

环保行业跟踪周报

系统部署全面绿色转型，推进水固电价格改革，寻找固废及燃气板块 alpha 增持（维持）

2024年08月19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，三峰环境，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，凯美特气，盛剑科技，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，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：**重点推荐【光大环境】垃圾焚烧龙头资本开支快速下降，预计24年自由现金流转正，股息率(ttm)6.1%未来随现金流改善仍有提升空间。PB(MRQ)0.46倍，2024年PE5倍；【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，PB(MRQ)1.0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2024/8/16)
- **系统部署全面绿色转型，22-30年节能环保产业规模复增目标8%，推进水固电价格改革。** 8月11日，《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》印发，提出到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右(首提)；非化石能源消费比重提高到25%左右，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右，大宗固体废弃物年利用量达到45亿吨左右等(与前期目标一致)。1) **清洁能源：**稳妥推进能源绿色低碳转型，强调天然气在新型能源体系建设中的作用。推广低碳交通运输工具，关注环卫电动化、生物航煤、绿色甲醇等。2) **节能减排：**22-30年节能环保产业复增目标8%，关注节能、节水及低碳技术企业。3) **循环再生：**大力发展资源循环利用产业，重视再生资源潜力。4) **制度保障：**完善绿色转型价格改革，关注水固电市场化改革；碳减排支持工具时限延至2027年末。
- **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。** CCR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：生柴价格环比下滑，需求面承压。** 2024/8/9-2024/8/15生物柴油均价7275元/吨(周环比-1.0%)，地沟油均价5275元/吨(周环比持平)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为25元/吨(周环比-75.0%)。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&折扣系数稳定，盈利小幅上升。** 2024/8/12-2024/8/16，三元黑粉折扣系数稳定，锂/钴/镍系数分别为74%/74%/74%。截至2024/8/16，碳酸锂7.52万(周环比-6.3%)，金属钴17.00万(-5.0%)，金属镍12.98万(-1.6%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.11万(+0.025万)。4) **电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。** 2024/8/11-2024/8/17氫气周均价3.4万元/m³(周环比持平)，氦气周均价350元/m³(周环比持平)；氖气周均价125元/m³(周环比持平)，氩气周均价694元/瓶(周环比持平)。
- **最新研究：九丰能源：**业绩稳步成长，清洁能源核心资产优化&能服特气贡献提升。**行业点评：**系统部署全面绿色转型，22-30年节能环保产业规模复增目标8%，推进水固电价格改革
- **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

《中央层面首次系统部署全面绿色转型，重申市场化改革，寻找固废及燃气板块 alpha》

2024-08-14

《系统部署全面绿色转型，22-30年节能环保产业规模复增目标8%，推进水固电价格改革》

2024-08-13

内容目录

| | |
|--|-----------|
| 1. 最新观点 | 4 |
| 1.1. 系统部署全面绿色转型，22-30 年节能环保产业规模复增目标 8%，推进水固电价格改革 | 4 |
| 1.2. 从红利逻辑进入价格市场化阶段，寻找固废及燃气板块 alpha | 5 |
| 1.3. 燃气&水务价格改革推进，促成长+提估值逻辑兑现中 | 6 |
| 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：生柴价格环比下滑，需求面承压 | 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 | 12 |
| 3. 行业新闻 | 13 |
| 3.1. 中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见 | 13 |
| 3.2. 生态环境部与意大利环境和能源安全部将开展多领域环境合作 | 14 |
| 3.3. 《云南省生态环境保护条例（草案修改稿）》征求意见 | 14 |
| 3.4. 福建省发布地方标准《建筑用涂料与胶粘剂挥发性有机化合物控制指南》 | 14 |
| 3.5. 推进产业绿色化转型 《天津市推动制造业高质量发展若干政策措施实施细则》征求意见 | 15 |
| 3.6. 内蒙古自治区党委自治区人民政府关于全面推进美丽内蒙古建设的实施意见 | 15 |
| 3.7. 四川省印发《四川省绿色金融创新发展工作方案（2024-2026）》 | 15 |
| 4. 公司公告 | 16 |
| 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 | 24 |

图表目录

| | | |
|-------|-------------------------------------|----|
| 图 1: | 弹性标的梳理 (2024/8/16) | 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) | 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 (2024/8/12~2024/8/16) | 10 |
| 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: | 2024/8/12-8/16 各行业指数涨跌幅比较 | 12 |
| 图 13: | 2024/8/12-8/16 环保行业涨幅前十标的 | 13 |
| 图 14: | 2024/8/12-8/16 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. 系统部署全面绿色转型，22-30 年节能环保产业规模复增目标 8%，推进水固电价格改革

中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。8月11日，《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》印发，提出到2030年，节能环保产业规模达到15万亿元左右（首提）；非化石能源消费比重提高到25%左右，营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比2020年下降9.5%左右，大宗固体废弃物年利用量达到45亿吨左右等（与前期目标一致）。

清洁能源——推进前端能源绿色转型+终端用能绿色化。

稳妥推进能源绿色低碳转型。1) **加强化石能源高效清洁利用。先立后破，非化石能源有序替代化石能源。**煤炭：严格合理控制消费增长，接下来5年逐步减少。煤电：加快现役机组节能降碳、灵活性、供热三改联动，合理规划建设所必需的调节性、支撑性煤电。油气：加大油气资源勘探开发和增储上产力度，加快勘探开发与新能源融合发展。2) **大力发展非化石能源。重申到2030年非化石能源消费占25%。**清洁能源基地：加快建设西北风光、西南水电、海上风电、沿海核电。分布式：积极发展。生物质能、地热能、海洋能等：因地制宜。氢能：推动制储输用全链条发展。水电：统筹水电开发和生态保护，推进水风光一体化开发。核电：积极安全有序发展，保持合理布局和平稳建设节奏。3) **加快构建新型电力系统。**加强清洁能源基地、调节性资源和输电通道衔接协同，气电：鼓励在气源可落实、气价可承受地区布局天然气调峰电站。抽蓄、新型储能、光热发电：科学布局，重申2030年抽蓄装机容量超1.2亿千瓦。智能电网：加快微电网、虚拟电厂、源网荷储一体化项目建设。需求侧管理：加强。

