

环保行业跟踪周报

《中国的能源转型》白皮书双碳目标不改，寻找固废及燃气板块 alpha

增持（维持）

2024年09月03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)6.2%未来随现金流改善仍有提升空间。PB(MRQ)0.44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2024/9/2)
- **国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，双碳目标不改。**国务院新闻办公室8月29日发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书指出，中国制定了中长期发展规划，到2035年，中国将基本实现社会主义现代化，能源绿色生产和消费方式广泛形成，非化石能源加速向主体能源迈进，新型电力系统为能源转型提供坚强支撑，美丽中国目标基本实现。本世纪中叶，中国将全面建成社会主义现代化强国，清洁低碳、安全高效的新型能源体系全面建成，能源利用效率达到世界先进水平，非化石能源成为主体能源，支撑2060年前实现碳中和目标。
- **环保 3.0 高质量发展时代：1) 从账面利润到真正实现现金流价值。**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：地沟油价格环比小幅下滑，价差回升。**2024/8/23-2024/8/29 生物柴油均价 7275 元/吨(周环比持平)，地沟油均价 5250 元/吨(周环比-0.3%)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 165 元/吨(周环比+559.1%)。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：金属价格涨跌互现&折扣系数上涨，盈利小幅上升。**2024/8/26-2024/8/30，三元黑粉折扣系数上涨，锂/钴/镍系数分别为 74%/74%/74%。截至 2024/8/30，碳酸锂 7.47 万(周环比+0.5%)，金属钴 15.20 万(周环比-5.6%)，金属镍 13.19 万(周环比+1.7%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.05 万(+0.031 万)。4) **电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。**2024/8/25-2024/8/31 氩气周均价 3.26 万元/m<sup>3</sup>(周环比-2.56%)，氦气周均价 350 元/m<sup>3</sup>(周环比持平)；氟气周均价 125 元/m<sup>3</sup>(周环比持平)，氟气周均价 691 元/瓶(周环比-0.29%)。
- **最新研究：市场化改革系列深度：要素市场化改革中，滞后 30 年的公用要素改革启航！**
- **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

《要素市场化改革中，滞后 30 年的公用要素改革启航!》

2024-08-30

《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》

2024-08-28

## 内容目录

<b>1. 最新观点</b>	<b>4</b>
1.1. 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，双碳目标不改	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：地沟油价格环比小幅下滑，价差回升	8
1.7. 锂电回收：金属价格涨跌互现&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
<b>2. 行情回顾</b>	<b>11</b>
2.1. 板块表现	11
2.2. 股票表现	12
<b>3. 行业新闻</b>	<b>13</b>
3.1. 六部门联合印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》	13
3.2. 八部门发文推动金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展	13
3.3. 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书	13
3.4. 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
3.5. 广东省发布水泥行业超低排放改造方案	14
3.6. 四川省发布挥发性有机物排放新标征求意见	14
3.7. 《天津市大气环境质量达标规划》征求意见	14
3.8. 《山西省城镇排水和再生水管理办法（草案）》公开征求意见	14
3.9. 上海调整非居民用户天然气销售基准价格	14
3.10. 陕西省发改委下达污染治理和节能降碳资金	15
<b>4. 公司公告</b>	<b>15</b>
<b>5. 大事提醒</b>	<b>19</b>
<b>6. 往期研究</b>	<b>19</b>
6.1. 往期研究：公司深度	19
6.2. 往期研究：行业专题	21
<b>7. 风险提示</b>	<b>24</b>

## 图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/9/2)	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 (2024/8/26~2024/8/30)	9
图 10: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪	10
图 11: 2023 年以来氟氟氟氟周均价	11
图 12: 2024/8/26-8/30 各行业指数涨跌幅比较	11
图 13: 2024/8/26-8/30 环保行业涨幅前十标的	12
图 14: 2024/8/26-8/30 环保行业跌幅前十标的	12
表 1: 公司公告	15
表 2: 大事提醒	19

## 1. 最新观点

### 1.1. 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，双碳目标不改

国务院新闻办公室 8 月 29 日发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书指出，中国制定了中长期发展规划，到 2035 年，中国将基本实现社会主义现代化，能源绿色生产和消费方式广泛形成，非化石能源加速向主体能源迈进，新型电力系统为能源转型提供坚强支撑，美丽中国目标基本实现。本世纪中叶，中国将全面建成社会主义现代化强国，清洁低碳、安全高效的新型能源体系全面建成，能源利用效率达到世界先进水平，非化石能源成为主体能源，支撑 2060 年前实现碳中和目标。

### 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) 6.2% 未来随现金流改善仍有提升空间。PB(MRQ)0.44 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 PE12 倍。（估值日期 2024/9/2）

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 2024/9/2），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) 2.8%。

**【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 4.3%。**【兴蓉环境】**2024 年 PE9 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) 6.2%。**【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 PE12 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，PB1.15 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 2024/9/2）。

**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 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 2024/9/2）

**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【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（2024/9/2）

分类	细分赛道	代码	公司名称	主理料	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	11	0.27	4%	39	0.78	189%	14
	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%	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合作	1) 公司在手订单 2) 订单确认节奏	22	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	53	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，因碳+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	99	10.08	21%	10	10.25	2%	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	123	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	166	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，提高液氩液氮自给率。2) 向下拓宽销售渠道，核心区域增加零售网点 产能迎释放高峰+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、西安卫龙已量产供气。	1) 国内半导体、光伏需求 2) 特气价格	80	3.15	37%	25	4.10	30%	19

