

环保行业跟踪周报

两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，寻找固废及燃气板块 alpha

2024年08月28日

增持（维持）

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，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)6.0%未来随现金流改善仍有提升空间。PB(MRQ)0.47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)0.9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2024/8/25)
- **推动能源重点领域大规模设备更新，到2027年设备投资规模较2023年增长25%以上。**2024年8月21日，国家发改委和能源局联合发布《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，**1) 目标：**到2027年，能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。**2) 重点任务：**推进火电设备更新和技术改造，推进输配电设备更新和技术改造，推进风电设备更新和循环利用，推进光伏设备更新和循环利用，稳妥推进水电设备更新改造，推进清洁取暖设备更新改造，以标准提升促进设备更新和技术改造。
- **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：生柴价格环比下滑，需求面承压。**2024/8/16-2024/8/22 生物柴油均价7275元/吨(周环比持平)，地沟油均价5264元/吨(周环比-0.2%)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为25元/吨(周环比持平)。**2) 环卫装备：2024M1-7 环卫新能源渗透率同比+3.03pct至9.39%。**2024M1-7 环卫车合计销量42561辆(同比-11%)。其中新能源销售3996辆(同比+32%)，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27%/21%/10%/9%，位列前四。**3) 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数上涨，盈利小幅上升。**2024/8/19-2024/8/23，三元黑粉折扣系数上涨，锂/钴/镍系数分别为74%/74%/74%。截至2024/8/23，碳酸锂7.43万(周环比-1.2%)，金属钴16.10万(-5.3%)，金属镍12.98万(0.0%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.08万(+0.029万)。**4) 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。**2024/8/18-2024/8/24 氟气周均价3.34万元/m³(周环比-1.7%)，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693元/瓶(周环比-0.1%)。
- **最新研究：伟明环保：**环保运营稳增长，装备收入高增75%，新材料项目投产在即。**美埃科技：**归母同增21%，加速出海海外收入高增86%。**蓝天燃气：**利润微增，派息率超90%彰显安全边际。**洪城环境：**扣非同比增长10.52%，降本增效成果显著。**行业点评：**核电核准提速+四代核电推进，彰显核电长期成长性。
- **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

《系统部署全面绿色转型，推进水固电价改革，寻找固废及燃气板块 alpha》

2024-08-19

《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

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 推动能源重点领域大规模设备更新，到 2027 年设备投资规模较 2023 年增长 25%以上	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	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. 环卫装备：2024M1-7 环卫新能源销量同增 32%，渗透率同比提升 3.03pct 至 9.39%	6
1.6. 生物柴油：生柴价格平稳，原料价格环比略降，需求面承压	8
1.7. 锂电回收：金属价格下跌&折扣系数上涨，盈利小幅上升	9
1.8. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行	10
2. 行情回顾	11
2.1. 板块表现	11
2.2. 股票表现	12
3. 行业新闻	13
3.1. 国家发展改革委 国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》	13
3.2. 国家发展改革委发布《固定资产投资项目节能审查办法（征求意见稿）》	13
3.3. 五部门联合印发《检验检测领域综合治理行动方案》	14
3.4. 生态环境部拟限制和淘汰部分大气污染防治技术	14
3.5. 工信部暂停钢铁产能置换工作	14
3.6. 《哈尔滨市空气质量持续改善行动计划实施方案（2024—2025 年）	14
3.7. 烟台市人民政府关于印发《国家碳达峰试点（烟台）实施方案》的通知	15
3.8. 青海省发布大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案	15
3.9. 《西藏自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布	15
4. 公司公告	16
5. 大事提醒	18
6. 往期研究	18
6.1. 往期研究：公司深度	18
6.2. 往期研究：行业专题	20
7. 风险提示	22

图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/8/25)	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: 2024M1-7 环卫装备销售市占率	8
图 6: 2024M1-7 新能源环卫装备销售市占率	8
图 7: 国内 UCOME 与地沟油价格 (周度, 元/吨)	8
图 8: 国内生物柴油与地沟油价差 (周度, 元/吨)	8
图 9: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2024/8/19~2024/8/23)	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: 2024/8/19-8/23 各行业指数涨跌幅比较	12
图 13: 2024/8/19-8/23 环保行业涨幅前十标的	12
图 14: 2024/8/19-8/23 环保行业跌幅前十标的	13
表 1: 公司公告	16
表 2: 大事提醒	18

1. 最新观点

1.1. 推动能源重点领域大规模设备更新，到 2027 年设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上

2024 年 8 月 21 日，国家发改委和能源局联合发布《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，**1) 总体目标：**到 2027 年，能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。**2) 重点任务：**推进火电设备更新和技术改造，推进输配电设备更新和技术改造，推进风电设备更新和循环利用，推进光伏设备更新和循环利用，稳妥推进水电设备更新改造，推进清洁取暖设备更新改造，以标准提升促进设备更新和技术改造。

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) 6.0% 未来随现金流改善仍有提升空间。PB(MRQ)0.47 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。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 2024/8/25）

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)0.9 倍，比同行折价 40%（估值日期 2024/8/25），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。

