

环保行业跟踪周报

设备更新与消费品以旧换新“3000亿”就位，
市场化改革下寻找固废及燃气板块 alpha

增持（维持）

2024年07月29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：2024/7/29）
- **设备更新与消费品以旧换新“3000亿”就位，汽车、废电拆解需求激发+模式优化。资金渠道有三：**1) 国家发改委牵头安排1480亿元超长期特别国债资金；2) 直接向地方安排1500亿元超长期特别国债资金；3) 财政部通过原有渠道安排275亿元中央财政资金。**汽车拆解：**补贴力度与范围加大，激发报废汽车回收拆解需求；**废电拆解：**中央财政资金支持废电拆解，以旧换新补贴明确激发需求。
- **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) 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。2) **生物柴油：生柴和原料价格持平，欧盟临时反倾销措施下企业转型迫切。** 2024/7/19-2024/7/25 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）。3) **锂电回收：金属价格下跌&折扣系数稳定，盈利小幅上升。** 2024/7/22-2024/7/26，三元黑粉折扣系数稳定，锂/钴/镍系数分别为74%/74%/74%。截至2024/7/26，碳酸锂8.48万（周环比-1.9%），金属钴18.9万（-1.6%），金属镍12.73万（-2.9%）。根据模型测算单吨废三元毛利-1.14万（+0.044万）。4) **电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。** 2024/07/21-2024/07/27 氩气周均价3.42万元/m³（周环比-3.62%），氦气周均价350元/m³（周环比持平）；氟气周均价127元/m³（周环比-2.20%），氟气周均价695元/瓶（周环比-0.15%）。
- **最新研究：行业点评：**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。
- **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

《设备更新与消费品以旧换新“3000亿”就位，汽车、废电拆解需求激发+模式优化》

2024-07-29

《市场化改革推进，寻找固废及燃气板块 alpha》

2024-07-24

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. 设备更新与消费品以旧换新“3000 亿”就位，汽车、废电拆解需求激发+模式优化	4
1.3. 燃气&水务价格改革推进，促成长+提估值逻辑兑现中	5
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	6
1.5. 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
1.6. 生物柴油：生柴和原料价格持平，欧盟临时反倾销措施下企业转型迫切	9
1.7. 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数稳定，盈利小幅上升	10
1.8. 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	13
3. 行业新闻	14
3.1. 党的二十届三中全会审议通过《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》	14
3.2. 国家发改委印发《关于加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》	15
3.3. 《国家碳达峰试点（襄阳）实施方案》发布	15
3.4. 发改委等五部门印发《关于加快发展节水产业的指导意见》	15
3.5. 五部门：严格执行电解铝产能置换政策大气污染治理重点区域不再新增电解铝产能	15
3.6. 国家发展改革委发布《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》	16
3.7. 生态环境部和住建部修订发布《城市污水处理设施向公众开放工作指南（修订版）》	16
3.8. 生态环境部公开征求《一般工业固体废物规范化环境管理指南（征求意见稿）》意见	16
3.9. 长三角地区一体化发展三年行动计划（2024—2026 年）	16
3.10. 重庆市发布《关于加强生态环境分区管控的实施方案（公开征求意见稿）》	17
4. 公司公告	17
5. 大事提醒	20
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	22
7. 风险提示	24

图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/7/28)	7
图 2: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)	8
图 3: 新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	8
图 4: 环卫新能源渗透率	8
图 5: 2024M1-6 环卫装备销售市占率	9
图 6: 2024M1-6 新能源环卫装备销售市占率	9
图 7: 国内 UCOME 与地沟油价格 (周度, 元/吨)	10
图 8: 国内生物柴油与地沟油价差 (周度, 元/吨)	10
图 9: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2024/7/22~2024/7/26)	11
图 10: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪	11
图 11: 2023 年以来氦氖氩周均价	12
图 12: 2024/7/22-2024/7/26 各行业指数涨跌幅比较	13
图 13: 2024/7/22-2024/7/26 环保行业涨幅前十标的	13
图 14: 2024/7/22-2024/7/26 环保行业跌幅前十标的	14
表 1: 公司公告	17
表 2: 大事提醒	20

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：2024/7/29）

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：2024/7/29）

1.2. 设备更新与消费品以旧换新“3000 亿”就位，汽车、废电拆解需求激发+模式优化

事件：7 月 25 日，国家发改委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

统筹 3000 亿元超长期特别国债资金，加力支持设备更新与以旧换新。资金渠道有三：1) 国家发改委牵头安排 1480 亿元超长期特别国债资金；2) 直接向地方安排 1500 亿元超长期特别国债资金；3) 财政部通过原有渠道安排 275 亿元中央财政资金。

汽车拆解：补贴力度与范围加大，激发报废汽车回收拆解需求。

政策边际变化：1) **拓展至营运货车、新能源公交车**：支持报废国三及以下营运类柴油货车，报废并更新补贴单车 8 万元，无报废只更新补贴单车 3.5 万元，只提前报废补贴单车 3 万元。更新车龄 8 年及以上新能源公交车及动力电车，单车补贴 6 万元。

2) **乘用车补贴标准翻倍**：个人消费者报废并购置符合标准乘用车，新能源单车补贴 2 万元（此前为 1 万元）、燃油单车补贴 1.5 万元（此前为 7000 元）。3) **补贴资金中央财政比例提升至 90%**。支持资金按照总体 9:1 的原则实行央地共担（此前为总体 6:4 共担）。

补贴力度与范围加大，激发报废汽车回收拆解需求。根据《中国再生资源回收发展报告》2022年我国机动车报废回收数量约399.1万辆。截至2023年底，国三及以下排放标准燃油乘用车保有量约1370.8万辆，车龄超6年以上的新能源乘用车保有量约83.7万辆，符合条件的老旧汽车保有量约1454.5万辆。**乘用车补贴力度加大激发3倍+回收拆解需求，拓展营运货车及新能源公交车和动力电池，贡献拆解增量。**建议关注汽车拆解产业链，建议关注设备端【华宏科技】【天奇股份】，运营端【华宏科技】【格林美】【天奇股份】【怡球资源】【华新环保】。

