

环保行业跟踪周报

中共中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的意见，“无废城市”目标加速，全面推荐优质环保资产

增持（维持）

2024年01月16日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 朱自尧

执业证书：S0600523080003

zhuzy@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**洪城环境，美埃科技，九丰能源，金宏气体，蓝天燃气，宇通重工，新奥股份，路德环境，景津装备，盛剑环境，高能环境，仕净科技，龙净环保，光大环境，瀚蓝环境，凯美特气，华特气体，国林科技，金科环境，三联虹普，赛恩斯，天壕能源，英科再生。
- **建议关注：**军信股份，新天然气，旺能环境，昆仑能源，重庆水务，兴蓉环境，鹏鹞环保，三峰环境，再升科技，卓越新能。
- **美丽中国建设进入落地阶段，“无废城市”目标加速，绿色循环&污染防治等领域多维受益。**2024/1/11，《关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，提出到27年美丽中国建设成效显著，到35年美丽中国目标基本实现，到本世纪中叶全面建成，明确绿色转型、污染防治等7个方面的重点任务。具体包含1) **绿色转型：**积极稳妥推进双碳，推进绿色低碳发展&资源循环利用，关注清洁能源&再生资源产业。2) **污染防治：**污水处理重点推荐【洪城环境】，建议关注【兴蓉环境、重庆水务】；强化固废和新污染物治理，27年“无废城市”建设比例达60%，35年全覆盖，较此前提出的“25年推动100个左右地级及以上城市建设无废城市”目标加速，固废处置重点推荐【光大环境、瀚蓝环境、伟明环保、绿色动力】，建议关注【军信股份】。3) **激励政策：**完善价格机制理顺商业模式，落实污水处理收费政策，构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的收费机制；发展绿色金融提供资金支持。4) **成效考核：**纳入干部考核、奖惩任免的重要参考，实施效力加强。
- **行业跟踪：**1) **生物柴油：**原料与产品价格地位持平，市场弱势运行。2023/1/5-2024/1/11生柴均价6800元/吨(环比持平)，地沟油均价5088元/吨(环比持平)，考虑一个月库存周期测算单吨盈利为18元/吨(环比持平)。年底生物燃料市场处于淡季，欧盟对中国生柴启动反倾销调查加剧低迷情绪。2) **锂电回收：**金属价格涨跌互现&折扣系数上升，盈利下滑。24/1/8-24/1/12，三元黑粉折扣系数上升，锂/钴/镍系数66%/66%/66%。截至24/1/12，碳酸锂9.62万(环比-0.2%)，金属钴22.10万(-1.3%)，金属镍13.17万(+4.7%)。根据模型测算单吨废三元毛利-0.72万(-0.206万)。3) **电子特气：**市场交投平淡，价格稳中向下。24/01/07-24/01/13氩气周均价4.25万元/立方米，环比变动0.00%；氦气周均价475元/立方米，环比变动0.00%；氖气周均价132.86元/立方米，环比-6.53%；氪气价格延续下探趋势，周均价环比下跌1.76%至896.68元/瓶。
- **2024年环保行业年度策略：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。**1) **从账面利润到真实现金流价值。**迎接出清后的运营期！运营资产稳定增长+出清完毕+地方化债&价格机制改革。优质运营资产现金流体现，资本开支可控，分红潜力提升。重点推荐水务运营【洪城环境】，垃圾焚烧【光大环境】；建议关注【兴蓉环境】【军信股份】等。2) **优质成长。**环保进入高质量发展阶段，技术孕育细分龙头，关注半导体治理【美埃科技】、电子特气【金宏气体】、压滤机【景津装备】、环卫电动【宇通重工】、重金属污染治理【赛恩斯】。3) **双碳驱动。**CCER重启，碳市场扩容在即，欧盟CBAM进入过渡期，长期碳约束逐步扩大，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。
- **最新研究：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。**
- **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

