

环保行业跟踪周报

首批 CCER 挂网公示，海风减排量占比超九成，寻找固废及燃气板块 alpha

2024 年 09 月 09 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。
- **首批 CCER 挂网公示，年化减排量合计 1069 万吨，海风占比超九成。**9月2日，首批 CCER 项目正式挂网。截至 2024/9/8，首批公示的 CCER 项目共有 36 个，覆盖了造林、红树林、光热和海风等 4 类项目，其中海风类项目 20 个。从首批业主来看，中广核以 5 个项目领先。从减排量来看，并网海上风电、造林碳汇、并网光热发电、红树林营造项目预计年均减碳量分别为 987、25、56、0.28 万吨，合计 1069 万吨，海风项目减排量占比超九成；并网海上风电、造林碳汇、并网光热发电、红树林营造项目预计计入期总减碳量分别为 9875、667、564、8 万吨，合计 11113 万吨。其中并网海上风电项目平均单位上网电量减排量约 0.51 吨/MWh，并网光热发电平均单位上网电量减排量约 0.61 吨/MWh。此次公示的 36 个项目年减排量合计 1069 万吨，按首钢股份 CCER 交易均价 96 元/吨测算，对应价值量约 10.27 亿元。
- **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 PE10 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)0.94 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 2024/9/8)
- **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】【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：产品和原料价格持平，需求承压。**2024/8/30-2024/9/5 生物柴油均价 7275 元/吨(周环比持平)，地沟油均价 5250 元/吨(周环比持平)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为 281 元/吨(周环比+70.3%)。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：锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数上涨，盈利小幅下滑。**2024/9/2-2024/9/6，三元黑粉折扣系数上涨，锂/钴/镍系数分别为 74.5%/74.5%/74.5%。截至 2024/9/6，碳酸锂 7.26 万(周环比-2.8%)，金属钴 17.30 万(+13.8%)，金属镍 12.43 万(-5.8%)。根据模型测算单吨废三元毛利-1.06 万(-0.016 万)。4) **电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行。**2024/9/1-2024/9/7 氙气周均价 3.21 万元/m³(周环比-1.54%)，氙气周均价 350 元/m³(周环比持平)；氙气周均价 125 元/m³(周环比持平)，氙气周均价 688 元/瓶(周环比-0.44%)。
- **最新研究：长江电力：**来水改善电量高增，财务费用持续缩减。
- **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》

2024-09-03

《要素市场化改革中，滞后 30 年的公用要素改革启航!》

2024-08-30

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 首批 CCER 挂网公示，年化减排量合计 1069 万吨，海风占比超 9 成	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. 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
1.4. 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%	7
1.5. 生物柴油：产品和原料价格持平，需求承压	9
1.6. 锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数下跌，盈利小幅下跌	10
1.7. 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. 国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》	14
3.2. 生态环境部印发《新污染物生态环境监测标准体系表（2024 年版）》	14
3.3. 《环境空气非甲烷总烃连续自动监测系统技术要求及检测方法》征求意见	14
3.4. 《固定污染源废气挥发性有机物的采样气袋法（征求意见稿）》发布	15
3.5. 工信部公开征求对《电动自行车用锂离子电池健康评估工作指引》的意见	15
3.6. 国家能源局发布《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》	15
3.7. 关于加强中非绿色可持续发展合作的倡议	16
3.8. 云南省拟出台天然气管道运输价格管理办法	16
3.9. 《新疆维吾尔自治区关于加强生态环境分区管控的实施意见》征求意见	16
3.10. 四川省印发《关于进一步支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策措施》	17
4. 公司公告	17
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	23

图表目录

图 1: 弹性标的梳理 (2024/9/8)	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: 2024M1-7 环卫装备销售市占率	9
图 6: 2024M1-7 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 (2024/9/2~2024/9/6)	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: 2024/9/2-9/6 各行业指数涨跌幅比较	13
图 13: 2024/9/2-9/6 环保行业涨幅前十标的	13
图 14: 2024/9/2-9/6 环保行业跌幅前十标的	14
表 1: 首批挂网公示的 CCER 项目	4
表 2: 公司公告	17
表 3: 大事提醒	19

1. 最新观点

1.1. 首批 CCER 挂网公示，年化减排量合计 1069 万吨，海风占比超 9 成

首批 CCER 挂网公示，年化减排量合计 1069 万吨，海风占比超 9 成。9 月 2 日，国家碳排放权交易市场迎来了具有里程碑意义的时刻——首批中国核证自愿减排量（CCER）项目正式挂网。截至 2024/9/8，首批公示的 CCER 项目共有 36 个，从项目类型来看，覆盖了造林、红树林、光热和海风等 4 类项目，其中海风类项目 20 个占主导。从首批 CCER 挂网的项目业主来看，中广核以 5 个项目领先。从减排量来看，并网海上风电、造林碳汇、并网光热发电、红树林营造项目预计年均减碳量分别为 987、25、56、0.28 万吨，合计 1069 万吨，海风项目减排量占比超 9 成；并网海上风电、造林碳汇、并网光热发电、红树林营造项目预计计入期总减碳量分别为 9875、667、564、8 万吨，合计 11113 万吨。其中并网海上风电项目平均单位上网电量减排量约 0.51 吨/MWh，并网光热发电平均单位上网电量减排量约 0.61 吨/MWh。