废电拆解：中央财政资金支持废电拆解，以旧换新补贴明确激发需求。

政策边际变化：1) 明确家电以旧换新补贴力度：个人消费者购买2级及以上能效或水效的8类家电，补贴标准为销售价格的15%，购买1级及以上额外给予销售价格5%的补贴，每件补贴不超过2000元。**2) 中央财政资金支持废电拆解：**2024年中央财政安排75亿元，以奖代补继续支持废弃电器电子回收处理。**3) 支持资金按照总体9:1的原则实行央地共担。**

中央财政资金支持废电拆解，以旧换新补贴明确激发需求。废弃电器电子产品处理基金于2024年1月1日起停征。此次明确中央财政安排75亿元，以奖代补继续支持废弃电器电子回收处理。2023年度废弃电器电子产品处理基金收入与支出预算数分别为28.50亿元/29.08亿元。**废电拆解补贴资金来源得到明确，补贴金额实现翻倍以上提升，废电拆解商业模式显著优化。**根据《推动消费品以旧换新行动方案》提出到2027年度旧家电回收量较2023年增长30%，随着家电以旧换新补贴落地力度加大，我们预计家电回收行业需求有望加速。建议关注废电拆解产业链，建议关注【中再资环】【大地海洋】。

风险提示：政策执行进展不及预期，大宗商品价格波动，行业竞争加剧

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) 2.7%。【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 4.0%。【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) 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，PB1.5 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 2024/7/28）。

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 PE7 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 PE15 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 2024/7/28）

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（2024/7/28）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主逻辑	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	酒精资源化	688156.SH	路德环境	酒精资源化龙头持续扩产，远期盈利提升，技术&渠道&产品优势巩固地位	1) 养殖需求恢复，玉米豆粕涨价 2) 大客户认证进展	12	0.27	4%	44	0.78	189%	15
	再生水	688466.SI	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&新渠道拓宽	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	48	1.96	-15%	24	2.61	33%	18
	再生金属	688480.SI	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%，服务优势助力公司发展；拟收购紫金药制进一步加强合作	1) 公司在手订单 2) 订单确认节奏	22	0.90	36%	24	2.02	124%	11
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) 行业政策节奏 2) 公司市占率回升情况	52	2.18	-43%	24	2.73	25%	19
	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	44	2.17	123%	20	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	107	10.08	21%	11	10.91	8%	10
	半导体设备	688376.SI	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	34	1.73	41%	20	2.25	30%	15
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	125	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	178	13.06	20%	14	15.18	16%	12
	电子特气	688106.SI	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月在产7个项目，芯导能、西安卫先已量产供气。	1) 国内半导体、光伏需求 2) 特气价格	89	3.15	37%	28	4.10	30%	22

数据来源：Wind，东吴证券研究所预测（盈利预测均来自于东吴证券研究所）

1.5. 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）



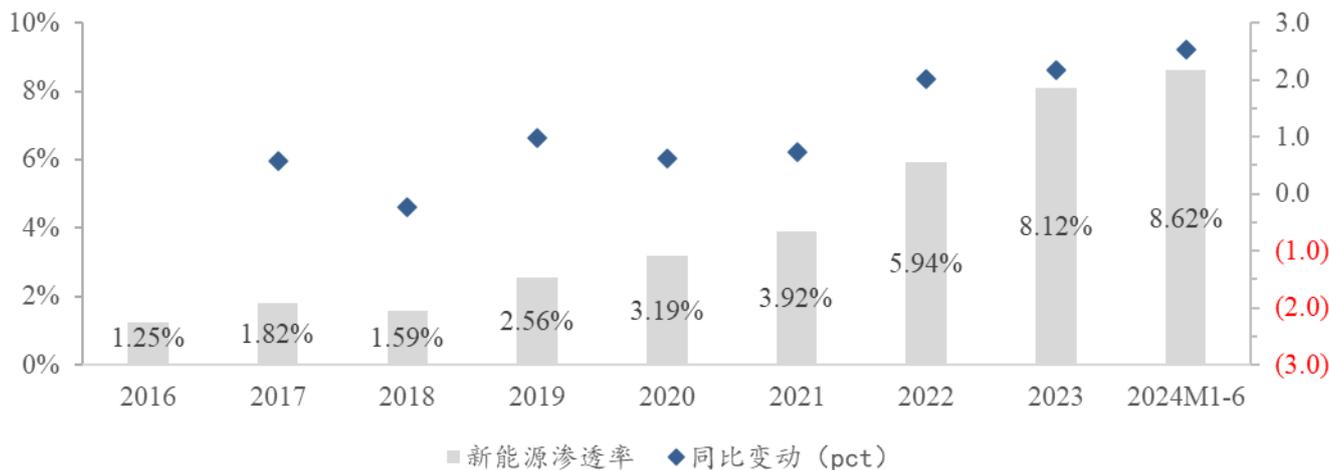
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

2024M1-6 重点公司情况：

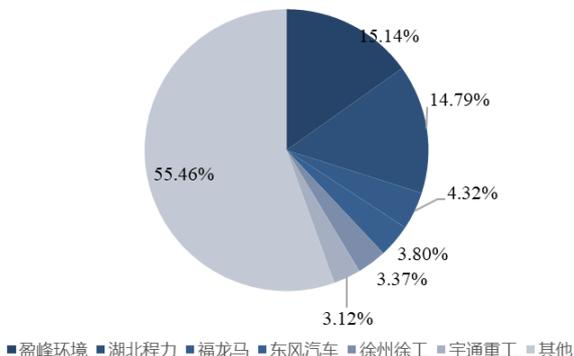
盈峰环境：环卫车市占率第一：销售 5578 辆 (-6.92%)，市占率 15.14% (同比 +0.34pct, 下同)；新能源市占率第一：销售 821 辆 (-10.37%)，市占率 25.84% (-6.07pct)。