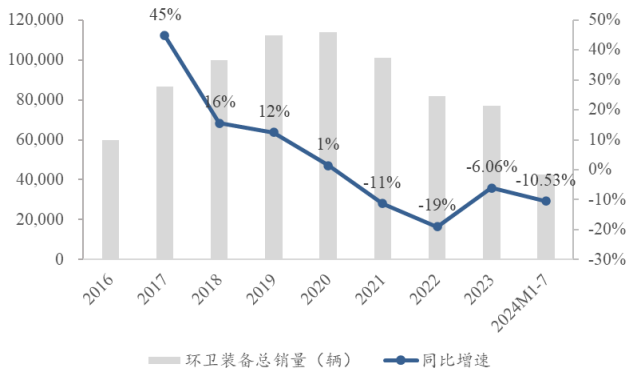
数据来源：Wind，东吴证券研究所预测（盈利预测均来自于东吴证券研究所）

### 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-10.53%。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。

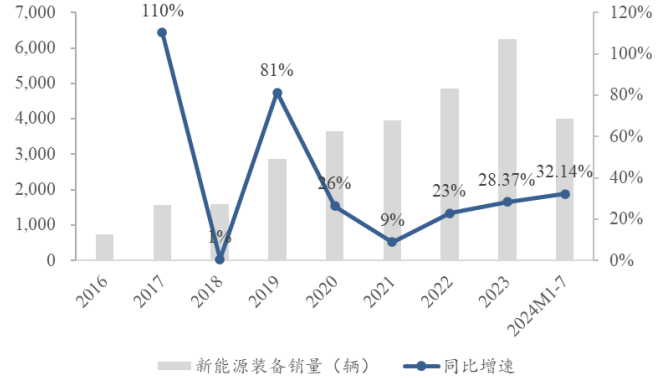
**2024M7 新能源环卫车单月销量同增 47.83%，单月渗透率为 14.32%。**2024M7，环卫车合计销量 5718 辆，同比变动-19.12%，环比变动-0.12%。其中，新能源环卫车销量 819 辆，同比变动+47.83%，环比变动+73.89%，新能源渗透率 14.32%，同比变动+6.49pct。

图2: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)



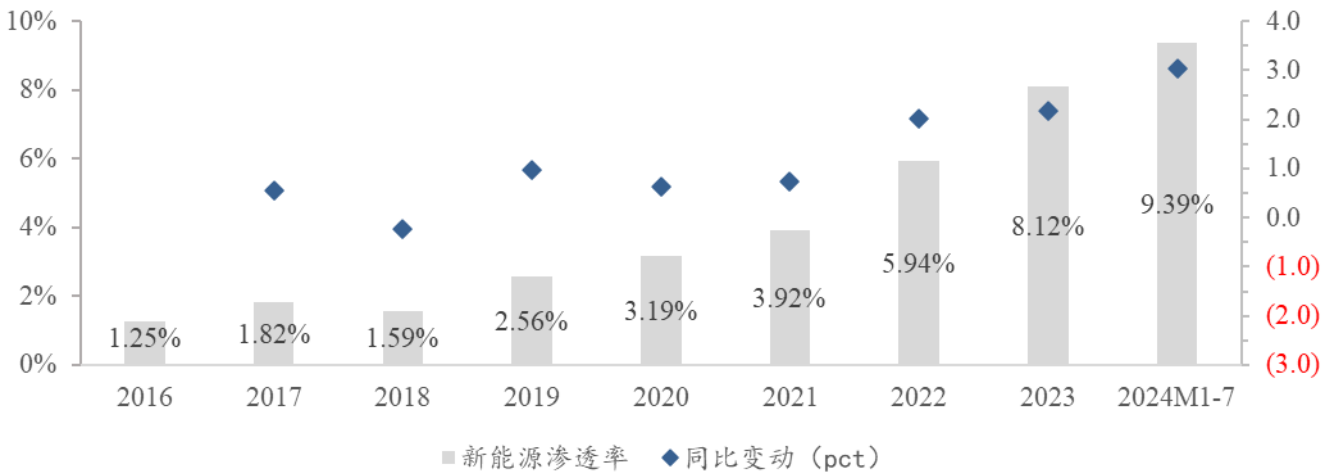
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

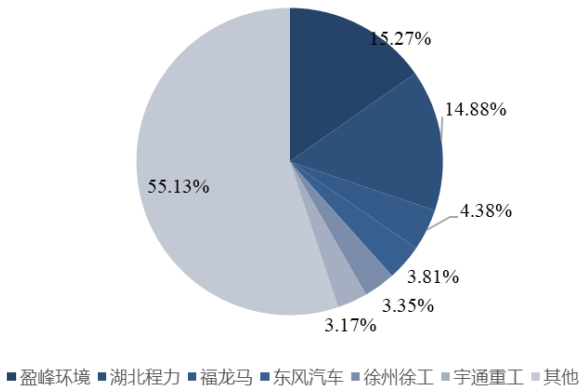
2024M1-7 重点公司情况:

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

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

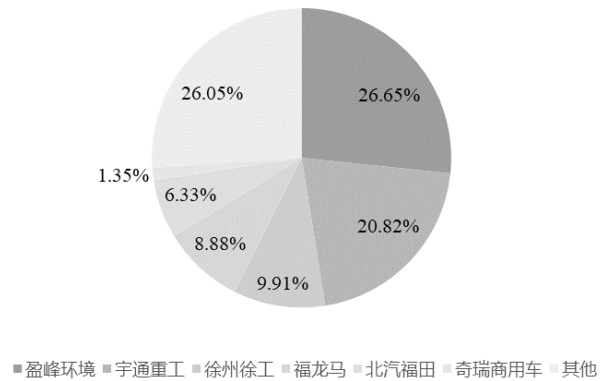
**福龙马:** 环卫车市占率第三: 销售 1854 辆 (同比-4.56%), 市占率 4.38% (同比+0.27pct); 新能源市占率第四: 销售 355 辆 (同比+46.09%), 市占率 8.88% (同比-0.25pct)。