表1：首批挂网公示的 CCER 项目

名称	方法学	项目寿命 (年)	预计年均减 排量 (吨)	预计计入期总 减排量 (吨)	年上网电量 (MWh)	1MWh 减 碳 (吨)
中广核汕尾甲子一期 500 兆瓦海上风电场项目	并网海上风力发电	25	804,345	8,043,450	1,655,202	0.49
中广核汕尾甲子二期 400 兆瓦海上风电场项目	并网海上风力发电	25	659,382	6,593,820	1,356,893	0.49
中广核惠州港口一期 250 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	342,857	3,428,570	705,540	0.49
中广核江苏如东 H8#300MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	467,106	4,671,060	959,840	0.49
中广核岱山 4#一期 234 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	275,735	2,757,350	566,600	0.49
三峡新能源江苏如东 H10 (400MW) 海上风电场项目	并网海上风力发电	25	604,482	6,044,820	1,242,130	0.49
三峡新能源江苏大丰 H8-2#300MW 海上风电场项目	并网海上风力发电	25	433,921	4,339,210	891,651	0.49
三峡新能源江苏如东 H6 (400MW) 海上风电场项目	并网海上风力发电	25	598,988	5,989,880	1,230,840	0.49
国家电投江苏大丰 H3#302.4MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	418,740	4,187,407	843,920	0.50
国家电投江苏如东 H7#400MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	619,313	6,193,137	1,261,020	0.49
国家电投山东半岛南 3 号 301.6MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	500,106	5,001,069	803,701	0.62
如东 H14#海上风电场项目	并网海上风力发电	25	264,795	2,647,956	559,760	0.47
协鑫如东 H15#海上风电场项目	并网海上风力发电	25	244,902	2,449,020	498,930	0.49
龙源江苏大丰 H4#300MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	401,886	4,018,869	818,750	0.49
龙源江苏大丰 H6#300MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	404,679	4,046,798	824,440	0.49
国华东台四期(H2)300MW 海上风电场工程	并网海上风力发电	25	403,293	4,032,934	813,500	0.50
苏交控如东 H5#300 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	457,845	4,578,450	940,810	0.49
福能海峡公司长乐外海海上风电场 C 区 496 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	846,357	8,463,570	1,739,150	0.49
江苏广恒新能源有限公司东台 200 兆瓦海上风电项目	并网海上风力发电	25	279,460	2,794,600	528,330	0.53

福州海峡长乐外海海上风电场 A 区 297.8MW 海上风电项目	并网海上风力发电	25	846,357	8,463,570	997,170	0.85
红原县造林碳汇项目	造林碳汇	40	2,924	116,969	/	/
铜发集团铜鼓县造林项目	造林碳汇	22	18,106	398,346	/	/
湖北五峰土家族自治县造林碳汇项目	造林碳汇	28	18,770	375,407	/	/
贵州省江口县造林碳汇项目	造林碳汇	28	37,989	759,779	/	/
青海省互助县造林碳汇项目	造林碳汇	40	73,550	1,471,012	/	/
榆阳国资碳汇造林项目	造林碳汇	40	49,320	1,479,609	/	/
右林苗木公司造林碳汇项目	造林碳汇	50	13,579	541,389	/	/
伊春森工伊春市生态林造林碳汇项目	造林碳汇	60	24,674	986,972	/	/
漠河林业局（原西林吉林业局）大兴安岭地区生态林造林碳汇项目	造林碳汇	60	13,401	536,077	/	/
新鲁多能互补光热电站	并网光热发电	25	112,218	1,122,183	179,500	0.63
哈密熔盐塔式 5 万千瓦光热独立发电项目	并网光热发电	25	125,069	1,250,690	198,350	0.63
敦煌首航节能新能源有限公司 10 兆瓦熔盐塔式光热发电项目	并网光热发电	30	33,713	337,134	52,500	0.64
敦煌首航节能新能源有限公司敦煌 10 万千瓦熔盐塔式光热发电项目	并网光热发电	30	201,177	2,011,770	351,600	0.57
中广核太阳能德令哈一期 50 兆瓦光热独立发电项目	并网光热发电	25	91,798	919,789	159,950	0.57
福建省霞浦县盐田乡和长春镇红树林植被修复项目	红树林营造	44	1,085	43,390	/	/
漳州九龙江口（龙海）红树林 CCER 项目	红树林营造	20	1,720	34,405	/	/

数据来源：全国温室气体自愿减排注册登记系统及信息平台，东吴证券研究所

CCER 存量供应紧张，重启后的首批项目即将入市释放流动性。随着全国碳市场启动及碳约束收紧，CCER 需求快速提升。截至 2017 年国家暂缓受理 CCER 项目，CCER 备案量累计约 5000 万吨。经过全国碳市场第一个履约周期和第一个履约周期的清缴抵消，市场中剩余的可流通 CCER 数量不足 1000 万吨。2024 年 9 月 3 日，首钢股份公司组织了一次 CCER 竞价交易，成交 148 万吨，成交价在 95.5-96.5 元/吨之间，同日全国碳市场配额收盘价为 93.07 元/吨，CCER 交易价格略高于全国碳市场配额价格，显示 CCER 供应紧缺的局面。此次 CCER 项目公示预示着第一批 CCER 将在不久后正式进入市场交易，为碳市场带来新的交易机会和流动性。此次公示的 36 个项目年减排量合计 1069 万吨，按首钢股份 CCER 交易均价 96 元/吨测算，对应价值量约 10.27 亿元。

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 PE10 倍。（估值日期 2024/9/8）

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)0.94 倍，比同行折价 40%（估值日期 2024/9/8），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. 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。【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 4.8%。【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 PE10 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，PB1.12 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 2024/9/8）。

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 2024/9/8)

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 (2024/9/8)