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% (-

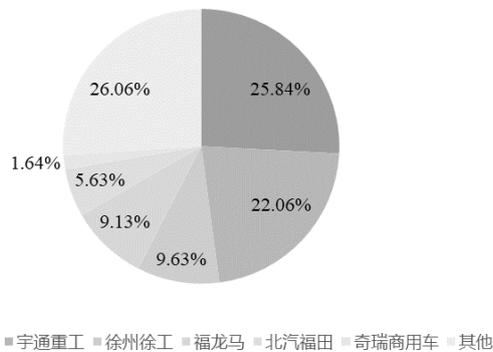
1.44pct)。

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

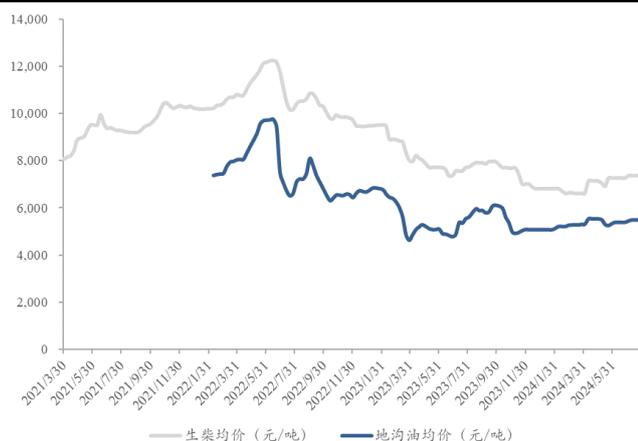


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

1.6. 生物柴油：生柴和原料价格持平，欧盟临时反倾销措施下企业转型迫切

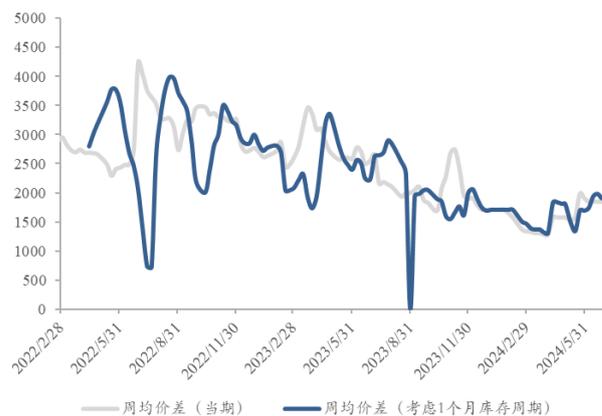
生柴和原料价格持平，欧盟临时反倾销措施下企业转型迫切。1) 原料端：根据卓创资讯，2024/7/19-2024/7/25 地沟油均价 5500 元/吨，环比 2024/7/12-2024/7/18 地沟油均价持平。2) 产品端：2024/7/19-2024/7/25 全国生物柴油均价 7350 元/吨，环比 2024/7/12-2024/7/18 生柴均价持平。3) 价差：国内 UCOME 与地沟油当期价差 1850 元/吨，环比 2024/7/12-2024/7/18 价差持平；若考虑一个月的库存周期，价差为 1950 元/吨，环比 2024/7/12-2024/7/18 价差持平，按照（生物柴油价格-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 2024/7/12-2024/7/18 单吨盈利持平）。原料供应方面，近期随着气温升高，重庆地区对废油脂收集的管控力度有所放缓，但餐饮业低迷影响下，废油脂供应偏紧张。需求方面，2024 年 7 月 19 日欧盟生物柴油委员会（EBB）对国内生物柴油市场提出临时反倾销措施，8 月 16 日开始对国内生物柴油企业征收 12.8%-36.4%不等的关税，可持续航空燃料（SAF）排除在临时措施之外，未来国内生物柴油企业将被迫进入转型期。在临时反倾销措施影响下，国内生物柴油市场低迷情绪加剧。

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

1.7. 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（2024/7/22~2024/7/26）项目平均单位碳酸锂毛利为-7.21 万元/吨（较前一周+0.276 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.14 万元/吨（较前一周+0.044 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 2024/7/26，**1) 碳酸锂价格下降。金属锂**价格为 78.5 万元/吨，周环比变动 0.0%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 8.48 万元/吨，周环比变动-1.9%。**2) 硫酸钴价格稳定。金属钴**价格为 18.9 万元/吨，周环比变动-1.6%；**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 12.73 万元/吨，周环比变动-2.9%；**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-0.5%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.63 万元/吨，周环比变动 0.0%。

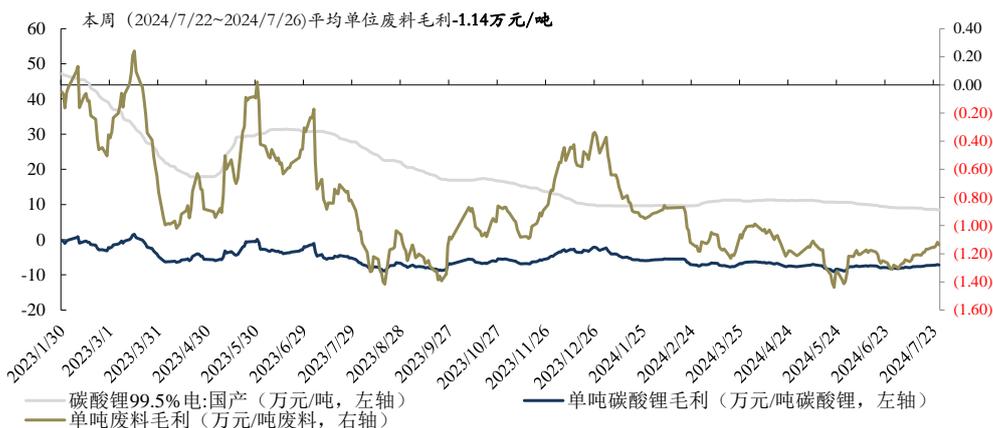
折扣系数稳定。截至 2024/7/26，折扣系数下降。**1) 三元极片粉锂**折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；**2) 三元极片粉钴**折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；**3) 三元极片粉镍**折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/7/22~2024/7/26）