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 4.3%。【兴蓉环境】2024 年 PE10 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) 6.0%。【三峰环境】设备技术龙头优势，运营能力全国性公司中领先。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。【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，PB1.24 倍，2023 年分红比例 64%。**4) 燃气：**重点推荐【昆仑能源】【新奥股份】【九丰能源】（估值日 2024/8/25）。

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 PE10 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 2024/8/25)

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（2024/8/25）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主要逻辑	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	10	0.27	4%	37	0.78	189%	13
	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	13	0.71	-8%	18	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	47	1.96	-15%	24	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	23	0.90	36%	25	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) 行业放量节奏 2) 公司市占率回升情况	61	2.18	-43%	28	2.73	25%	22
	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	41	2.17	123%	19	6.76	212%	6
	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	97	10.08	21%	10	10.91	8%	9
	半导体设备	688376.SH	英埃科技	半导体洁净室过滤设备，行业龙头国内头部半导体客户份额高，受益国内半导体CAPEX+出海海外先进制程项目，耗材占比提升业绩稳定提升。	1) 国内半导体企业招标 2) 海外半导体客户项目推进节奏 3) 耗材占比提升节奏	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	120	5.09	37%	24	11.51	126%	10
天然气	能源服务+特气	605090.SH	九丰能源	清洁能源稳定毛利率持续验证。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	168	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，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	80	3.15	37%	25	4.10	30%	19

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：2024M1-7 环卫新能源销量同增 32%，渗透率同比提升 3.03pct 至 9.39%

2024M1-7 环卫新能源销量同增 32%，渗透率同比提升 3.03pct 至 9.39%。根据银保监会交强险数据，2024M1-7，环卫车合计销量 42561 辆，同比变动-10.52%。其中，新能源环卫车销售 3996 辆，同比变动+32.14%，新能源渗透率 9.39%，同比变动+3.03pct。

2024M7 新能源环卫车单月销量同增 47.83%，单月渗透率为 14.32%。2024M7，环

卫车合计销量 5718 辆，同比变动-19.12%，环比变动-0.12%。其中，新能源环卫车销量 819 辆，同比变动+47.83%，环比变动+73.89%，新能源渗透率 14.32%，同比变动+6.49pct。

图2：环卫车销量与增速（单位：辆）

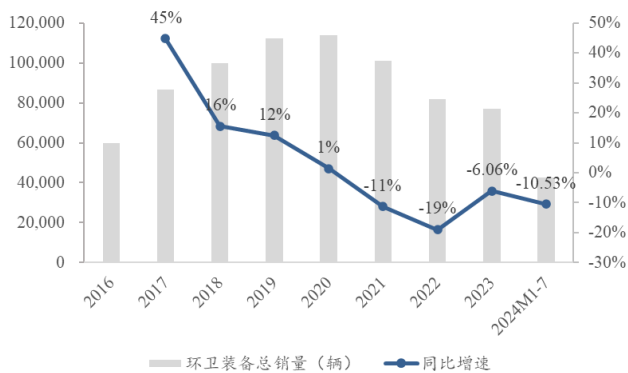
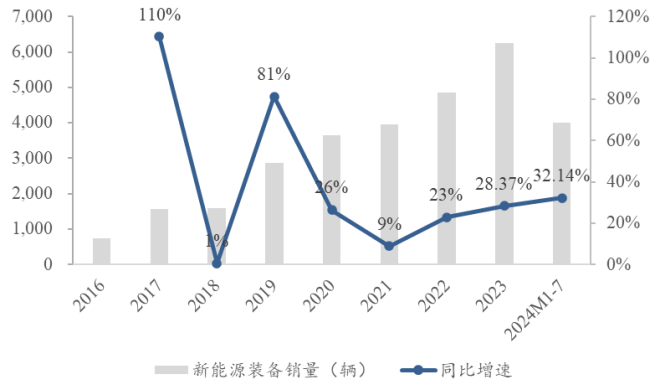


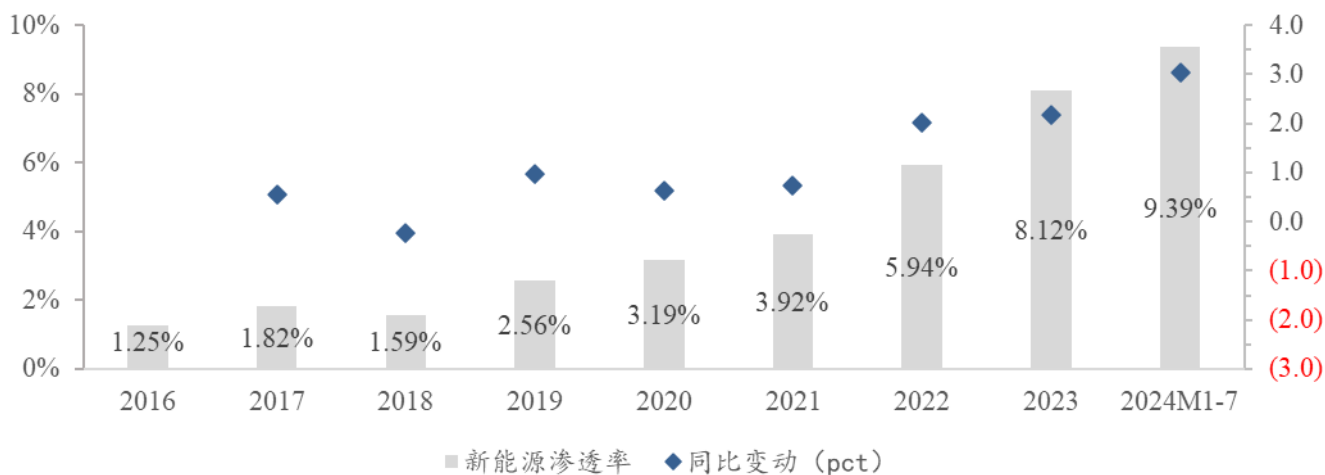
图3：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