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

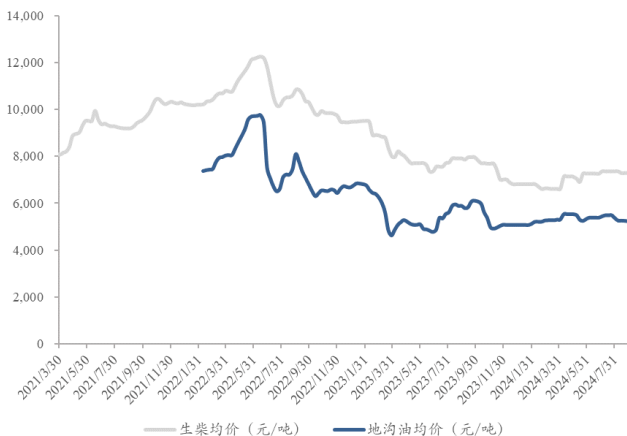


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

### 1.6. 生物柴油：地沟油价格环比小幅下滑，价差回升

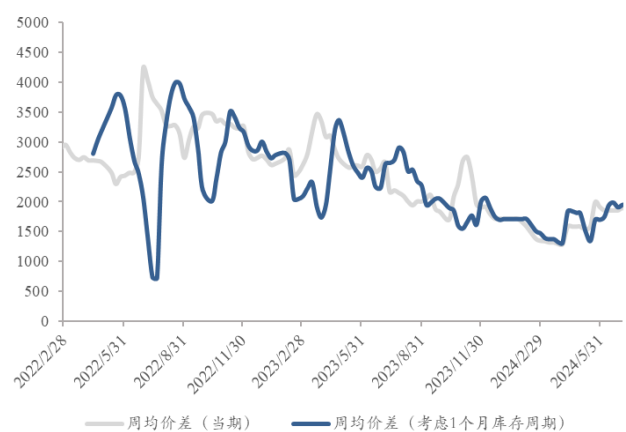
地沟油价格环比小幅下滑，价差回升。1)原料端：根据卓创资讯，2024/8/23-2024/8/29 地沟油均价 5250 元/吨，环比 2024/8/16-2024/8/22 地沟油均价-0.3%。2)产品端：2024/8/23-2024/8/29 全国生物柴油均价 7275 元/吨，环比 2024/8/16-2024/8/22 生柴均价持平。3)价差：国内 UCOME 与地沟油当期价差 2025 元/吨，环比 2024/8/16-2024/8/22 价差+0.7%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1898 元/吨，环比 2024/8/16-2024/8/22 价差+6.9%，按照（生物柴油价格-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 165 元/吨（环比 2024/8/16-2024/8/22 单吨盈利+559.1%）。原料供应方面，废油脂市场供应面较为宽松，但收油业者在餐厅收油过程中价格难以下降，导致废油脂价格下降空间有限。生物柴油需求端，临时反倾销措施开始后，生物柴油需求面承压。

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：金属价格涨跌互现&折扣系数上涨，盈利小幅上升

**盈利跟踪：金属价格涨跌互现&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 ≥ 15% Co ≥ 8% Li ≥ 3.5%）盈利能力，根据模型测算，本周（2024/8/26~2024/8/30）项目平均单位碳酸锂毛利为-6.61 万元/吨（较前一周+0.193 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.05 万元/吨（较前一周+0.031 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 2024/8/30，1) 碳酸锂价格上涨。金属锂价格为 70.0 万元/吨，周环比变动-1.4%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 7.47 万元/吨，周环比变动+0.5%。2) **硫酸钴价格稳定。**金属钴价格为 15.20 万元/吨，周环比变动-5.6%；**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 13.19 万元/吨，周环比变动+1.7%；**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 1.33 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%。

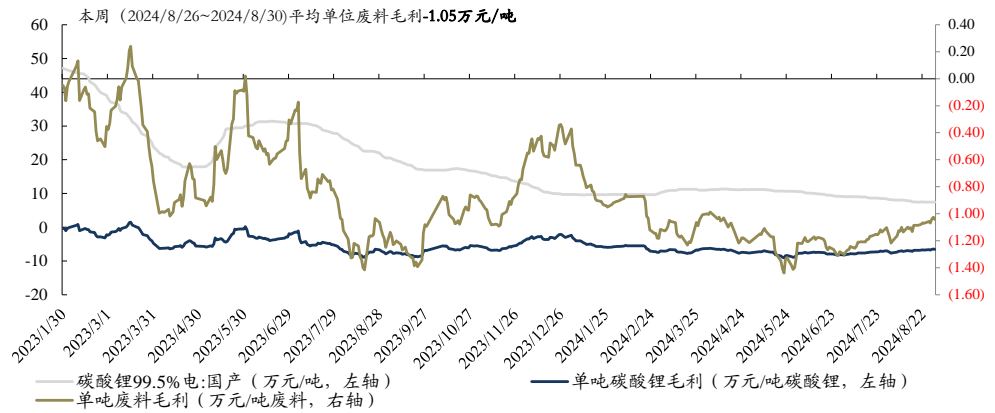
**折扣系数上涨。**截至 2024/8/30，折扣系数上涨。1)三元极片粉锂折扣系数平均 74%，周环比变动+0.5pct；2)三元极片粉钴折扣系数平均 74%，周环比变动+0.5pct；3)三元极片粉镍折扣系数平均 74%，周环比变动+0.5pct。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/8/26~2024/8/30）