强调天然气在新型能源体系建设中的作用。天然气与新能源融合发展的过程中，气源保障力度增强、调峰需求有望带动气电装机，燃气板块受益于气电投产气量提升：1) **受益顺价政策，价差提升。**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】。2) **高股息现金流资产。**重点推荐【蓝天然气】【新奥股份】。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】。

推广低碳交通运输工具，关注环卫电动化、生物航煤、绿色甲醇等。1) 推动城市公共服务车辆电动化替代。环卫电动化重点推荐【宇通重工】【福龙马】，建议关注【盈峰环境】。2) 加强可持续航空燃料研发应用，鼓励净零排放船用燃料研发生产应用。生物航煤建议关注【嘉澳环保】【山高环能】；绿色甲醇建议关注【中国天楹】。

节能减排——22-30 年节能环保产业复增目标 8%，关注节能/节水及低碳技术企业。

《意见》提出，加快培育有竞争力的绿色低碳企业，打造一批领军企业和专精特新中小企业。大力推广合同能源管理、合同节水管理、环境污染第三方治理等模式和以环境治理效果为导向的环境托管服务。到2030年节能环保产业规模达到15万亿元左右。2022年中国节能环保产业产值超8万亿元，为完成政策目标，22-30年产业规模复合增速需达到8%。1) 合同能源管理：建议关注【南网能源】【维尔利】【中材节能】【中材国际】等，2) 节水：重点推荐工业再生水【金科环境】，建议关注农业节水【大禹节水】等，3) 低碳技术：重点推荐水泥固碳【仕净科技】等。

循环再生——发展循环经济，重视再生资源成长潜力。推广资源循环型生产模式，大力发展资源循环利用产业；推进生活垃圾分类，提升资源化利用率；健全废弃物循环利用体系。重点推荐危废资源化【高能环境】，再生塑料【英科再生】【三联虹普】，酒糟资源化【路德环境】，建议关注锂电回收【天奇股份】等。

制度保障——完善绿色转型价格改革，延长碳减排支持工具期限延至2027年末。
1) 电：深化电力价格改革。2) 水：完善居民阶梯水价、非居民用水及特种用水超定额累进加价政策，推进农业水价综合改革。水价市场化增强资产盈利稳定性&改善现金流，模式理顺促长期成长，重点推荐【洪城环境】【兴蓉环境】【中国水务】等。3) 固：支持地方完善收费模式，推进生活垃圾处理收费方式改革，建立城镇生活垃圾分类和减量激励机制。C端付费理顺，改善现金流&鼓励超额收益，提振板块估值，重点推荐【光大环境】【三峰环境】【瀚蓝环境】【绿色动力】等。

风险提示：政策执行进展不及预期，行业竞争加剧等。

1.2. 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：重点推荐【光大环境】垃圾焚烧龙头资本开支快速下降，预计24年自由现金流转正，股息率(ttm) 6.1%未来随现金流改善仍有提升空间。PB(MRQ)0.46倍，2024年PE5倍。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2024/8/16)

2) 燃气：重点推荐【昆仑能源】行业最稳定的资产。中石油控股，PB(MRQ)1.0倍，

比同行折价 40% (估值日期 2024/8/16), 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 2024/8/16)

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 年自由现金流转正正在即, 股息率 (TTM) 6.1%。【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, PB1.3 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 2024/8/16)。

环保 3.0 高质量发展时代——细分成长龙头。1) 技术孕育细分龙头, 【九丰能源】天然气主业稳定, 能服+特气加速扩张, 2024 年 PE11 倍, 我们预计 23-25 年归母净利润

复增 20%。【龙净环保】大股东紫金持续增持，放弃一致行动人表决权释放出 10%增持空间；大气治理稳定增长，矿山绿电在手 2GW 开启验证，200MW 即将投运，中期目标 5GW，2024 年 PE11 倍。【仕净科技】光伏配套设备订单充裕+topcon 电池片投产&硅片一体化布局+固碳项目加速。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 2024/8/16)

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（2024/8/16）

| 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，玉米豆粕溢价 2) 大客户认证进展 | 12 | 0.27 | 4% | 45 | 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% | 19 | 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 | 48 | 1.96 | -15% | 25 | 2.61 | 33% | 18 |
| | 再生金属 | 688480.SH | 赛恩斯 | 股权激励指引公司高速发展，2022-2025年收入复增40%。紫金矿业持股21%，股东优势助力公司发展；拟收购紫金药剂进一步加深合作 | 1) 公司在手订单 2) 订单确认节奏 | 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 | 65 | 2.18 | -43% | 30 | 2.73 | 25% | 24 |
| | 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 | 45 | 2.17 | 123% | 21 | 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 | 100 | 10.08 | 21% | 10 | 10.91 | 8% | 9 |
| | 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 | 33 | 1.73 | 41% | 19 | 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 | 122 | 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 | 172 | 13.06 | 20% | 13 | 15.18 | 16% | 11 |
| 电子特气 | | 688106.SH | 金宏气体 | 大宗气体推进一体化战略。1) 向上增加原料自给产能，提高液氮液氧自给率。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 | 84 | 3.15 | 37% | 27 | 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）

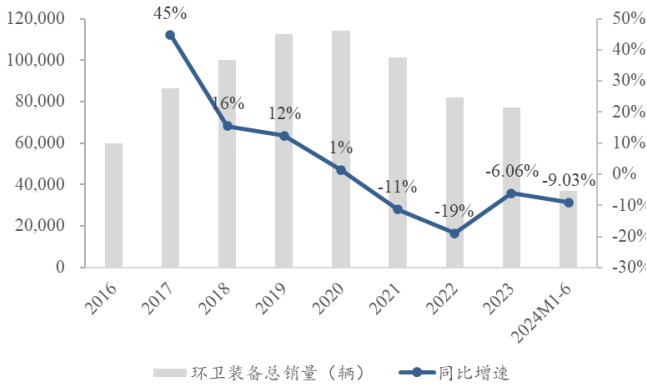
1.5. 环卫装备：2024M1-6 环卫新能源销量同增 29%，渗透率同比提升 2.52pct 至 8.62%