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

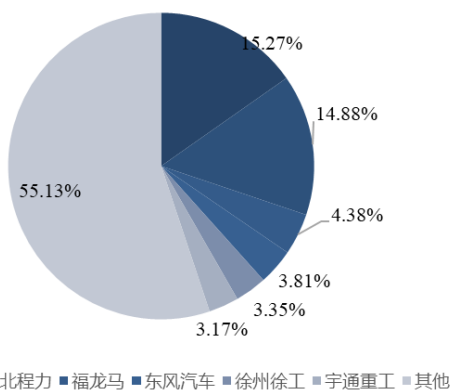
2024M1-7 重点公司情况：

盈峰环境：环卫车市占率第一：销售 6501 辆(-7.83%)，市占率 15.27%(同比+0.45pct,下同)；新能源市占率第一：销售 1065 辆 (+0.47%)，市占率 26.65% (-5.26pct)。

宇通重工：环卫车市占率第六：销售 1349 辆 (-14.78%)，市占率 3.17% (-0.16pct)；新能源市占率第二：销售 832 辆 (+41.50%)，市占率 20.82% (+2.54pct)。

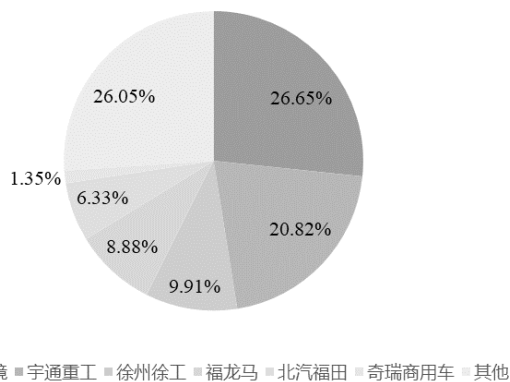
福龙马：环卫车市占率第三：销售 1854 辆 (-4.56%)，市占率 4.38% (+0.27pct)；新能源市占率第四：销售 355 辆 (+46.09%)，市占率 8.88% (-0.25pct)。

图5：2024M1-7 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6：2024M1-7 新能源环卫装备销售市占率



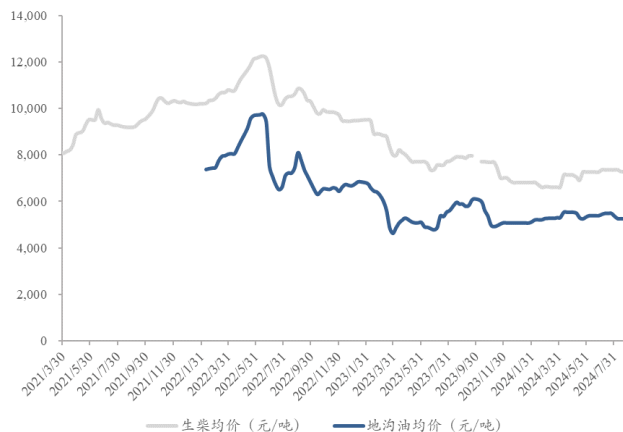
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

1.6. 生物柴油：生柴价格平稳，原料价格环比略降，需求面承压

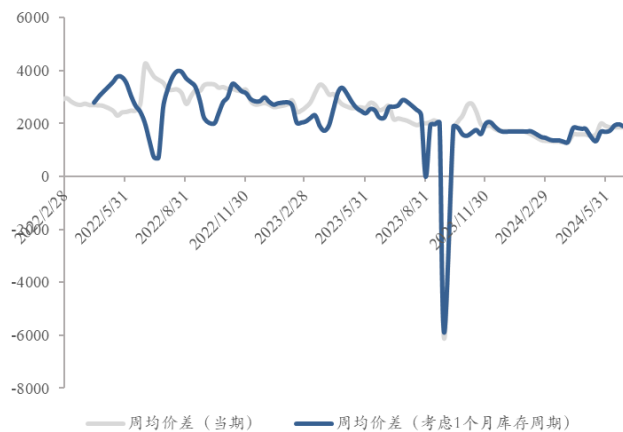
生柴价格平稳，原料价格环比略降，需求面承压。1) 原料端：根据卓创资讯，2024/8/16-2024/8/22 地沟油均价 5264 元/吨，环比 2024/8/9-2024/8/15 地沟油均价-0.2%。2) 产品端：2024/8/16-2024/8/22 全国生物柴油均价 7275 元/吨，环比 2024/8/9-2024/8/15 生柴均价持平。3) 价差：国内 UCOME 与地沟油当期价差 2011 元/吨，环比 2024/8/9-2024/8/15 价差+0.6%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1775 元/吨，环比 2024/8/9-2024/8/15 价差持平，按照（生物柴油价格-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 25 元/吨（环比 2024/8/9-2024/8/15 单吨盈利持平）。原料供给方面，近期重庆地区正在接受政府的检查，重庆地区收油工作难度增加，供应偏紧。生物柴油需求方面，受欧盟临时反倾销措施影响缺乏订单。