日期		8/26	8/27	8/28	8/29	8/30	周涨跌	月涨跌	2023年初至今		
<b>金属价格（万元/吨）</b>											
参考价格:金属锂 ≥99%		70.00	70.00	70.00	70.00	70.00		-1.4%	-8.5%	-76.1%	
碳酸锂99.5%电:国产		7.42	7.44	7.44	7.44	7.47		0.5%	-9.4%	-85.4%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		15.90	15.90	15.40	15.20	15.20		-5.6%	-19.6%	-53.7%	
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#		13.10	13.24	13.21	13.17	13.19		1.7%	2.3%	-45.1%	
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#		1.36	1.36	1.34	1.33	1.33		-2.2%	-6.9%	-22.3%	
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%	
<b>折扣系数（%）</b>											
三元	极片粉	锂	74	74	74	74		0.5 pct	1.0 pct	/	
		钴	74	74	74	74	74		0.5 pct	0.5 pct	/
		镍	74	74	74	74	75		0.5 pct	1.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	74	74	74	74	75		0.5 pct	0.5 pct	/
		钴	74	74	74	74	74		0.0 pct	0.0 pct	/
	电池粉	锂	71	71	71	71	72		0.5 pct	0.0 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

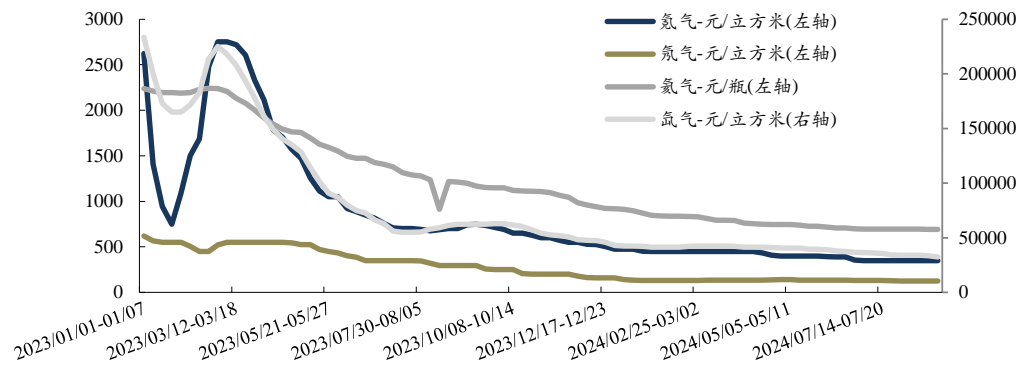
**价格整体持稳, 市场平稳运行:** 1) 生产端: 根据隆众资讯调研, 截至 2024/08/29, 气体厂家空分产能利用率较前一周上升 0.26pct。2) 产品端: 根据卓创资讯数据, 2024/08/25-2024/08/31 期间, 氙气周均价 3.26 万元/立方米, 环比下降 2.56%; 氦气周均价 350 元/立方米, 环比持平; 氖气周均价 125 元/立方米, 环比持平; 氪气价格周均价 691.07 元/瓶, 环比略降 0.29%。3) 供需分析: 氙气, 氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无明显支撑, 供应相对充足, 市场持稳运行; 氦气, 氦气市场价格持稳, 市场下游需求相对平淡, 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年以来氦气氖气周均价



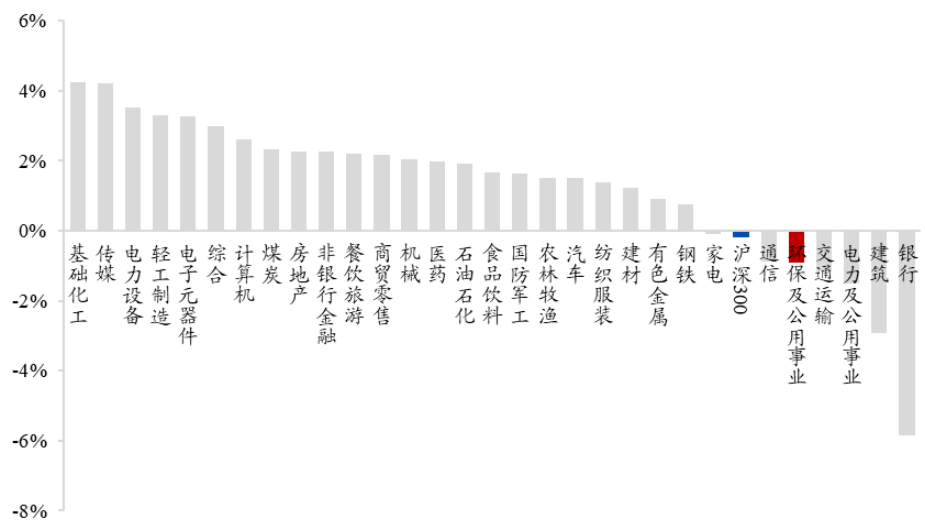
数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

## 2. 行情回顾

### 2.1. 板块表现

2024/8/26-8/30 环保及公用事业指数下跌 0.92%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.43%，深证成指上涨 2.04%，创业板指上涨 2.17%，沪深 300 指数下跌 0.17%，中信环保及公用事业指数下跌 0.92%。