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、玉米豆粕涨价 2) 大客户认证进展	10	0.27	4%	39	0.78	180%	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	53%	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	48	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; 拟收购紫金药片进一步加强合作	1) 公司在手订单 2) 订单确认节奏	22	0.90	36%	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	54	2.18	-43%	25	2.73	25%	20
	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	47	2.17	123%	22	6.76	212%	7
	压滤机	603279.SH	景津装备	压滤机龙头, 下游持续多元化, 配套设备+出海新成长	1) 宏观经济修复 2) 配套设备订单 3) 出海进展	98	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	37	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	121	5.09	-57%	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	164	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, 提高液氧液氮自给率。2) 向下拓宽销售渠道, 核心区域增加零售网点	1) 国内半导体、光伏需求 2) 特气价格	75	3.15	37%	24	4.10	30%	18

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)

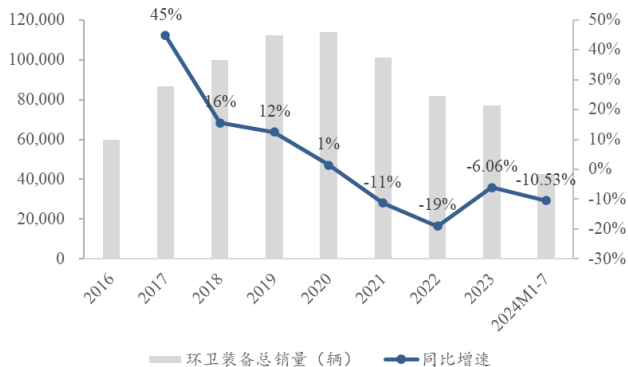
1.4. 环卫装备: 2024M1-7 环卫新能源销量同增 32%, 渗透率同比提升 3.03pct 至 9.39%

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

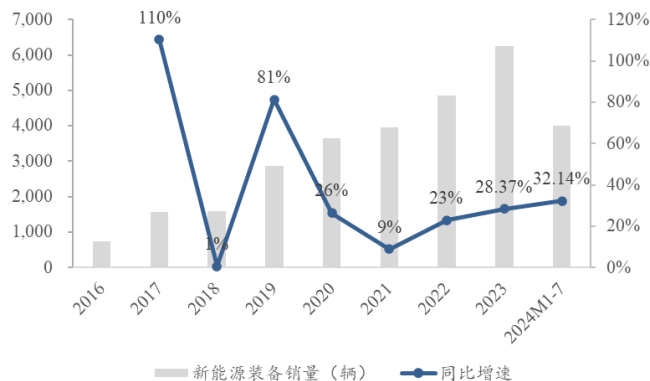
环卫车合计销量 5718 辆，同比变动-19.12%，环比变动-0.12%。其中，新能源环卫车销量 819 辆，同比变动+47.83%，环比变动+73.89%，新能源渗透率 14.32%，同比变动+6.49pct。

图2：环卫车销量与增速（单位：辆）



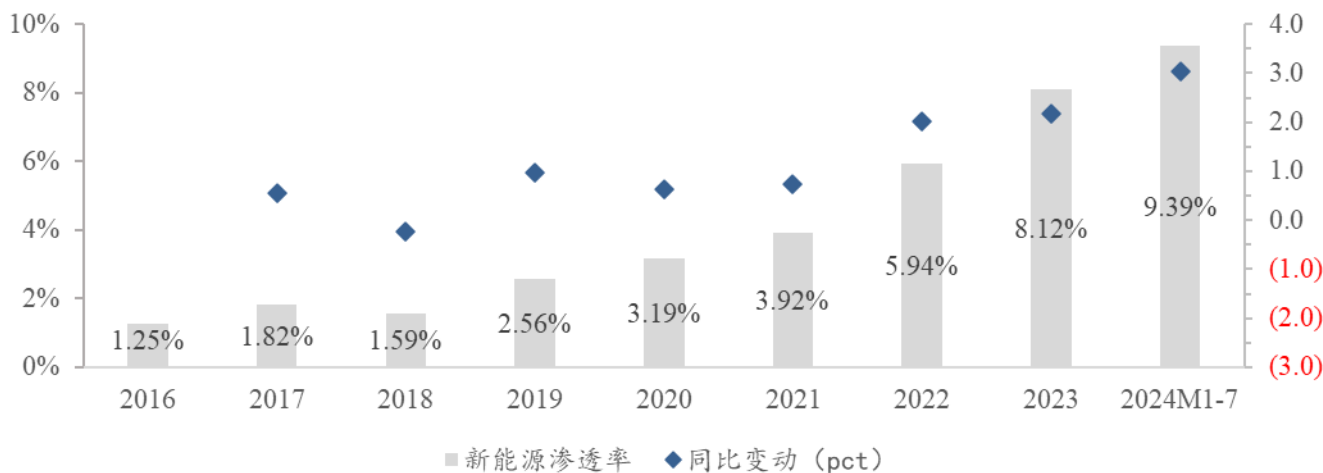
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

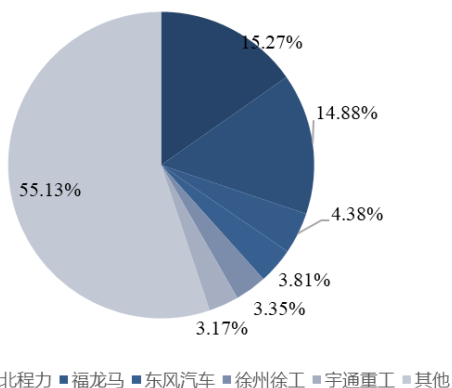
2024M1-7 重点公司情况：

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）。

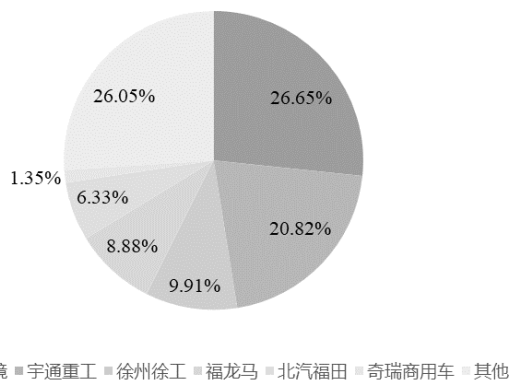
福龙马：环卫车市占率第三：销售 1854 辆（同比-4.56%），市占率 4.38%（同比+0.27pct）；**新能源**市占率第四：销售 355 辆（同比+46.09%），市占率 8.88%（同比-0.25pct）。