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。

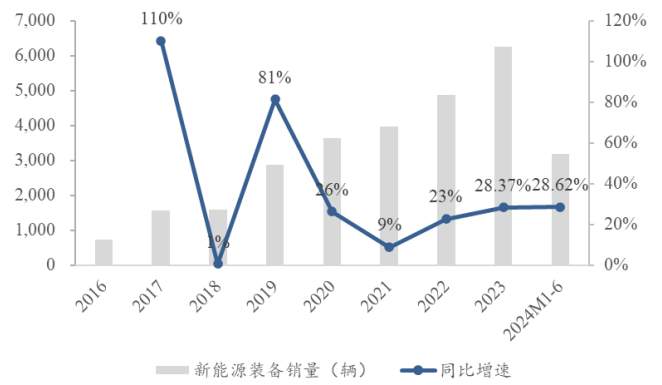
2024M6 新能源环卫车单月销量同增 16%，单月渗透率为 8.23%。2024M6，环卫车合计销量 5725 辆，同比变动-22.34%，环比变动-12.39%。其中，新能源环卫车销量 471 辆，同比变动+15.72%，环比变动-26.29%，新能源渗透率 8.23%，同比变动+2.71pct。

图2：环卫车销量与增速（单位：辆）



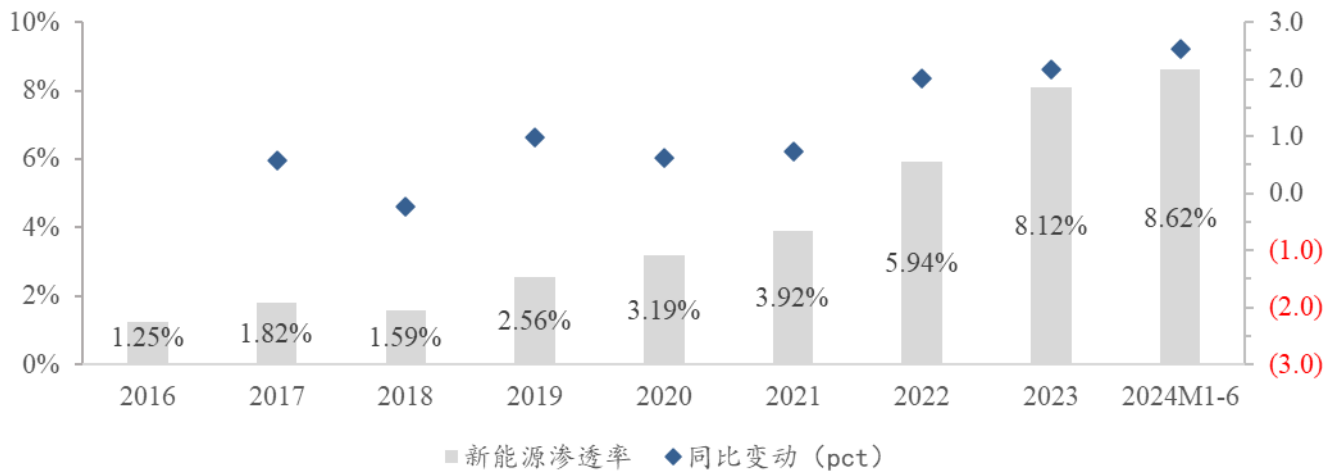
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

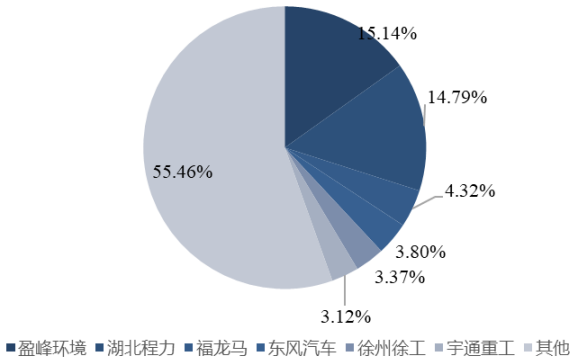
2024M1-6 重点公司情况：

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)。

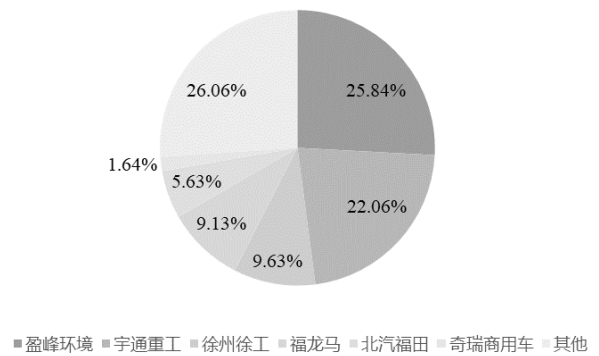
福龙马：环卫车市占率第三：销售 1591 辆 (-0.69%)，市占率 4.32% (+0.36pct)；
 新能源市占率第四：销售 290 辆 (+58.47%)，市占率 9.13% (-1.44pct)。