日期		7/22	7/23	7/24	7/25	7/26	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		0.0%	-73.3%		
碳酸锂99.5%电:国产		8.62	8.62	8.59	8.48	8.48		-1.9%	-83.4%		
长江有色市场:平均价:钴:1#		19.20	19.20	19.00	18.90	18.90		-1.6%	-42.4%		
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#		12.96	12.99	12.90	12.55	12.73		-2.9%	-47.0%		
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#		1.43	1.43	1.43	1.43	1.43		-0.5%	-16.5%		
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	-1.5 pct	/	
		钴	74	74	74	74	74		0.0 pct	-2.0 pct	/
		镍	74	74	74	74	74		0.0 pct	-2.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	74	74	74	74		0.0 pct	-1.5 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	-2.0 pct	/
		钴	72	72	72	72	72		0.0 pct	-2.0 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

1.8. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行

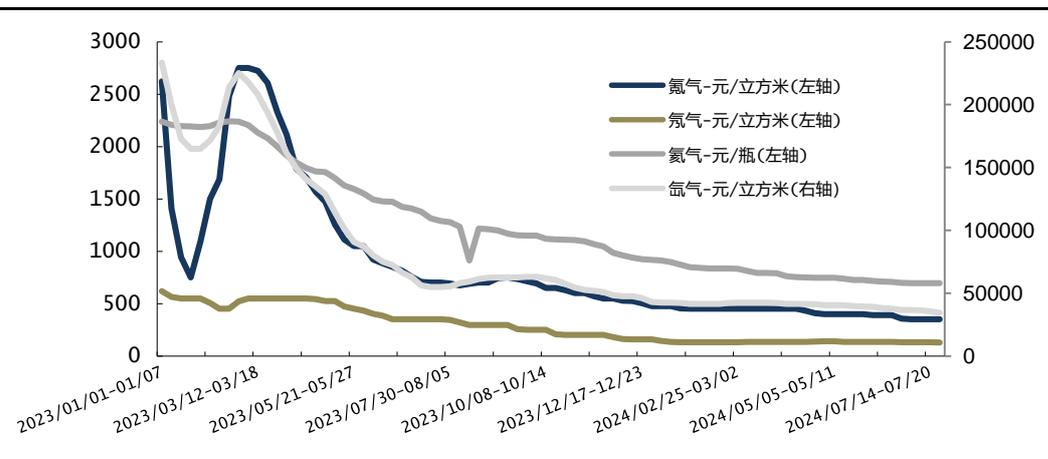
价格整体持稳，市场平稳运行：1) **生产端：**根据隆众资讯调研，截至2024/07/25，气体厂家空分产能利用率较前一周下降0.69pct。2) **产品端：**根据卓创资讯数据，2024/07/21-2024/07/27期间，氙气周均价3.42万元/立方米，环比下降3.62%；氩气周均价350元/立方米，环比持平；氦气周均价127元/立方米，环比下降2.20%；氮气价格周均价694.69元/瓶，环比略降0.15%。3) **供需分析：**氙气，氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无明显支撑，供应相对充足，市场持稳运行；氩气，

氦气市场价格持稳，市场下游需求相对平淡，价格暂时持稳；氦气周均价环比持平。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 年以来氦氖氩氪周均价



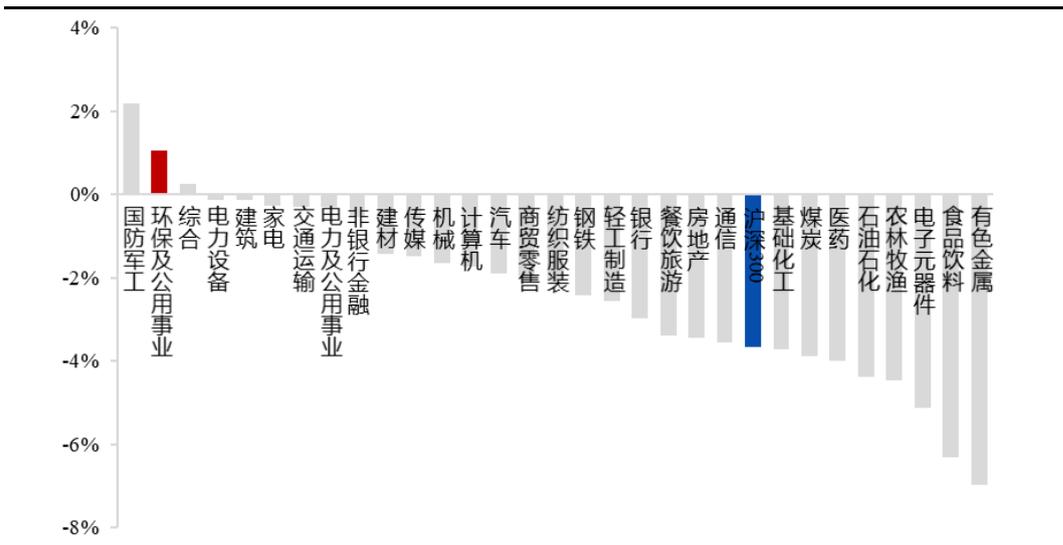
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/7/22-7/26 环保及公用事业指数上涨 1.05%，表现好于大盘。上周上证综指下跌 3.07%，深证成指下跌 3.44%，创业板指下跌 3.82%，沪深 300 指数下跌 3.67%，中信环保及公用事业指数上涨 1.05%。