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

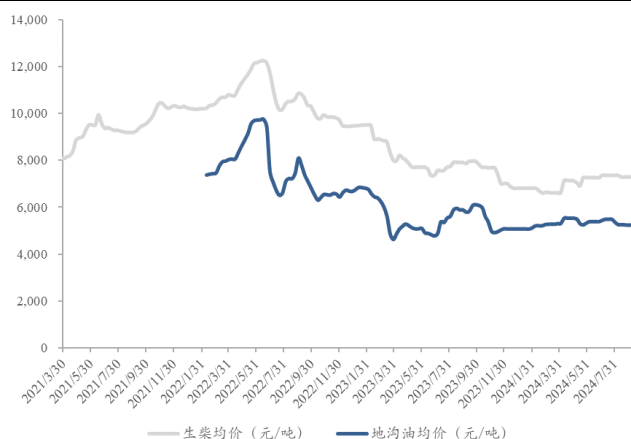


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

1.5. 生物柴油：产品和原料价格持平，需求承压

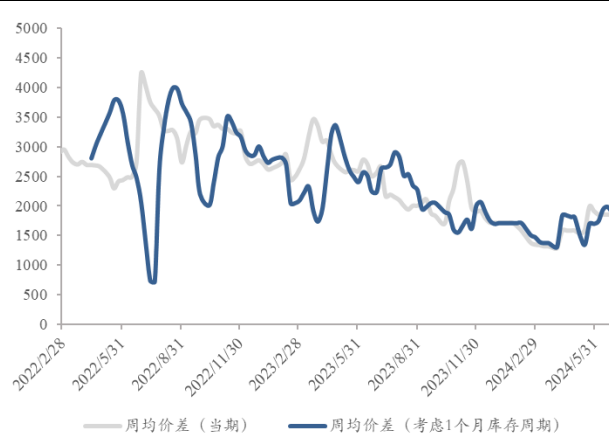
产品和原料价格持平，需求承压。1) **原料端**：根据卓创资讯，2024/8/30-2024/9/5 地沟油均价 5250 元/吨，环比 2024/8/23-2024/8/29 地沟油均价持平。2) **产品端**：2024/8/30-2024/9/5 全国生物柴油均价 7275 元/吨，环比 2024/8/23-2024/8/29 生柴均价持平。3) **价差**：国内 UCOME 与地沟油当期价差 2025 元/吨，环比 2024/8/23-2024/8/29 价差持平；若考虑一个月的库存周期，价差为 2000 元/吨，环比 2024/8/23-2024/8/29 价差+5.4%，按照（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 281 元/吨（环比 2024/8/23-2024/8/29 单吨盈利+70.3%）。原料供应方面，目前收油价格居高不下，废油脂供应面较为宽松。生物柴油需求方面，临时反倾销措施实施后，增加关税影响下，盈利承压，部分厂家以库存供应为主。

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

1.6. 锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数下跌，盈利小幅下跌

盈利跟踪：金属价格涨跌互现&折扣系数下跌，盈利小幅下跌。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，本周（2024/9/2~2024/9/6）项目平均单位碳酸锂毛利为-6.71 元/吨（较前一周-0.101 万元/吨），平均单位废料毛利为-1.06 万元/吨（较前一周-0.016 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 2024/9/6，1) 碳酸锂价格下跌。金属锂价格为 70.0 万元/吨，周环比持平；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 7.26 万元/吨，周环比变动-2.8%。2) 硫酸钴价格稳定。金属钴价格为 17.30 万元/吨，周环比变动+13.8%；前驱体：硫酸钴价格为 2.90 万元/吨，周环比持平。3) 硫酸镍价格上涨。金属镍价格为 12.43 万元/吨，周环比变动-5.8%；前驱体：硫酸镍价格为 2.81 万元/吨，周环比变动+0.9%。4) 硫酸锰价格下跌。金属锰价格为 1.34 万元/吨，周环比变动+1.1%；前驱体：硫酸锰价格为 0.61 万元/吨，周环比变动-0.8%。

折扣系数上涨。截至 2024/9/6，折扣系数上涨。1)三元极片粉锂折扣系数平均 74.5%，周环比持平；2) 三元极片粉钴折扣系数平均 74.5%，周环比变动+0.5pct；3) 三元极片粉镍折扣系数平均 74.5%，周环比持平。