图7：国内 UCOME 与地沟油价格（周度，元/吨）

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



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&折扣系数上涨，盈利小幅上升

盈利跟踪：金属价格下跌&折扣系数上涨，盈利小幅上升。我们测算锂电循环项目处置三元电池料（Ni \geq 15% Co \geq 8% Li \geq 3.5%）盈利能力，根据模型测算，2024/8/19~2024/8/23 项目平均单位碳酸锂毛利为-6.80 万元/吨(较前一周+0.186 万元/吨)，平均单位废料毛利为-1.08 万元/吨（较前一周+0.029 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 2024/8/23，1) 碳酸锂价格下跌。金属锂价格为 71.0 万元/吨，周环比变动 0.0%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 7.43 万元/吨，周环比变动-1.2%。2) 硫酸钴价格稳定。金属钴价格为 16.10 万元/吨，周环比变动-5.3%；前驱体：硫酸钴价格为 2.90 万元/吨，周环比变动 0.0%。3) 硫酸镍价格稳定。金属镍价格为 12.98 万元/吨，周环比变动 0.0%；前驱体：硫酸镍价格为 2.78 万元/吨，周环比变动 0.0%。4) 硫酸锰价格稳定。金属锰价格为 1.36 万元/吨，周环比变动-2.2%；前驱体：硫酸锰价格为 0.61 万元/吨，周环比变动 0.0%。

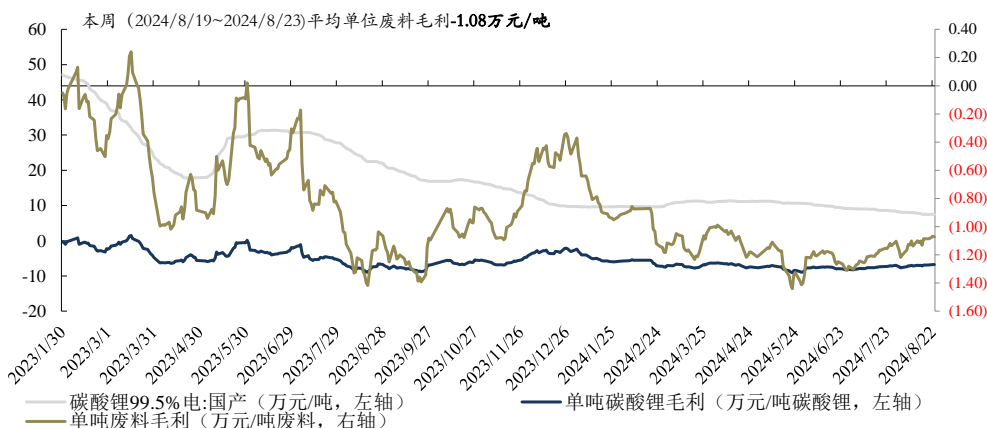
折扣系数上涨。截至 2024/8/23，折扣系数上涨。1)三元极片粉锂折扣系数平均 74%，周环比变动 0.5pct；2) 三元极片粉钴折扣系数平均 74%，周环比变动 0.0pct；3) 三元极片粉镍折扣系数平均 74%，周环比变动 0.5pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/8/19~2024/8/23）

日期		8/19	8/20	8/21	8/22	8/23	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%		71.00	71.00	71.00	71.00	71.00		0.0%	-9.6%	-75.8%	
碳酸锂99.5%电:国产		7.46	7.46	7.49	7.49	7.43		-1.2%	-13.9%	-85.5%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		16.80	16.70	16.50	16.30	16.10		-5.3%	-16.1%	-50.9%	
前驱体:硫酸钴		2.90	2.90	2.90	2.90	2.90		0.0%	-1.7%	-40.8%	
长江有色市场:平均价:镍板:1#		13.01	13.02	13.12	13.01	12.98		0.0%	-0.1%	-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#		1.39	1.39	1.38	1.37	1.36		-2.2%	-4.8%	-20.6%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.61	0.61	0.61	0.61	0.61		0.0%	-3.2%	-7.6%	
		折扣系数（%）									
三元	极片粉	锂	74	74	74	74		0.5 pct	0.5 pct	/	
		钴	74	74	74	74	74		0.0 pct	0.0 pct	/
		镍	74	74	74	74	74		0.5 pct	0.5 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	74	74	74	74		0.0 pct	0.0 pct	/	
		钴	74	74	74	74	74		0.0 pct	0.0 pct	/
	电池粉	锂	71	71	71	71	71		-0.5 pct	-0.5 pct	/
		钴	72	72	72	72	72		0.0 pct	0.0 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