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

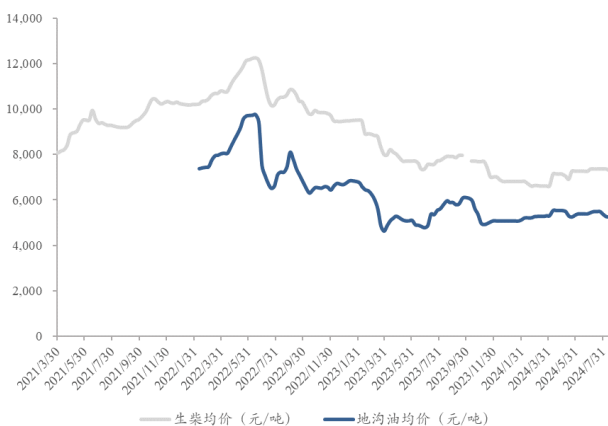


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

1.6. 生物柴油：生柴价格环比下滑，需求面承压

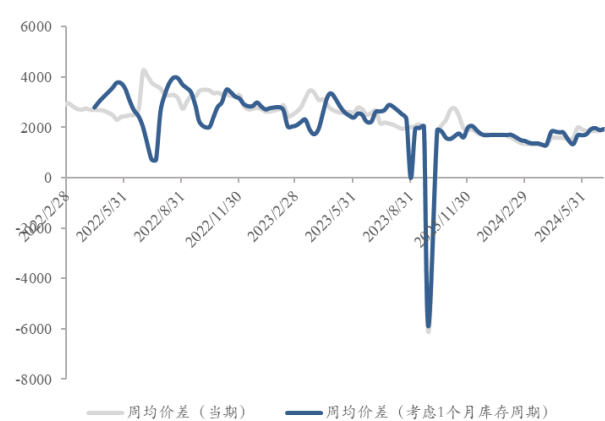
生柴价格环比下滑，需求面承压。1) **原料端**：根据卓创资讯，2024/8/9-2024/8/15 地沟油均价 5275 元/吨，环比 2024/8/2-2024/8/8 地沟油均价持平。2) **产品端**：2024/8/9-2024/8/15 全国生物柴油均价 7275 元/吨，环比 2024/8/2-2024/8/8 生柴均价-1/0%。3) **价差**：国内 UCOME 与地沟油当期价差 2000 元/吨，环比 2024/8/2-2024/8/8 价差-3.6%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1775 元/吨，环比 2024/8/2-2024/8/8 价差-4.1%，按照（生物柴油价格-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 25 元/吨（环比 2024/8/2-2024/8/8 单吨盈利-75.0%）。原料供应方面，车辆运输成本依旧处于高位，运输车辆偏紧张，加之目前收油市场竞争剧烈，收油量较少。8 月中旬临时反倾销措施开始实行，生物柴油需求面短期内承压。

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（2024/8/12~2024/8/16）项目平均单位碳酸锂毛利为-6.99 元/吨（较前一周+0.159 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.11 万元/吨（较前一周+0.025 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 2024/8/16，1) 碳酸锂价格下跌。金属锂价格为 71.0 万元/吨，周环比变动-4.1%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 7.52 万元/吨，周环比变动-6.3%。2) 硫酸钴价格下跌。金属钴价格为 17.0 万元/吨，周环比变动-5.0%；前驱体：硫酸钴价格为 2.90 万元/吨，周环比变动-1.0%。3) 硫酸镍价格稳定。金属镍价格为 12.98 万元/吨，周环比变动-1.6%；前驱体：硫酸镍价格为 2.78 万元/吨，周环比变动 0.0%。4) 硫酸锰价格下跌。金属锰价格为 1.39 万元/吨，周环比变动-2.5%；前驱体：硫酸锰价格为 0.61 万元/吨，周环比变动-3.2%。

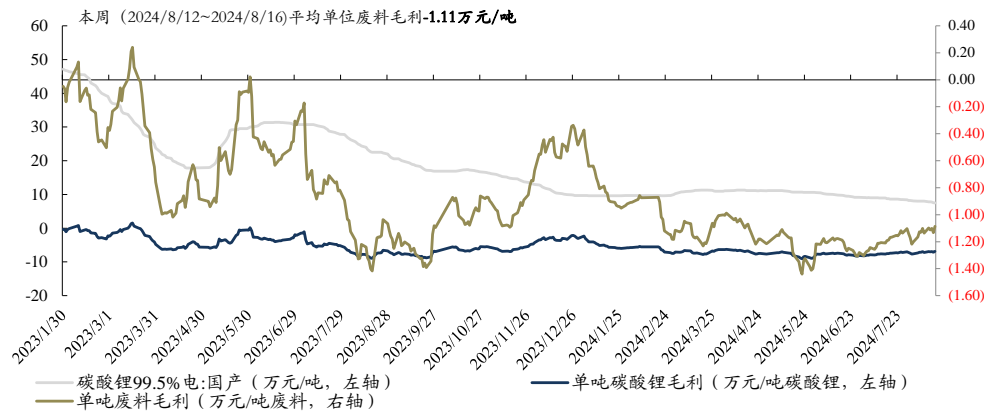
折扣系数稳定。截至 2024/8/16，折扣系数稳定。1)三元极片粉锂折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；2) 三元极片粉钴折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；3) 三元极片粉镍折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/8/12~2024/8/16）

| 日期 | | 8/12 | 8/13 | 8/14 | 8/15 | 8/16 | 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% | | 73.00 | 73.00 | 73.00 | 73.00 | 71.00 | | -4.1% | -9.6% | -75.8% | |
| 碳酸锂99.5%电:国产 | | 7.82 | 7.80 | 7.74 | 7.54 | 7.52 | | -6.3% | -14.5% | -85.3% | |
| 长江有色市场:平均价:钴:1# | | 17.70 | 17.70 | 17.50 | 17.30 | 17.00 | | -5.0% | -12.8% | -48.2% | |
| 前驱体:硫酸钴 | | 2.93 | 2.93 | 2.93 | 2.90 | 2.90 | | -1.0% | -1.7% | -40.8% | |
| 长江有色市场:平均价:镍板:1# | | 12.84 | 12.96 | 12.87 | 12.90 | 12.98 | | -1.6% | -3.4% | -46.0% | |
| 前驱体:硫酸镍:电池级 | | 2.78 | 2.78 | 2.78 | 2.78 | 2.78 | | 0.0% | -2.5% | -28.4% | |
| 长江有色市场:平均价:电解锰:1# | | 1.42 | 1.42 | 1.41 | 1.40 | 1.39 | | -2.5% | -5.5% | -18.8% | |
| 前驱体:硫酸锰:电池级 | | 0.63 | 0.63 | 0.63 | 0.63 | 0.61 | | -3.2% | -3.2% | -7.6% | |
| 折扣系数（%） | | | | | | | | | | | |
| 三元 | 极片粉 | 锂 | 74 | 74 | 74 | 74 | 74 | | 0.0 pct | 0.0 pct | / |
| | | 钴 | 74 | 74 | 74 | 74 | 74 | | 0.0 pct | 0.0 pct | / |
| | | 镍 | 74 | 74 | 74 | 74 | 74 | | 0.0 pct | 0.0 pct | / |
| 钴酸锂 | 极片粉 | 锂 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | -74.0 pct | -74.0 pct | / |
| | | 钴 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | -74.0 pct | -74.0 pct | / |
| | 电池粉 | 锂 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | -71.5 pct | -71.5 pct | / |
| | | 钴 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | -71.5 pct | -71.5 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