图9：锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/9/2~2024/9/6）

日期		9/2	9/3	9/4	9/5	9/6	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%		70.00	70.00	70.00	70.00	70.00		0.0%	-5.4%	-76.1%
碳酸锂99.5%电:国产		7.47	7.41	7.38	7.35	7.26		-2.8%	-9.8%	-85.8%
长江有色市场:平均价:钴:1#		15.20	15.20	17.30	17.30	17.30		13.8%	-4.4%	-47.3%
前驱体:硫酸钴		2.90	2.90	2.90	2.90	2.90		0.0%	-1.0%	-40.8%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		12.82	12.97	12.62	12.54	12.43		-5.8%	-4.4%	-48.3%
前驱体:硫酸镍:电池级		2.81	2.81	2.81	2.81	2.81		0.9%	0.9%	-27.7%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.33	1.33	1.33	1.34	1.34		1.1%	-6.9%	-21.5%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.61	0.61	0.61	0.61	0.61		-0.8%	-4.0%	-8.3%
		折扣系数（%）								
三元	极片粉	锂	74.5	74.5	74.5	74.5		0.0 pct	1.0 pct	/
		钴	74.5	74.5	74.5	74.5		0.5 pct	1.0 pct	/
		镍	74.5	74.5	74.5	74.5		0.0 pct	1.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	74.5	74.5	74.5	74.5		0.0 pct	0.5 pct	/
		钴	74.5	74.5	74.5	74.5		0.5 pct	0.5 pct	/
	电池粉	锂	71.5	71.5	71.5	71.5		0.0 pct	0.0 pct	/
		钴	71.5	71.5	71.5	71.5		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

1.7. 电子特气：价格整体持稳，市场平稳运行

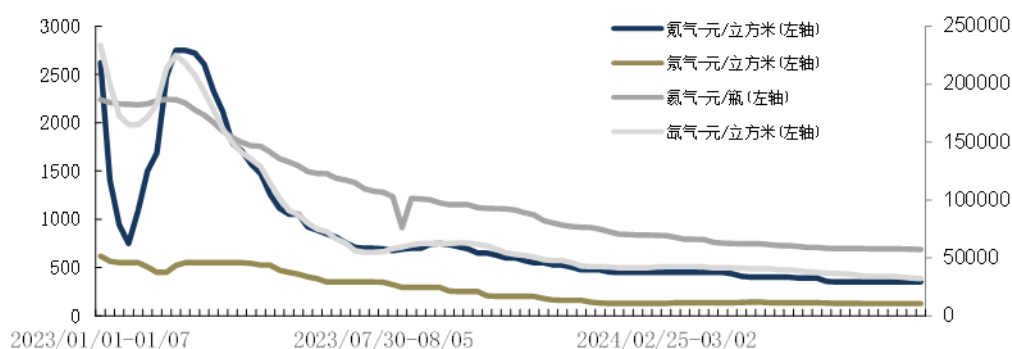
价格整体持稳，市场平稳运行。1) 生产端：根据隆众资讯调研，截至2024/09/05，气体厂家空分产能利用率较前一周上升0.25pct。2) 产品端：根据卓创资讯数据，2024/09/01-2024/09/07期间，氙气周均价3.21万元/立方米，环比下降1.54%；氦气周均价350元/立方米，环比持平；氖气周均价125元/立方米，环比持平；氩气价格周均价688.01元/瓶，环比略降0.44%。3) 供需分析：氙气，氙气市场周均价环比持平。终端需求尚无支撑，供应相对充足，市场持稳运行；氦气，氦气市场价格持稳，市场下游需求相对平淡，价格暂时持稳；氖气周均价环比持平。市场需求较为平淡，半导体市场仍需时间恢复，整体低价盘整为主；氩气，氩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 年以来氦氖氩氙周均价



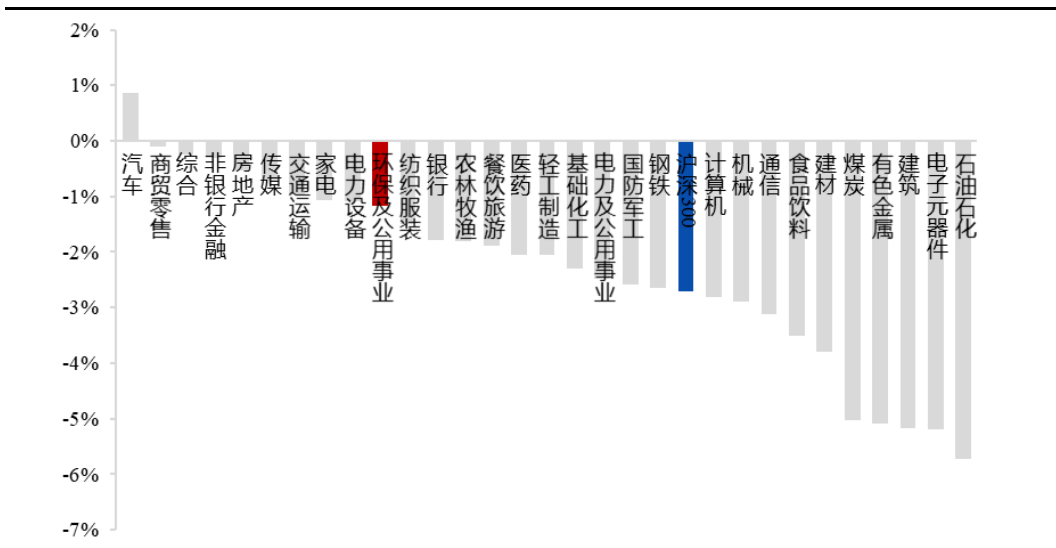
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

2. 行情回顾

2.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 1.18%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 2.69%，深证成指下跌 2.61%，创业板指下跌 2.68%，沪深 300 指数下跌 2.71%，中信环保及公用事业指数下跌 1.18%。