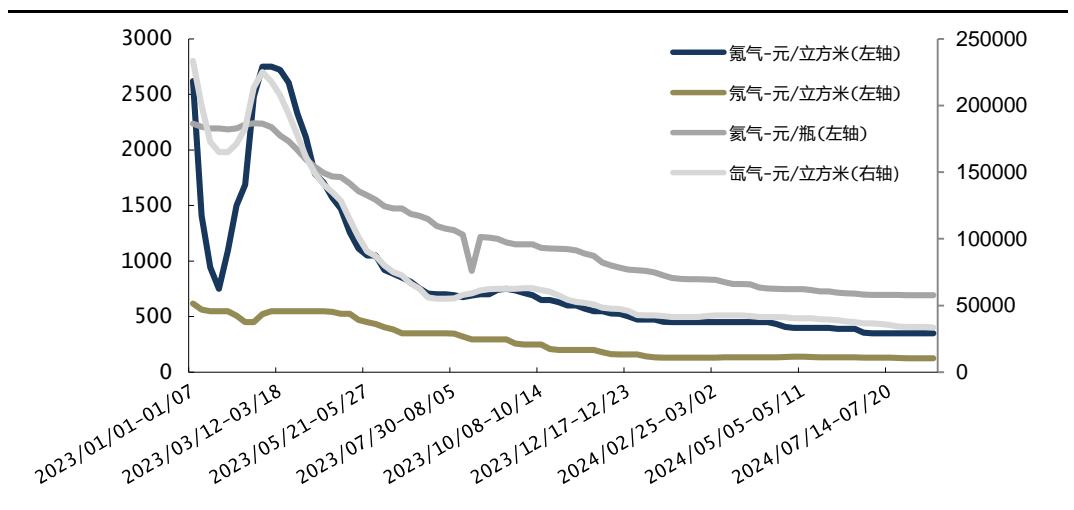
价格整体持稳，市场平稳运行：1) **生产端：**根据隆众资讯调研，截至2024/08/22，气体厂家空分产能利用率较前一周下降0.32pct。2) **产品端：**根据卓创资讯数据，2024/08/18-2024/08/24期间，氙气周均价3.34万元/立方米，环比下降1.68%；氦气周均价350元/立方米，环比持平；氩气周均价125元/立方米，环比持平；氦气价格周均价693.11元/瓶，环比略降0.12%。3) **供需分析：**氙气，氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无支撑，供应相对充足，市场持稳运行；氦气，氦气市场价格持稳，市场下游需求相对平淡，价格暂时持稳；氩气周均价环比持平。市场需求较为平淡，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



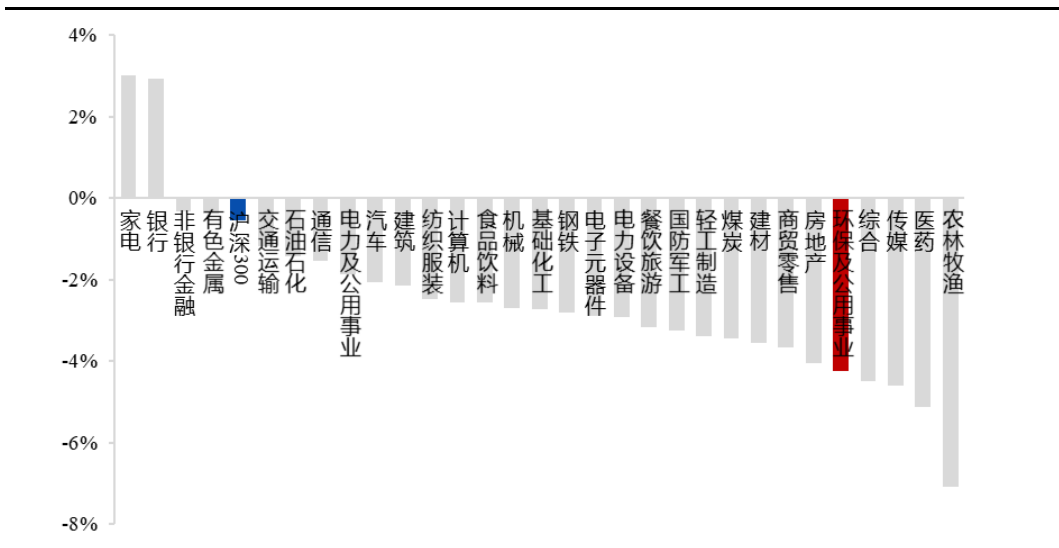
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/8/19-8/23 环保及公用事业指数下跌 4.26%，表现弱于大盘。上证综指下跌 0.87%，深证成指下跌 2.01%，创业板指下跌 2.8%，沪深 300 指数下跌 0.55%，中信环保及公用事业指数下跌 4.26%。