图12: 2024/8/26-8/30 各行业指数涨跌幅比较

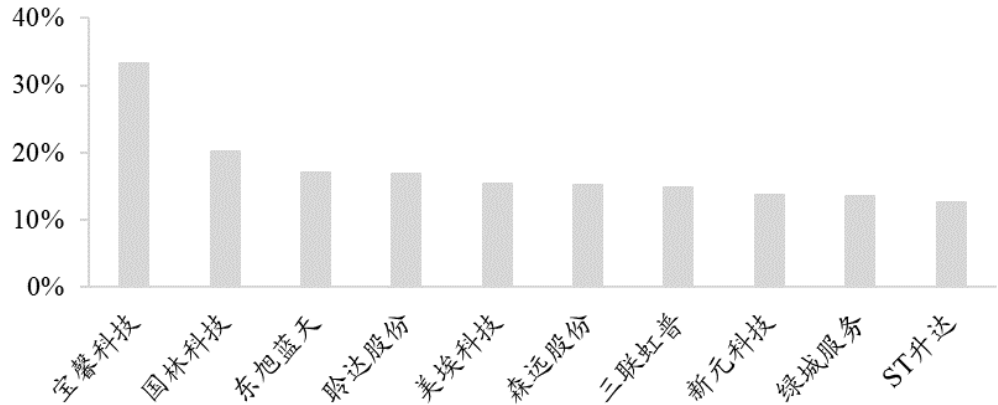


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

2024/8/26-8/30 涨幅前十标的为：宝馨科技 33.24%，国林科技 20.16%，东旭蓝天 17.09%，聆达股份 16.75%，美埃科技 15.28%，森远股份 15.21%，三联虹普 14.73%，新元科技 13.77%，绿城服务 13.55%，ST 升达 12.56%。

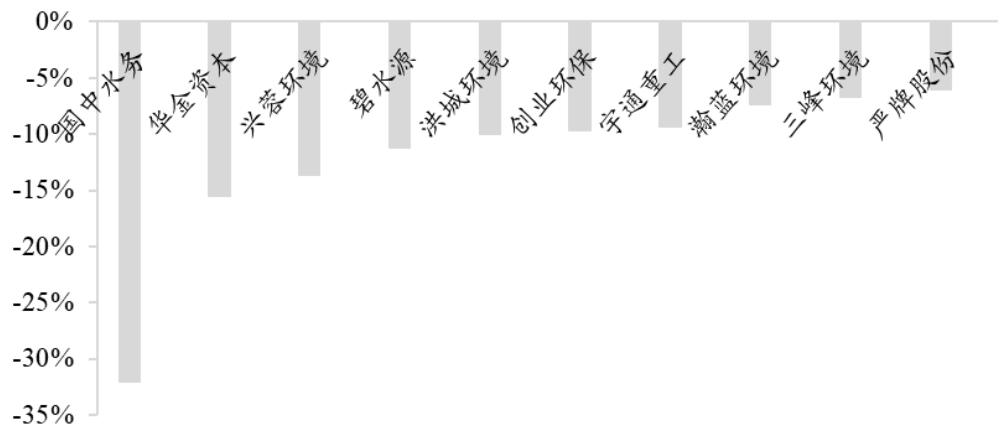
图13：2024/8/26-8/30 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/8/26-8/30 跌幅前十标的为：国中水务-31.99%，华金资本-15.47%，兴蓉环境-13.66%，碧水源-11.2%，洪城环境-9.97%，创业环保-9.63%，宇通重工-9.3%，瀚蓝环境-7.3%，三峰环境-6.63%，严牌股份-6%。

图14：2024/8/26-8/30 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. 六部门联合印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》

2024年8月26日，财政部联合住房城乡建设部、工业和信息化部、公安部、交通运输部及水利部共同发布了《市政基础设施资产管理办法（试行）》。该办法旨在规范市政基础设施资产管理，提升公共服务效能，完善国有资产报告制度，促进市政设施领域设备更新。办法依据国家相关法规制定，自发布之日起生效，要求各地相关部门遵照执行，确保市政基础设施资产的有效利用和管理。

数据来源：[https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content\\_6971132.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content_6971132.htm)

#### 3.2. 八部门发文推动金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展

8月27日，中国人民银行联合国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、金融监管总局、中国证监会和国家外汇局发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》坚持生态优先、绿色发展，以科技创新为引领，统筹推进生态环境保护和经济社会发展，进一步做好金融支持和服务工作，更好推动长江经济带绿色低碳高质量发展。

数据来源：[https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content\\_6970879.htm](https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content_6970879.htm)

#### 3.3. 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书

国务院新闻办公室29日发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书指出，中国制定了中长期发展规划，到2035年，中国将基本实现社会主义现代化，能源绿色生产和消费方式广泛形成，非化石能源加速向主体能源迈进，新型电力系统为能源转型提供坚强支撑，美丽中国目标基本实现。本世纪中叶，中国将全面建成社会主义现代化强国，清洁低碳、安全高效的新型能源体系全面建成，能源利用效率达到世界先进水平，非化石能源成为主体能源，支撑2060年前实现碳中和目标。

数据来源：[https://www.gov.cn/yaowen/tupian/202408/content\\_6971161.htm](https://www.gov.cn/yaowen/tupian/202408/content_6971161.htm)

#### 3.4. 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](https://www.gov.cn/zhengce/2023-04/06/content_5750368.htm)

### 3.5. 广东省发布水泥行业超低排放改造方案

广东省生态环境厅近日印发《广东省水泥行业超低排放改造工作方案》，明确提出至2028年底，全省水泥熟料生产企业及独立粉磨站将全面完成超低排放改造，实现生产全环节的大气污染物超低排放。方案旨在推动水泥行业高质量发展和产业转型升级，协同减污降碳。重点任务包括严控产能、推进改造、精细化环境管理，以及规范评估监测。同时，强化企业主体责任和政策支持，确保改造任务高质量完成。

数据来源：[https://gdee.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4481/post\\_4481938.html#3200](https://gdee.gd.gov.cn/gkmlpt/content/4/4481/post_4481938.html#3200)