图12：2024/7/22-2024/7/26 各行业指数涨跌幅比较

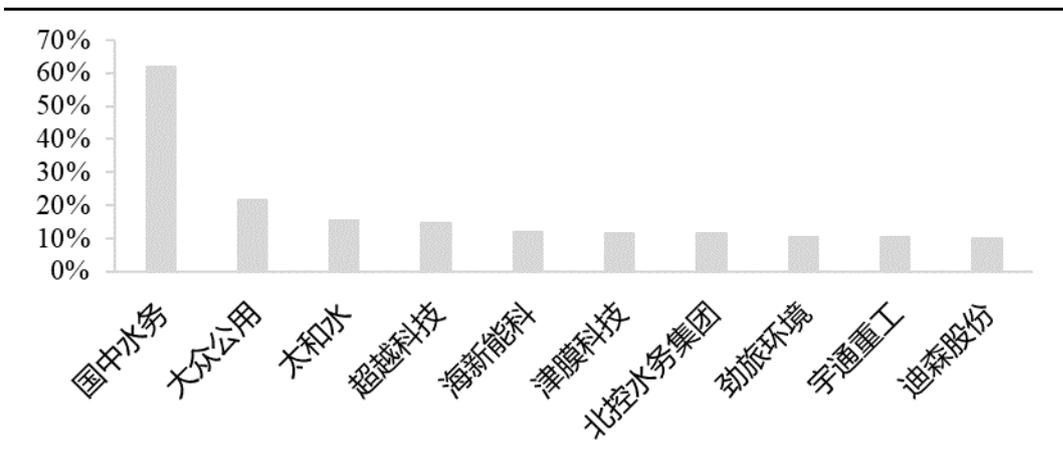


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/7/22-7/26 涨幅前十标的为：国中水务 61.94%，大众公用 21.65%，太和水 15.19%，超越科技 14.57%，海新能科 11.89%，津膜科技 11.64%，北控水务集团 11.42%，劲旅环境 10.39%，宇通重工 10.26%，迪森股份 9.86%。

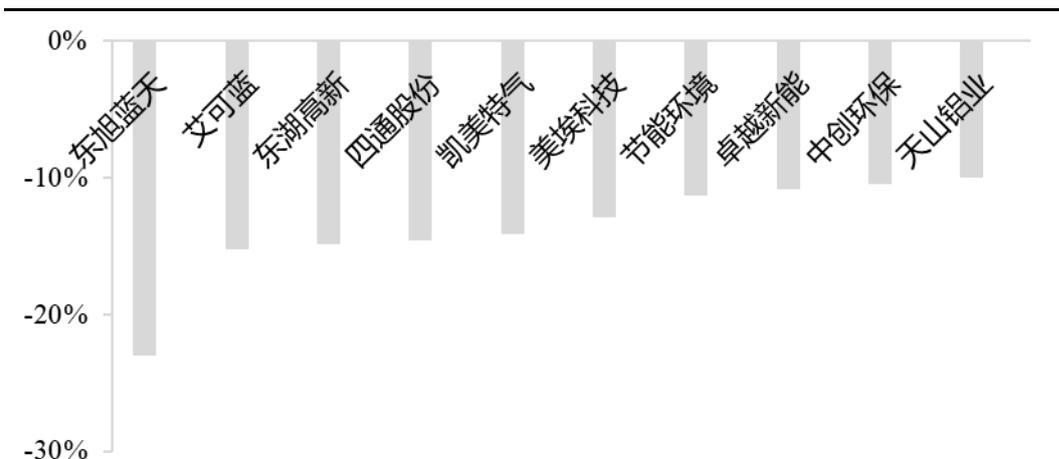
图13：2024/7/22-2024/7/26 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/7/22-2024/7/26 跌幅前十标的为：东旭蓝天-22.88%，艾可蓝-15.18%，东湖高新-14.76%，四通股份-14.45%，凯美特气-14%，美埃科技-12.79%，节能环境-11.25%，卓越新能-10.73%，中创环保-10.34%，天山铝业-9.95%。

图14：2024/7/22-2024/7/26 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. 党的二十届三中全会审议通过《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》

决定指出：1) 推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。2) 推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制。3) 深化能源管理体制改，建设全国统一电力市场，优化油气管网运行调度机制。4) 加强关键共性技术、前沿引领技术、现代工程技术、颠覆性技术创新，加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天、新能源、新材料、高端装备、生物医药、量子科技等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。以国家标准提升引领传统产业优化升级，支持企业用数智技术、绿色技术改造提升传统产业。5) 继续实施“一带一路”科技创新行动计划，加强绿色发展、数字经济、人工智能、能源、税收、金融、减灾等领域的多边合作平台建设。6) 健全绿色低碳发展机制。实施支持绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格政策和标准体系，发展绿色低碳产业，健全绿色消费激励机制，促进绿色低碳循环发展经济体系建设。完善资源总量管理和全面节约制度，健全废弃物循环利用体系。健全煤炭清洁高效利用机制。加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施。完善适应气候变化工作体系。建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制。构建碳排放统计核算体系、产品碳标识认证制度、产品碳足迹管理体系，健全碳市场交易制度、温室气体自愿减排交易制度，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/202407/content_6963770.htm

3.2. 国家发改委印发《关于加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》

7月25日，国家发改委印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，就统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，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，并结合实际动态调整。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202407/content_6964409.htm