图12：2024/8/19-8/23 各行业指数涨跌幅比较

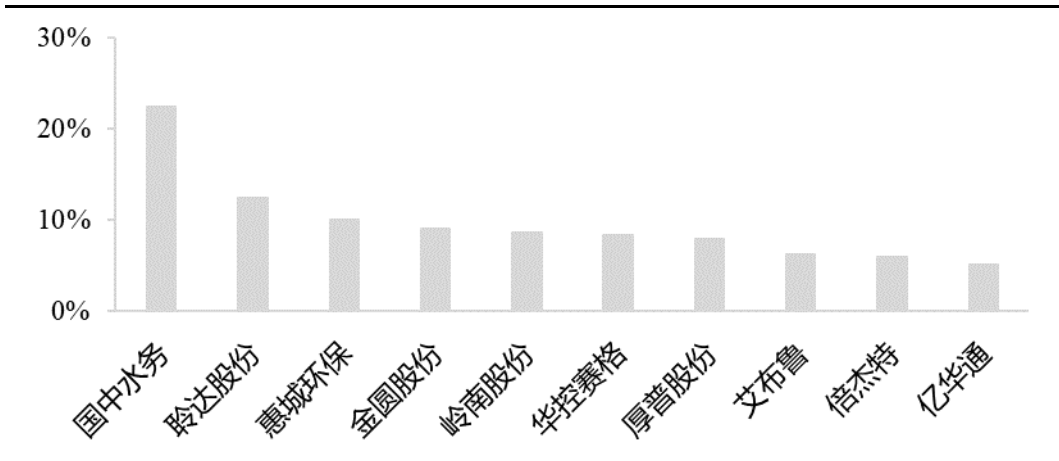


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/8/19-8/23 涨幅前十标的为：国中水务 22.37%，聆达股份 12.36%，惠城环保 10.07%，金圆股份 8.98%，岭南股份 8.6%，华控赛格 8.3%，厚普股份 7.86%，艾布鲁 6.26%，倍杰特 5.99%，亿华通 5.1%。

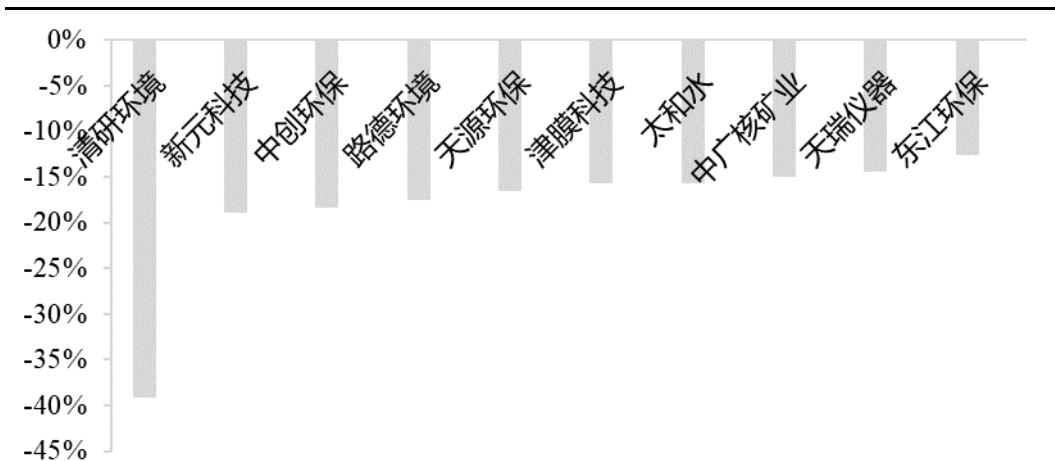
图13：2024/8/19-8/23 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/8/19-8/23 跌幅前十标的为：清研环境-38.99%，新元科技-18.84%，中创环保-18.19%，路德环境-17.37%，天源环保-16.42%，津膜科技-15.55%，太和水-15.53%，中广核矿业-14.8%，天瑞仪器-14.24%，东江环保-12.53%。

图14：2024/8/19-8/23 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. 国家发展改革委 国家能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》

国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，其中提出推进清洁取暖设备更新改造，统筹推进燃煤发电机组能耗限额、大中型火力发电厂设计等标准修订，推动建设节能环保、灵活高效的新一代煤电机组。重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。

数据来源：https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202408/t20240821_1392506.html

3.2. 国家发展改革委发布《固定资产投资项目节能审查办法（征求意见稿）》

国家发展改革委8月21日发布《固定资产投资项目节能审查办法（征求意见稿）》，并向社会公开征求意见，其中提出：固定资产投资项目节能审查意见是项目开工建设、竣工验收和运营管理的重要依据。政府投资项目，建设单位在报送项目可行性研究报告前，需取得节能审查机关出具的节能审查意见。企业投资项目，建设单位需在开工建设前取得节能审查机关出具的节能审查意见。未按本办法规定进行节能审查，或节能审查未通过的项目，建设单位不得开工建设，已经建成的不得投入生产、使用。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/2023-04/06/content_5750368.htm

3.3. 五部门联合印发《检验检测领域综合治理行动方案》

据市场监管总局官网消息，市场监管总局、公安部、生态环境部、住房城乡建设部、交通运输部五部门联合印发《检验检测领域综合治理行动方案》。检验检测是质量基础设施的重要组成部分，是市场经济条件下加强质量管理、提高市场效率的基础性制度，为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快解决当前检验检测领域存在的突出问题，持续推进检验检测市场环境优化改善，全面提升检验检测供给水平和服务成效，制定本行动方案。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202408/content_6969625.htm