### 3.6. 四川省发布挥发性有机物排放新标征求意见稿

四川省生态环境厅近日起草《四川省固定污染源挥发性有机物排放标准（征求意见稿）》，旨在深化大气污染防治，提升环境质量。新标扩大适用范围至所有涉VOCs工业行业，明确排放限值，强化无组织排放控制。与旧标DB51/2377—2017相比，新标收严排放要求，取消最高排放速率，优化去除效率规定。现公开征求社会意见，以期完善标准，促进工业绿色发展。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240826/1396807.shtml>

### 3.7. 《天津市大气环境质量达标规划》征求意见稿

天津市生态环境局8月27日发文，就《天津市大气环境质量达标规划（征求意见稿）》公开征求意见，其中提出，天津市将以细颗粒物污染为重要突破口，推进细颗粒物和臭氧的协同控制，远近结合研究谋划大气污染防治路径，推动大气污染防治向经济发展与污染防治协同转变，促进城市高质量发展。

数据来源：[https://sthj.tj.gov.cn/YWGZ7406/HJGL7886/DQHJGL389/202408/t20240827\\_6708678.html](https://sthj.tj.gov.cn/YWGZ7406/HJGL7886/DQHJGL389/202408/t20240827_6708678.html)

### 3.8. 《山西省城镇排水和再生水管理办法（草案）》公开征求意见

山西省司法厅对《山西省城镇排水和再生水管理办法（草案）》公开征求意见，征求意见时间为8月16日至9月16日，该办法适用于山西省省行政区域内城镇排水和再生水利用的规划、建设、运营和管理等活动。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240828/1397402.shtml>

### 3.9. 上海调整非居民用户天然气销售基准价格

根据《关于完善本市非居民天然气用户上下游价格联动机制的通知》（沪发改规范〔2022〕10号）相关规定，结合上海市天然气上游气源价格变动情况，决定调整非居民用户天然气销售基准价格。一般非居民用户500万方以上/120~500万方/120万方以下分

别调整至 3.78/4.21/4.25 元/方。

数据来源：[https://fgw.sh.gov.cn/fgw\\_jggl/20240829/6314d7290e0d45409533a559bda074d3.html](https://fgw.sh.gov.cn/fgw_jggl/20240829/6314d7290e0d45409533a559bda074d3.html)

### 3.10. 陕西省发改委下达污染治理和节能降碳资金

为加快补齐陕西省城镇环境基础设施短板弱项，推动重点行业企业提升节能降碳能力，今年以来，我委按照“四个一批”要求，精心组织申报了一批污染治理和节能降碳项目。在国家发展改革委的大力支持下，近期，下达陕西省污染治理和节能降碳类项目 28 个，补助资金 11.212 亿元。其中，污染治理类项目 11 个，补助 3.8 亿元；节能降碳类项目 10 个，补助 3.768 亿元；超长期特别国债资金支持环境基础设施设备提标改造项目 7 个，补助 3.644 亿元。补助总额较 2023 年增加 7.967 亿元，同比高出 2 倍以上，带动政府及社会资本投资 48.3843 亿元。目前，陕西发展改革委已将全部投资计划分解下达各市（区）。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240830/1397858.shtml>

## 4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
大宗交易	国中水务	8/26	成交大宗交易 489.24 万股，占流通股比 0.3032%，占总股本比 0.3032%，成交额 1638.96 万元。
	国中水务	8/27	成交大宗交易 198.76 万股，占流通股比 0.1232%，占总股本比 0.1232%，成交额 600.26 万元。
	永泰能源	8/27	成交大宗交易 198.76 万股，占流通股比 0.1232%，占总股本比 0.1232%，成交额 600.26 万元。
半年报	光大环境	8/26	2024 年上半年，公司营业总收入 1436.22 亿元，同比减少 4%；除利息、税项、折旧及摊销前盈利 602.62 亿元，同比减少 11%；除税前盈利 357.26 亿元，同比减少 14%；公司权益持有人应占盈利 225.76 亿元，同比减少 12%；中期股息：每股 0.1288 元。
	山西焦化	8/26	2024 年上半年，公司营业总收入 39.45 亿元，同比减少 11.48%；归母净利润 1.84 亿元，同比减少 79.92%；扣非净利润 1.73 亿元，同比减少 81.12%；EPS0.0718 元，同比减少 79.92%。
	景津装备	8/26	2024 年上半年，公司营业总收入 31.27 亿元，同比增加 2.34%；归母净利润 4.59 亿元，同比减少 4.28%；扣非净利润 4.45 亿元，同比减少 6.12%；EPS0.80 元，同比减少 5.88%。
	天瑞仪器	8/26	2024 年上半年，公司营业总收入 3.80 亿元，同比减少 12.89%；归母净利润-1489 万元，同比减少 163.30%；扣非净利润-1571 万元，同比减少 169.80%；EPS-0.03 元，同比减少 163.16%。