图12：2024/9/2-9/6 各行业指数涨跌幅比较

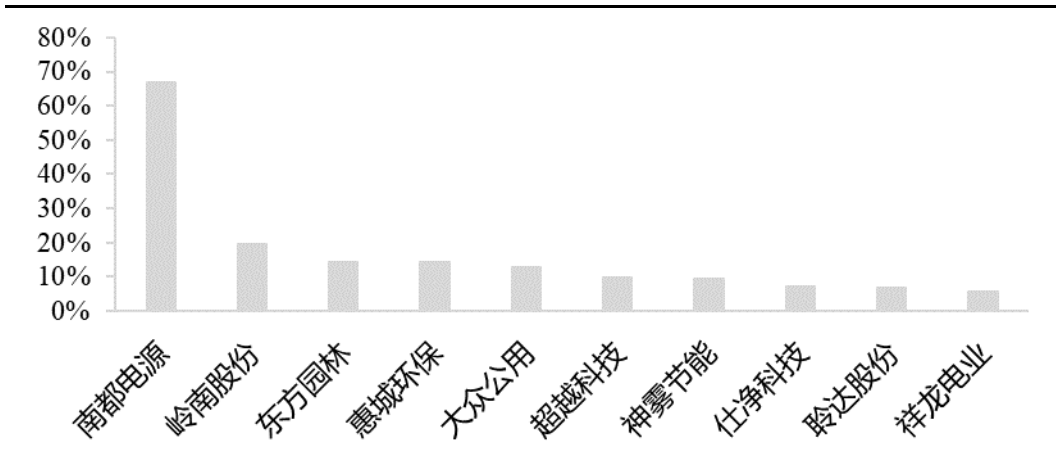


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/9/2-9/6 涨幅前十标的为：南都电源 66.93%，岭南股份 19.42%，东方园林 14.29%，惠城环保 14.25%，大众公用 12.96%，超越科技 9.93%，神雾节能 9.54%，仕净科技 7%，聆达股份 6.64%，祥龙电业 5.59%。

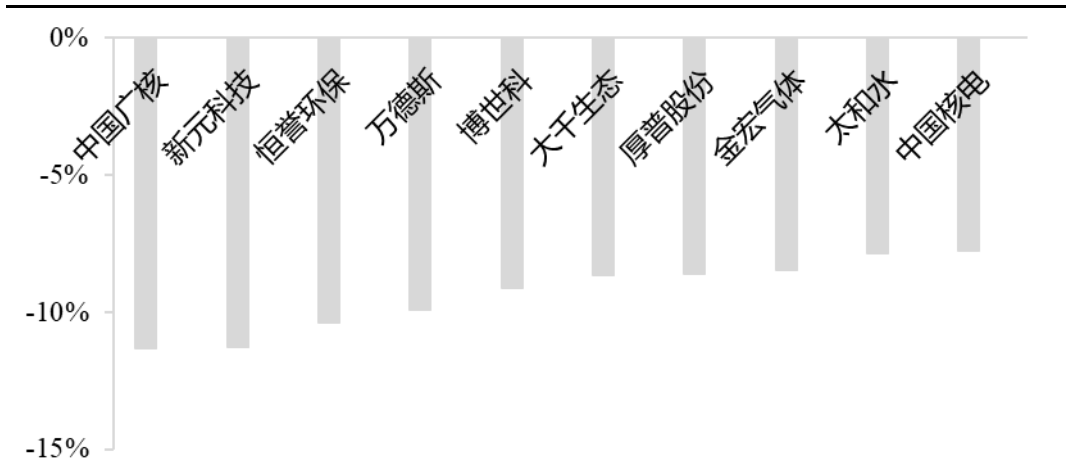
图13：2024/9/2-9/6 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/9/2-9/6 跌幅前十标的为：中国广核-11.3%，新元科技-11.28%，恒誉环保-10.37%，万德斯-9.92%，博世科-9.11%，大千生态-8.63%，厚普股份-8.58%，金宏气体-8.47%，太和水-7.87%，中国核电-7.77%。

图14：2024/9/2-9/6 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. 国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》

9月2日，国务院办公厅印发《关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见》，其中指出，助力绿色低碳发展，大力发展绿色技术和绿色服务贸易，研究制定绿色服务进出口指导目录。鼓励国内急需的节能降碳、环境保护、生态治理等技术和服 务进口，扩大绿色节能技术和服 务出口。加强绿色技术国际合作，搭建企业间合作平台。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/content/202409/content_6971879.htm

3.2. 生态环境部印发《新污染物生态环境监测标准体系表（2024年版）》

为落实《新污染物治理行动方案》，加强新污染物生态环境监测标准顶层设计，积极推动新污染物治理体系和治理能力现代化建设，我部组织编制了《新污染物生态环境监测标准体系表（2024年版）》，由新污染物生态环境监测标准体系框架图和体系项目表构成。现印发给你们，供开展新污染物调查监测、监督管理等工作参考。可转发给有关技术单位，开展标准预研究工作。

数据来源：https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202409/content_6972735.htm

3.3. 《环境空气非甲烷总烃连续自动监测系统技术要求及检测方法》征求意见稿

生态环境部发布国家生态环境标准《环境空气非甲烷总烃连续自动监测系统技术要求及检测方法（征求意见稿）》，公开征求意见。本标准规定了环境空气非甲烷总烃连续

自动监测系统的原理和组成、技术要求、性能指标和检测方法。本标准适用于环境空气非甲烷总烃连续自动监测系统的设计、生产和检测。

数据来源：

<https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202408/W020240827586367909185.pdf>

3.4. 《固定污染源废气挥发性有机物的采样气袋法（征求意见稿）》发布

生态环境部发布《固定污染源废气挥发性有机物的采样气袋法（征求意见稿）》，向社会公开征求意见。本标准规定了固定污染源废气中挥发性有机物的气袋采样法。本标准适用于固定污染源废气中非甲烷总烃和挥发性有机物组分的现场采样。适用于本方法的挥发性有机物应满足在方法规定的分析时效内气袋保存回收率不低于70%的要求。

数据来源：

https://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk06/202408/t20240827_1084621.html