3.4. 生态环境部拟限制和淘汰部分大气污染防治技术

生态环境部最新发布《国家污染防治技术指导目录（2024年，限制类和淘汰类）》（征求意见稿），旨在推动环境技术更新和进步。该目录包括20项技术，其中7项被归为限制类，13项被标记为淘汰类，主要涉及除尘、脱硫脱硝、VOCs治理等关键大气污染防治技术。公开征求意见截止至2024年8月30日，以期通过技术创新促进生态环境质量持续改善。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk06/202408/t20240816_1084055.html

3.5. 工信部暂停钢铁产能置换工作

8月22日，工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。通知要求，各地区自2024年8月23日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。

数据来源：<https://www.workercn.cn/c/2024-08-24/8336155.shtml>

3.6. 《哈尔滨市空气质量持续改善行动计划实施方案（2024—2025年）》

近日，哈尔滨市人民政府印发哈尔滨市空气质量持续改善行动计划实施方案（2024—2025年），提出以环境空气质量持续改善为核心，以减少重污染天气、细颗粒物（PM_{2.5}）浓度达标、氮氧化物和挥发性有机物（VOCs）重点工程排放量减少为重点，坚持问题导向，突出精准治污、科学治污、依法治污，聚焦产业、能源、运输、面源四

大结构调整优化，加快推进钢铁和水泥行业超低排放改造、挥发性有机物（VOCs）综合治理、散煤治理等“十四五”规划重大工程，深入开展柴油货车、锅炉炉窑、扬尘、秸秆等综合治理。

数据来源：https://www.harbin.gov.cn/haerbin/c104546/202408/c01_1005196.shtml

3.7. 烟台市人民政府关于印发《国家碳达峰试点（烟台）实施方案》的通知

通知指出，打造千万千瓦级光伏基地。充分利用海阳、莱州等区市盐碱滩涂地、坑塘水面等资源，布局渔光、盐光、农光等综合利用项目示范。积极推动福山、海阳、莱州等区市整县屋顶分布式光伏建设，加快建设一批光伏小镇和光伏新村。探索“海上光伏+海上风电”制甲醇、氢气的新能源融合模式，打造海上能源综合试验场。到2025年，建成及在建光伏发电装机容量达到900万千瓦（其中海上410万千瓦）；到2030年，建成及在建光伏发电装机容量达到1800万千瓦。

数据来源：https://www.yantai.gov.cn/art/2024/8/6/art_99959_73355.html

3.8. 青海省发布大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案

青海省人民政府近日发布《青海省加力推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》，旨在促进投资和消费，推动高质量发展。方案重点支持环境基础设施提标改造，如生活垃圾焚烧、污水处理厂更新等，对单体项目总投资不低于3000万元的项目，西宁市、海东市可获得超长期特别国债资金支持，比例不超过70%，其余地区原则上全额补助。同时，鼓励工业领域设备更新改造，提升生产工艺绿色化水平，支持智能制造装备应用。

数据来源：https://www.gov.cn/lianbo/difang/202404/content_6961099.htm

3.9. 《西藏自治区空气质量持续改善行动实施方案》发布

西藏自治区人民政府8月20日发布《西藏自治区空气质量持续改善行动实施方案》，以拉萨、日喀则、山南、那曲和阿里城市建成区、规划区、工业聚集区为重点，持续深入打好蓝天保卫战，确保2025年全区PM2.5年均浓度不超过10.5微克/立方米，NO_x（氮氧化物）和VOCs（挥发性有机物）排放总量控制在国家要求的范围内，空气质量优良天数比率达到99.4%。