中衡设计	8/26	2024年上半年,公司营业总收入6.67亿元,同比减少11.72%;归母净利润7106万元,同比减少12.92%;扣非净利润5647万元,同比减少13.74%;EPS0.30元,同比减少12.44%。
军信股份	8/26	2024年上半年,公司营业总收入11.10亿元,同比增加44.10%;归母净利润2.68亿元,同比增加10.33%;扣非净利润2.42亿元,同比增加10.65%;EPS0.654元,同比增加10.34%。
宇通重工	8/26	2024年上半年,公司营业总收入14.81亿元,同比增加8.5%;归母净利润8328万元,同比减少13.91%;扣非净利润6679万元,同比增加41.20%;EPS0.15元,同比减少16.67%。
超越科技	8/26	2024年上半年,公司营业总收入1.45亿元,同比增加33.76%;归母净利润-1941万元,同比增加39.70%;扣非净利润-2088万元,同比增加46.21%;EPS-0.21元,同比增加38.24%。
中金环境	8/26	2024年上半年,公司营业总收入22.05亿元,同比减少5.80%;归母净利润1.64亿元,同比增加48.24%;扣非净利润1.16亿元,同比增加5.11%;EPS0.09元,同比增加50.00%。
蓝焰控股	8/26	2024年上半年,公司营业总收入11.6亿元,同比减少2.34%;归母净利润2.22亿元,同比减少30.73%;扣非净利润2.24亿元,同比减少29.32%;EPS0.23元,同比减少30.30%。
长青集团	8/26	2024年上半年,公司营业总收入19.06亿元,同比减少2.91%;归母净利润8249万元,同比增加7.45%;扣非净利润5841万元,同比减少20.94%;EPS-0.1112元,同比增加7.44%。
英科再生	8/26	2024年上半年,公司营业总收入14.35亿元,同比增加26.49%;归母净利润1.55亿元,同比增加30.75%;扣非净利润1.50亿元,同比增加29.21%;EPS0.83元,同比增加31.75%。
久吾高科	8/26	2024年上半年,公司营业总收入2.01亿元,同比减少40.41%;归母净利润1184万元,同比增加28.04%;扣非净利润848万元,同比增加17.26%;EPS0.0977元,同比增加29.40%。
圣元环保	8/26	2024年上半年,公司营业总收入7.89亿元,同比减少3.74%;归母净利润1.02亿元,同比增加9.90%;扣非净利润1.10亿元,同比增加36.47%;EPS0.3768元,同比增加9.89%。
南都电源	8/26	2024年上半年,公司营业总收入57.41亿元,同比减少27.27%;归母净利润1.85亿元,同比减少39.49%;扣非净利润4113万元,同比减少85.55%;EPS0.21元,同比减少40.00%。
高山环能	8/26	2024年上半年,公司营业总收入7.90亿元,同比减少29.84%;归母净利润-3500万元,同比减少186.25%;扣非净利润162万元,同比减少96.10%;EPS-0.08元,同比减少188.89%。
碧水源	8/27	2024年上半年,公司营业总收入34.48亿元,同比减少4.53%;归母净利润-7.26亿元,同比减少452.77%;扣非净利润-7.69亿元,同比减少1699.94%;EPS-0.02元,同比减少450.88%。
泛亚微透	8/27	2024年上半年,公司营业总收入2.26亿元,同比增加28.5%;归母净利润0.43亿元,同比增加6.61%;扣非净利润0.42亿元,同比增加54.36%;EPS0.61元,同比增加7.02%。



华宏科技	8/27	2024年上半年,公司营业总收入26.96亿元,同比减少23.60%;归母净利润0.02亿元,同比增加101.2%;扣非净利润-0.84亿元,同比增加63.52%;EPS 0.0038元,同比增加101.18%。
聚光科技	8/27	2024年上半年,公司营业总收入14.11亿元,同比增加17.44%;归母净利润0.46亿元,同比增加133.16%;扣非净利润0.12亿元,同比增加107.31%;EPS 0.102元,同比增加133.33%。
万邦达	8/27	2024年上半年,公司营业总收入12.57亿元,同比减少19.4%;归母净利润0.22亿元,同比减少42.9%;扣非净利润0.01亿元,同比减少93.11%;EPS 0.0269元,同比减少42.89%。
美能能源	8/27	2024年上半年,公司营业总收入3.26亿元,同比增加13.82%;归母净利润0.4亿元,同比增加0.54%;扣非净利润0.34亿元,同比增加1.41%;EPS 0.2115元,同比增加0.76%。
华金资本	8/27	2024年上半年,公司营业总收入1.96亿元,同比增加11.4%;归母净利润0.3亿元,同比增加35.18%;扣非净利润0.26亿元,同比增加31.03%;EPS 0.087元,同比增加35.09%。
怡球资源	8/27	2024年上半年,公司营业总收入32.42亿元,同比减少7.41%;归母净利润0.69亿元,同比减少35.6%;扣非净利润0.72亿元,同比减少35.04%;EPS 0.0311元,同比减少35.61%。
盛剑科技	8/27	2024年上半年,公司营业总收入6.64亿元,同比减少14.08%;归母净利润0.66亿元,同比减少14.02%;扣非净利润0.63亿元,同比减少15.12%;EPS 0.54元,同比减少12.9%。
盘江股份	8/27	2024年上半年,公司营业总收入40.46亿元,同比减少23.63%;归母净利润0.37亿元,同比减少93.98%;扣非净利润-0.46亿元,同比减少108.16%;EPS 0.017元,同比减少94.097%。
淮河能源	8/27	2024年上半年,公司营业总收入158.22亿元,同比增加14.74%;归母净利润5.75亿元,同比增加58.94%;扣非净利润5.25亿元,同比增加100.89%;EPS 0.15元,同比增加50%。
建龙微纳	8/28	2024年上半年,公司营业总收入3.768亿元,同比减少24.37%;归母净利润0.464亿元,同比减少38.14%;扣非净利润0.4159亿元,同比减少41.69%;EPS 0.46元,同比减少38.67%。
联泰环保	8/28	2024年上半年,公司营业总收入5.393亿元,同比减少11.6%;归母净利润1.091亿元,同比减少11.45%;扣非净利润1.146亿元,同比减少2.98%;EPS 0.19元,同比减少9.52%。
ST金鸿	8/28	2024年上半年,公司营业总收入5.393亿元,同比减少11.6%;归母净利润1.091亿元,同比减少11.45%;扣非净利润1.146亿元,同比减少2.98%;EPS 0.19元,同比减少9.52%。
侨源股份	8/28	2024年上半年,公司营业总收入4.793亿元,同比减少3.45%;归母净利润0.7441亿元,同比减少27.64%;扣非净利润0.6888亿元,同比减少28.64%;EPS 0.186元,同比减少25.68%。
东江环保	8/28	2024年上半年,公司营业总收入15.53亿元,同比减少22.58%;归母净利润-2.574亿元,同比减少29.38%;扣非净利润-2.746亿元,同比减少28.13%;EPS -0.23元,同比减少15%。