3.3. 《国家碳达峰试点（襄阳）实施方案》发布

《方案》指出，推进襄阳国家碳达峰试点城市建设，紧抓碳达峰试点城市建设机遇，立足襄阳先进制造、传统工业、资源循环利用等产业优势，以科技创新引领产业创新，打造工业强市，建设数化襄阳。大力推进先进制造业基地建设，推动电子信息、新能源及智能网联汽车、高端装备、新能源新材料等战略性新兴产业高质量发展，推动建材、化工、冶金、汽车、纺织等传统产业绿色转型升级，推动资源循环利用产业进一步发展壮大。结合襄阳5G+工业互联网融合发展基础优势，推进城市绿色化与数字化协同发展，推动经济社会发展绿色低碳转型，探索现代工业城市碳达峰路径。

数据来源：<https://news.bjx.com.cn/html/20240722/1390209.shtml>

3.4. 发改委等五部门印发《关于加快发展节水产业的指导意见》

7月22日，国家发展改革委、水利部、工业和信息化部、住房城乡建设部、农业农村部联合印发《关于加快发展节水产业的指导意见》（发改环资〔2024〕898号）。指导意见提出，到2027年，节水产业规模达到万亿，培育形成一批“专精特新”小巨人企业，初步建立以企业为主体、市场为导向、创新为动力、产学研用相结合的节水产业发展格局。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202407/content_6964002.htm

3.5. 五部门：严格执行电解铝产能置换政策大气污染防治重点区域不再新增电解铝产能

7月23日国家发展改革委等部门印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》。计划提到，优化产业布局和产能调控。严格执行电解铝产能置换政策，大气污染防治重点区域不再新增电解铝产能。新建和改扩建电解铝项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平，主要用能设备须达到能效先进水平。综合运用环保、节能、安全、技术、质量等手段，依法依规退出和处置电解铝落后低效产能，加快淘汰200kA以下预焙阳极铝电解槽。产能退出项目须符合拆除动力装置、封存电解槽、限期拆除等要

求。合理调控铝锭等高耗能、低附加值产品出口。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240724/1390667.shtml>

3.6. 国家发展改革委发布《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》

国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局、国家数据局等部门制定了《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》，以推动数据中心绿色低碳发展，加快节能降碳改造和用能设备更新，支撑完成“十四五”能耗强度降低约束性指标。到 2025 年底，全国数据中心布局更加合理，整体上架率不低于 60%，平均电能利用效率降至 1.5 以下，可再生能源利用率年均增长 10%，平均单位算力能效和碳效显著提高。到 2030 年底，全国数据中心平均电能利用效率、单位算力能效和碳效达到国际先进水平，可再生能源利用率进一步提升，北方采暖地区新建大型及以上数据中心余热利用率明显提升。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202407/content_6964165.htm

3.7. 生态环境部和住建部修订发布《城市污水处理设施向公众开放工作指南（修订版）》

近日，生态环境部联合住房城乡建设部修订并发布《工作指南》围绕环保设施向公众开放的目标要求，根据当前环保设施向公众开放工作的新形势新情况进行修订，从适用范围、工作原则、开放内容、开放条件、开放形式、开放时间、开放程序、保障措施八个方面对开放工作进一步规范和丰富内容，提高开放工作科学化规范化标准化水平，鼓励、引导公众积极参与设施开放工作，保障公众的生态环境知情权、参与权和监督权，进一步推进美丽中国建设全民行动。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202407/t20240723_1082336.shtml

3.8. 生态环境部公开征求《一般工业固体废物规范化环境管理指南（征求意见稿）》意见

7月25日，国家生态环境部公开征求《一般工业固体废物规范化环境管理指南（征求意见稿）》意见，本指南适用于一般工业固体废物产生单位开展一般工业固体废物规范化环境管理。一般工业固体废物收集、贮存、运输、利用、处置单位可参照执行。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202407/t20240725_1082448.html

3.9. 长三角地区一体化发展三年行动计划（2024—2026年）

近日，长三角区域合作办公室印发《长三角地区一体化发展三年行动计划（2024—2026年）》，三省一市全面对标对表习近平总书记重要讲话精神和国家部署

要求，结合三省一市实际，在新一轮三年行动计划中提出了九个方面，共 165 项重点任务，包括加强长三角科技创新跨区域协同、协同建设长三角世界级产业集群等。

数据来源：https://www.gov.cn/lianbo/difang/202407/content_6964432.htm

3.10. 重庆市发布《关于加强生态环境分区管控的实施方案（公开征求意见稿）》

7月22日重庆市生态环境局发布关于公开征求《关于加强生态环境分区管控的实施方案（公开征求意见稿）》意见的函，《实施方案（公开征求意见稿）》共六个部分十八条，分别为总体要求、全面推进生态环境分区管控、助推经济社会高质量发展、实施生态环境高水平保护、加强监督考核、组织保障。