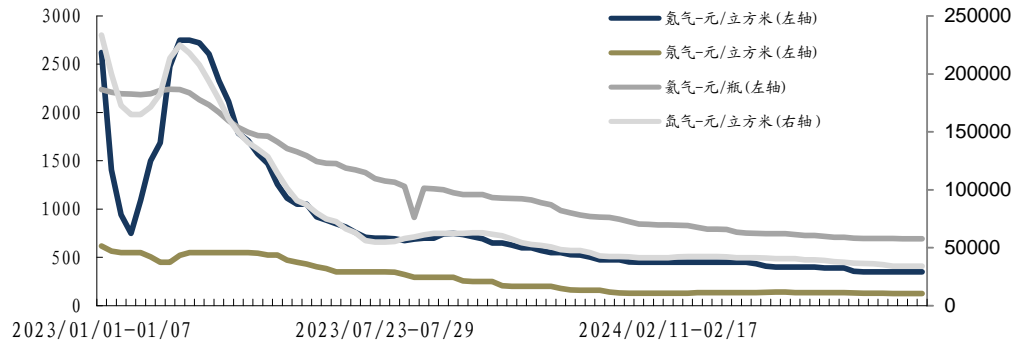
1.8. 电子特气: 价格整体持稳, 市场平稳运行

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 2024/08/15, 气体厂家空分产能利用率较前一周上升 0.72pct。2) **产品端:** 根据卓创资讯数据, 2024/08/11-2024/08/17 期间, 氙气周均价 3.4 万元/立方米, 环比持平; 氦气周均价 350 元/立方米, 环比持平; 氖气周均价 125 元/立方米, 环比持平; 氪气价格周均价 693.93 元/瓶, 环比持平。3) **供需分析:** 氙气, 氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无明显支撑, 供应相对充足, 市场持稳运行; 氦气, 氦气市场价格持稳, 市场下游需求相对平淡, 价格暂时持稳; 氖气周均价环比持平。市场需求较为平淡, 半导体市场仍需时间恢复, 整体低价盘整为主; 氪气, 氪气市场价格延续下调走势, 成交重心下移。

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

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

图11: 2023年以来氦氖氩周均价



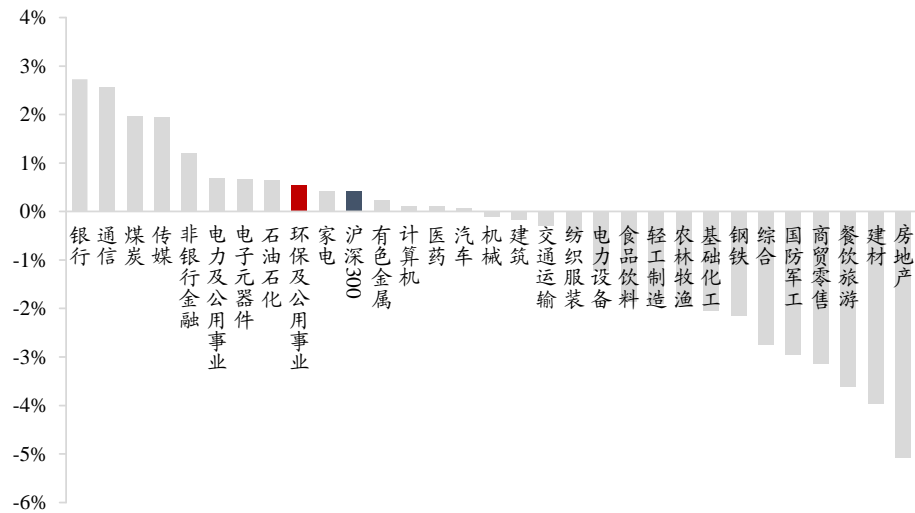
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/8/12-8/16 环保及公用事业指数上涨 0.55%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.6%，深证成指下跌 0.52%，创业板指下跌 0.26%，沪深 300 指数上涨 0.42%，中信环保及公用事业指数上涨 0.55%。

图12: 2024/8/12-8/16 各行业指数涨跌幅比较



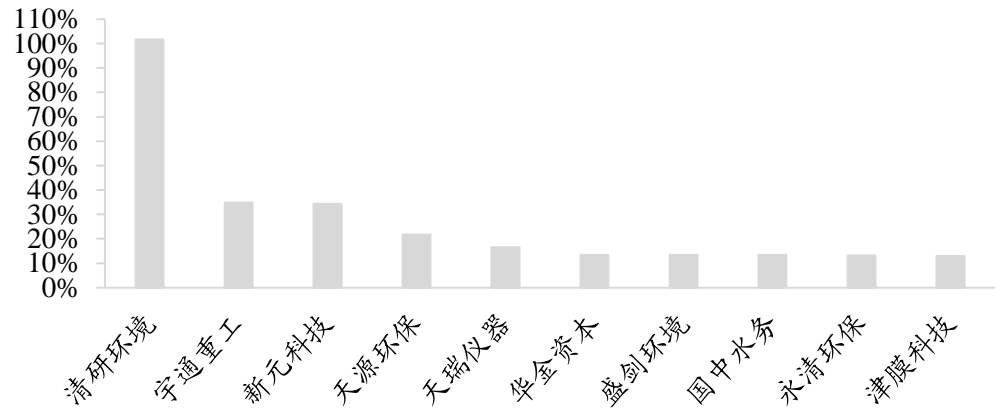
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/8/12-8/16 涨幅前十标的为: 清研环境 101.67%，宇通重工 34.84%，新元科技 34.36%，天源环保 21.77%，天瑞仪器 16.6%，华金资本 13.48%，盛剑环境 13.45%，国