凯龙高科	8/28	2024年上半年,公司营业总收入1.96亿元,同比增加11.4%;归母净利润0.3亿元,同比增加35.18%;扣非净利润0.26亿元,同比增加31.03%;EPS 0.087元,同比增加35.09%。
普邦股份	8/28	2024年上半年,公司营业总收入2.622亿元,同比增加11.4%;归母净利润-0.434亿元,同比增加35.18%;扣非净利润0.131亿元,同比增加31.03%;EPS-0.06元,同比增加35.09%。
中兰环保	8/28	2024年上半年,公司营业总收入6.64亿元,同比减少14.08%;归母净利润0.66亿元,同比减少14.02%;扣非净利润0.63亿元,同比减少15.12%;EPS 0.54元,同比减少12.9%。
东湖高新	8/28	2024年上半年,公司营业总收入8.112亿元,同比减少87.23%;归母净利润0.824亿元,同比减少19.91%;扣非净利润0.672亿元,同比减少47.07%;EPS 0.0714元,同比减少27.44%。
华鼎股份	8/28	2024年上半年,公司营业总收入44.45亿元,同比增加10.01%;归母净利润1.628亿元,同比增加80.02%;扣非净利润1.516亿元,同比增加86.58%;EPS 0.15元,同比增加87.5%。
元琛科技	8/28	2024年上半年,公司营业总收入3.173亿元,同比增加36.65%;归母净利润0.07亿元,同比增加13.37%;扣非净利润0.05亿元,同比增加572.75%;EPS 0.04元,同比增加0%。
百川能源	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入27.49亿元,同比增长2.82%;归属于上市公司股东的净利润1.26亿元,同比降低42.12%。
格林美	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入173.38亿元,同比增长33.99%,实现归属于上市公司股东的净利润7.01亿元,同比增长69.70%
绿色动力	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入人民币16.61亿元,较去年同期减少22.46%;实现归属于上市公司股东的净利润为人民币3.03亿元,较去年同期减少16.76%
华特气体	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入7.18亿元,同比减少3.04%;归属于上市公司股东的净利润9615万元,同比增长28.85%。
亿华通	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入15,384.35万元,同比增加0.21%,实现归属于上市公司股东的净亏损为14,148.93万元,同比增加6,497.82万元
旺能环境	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入15.90亿元,较上年同期15.40亿元增长3.25%。公司实现归属于上市公司股东的净利润为3.63亿元,较上年同期的3.51亿元增长3.30%。
隆华科技	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入12.22亿元,同比增长3.03%;归属于上市公司股东的净利润1.05亿元,同比减少11.50%。
三联虹普	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入6.42亿元,同比增长2.22%;归属于上市公司股东的净利润1.73亿元,同比减少21.22%。
百川畅银	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入2.30亿元,同比减少0.77%;归属于上市公司股东的净利润-4461.65万元,同比减少2281.97%。
南大环境	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入3.87亿元,同比增长13.03%;归属于上市公司股东的净利润9348.63万元,同比增长14.62%。
国林科技	8/30	2024年上半年,公司实现营业收入2.10亿元,同比增长54.81%;归属于上市公司股东的净利润-2468.50亿元,同比减少280.14%。

	博世科	8/30	2024 年上半年，公司实现营业收入 10.28 亿元，同比增长 9.55%；归属于上市公司股东的净利润 2629.23 万元，同比增长 633.50%。
股权激励	美埃科技	8/26	拟向激励对象授予 403.20 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 13,440.00 万股的 3.00%。其中，首次授予 322.56 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 2.40%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 80.00%；预留 80.64 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.60%，预留部分约占本次授予权益总额的 20.00%。
担保	百川能源	8/27	公司为全资子公司百川燃气及荆州天然气提供新增担保，金额分别为 7,000 万元和 13,500 万元。累计担保余额达 107,259 万元和 31,500 万元。本次担保无反担保，无逾期情况。
	东湖高新	8/28	公司为全资子公司泰欣提供新增担保，金额为 10000 万元。累计担保余额达 18119.48 万元。本次担保无反担保，无逾期情况。
利润分配	百川能源	8/30	公司拟以 2024 年半年度利润分配方案实施时股权登记日的总股本为基数，每 10 股派发现金红利人民币 0.90 元（含税）。
	绿色动力	8/30	拟向全体股东每股派发现金红利 0.1 元（含税）。截至 2024 年 8 月 29 日，公司总股本为 139,345.19 万股，以此计算合计拟派发现金红利 13,934.52 万元（含税）。本次现金分红金额占公司 2024 年半年度归属于母公司股东净利润比例为 45.98%。
	旺能环境	8/30	2024 年半年度利润分配预案为：每 10 股派发现金股利 2 元（含税），共派发现金总额 85,899,246.20 元，不送红股，不进行公积金转增股本。
	三联虹普	8/30	公司拟以 2024 年 6 月 30 日总股本 319,007,265 股为基数，每 10 股派发 2.84 元（含税）现金股利，共计派发现金 90,598,063.26 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。

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
2024/9/2	先河环保	股东大会召开
	神雾节能	股东大会召开
2024/9/4	陕西煤业	股东大会召开
	蓝天燃气	股东大会召开
	恒盛能源	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

- 《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  $\alpha$ ，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 $\alpha$ 、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>