3.5. 工信部公开征求对《电动自行车用锂离子电池健康评估工作指引》的意见

文件从外观、标签标识、内阻、最大输出电压、放电容量衰减率等方面提出了电动自行车用锂离子电池的健康状况评估准则，并给出了详细的检测方法。广大消费者可参考上述内容，自行对电动自行车用锂离子电池开展健康评估，及时消除安全隐患。各地政府也可参照《健康评估指引》，加快健康评估网点建设，为本地区电动自行车用锂离子电池使用者提供权威、准确的健康评估服务。相关网点应符合《健康评估指引》中关于技术条件、布局和可及性、便利回收等各方面要求，确保能够规范承担电动自行车用锂离子电池健康评估任务。

数据来源：

https://www.miit.gov.cn/gzcy/yjzj/art/2024/art_d56e3f72d6d747f887021db8e55485a4.html

3.6. 国家能源局发布《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》

9月5日，国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知，通知指出，对风电、太阳能发电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及2023年1月1日以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，核发可交易绿证。对项目自发自用电量及2023年1月1日之前的常规存量水电项目上网电量，现阶段核发绿证但暂不参与交易。

数据来源：https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-08/26/c_1310785819.htm

3.7. 关于加强中非绿色可持续发展合作的倡议

2024年8月27日，北京举行了“中非合作论坛：中非生态环境与气候变化圆桌对话”，中国、非洲国家、国际机构等代表就生态环境和气候变化议题进行了深入讨论并达成共识。会议强调了气候变化、生物多样性损失和环境污染的紧迫性，以及中非在这些领域的合作重要性。会议提出了以下倡议：加强气候变化适应与减缓合作，实施“非洲光带”项目。推动生物多样性保护，实施“昆明—蒙特利尔全球生物多样性框架”。促进中非环境与气候政策对话和交流。实施“中非绿色创新计划”和“中非绿色使者计划”，培养专业人才。加强绿色可持续发展合作机制建设。鼓励更多国际组织和私营部门参与中非绿色可持续发展合作。会议旨在推动中非在生态环境保护 and 气候变化应对方面的合作，共同构建人类命运共同体。

数据来源：<https://www.chinanews.com/sh/shipin/cns/2024/08-28/news998396.shtml>

3.8. 云南省拟出台天然气管道运输价格管理办法

云南省发展和改革委员会起草了《云南省天然气管道运输价格管理办法（暂行）（征求意见稿）》，旨在加强省内天然气管道运输价格管理，提升定价的科学性、规范性和透明度。该办法明确了管道运输价格实行政府最高指导价管理，由省级价格主管部门核定和调整。办法规定了准许收入的计算方法，包括准许成本、准许收益和税金，并设定准许收益率不超过8%。同时，明确了管道运输价格的核定和调整机制，以及信息公开要求。公开征求意见截止至2024年10月2日，以促进省内天然气管道运输行业的健康发展。

数据来源：

<https://www.yn.gov.cn/ztgg/lqhm/lqzc/gbhqwj/202106/P020211230482678484075.pdf>

3.9. 《新疆维吾尔自治区关于加强生态环境分区管控的实施意见》征求意见

新疆维吾尔自治区生态环境厅9月4日发布《新疆维吾尔自治区关于加强生态环境分区管控的实施意见（征求意见稿）》，并公开征求意见，新疆自治区将实施生态环境高水平保护，推动环境质量改善。强化生态环境分区管控实施，形成问题识别、精准溯源、分区施策的工作闭环，推动解决突出生态环境问题，防范结构性、布局性环境风险，为高质量发展腾出容量、拓展空间。综合考虑大气区域传输规律和空间布局敏感性等，以“乌-昌-石”、“奎-独-乌”区域和伊宁市周边区域为重点，强化分区分类差异化协同管控。深化流域水环境分区管控，统筹水资源、水环境、水生态治理，强化伊犁河、额尔齐斯河、玉龙喀什河-和田河、塔里木河流域内水源涵养区、河湖水域及其缓冲带等重要水生态空间管理，加强农业面源污染防治。按照土壤污染程度和相关标准，实施农用地分类管理和建设用地准入管理。加强声环境管理，推动大型交通基础设施、工业集中区等与噪声敏感建筑物集中区域用地布局协调。探索开展地下水污染防治分区管控模式，统筹地上地下，制定差别化的生态环境准入和污染风险管控要求。

数据来源：<http://www.xjaepi.org.cn/portal/article/index/id/344.html>

3.10. 四川省印发《关于进一步支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策措施》

四川省人民政府办公厅 8 月 27 日印发《关于进一步支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干政策措施》，计划从 2024 年 7 月 24 日至 2027 年 12 月 31 日，每年安排 30 亿元对工业领域设备升级、智改数转、绿色低碳、安全生产、微技术改造等项目予以支持，支持省级重点设备更新和技术改造项目等。

数据来源：

https://dzsxhx.sczfwf.gov.cn/art/2024/9/5/art_43603_268029.html?areaCode=51172200
0000