中水务 13.43%，永清环保 13.13%，津膜科技 12.86%。

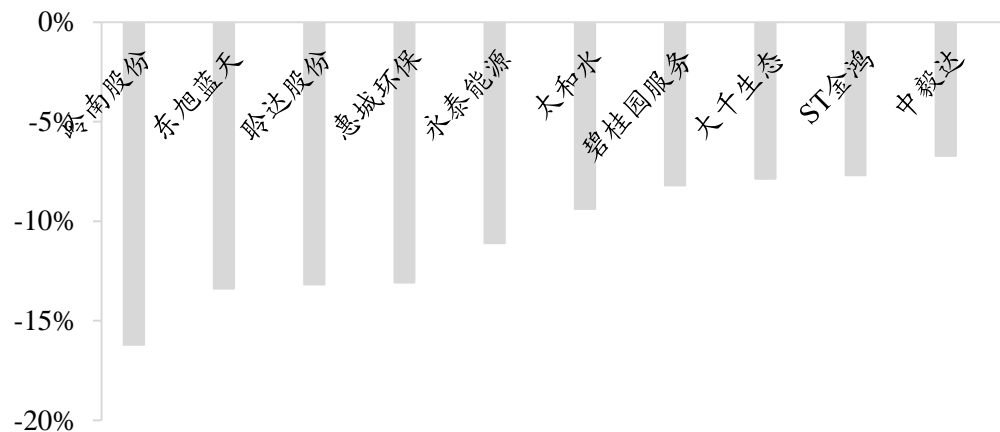
图13：2024/8/12-8/16 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/8/12-8/16 跌幅前十标的为：岭南股份-16.22%，东旭蓝天-13.38%，聆达股份-13.17%，惠城环保-13.08%，永泰能源-11.11%，太和水-9.38%，碧桂园服务-8.19%，大千生态-7.87%，ST金鸿-7.69%，中毅达-6.72%。

图14：2024/8/12-8/16 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. 中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见

8月11日，中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，

这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25% 左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5% 左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。意见围绕构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型等 5 大领域，以及实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用等 3 大环节，部署加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/nEhtWBTBTo4zKacLRJKopw>

3.2. 生态环境部与意大利环境和能源安全部将开展多领域环境合作

经 7 月 28 日，在国务院总理李强和意大利总理梅洛尼的共同见证下，生态环境部部长黄润秋与意大利驻华大使安博思在京签署《中华人民共和国生态环境部与意大利环境和能源安全部环境保护与可持续发展合作谅解备忘录》。双方将在应对气候变化、生物多样性保护、环境污染防治、废弃物管理、能力建设等领域开展合作。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202408/t20240802_1083273.shtml

3.3. 《云南省生态环境保护条例（草案修改稿）》征求意见

云南省人大常委会办公厅 8 月 9 日发布关于公开征求《云南省生态环境保护条例（草案修改稿）》意见建议的公告，以保护和改善生态环境，防治环境污染，保障公众健康，创建生态文明建设排头兵，以高品质生态环境支撑高质量发展，以美丽云南建设全面推进人与自然和谐共生的现代化。

数据来源：https://www.yn.gov.cn/hdjl/jgfk/202209/t20220929_247889.html

3.4. 福建省发布地方标准《建筑用涂料与胶粘剂挥发性有机化合物控制指南》

近日，地方标准信息服务平台发布了福建省地方标准《建筑用涂料与胶粘剂挥发性有机化合物控制指南》（DB35/T 2189-2024）。该标准自 10 月 3 日起实施，其中提出了和建筑用涂料与胶粘剂挥发性有机化合物控制有关的工厂选址、原辅材料选择、生产过程控制、生产及施工记录、末端治理、施工环境检测与控制、产品检测与控制等相关方面的内容。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240813/1394482.shyml>

3.5. 推进产业绿色化转型 《天津市推动制造业高质量发展若干政策措施实施细则》征求意见

天津市工业和信息化局 8 月 12 日发布《天津市推动制造业高质量发展若干政策措施实施细则（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见，其中提出推进产业绿色化转型，具体包括支持绿色制造企业。对国家级绿色工厂、绿色供应链管理企业、绿色数据中心、工业产品绿色设计示范企业，分别给予 60 万元一次性奖励；对国家级绿色产品（工业领域）企业，按每项产品 5 万元标准给予奖励，每家企业当年累计最高 30 万元；对市级绿色工厂企业，给予 30 万元一次性奖励。

数据来源：https://www.tj.gov.cn/zwgk/szfwj/tjsrmzfbgt/202304/t20230418_6209201.html

3.6. 内蒙古自治区党委自治区人民政府关于全面推进美丽内蒙古建设的实施意见

近日，内蒙古自治区党委、自治区人民政府印发关于全面推进美丽内蒙古建设的实施意见，内蒙古自治区将统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，推动生态环境根本好转，加快形成绿色低碳发展新格局。

数据来源：https://szb.northnews.cn/nmgrb/html/2024-08/13/content_48290_239318.htm

3.7. 四川省印发《四川省绿色金融创新发展工作方案（2024-2026）》

近日，四川省委金融办、中国人民银行四川省分行等 10 部门联合制定发布《四川省绿色金融创新发展工作方案（2024—2026）》。《方案》提出，到 2026 年，基本建成符合国家相关政策和地方实际的绿色金融和转型金融服务体系，全省绿色贷款余额占各项贷款余额比例持续提升，绿色信贷增速高于各项贷款平均增速。

为了实现这一目标，《方案》明确了健全完善绿色金融工作机制、丰富绿色金融产品体系、提升绿色金融服务能力、创新绿色金融市场机制、推进绿色金融创新试点、推进绿色金融转型金融协调发展、强化财金政策支撑和激励约束等七大重点任务。