数据来源：https://sthjj.cq.gov.cn/igixmj/gkyjzj/202407/tOpinion_5151.html

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
担保	宝泰隆	7/22	拟为控股孙公司星途碳材料提供最高额连带责任保证担保，担保金额不超过 0.1 亿元，主要用于星途公司日常经营活动。
	旺能环境	7/22	拟为控股子公司浙江立鑫提供不超过 6000 万元担保，用于补充公司日常经营流动资金，期限不超过 2 年。
	美锦能源	7/22	拟为控股子公司佛山市飞驰汽车科技有限公司提供担保，担保额度合计不超过 46 亿元，主要用于申请贷款/授信或开展其他融资业务等。
	维尔利	7/23	维尔利环保科技集团股份有限公司子公司南京都乐制冷设备有限公司拟申请人民币为 980 万元的综合授信，授信期限为一年。
	维尔利	7/23	维尔利环保科技集团股份有限公司全资子公司广西维尔利环保技术开发有限公司拟向武鸣区农村信用合作联社申请人民币 400 万元的综合授信，授信期限为两年，公司拟为该笔授信提供担保，担保期限为自担保合同生效之日起至债务履行期限届满之日后两年止。
	旺能环境	7/23	旺能环境股份有限公司控股子公司浙江立鑫新材料科技有限公司因贷款置换的需要，拟向银行申请总额不超过 6,000 万元的综合授信额度，用于补充公司日常经营流动资金，期限不超过 2 年。
	圣元环保	7/23	圣元环保股份有限公司与中国建设银行股份有限公司泉州泉港支行签订了《固定资产贷款合同》和《最高额抵押合同》，借款金额为人民币 42,000 万元，被担保方为泉州圣元生物科技工程有限公司，借款期限为 10 年。
	玉禾田	7/23	玉禾田环境发展集团股份有限公司为深圳玉禾田智慧城市运营集团有限公司担保人民币壹亿元整，保证期为三年。
	瀚蓝环境	7/23	担保人为瀚蓝（香港）环境投资有限公司，被担保人为瀚蓝（佛山）投资有限公司，合计不超过 105 亿人民币等值港币。
	九丰能源	7/23	江西九丰能源股份有限公司为东莞市九丰能源有限公司、天津元拓贸易有限公司、宁波良盈贸易有限公司担保，担保金额合计人民币 60,000.00 万元。

	*ST 东园	7/24	近日，公司控股子公司南通九洲环保科技有限公司（与江苏如皋农村商业银行股份有限公司签署了《借款展期协议》，延长原借款期限，展期金额 3,300 万元。公司、南通九洲大件起重运输有限公司及该公司法定代表人范从和为该笔贷款提供连带责任保证担保。经 2023 年度股东大会审议通过，公司 2024 年度可向南通九洲提供的担保额度为 15,000 万元。本次提供担保前，南通九洲可用担保额度为 10,900 万元；本次担保后，南通九洲可用担保额度为 10,900 万元。本次担保事项在公司第八届董事会第八次会议和 2023 年度股东大会审议的担保额度内，无需再提交董事会和股东大会审议。
	百川能源	7/25	公司子公司百川燃气拟向上海浦东发展银行股份有限公司河北雄安分行申请借款，公司为百川燃气提供 8000 万元连带责任保证，担保期限 3 年；公司为子公司永清百川向深圳高新投提供反担保保证，履约保函金额为 3000 万元，期限为 3 年。
	怡球资源	7/26	此次被担保企业为怡球金属资源再生（中国）股份有限公司全资子公司 Metalico, Inc。本次担保为对控股子公司提供的担保，不属于关联担保。公司本次为 Metalico, Inc 担保金额为不超过 2,000 万美元，折合人民币不超过 1.43 亿元。截至公告披露日，除本次担保外，公司及全资子公司已为 Metalico, Inc 提供的担保总额为约 1.43 亿元人民币，实际尚未提款。
收购	瀚蓝环境	7/24	瀚蓝环境计划通过其子公司瀚蓝香港，向粤丰环保的计划股东和购股权持有人提出私有化建议。若所有购股权未行权，瀚蓝香港将持有粤丰环保 92.77% 的股份。若除李咏怡外的所有购股权行权，粤丰环保总股本将变为 2,441,791,169 股，瀚蓝香港将持有 92.78% 的股份。瀚蓝香港向计划股东支付的现金对价为 4.90 港元/股，向购股权持有人支付的现金对价为 0.51 港元/份。若所有购股权未行权，交易总价为 11,090,722,490.10 港元。若除李咏怡外的所有购股权行权，交易总价为 11,100,599,990.10 港元。
	海天股份	7/25	海天股份终止对安发国际有限公司 100% 股权的收购，并敦促深圳市海晟环保科技有限公司在协议解除后十日内全额返还公司已支付的 5400 万元。
	同济科技	7/26	根据上海联合产权交易所《上海同济检测技术有限公司 55% 股权》，同济控股将其持有的同济检测 55% 股权在上海联合产权交易所挂牌转让，挂牌底价 16,641.7855 万元，挂牌起始日期为 2024 年 6 月 28 日，挂牌终止日期为 2024 年 7 月 25 日。同济检测经营范围有：建设工程质量检测；岩土工程勘察；水文地质勘察；工程测量勘察；测绘；建筑、市政、汽车配件、环保、计算机、消防科技、消防设备检测技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务。
股东高管增 减持	高能环境	7/24	吴士慧先生通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份 50,000 股，增持金额 249,500 元。2024 年 7 月 24 日，公司接到吴士慧先生通知，基于对公司战略发展的坚定信心及对公司长期投资价值和未来发展前景的充分认可，其通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持了公司股份。
	兖矿能源	7/26	2024 年 1 月 22 日-2024 年 7 月 26 日，山东能源通过上海证券交易所交易系统及香港联合交易所有限公司交易系统，以集中竞价方式增持公司 A 股和 H 股股份共计 27,715,380 股，占公司总股本的比例约为 0.3046%，增持金额人民币 300,202,748.73 元。截至本公告披露日，山东能源共持有公司 A 股股份 4,395,142,871 股，包括通过自身账号持有 4,185,339,592 股，通过可交换公司债券质押专户持有 209,803,279 股；通过兖矿集团（香港）有限公司持

