第一年利息，每 10 张债券派息 4.00 元（含税）。债权登记日为 7 月 19 日，除息及付息日为 7 月 22 日。本期票面利率 0.40%，下一付息期利率 0.60%。个人投资者利息所得税由兑付派发机构代扣代缴，非居民企业暂免征收所得税。本次付息总额 400 万元。
利润分配	金达莱	7/16	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 276,000,000 股为基数，每股派发现金红利 0.50 元（含税），共计派发现金红利 138,000,000 元。
	瀚蓝环境	7/17	对截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东进行利润分配。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 815,347,146 股为基数，每股派发现金红利 0.48 元（含税），共计派发现金红利 391,366,630.08 元。
	福鞍股份	7/17	对截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东进行利润分配。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 320,426,264 股为基数，每股派发现金红利 0.068 元（含税），共计拟派发现金红利 21,788,985.95 元。

募投资金变更	三达膜	7/19	原募投项目包括无机陶瓷纳滤芯生产线、纳米过滤膜材料制备基地、特种分离膜制备与生产、膜技术研发中心和补充流动资金等项目。2023年8月，公司新增了“白城市污水处理厂扩建工程项目”等三个项目，原募投项目取消后剩余资金用于这些新增项目。“白城市污水处理厂扩建工程项目”已建设完成并投产，实际使用募集资金4397.29万元，预计节余资金为1356.95万元。
业绩预告	梅安森	7/15	公司预计2024年上半年净利润盈利3,000万元至3,500万元，同比上涨5.84%至23.48%。扣非净利润盈利2,922万元至3,422万元，同比上年增长7.52%至25.92%。业绩增长主要得益于矿山行业政策驱动及市场需求增长。
	天源环保	7/16	归属于上市公司股东的净利润为11,500万元-14,500万元，比上年同期增长41.62%-78.56%。扣除非经常性损益后的净利润，盈利：11,200万元-14,300万元。报告期内，公司紧密围绕年初制定的经营目标，聚焦水环境治理、垃圾焚烧发电、固体废弃物综合处置等领域，积极开展市场拓展，继续保持主营业务快速发展。同时，公司进一步强化预算控制、加快推进项目实施、优化运营管理、提升运营效益，实现了营业收入和利润的双增长
	聚光科技	7/17	公司实现营业收入约14亿元，较去年同期增长约16.57%，因业务结构、产品结构优化以及合同质量提升，公司整体毛利率较去年同期有一定提升。公司于2023年采取的调整、收缩部分业务布局，实行人员优化及效率提升等措施，在本报告期逐渐取得成效，销售费用、管理费用、研发费用等三项费用总金额较去年同期有所下降；财务费用与去年同期相比略有下降；公司通过多种措施努力加强业务回款管控，强化费用管理及各类付款管理，经营性现金净流量约为-8000万元，较去年同期有大幅改善。公司实现新签合同总金额约16.67亿，较上年同期上升约11.13%。
员工持股	开尔新材	7/15	公司第二期员工持股计划第二个锁定期于2024年7月14日届满。本期解锁股份数量为252万股，占公司总股本的0.50%。两名离职人员未解锁股份22万股将由管理委员会择机出售，收益归公司所有。后续股份出售将严格遵守市场交易规则。

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
2024/7/29	谱尼测试	股东大会召开
	雪浪环境	股东大会召开
	廊坊发展	股东大会召开
2024/7/31	亨通股份	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。

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>