数据来源：

<https://www.ccn.ac.cn/policies-and-regulations/green-finance/2645.html>

4. 公司公告

表1: 公司公告

| 类型 | 公司 | 日期 | 事件 |
|------|------|------|---|
| 半年报 | 开尔新材 | 8-12 | 公司发布 2024 年半年度报告, 营业收入本报告期比上年同期减少 4.38%, 净利润本报告期比上年同期减少-72.36%。 |
| | 新元科技 | 8-12 | 公司发布 2024 年半年度报告, 营业收入本报告期比上年同期增加 80.33%, 净利润本报告期比上年同期增加 57.28%。 |
| | 华测检测 | 8-12 | 公司发布 2024 年半年度报告, 营业收入本报告期比上年同期增加 9.20%, 经营活动产生的现金流量净额比上年同期减少 86.72%。 |
| | 中科环保 | 8-12 | 公司发布 2024 年半年度报告, 营业收入本报告期比上年同期增加 10.08%, 经营活动产生的现金流量净额比上年同期增加 67.45%。 |
| | 日出东方 | 8-15 | 2024 年上半年, 公司营业总收入 21.24 亿元, 同比增长 3.1%; 归母净利润 5664 万元, 同比减少 38.85%; 扣费净利润 1577 万, 同比减少 74.79%; EPS0.0703 元, 同比减少 39.19%。 |
| | 三达膜 | 8-16 | 2024 年上半年, 公司营业总收入 6.73 亿元, 同比增长 31.96%; 归母净利润 1.6 亿元, 同比增加 43.73%; 扣费净利润 1.44 亿元, 同比增加 48.56%; EPS0.48 元, 同比增加 41.18%。 |
| | 云维股份 | 8-16 | 2024 年上半年, 公司营业总收入 3.95 亿元, 同比增长 8.26%; 归母净利润 3645 万元, 同比减少 7.73%; 扣费净利润 3385 万, 同比增加 6.1%; EPS0.08 元, 同比持平。 |
| | 迪森股份 | 8-16 | 2024 年上半年, 公司营业总收入 4.68 亿元, 同比减少 18.95%; 归母净利润-314 万元, 同比减少 244.81%; 扣费净利润 301 万, 同比减少 251.9%; EPS-0.0025 元, 同比减少 244.81%。 |
| | 德林海 | 8-16 | 2024 年上半年, 公司营业总收入 2.05 亿元, 同比增长 94.36%; 归母净利润 2477 万元, 同比转正; 扣费净利润 1899.7 万, 同比转正; EPS0.22 元, 同比转正。 |
| 利润分配 | 中煤能源 | 8-12 | 公司发布 2023 年年度及特别分红 A 股利润分派实施公告, A 股每股现金红利 0.555 元 (含税), 其中公司向全体股东派发 2023 年度现金红利为每股 0.442 元 (含税), 派发特别红利为每股 0.113 元 (含税) |
| | 永泰能源 | 8-14 | 永泰能源集团股份有限公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施股份回购, 累计回购股份 174,600,000 股, 公司本次实际可参与利润分配的股本总数调减为 22,043,164,145 股, 每股现金分红金额相应调增。每股派发现金红利由 0.0055 (含税) 调增至 0.00555 元 (含税, 保留小数点后五位)。 |
| | 德林海 | 8-16 | 拟每 10 股派发现金红利 2.20 元 (含税), 不送红股、不以资本公积金转增股本。合计拟派发现金红利 2402 万元(含税), 约占 2024 年半年度归属于上市公司股东净利润的比例为 96.97%。 |
| 担保 | 天奇股份 | /12 | 公司 2024 年度为公司及合并报表范围内子公司提供担保总额度不超过 179,500 万元, 其中, 为资产负债率低于 70% 的公司及子公司提供担保额度不超过 168,000 万元, 为资产负债率超过 70% 的子公司提供担保额度不超过 11,500 万元。担保期限自 2023 年度股东大会审议通过之日起至 2024 年度股东大会决议之日止。 |

| | | | |
|------|------|------|--|
| | 苏交科 | 8-12 | 公司审议通过了《关于公司及子公司 2024 年度申请综合授信及担保事项的议案》，同意公司及子公司 2024 年度向银行申请不超过人民币 125 亿元的综合授信额度，公司或子公司为合并报表范围内部分子公司向银行申请的综合授信业务提供担保，总担保额度预计不超过人民币 24.919 亿元，其中为资产负债率大于等于 70% 的子公司提供担保额度不超过人民币 12.785 亿元。 |
| | 永清环保 | 8-14 | 2024 年 3 月，印尼德之清与 PT Dexin Steel Indonesia（中文译名：印尼德信钢铁有限公司）签订《印尼德信钢铁有限公司分布式光伏发电项目能源管理协议》。因印尼项目公司建设融资需要，公司同意向中国工商银行股份有限公司长沙德雅路支行申请增加授信额度 9,200 万元，用于开具印尼德信钢铁有限公司分布式光伏发电项目融资性保函，保函期限为 1 年 30 天。同时，本次公司开具保函业务将由控股股东湖南永清环境科技产业集团有限公司提供保证担保。 |
| | 新奥股份 | 8-16 | 下属全资子公司新奥新加坡为拟参股公司 Gas Shanghai 提供合计 847 万美元的担保，以收购其 3% 股权。 |
| | 高能环境 | 8-16 | 拟为控股子公司天津高能提供合计不超过 1000 万元的担保；拟为控股孙公司泗洪资源提供合计不超过 500 万元的担保；拟为全资子公司贺州高能提供合计不超过 1000 万元的担保；拟为控股子公司杭州新材料及其全资子公司结加包装分别提供合计不超过 1000 万元的担保。 |
| | 富控股 | 8-16 | 拟为全资子公司中能环保提供合计不超过 15000 万元的担保。 |
| 股权激励 | 南都电源 | 8-13 | 公司于 2024 年 7 月 26 日召开第八届董事会第三十一次会议和第七届监事会第二十二次会议，审议通过了《关于注销 2022 年、2023 年股票期权激励计划部分股票期权的议案》。同意对 2022 年期股票期权激励计划已获授但尚未行权的合计 12,882,602 份股票期权进行注销，对 2023 年期股票期权激励计划已获授但尚未行权的 4,033,853 份股票期权进行注销。2024 年 8 月 12 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，公司本次部分股票期权注销事宜已于 2024 年 8 月 12 日办理完成。 |
| | 再生科技 | 8-14 | 根据公司《2022 年股票期权激励计划（草案）》第九章规定，若在行权前公司有派息、资本公积转增股本、派送股票红利、股票拆细、配股或缩股等事宜，应对股票期权行权价格进行相应的调整。2022 年股票期权激励计划首次授予的股票期权行权价格调整前为 5.45 元/股，调整后价格为 5.42 元/股。 |
| 利润分配 | 九丰能源 | 8-13 | 根据公司《未来三年（2024-2026 年）现金分红规划》并结合公司实际经营与财务状况，经第三届董事会第六次会议审议通过，公司 2024 年半年度利润分配方案如下：固定现金分红：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除回购专户中累计已回购的股份为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.40 元（含税），以此计算合计拟派发现金红利 248,520,800.00 元（含税），占 2024 年度固定现金分红金额的比例为 33.14%。在实施权益分派的股权登记日前，因可转债转股等致使公司总股本或应分配股份基数发生变动的，公司将维持每股分配金额不变，相应调整分配总额，并将另行公告具体调整情况。特别现金分红：将在 2024 年度经审计的财务报告出具后综合判断，本次利润分配暂不涉及。此外，本次利润分配不以资本公积金转增股本，不送红股。 |