4. 公司公告

表2：公司公告

类型	公司	日期	事件
半年报	卓锦股份	9/1	公司发布 2024 年半年报，公司营业总收入 1.18 亿元，同比-24.61%；归母净利润-2356.77 万元，同比+26.84%。
	岭南股份	9/1	公司发布 2024 年半年报，公司营业总收入 1.18 亿元，同比-24.61%；归母净利润-2356.77 万元，同比+26.84%。
大宗交易	龙净环保	9/4	今日成交大宗交易 484.09 万股，占流通股比 0.4478%，占总股本比 0.4478%，成交额 5324.99 万元。
	华骐环保	9/4	今日成交大宗交易 73.00 万股，占流通股比 0.5929%，占总股本比 0.5525%，成交额 414.64 万元。
	盐湖股份	9/6	今日成交大宗交易 33.96 万股，占流通股比 0.0063%，占总股本比 0.0063%，成交额 499.89 万元。
担保	开滦股份	9/5	公司和中国民生银行股份有限公司唐山分行签署《保证合同》，为炭素化工公司主合同项下期限为 87 个月 665.00 万元借款提供连带责任保证担保。
	圣元环保	9/6	圣元环保股份有限公司第九届董事会 2024 年第一次会议、第九届监事会 2024 年第一次会议和 2023 年度股东大会分别审议并通过了《关于公司及子公司 2024 年度拟向银行等金融机构申请综合授信额度暨预计担保额度的议案》，同意公司及其关联方对合并报表范围内的公司向银行等金融机构及类金融企业申请综合授信额度事项提供总额不超过人民币 27.2411 亿元的担保。
	福鞍股份	9/6	公司于 2024 年 9 月 6 日召开了第五届董事会第十一次会议，审议通过了《关于为参股子公司四川瑞鞍新材料科技有限公司提供担保的议案》，同意为四川瑞鞍在中国建设银行股份有限公司雅安分行人民币 1 亿元的贷款按持股比例提供连带责任保证担保、在中信银行成都分行人民币 2 亿元的贷款按持股比例提供连带责任保证担保。

	中国天楹	9/6	公司全资子公司富寿天禹环保能源有限公司近日与中国银行（香港）胡志明市分行及其他贷款人中国农业银行河南分行、中国建设银行胡志明市分行签订了《FACILITY AGREEMENT》，约定中国银行（香港）胡志明市分行及其他贷款人向借款人富寿天禹提供贷款额度不超过 8,900 亿越南盾的贷款，用于支持越南富寿生活垃圾焚烧发电项目建设。同时公司与担保代理行中国银行（香港）胡志明市分行签订《GUARANTEE AGREEMENT》，为富寿天禹在《贷款协议》等融资文件项下的义务提供连带责任担保。
	金宏气体	9/3	金宏气体（启东）有限公司拟为启东金宏提供不超过人民币 4,000.00 万元的担保额度；为上海金宏提供不超过人民币 10,545.00 万元的担保额度，为营口金宏提供不超过 18,000.00 万元的担保额度。
	金能科技	9/3	金能科技为金能化学青岛提供人民币 100,771.70 万元保证担保，为金狮国贸提供人民币 72,820.69 万元保证担保。
	安源煤业	9/3	安源煤业集团股份有限公司为公司全资子公司江西煤业集团有限责任公司融资实际提供担保余额 77,629 万元。
股权激励	元琛科技	9/6	本激励计划涉及的激励对象为公司董事、高级管理人员、核心技术人员、董事会认为需要激励的其他人员（不包括独立董事、监事、外籍员工）。对符合本激励计划激励对象范围的人员，由公司薪酬委员会拟定名单，并经公司监事会核实确定。本激励计划拟授予的限制性股票数量 470.00 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 16000.00 万股的 2.94%。本次授予为一次性授予，无预留权益。公司全部有效的激励计划所涉及的标的股票总数累计不超过股权激励计划提交股东大会时公司股本总额的 20%。
回购	普邦股份	9/5	公司本次注销的回购股份数量为 72,541,550 股，占注销前公司总股本的 4.04%。本次注销完成后，公司的总股本由 1,795,890,452 股变更为 1,723,348,902 股。
解除质押	湘潭电化	9/5	振湘国投本次解除质押股份数量为 7,020,000，占其所持股份 8.79%，占公司总股本 1.12%，起始日为 2022 年 9 月 14 日，解除日期为 2024 年 9 月 3 日。
	森远股份	9/5	郭松森本次解除质押股份数量为 9,090,000，占其所持股份 12.18%，占公司总股本 1.88%，起始日为 2023 年 3 月 28 日，解除日期为 2024 年 9 月 4 日。
经营情况	陕西煤业	9/4	2024 年 8 月煤炭产量为 1,358.82 万吨，同比增长 1.06%；2024 年煤炭累计产量为 11,395.75 万吨，同比增长 2.45%。2024 年 8 月自产煤销量为 1,335.29 万吨，同比增长 1.11%；2024 年自产煤累计销量为 11,235.88 万吨，同比增长 2.03%。
行政处罚	美丽生态	9/1	公司及相关当事人收到深圳证监局出具的《行政处罚决定书》（[2024]11 号），公司存在以下违法事项：（一）未及时披露控股股东股份被冻结相关事项（二）未及时披露债务重组事项。
资金占用	三联虹普	9/4	未显示有任何非经营性资金占用的情况。总金额为 71.68 万元，其中：三联卧薪商贸有限公司占用 62.66 万元。三联材料科技有限公司占用 4.00 万元。宜宾三联机械有限公司占用 5.02 万元。这些资金往来均为非经营性往来。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

5. 大事提醒

表3: 大事提醒

日期	证券简称	事件
2024/9/9	金房能源	股权登记日
	世茂能源	股东大会召开
	新中港	股东大会召开
	杭州热电	股东大会召开
2024/9/10	金房能源	除权除息日
	凯美特气	股东大会召开
2024/9/11	久吾高科	股东大会召开
	云煤能源	股东大会召开
	山高环能	股东大会召开
	恒盛能源	股权登记日
2024/9/12	美埃科技	股东大会召开
	超越科技	股东大会召开
	恒盛能源	除权除息日
2024/9/13	禾信仪器	限售股份上市流通
	中兰环保	股东大会召开
	ST聆达	股东大会召开
	德龙汇能	股东大会召开
	仕净科技	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 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

- 《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！》2024-09-02
- 《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：仓庚啾啾采蓂祁祁——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>