数据来源：https://www.xizang.gov.cn/zwgk/xxfb/zfwj/202408/t20240820_430978.html

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
大宗交易	西磁科技	8/19	公司大宗交易成交价 8.41 元, 较收盘价 11.6 元折价 27.5%。成交量 11.52 万股, 成交额 96.88 万元。交易由平安证券深圳金融科技分公司买入, 东方财富证券山南香曲东路分公司卖出。本次交易占流通股本 0.56%, 占总股本 0.16%。
	永泰能源	8/19	今日成交大宗交易 46.36 万股, 占流通股比 0.0021%, 占总股本比 0.0021%, 成交额 50.07 万元。
	兴蓉环境	8/19	今日成交大宗交易 91.94 万股, 占流通股比 0.0309%, 占总股本比 0.0308%, 成交额 713.45 万元。
半年报	雪迪龙	8/19	上半年营业收入约 5.75 亿元, 同比下降 9.79%; 归母净利润约 0.49 亿元, 同比减少 39.88%。
	创元科技	8/19	报告期内, 公司实现营业收入 22.60 亿元, 同比增长 3.89%; 归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元, 同比增长 61.65%。
	美埃科技	8/19	报告期内, 公司实现营业收入 7.57 亿元, 同比增长 16.17%; 归属于上市公司股东的净利润 0.93 亿元, 同比增长 20.64%。
	蓝天燃气	8/19	报告期内, 公司营业收入 26.20 亿元, 同比增长 2.84%, 归母净利润 3.41 亿元, 微增 1.35%。公司拟每 10 股派发现金红利 4.5 元。
	冰轮环境	8/20	2024 年上半年, 公司营业总收入 33.50 亿元, 同比下降 8.29%; 归母净利润 3.31 亿元, 同比下降 11.51%。
	中国广核	8/22	报告期内, 公司实现营业收入 393.77 亿元, 同比上升 0.26%; 归属于上市公司股东的净利润 71.09 亿元, 同比上升 2.16%。
	城发环境	8/22	报告期内, 公司实现营业收入 28.91 亿元, 同比下降 10.66%; 归属于上市公司股东的净利润 4.90 亿元, 同比下降 17.44%。
	福龙马	8/23	2024 年上半年, 公司营业总收入 24.61 亿元, 同比增加 0.64%; 归母净利润 9462 万元, 同比减少 28.10%; 扣非净利润 9110 万元, 同比减少 22.30%。
	金科环境	8/23	2024 年上半年, 公司营业总收入 2.45 亿元, 同比减少 3.75%; 归母净利润 3157 万元, 同比减少 27.56%; 扣非净利润 2840 万, 同比减少 32.91%。
投资	奥福环保	8/23	参股公司上海运百为充实其资本, 扩大生产经营, 拟增加注册资本 928 万元, 公司本次增资前占股 8.15%, 本次认缴出资 284 万元。上海运百此次由四家公司增资, 奥福环保、青特集团有限公司、武汉运百国际供应链合伙企业为平价增资, 万安集团有限公司为溢价增资。
利润分配	永泰能源	8/19	A 股每股现金红利 0.00555 元, 股权登记日为 2024 年 8 月 23 日, 除权(息)日及现金红利发放日为 2024 年 8 月 26 日。本次分配不涉及送红股或资本公积金转增股本, 旨在与股东共享公司成长成果。

	金宏气体	8/22	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税）。截至 2024 年 8 月 20 日，公司总股本 487,652,692 股，扣减公司回购专用证券账户中的股份 8,044,249 股，以此计算合计派发现金红利 71,941,266.45 元（含税），占公司 2024 年半年度合并归属于上市公司股东净利润的 44.94%。本次利润分配不进行资本公积转增股本，不送红股。
股权质押	盈峰环境	8/22	公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有公司股份 1,441,121,828 股，占公司总股本的 45.51%，其中累计质押公司股份 571,660,000 股，占其持有公司股份总数的 39.67%，占公司目前总股本的 18.05%。上述质押股份均为其自身融资质押股份。
回购	创元科技	8/19	基于《2021 年限制性股票激励计划（草案）》，因 1 名激励对象离职，公司拟对其持有的 40.6 万股限制性股票进行回购注销。此外，因 2022 年及 2023 年权益分派方案的实施，公司对回购价格作出调整，新回购价格为每股 5.15 元。本次回购所需资金约为 209.09 万元，将由公司自有资金支出。该事项已获董事会及监事会审议通过，尚待股东大会审议。
	美能能源	8/19	公司发布关于回购公司股份比例达到 2% 的进展公告，截至 2024 年 8 月 20 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 4,042,600 股，占公司总股本 187,579,697 股的 2.16%，最高成交价为 12.20 元/股，最低成交价为 10.94 元/股，成交总金额为 46,192,268.00 元（不含交易费用）。回购股份的资金来源为公司自有资金，回购的价格符合回购公司股份方案及相关法律法规的规定。
担保	开滦股份	8/19	公司为子公司承德中滦提供人民币 4.08 亿元连带责任担保，支持其生产经营资金需求。本担保经董事会及股东大会审议通过，无反担保，符合决策程序和法律法规要求。截至公告日，对承德中滦公司的担保余额累计达 12.75 亿元。
	创元科技	8/19	全资子公司江苏苏净集团为其控股子公司提供总额达 34.5 亿元的连带责任担保，支持其办理承兑、保函、银行借款等业务。涉及子公司包括苏净安发、苏净环保、苏净工程及苏净新材料，担保期限均为一年。相关担保事项已获董事会审议通过，部分需提交股东大会审议。
	玉禾田	8/22	玉禾田环境发展集团股份有限公司为子公司、子公司为子公司向金融机构融资提供累计不超过人民币 78.8 亿元的担保。截至本公告披露日，上市公司及其控股子公司的实际担保额度总金额为 360,230.11 万元，提供的担保总余额为 130,179.96 万元，以上担保余额占公司最近一期经审计净资产的 35.95%。
	山高环能	8/22	山高环能下属公司山高十方环保能源集团有限公司因业务需要，拟向青岛银行股份有限公司济南分行申请最高额综合授信业务，综合授信敞口额度 8,000 万元，授信期限为 3 年。公司为其提供连带责任保证担保。

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
2024/8/26	凯添燃气	披露半年报
	佛燃能源	股东大会召开
2024/8/27	赛恩斯	披露半年报
	超越科技	披露半年报
	久吾高科	披露半年报
	天瑞仪器	披露半年报
	陕天然气	披露半年报
	安源煤业	披露半年报
	山高环能	披露半年报
2024/8/28	瑞晨环保	披露半年报
	禾信仪器	披露半年报
	洪通燃气	披露半年报
	艾可蓝	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

- 《公用事业行业点评报告：核电核准提速+四代核电推进，彰显核电长期成长性》2024-08-20
- 《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>