| | | | |
|--------|------|------|--|
| 募集资金变更 | 盘江股份 | 8-13 | 根据中国证监会《关于核准贵州盘江精煤股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2021〕4148号），公司向特定投资者发行人民币普通股（A）股 491,573,033 股（每股面值 1 元），每股发行价格 7.12 元，募集资金总额 3,499,999,994.96 元，扣除各项发行费用后，实际募集资金净额为 3,486,253,227.95 元。由于部分审计费、法律服务费和证券登记费合计 1,482,616.07 元公司以自有资金支付，因此募集资金实际到账金额为 3,487,735,844.02 元。鉴于本次募投项目已完成，为更合理地使用募集资金，提高募集资金使用效率，公司拟将上述节余募集资金 1,866.56 万元（截至 2024 年 6 月 30 日的募集资金现金管理收益、银行存款利息收入，扣除银行手续费等费用后的净额，实际金额以资金转出当日专户余额为准）永久补充流动资金，用于公司日常生产经营活动。 |
| 业绩报告 | 同济科技 | 8-14 | 公司 2024 年上半年营业收入为 18.31 亿元，同比降低-39.99%；归母净利润为 2.33 亿元，同比增加 17.90%；扣非净利润为 1.08 亿元，同比降低 33.18。 |
| | 龙源技术 | 8-16 | 2024 年上半年，公司营业总收入 3.57 亿元，同比增长 4.69%；归母净利润 0.12 亿元，同比增加 125.11%；扣费净利润 723.04 万元，同比增加 195.34%。 |
| | 伟明环保 | 8-16 | 2024 年上半年，公司营业总收入 41.13 亿元，同比增长 42.18%；归母净利润 14.23 亿元，同比增加 38.68%；扣费净利润 13.52 亿元，同比增加 36.90%。 |
| | 京城股份 | 8-16 | 2024 年上半年，公司营业总收入 0.63 亿元，同比-79.08%；归母净亏损 337.49 万元；扣费净亏损 1323.00 万元。 |
| 股权质押 | 中益达 | 8-14 | 经贵州中毅达股份有限公司第八届董事会第三十次会议及 2024 年第一次临时股东大会审议，公司以全资子公司赤峰瑞阳化工有限公司资产净值合计不超过 2.165 亿元的机器、电子设备以及部分建筑物和赤峰瑞阳 49%的股权为公司与瓮福（集团）有限责任公司存量借款本金 787,659,751.18 元及截至 2025 年 1 月 31 日的利息提供抵押、质押担保。 |
| 流通股解禁 | 丛麟科技 | 8-15 | 本次上市流通的限售股为公司首次公开发行部分战略配售股，系保荐机构相关子公司中信证券投资有限公司跟投获配股份，股份数量为 130.5 万股，占公司股本总数的 0.94%，锁定期限为自公司股票上市之日起 24 个月。本次解除限售并申请上市流通股份现锁定期即将届满，该部分限售股将于 2024 年 8 月 26 日起上市流通。 |
| 股票法拍 | 钱江生化 | 8-15 | 云南水务所持钱江生化的部分股份将于 2024 年 9 月 19 日 10 时至 2024 年 9 月 20 日 10 时被拍卖，股数 807.5 万股，均为被冻结的限售股，占公司总股本的 0.93%，占其所持股份比例为 4.60%，起拍价为 2383.万元。拍卖方式为设有保留价的增价拍卖方式，保留价等于起拍价。 |
| 政府补助 | 日出东方 | 8-15 | 2024 年 1 月 1 日至 7 月 31 日，公司及下属子公司累计收到各类政府补助合计人民币 2233.62 万元，均为与收益相关的政府补助，占本公司 2023 年度经审计的归母净利润的 10.71%。 |

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 |
|-----------|--------|--------|
| 2024-8-19 | 华特气体 | 股东大会召开 |
| | 谱尼测试 | 股东大会召开 |
| | *ST 巴安 | 终止上市 |
| | 云维股份 | 股东大会召开 |
| | 安源煤业 | 股东大会召开 |
| 2024-8-20 | 美埃科技 | 披露半年报 |
| | 恒盛能源 | 披露半年报 |
| | 蓝天燃气 | 披露半年报 |
| | 依米康 | 披露半年报 |
| | 平煤股份 | 披露半年报 |
| 2024-8-22 | 华新环保 | 披露半年报 |
| | 杭州热电 | 披露半年报 |
| | 中国广核 | 披露半年报 |
| | 南京公用 | 披露半年报 |
| 2024-8-23 | 新疆火炬 | 披露半年报 |
| | 力合科技 | 披露半年报 |
| | 凯美特气 | 披露半年报 |
| | 云煤能源 | 披露半年报 |
| | 亨通股份 | 披露半年报 |
| 2024-8-24 | 世贸能源 | 披露半年报 |
| | 新中港 | 披露半年报 |
| | 贵州燃气 | 披露半年报 |
| | 雪浪环境 | 披露半年报 |
| | 长春燃气 | 披露半年报 |
| | 法尔胜 | 披露半年报 |

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

- 《三峰环境深度: 垃圾焚烧技术 Alpha: 运营领先&出海加速, 现金流成长双赢》2024-08-05
- 《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
- 《盛剑科技深度: 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>