			有公司 H 股股份 704,011,500 股。山东能源直接和间接持有公司股份共 5,099,154,371 股，占公司总股本的 56.0386%。本次增持计划尚未实施完毕。
股份解质押	中航泰达	7/24	公司接到股东北京基联启迪投资管理有限公司的通知，股东北京基联启迪投资管理有限公司本次解除股份质押 4,000,000 股，占其所持股份 42.41%，占公司总股本 2.86%。本次解质的股份中，0 股为有限售条件股份，4,000,000 股为无限售条件股份，解质的股份已在中国结算办理相关手续，解除日期为 2024 年 7 月 23 日。上述股份于 2021 年 7 月 19 日被质押，质押权人为北京华夏汇通小额贷款有限公司。截至公告披露日，公司股东北京基联启迪投资管理有限公司剩余被质押的股份为 4,700,000 股，占其所持股份的 49.83%，占公司总股本的 3.36%。剩余被质押股份中，4,700,000 股为有限售条件股份，0 股为无限售条件股份，原合同约定到期日为 2022 年 6 月 29 日，后经双方协商一致向后顺延，质押权人为北京星宇新材料科技有限公司。
	博世科	7/24	安徽博世科环保科技股份有限公司收到持股 5%以上股东王双飞先生的通知，其直接持有的部分公司股份于近日办理了质押登记手续，具体情况如下：本次质押股份数量：27,910,000 股，质权人：安徽省中安科技小额贷款股份有限公司，质押用途：融资。
	陕西黑猫	7/25	公司控股股东黄河矿业将其所持有的公司无限售流通股 1800 万股补充质押给平安银行股份有限公司西安分行，占其所持股份比例 1.3%，占公司总股本比例 0.59%。
	首华燃气	7/25	首华燃气科技（上海）股份有限公司控股股东赣州海德投资合伙企业（有限合伙）解除质押 48 万股股份，占其所持股份比例 1.76%，占公司总股本比例 0.18%，展期质押 2300 万股股份，占其所持股份比例 84.51%，占公司总股本比例 8.56%。
	冀中能源	7/25	冀中能源股份有限公司股东冀中能源邯郸矿业集团有限公司将其所持有公司的 735.76 万股份延长质押期限，占其所持股份比例 3.02%，占公司总股本比例 0.21%。
	金圆股份	7/26	金圆股份质押数量 6250000 股，占其所持股份比例 2.70%，占公司总股本比例 0.80%，不属于限售股、不属于补充质押。质押从 2024 年 7 月 24 日至办理解除质押手续之日，质权人为浦发银行股份有限公司杭州萧山支行。
	浙富控股	7/26	股东叶标质押数量合计 211800000 股，占其所持股份比例 223.53%，占公司总股本比例 4.06%。质押从 2023 年 8 月 10 日至 2024 年 7 月 25 日，质权人为财通证券资产管理有限公司。
	中航泰达	7/26	公司股东北京基联启迪投资管理有限公司质押 4,000,000 股，占公司总股本 2.86%。在本次质押的股份中，0 股为有限售条件股份，4,000,000 股为无限售条件股份。质押期限为 2024 年 7 月 25 日起至 2026 年 7 月 24 日止。质押股份主要用于出质人归还北京华夏汇通小额贷款有限公司借款，质押权人为北京中海典当有限公司，质押权人与质押股东不存在关联关系。质押股份已在中国结算办理质押登记。
股权激励	天源环保	7/24	公司于 2024 年 7 月 15 日召开了第六届董事会第三次会议和第六届监事会第三次会议，分别审议通过了《关于 2022 年限制性股票与股票期权激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期及预留授予第一类限制性股票第一个解除限售期解除限售条件成就的议案》，根据《上市公司股权激励管理办法》及公司《2022 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）》的规定，公司董事会认为本次激励计划首次授予第一类限制性股票第二个解除限售期及预留授予第一类限

		<p>制性股票第一个解除限售期解除限售条件已成就，根据公司 2022 年第三次临时股东大会对董事会的授权，同意公司按照《2022 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）》的相关规定办理解除限售相关事宜。2022 年 5 月 11 日，公司召开第五届董事会第十二次会议，审议通过了与本次激励计划有关的议案，包括《关于公司〈2022 年限制性股票与股票期权激励计划（草案）〉及其摘要的议案》《关于公司〈股权激励计划实施考核管理办法〉的议案》及《关于提请公司股东大会授权董事会办理股权激励有关事项的议案》等。公司独立董事就本次激励计划发表了同意的独立意见。</p>	
	九丰能源	7/26	<p>公司《关于向 2024 年限制性股票与股票期权激励计划激励对象首次授予限制性股票与股票期权的议案》，同意确定以 2024 年 6 月 21 日作为首次授予日/授权日，向 134 名激励对象授予 234.85 万股限制性股票，向 134 名激励对象授予 234.85 万份股票期权。公司本次股权激励股份登记手续已于 2024 年 7 月 25 日办理完成，并取得中登公司出具的《证券变更登记证明》。期权名称为九丰能源期权；期权代码（分三期行权）分别为 1000000677、1000000678、1000000679。</p>
业绩预告	仕净科技	7/25	<p>公司发布半年报业绩预告称，公司上半年归母净利润为 1.2 亿元 - 1.5 亿元，同比增长 16.14% - 45.17%；扣非净利润 1.11 亿元 - 1.425 亿元，同比增长 10.93% - 42.45%。</p>
	新天绿能	7/26	<p>根据公司初步统计，2024 年第二季度，本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 3,413,641.84 兆瓦时，同比下降 7.91%；完成上网电量 3,333,365.17 兆瓦时，同比下降 8.03%。截至 2024 年 6 月 30 日，累计完成发电量 7,530,913.65 兆瓦时，同比下降 3.61%；累计完成上网电量 7,355,583.20 兆瓦时，同比下降 3.73%。2024 年 1-6 月，公司平均上网电价（不含税）为 0.44 元/千瓦时，较去年同期持平；公司市场化交易电量 2,620,061.00 兆瓦时，交易电量占比 35.62%，同比下降 1.70 个百分点。</p>

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
	蓝天燃气	4 亿股首发原股东限售股份于 2024-07-29 上市流通
2024/7/30	金房能源	1708.61 万股首发原股东限售股份于 2024-07-30 上市流通
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>