《美丽中国进入落地阶段，绿色循环&污染防治等领域多维受益》

2024-01-14

《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》

2024-01-08

内容目录

1. 最新观点	4
1.1. 美丽中国进入落地阶段,“无废城市”目标加速,绿色循环&污染防治等多维受益	4
1.2. 工信部:稳妥推进工业领域碳减排构建绿色制造和服务体系	6
1.3. 生物柴油:原料与产品价格低位持平,市场情绪低迷	6
1.4. 锂电回收:金属价格涨跌互现&折扣系数上升,盈利小幅下滑	7
1.5. 电子特气:厂家出货为主,市场成交平淡	8
2. 行情回顾	9
2.1. 板块表现	9
2.2. 股票表现	10
3. 最新研究	11
3.1. 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	11
3.2. 环卫装备月报:2023M1-11 环卫新能源渗透率同增 2.26pct 至 7.71%,轻型环卫车电动化目标加码	12
3.3. 中船特气:电子特气龙头产能持续扩张,空间可期	13
3.4. 清洁能源、再生资源、超低改造及环境监测助力空气质量提升,环卫电动化目标加码	14
3.5. 新奥股份:特别派息强化股东回馈,回购股份助力长远发展	15
3.6. 金宏气体:综合性气体供应商龙头,大宗气体+特种气体并驾齐驱	16
3.7. 全国一张网继续推进&运价下调,天然气资源流动性增强、需求释放	17
4. 行业新闻	18
4.1. 中共中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的意见	18
4.2. 工信部:稳妥推进工业领域碳减排构建绿色制造和服务体系	19
4.3. 生态环境部:关于促进土壤污染风险管控和绿色低碳修复的指导意见	19
4.4. 工信部等十部门联合发布《绿色建材产业高质量发展实施方案》	20
4.5. 生态环境部发布《固体废物鉴别标准通则(征求意见稿)》	20
4.6. 国务院关于修改《消耗臭氧层物质管理条例》的决定	20
4.7. 工信部:引导废铜铝加工利用行业规范化发展	20
4.8. 山西省人民政府办公厅关于加强全省城镇再生水利用的实施意见	21
4.9. 内蒙古自治区能耗双控向碳排放双控转变先行先试工作方案及 2024 年工作要点	21
4.10. 《杭州市危险废物综合利用设施建设方案(2023 年-2027 年)》印发!	21
5. 公司公告	22
6. 大事提醒	26
7. 往期研究	26
7.1. 往期研究:公司深度	26
7.2. 往期研究:行业专题	28
8. 风险提示	29

图表目录

图 1: 国内 UCOME 与地沟油价格（周度，元/吨）7

图 2: 国内生物柴油与地沟油价差（周度，元/吨）7

图 3: 锂电循环产业链价格周度跟踪（2024/1/8~2024/1/12）8

图 4: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....8

图 5: 2023 年氦氖氩周均价.....9

图 6: 2024/01/08-2023/01/12 各行业指数涨跌幅比较.....10

图 7: 2024/01/08-2023/01/12 环保行业涨幅前十标的.....10

图 8: 2024/01/08-2023/01/12 环保行业跌幅前十标的.....11

表 1: 美丽中国建设量化目标与前期目标梳理.....5

表 2: 公司公告.....22

表 3: 大事提醒.....26

1. 最新观点

1.1. 美丽中国进入落地阶段，“无废城市”目标加速，绿色循环&污染防治等多维受益

美丽中国建设进入落地阶段，支撑经济社会高质量发展。2012年11月“美丽中国”在十八大报告中首次作为执政理念出现，2015年10月被纳入“十三五”规划，2020年3月《美丽中国建设评估指标体系及实施方案》发布，2023年7月，总书记在全国生态环境保护大会上强调全面推进美丽中国建设，2024年1月11日，《关于全面推进美丽中国建设的意见》发布。本次《意见》发布推动“美丽中国”进入落地阶段。当前，我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段，需要以**高品质生态环境支撑高质量发展**。《意见》提出分**3个阶段实施**：到2027年美丽中国建设成效显著，到2035年美丽中国目标基本实现，到本世纪中叶全面建成。《意见》明确**7个方面的重点任务**：加快发展方式绿色转型、推进污染防治攻坚、提升生态系统多样性稳定性和持续性、守牢美丽中国建设安全底线、打造美丽中国建设示范样板、开展美丽中国建设全民行动、健全美丽中国建设保障体系。

绿色转型：积极稳妥推进双碳，推进绿色低碳发展&资源循环利用。1) **完善碳市场**：进一步发展全国碳市场，稳步扩大行业覆盖范围，建设完善全国温室气体自愿减排交易市场；2) **清洁能源**：加快规划建设新型能源体系，到2035年非化石能源占能源消费总量比重进一步提高；3) **低碳转型**：大力推进传统产业工艺、技术、装备升级，到2027年新增汽车中新能源占比力争达45%，重点推荐**环卫电动化【宇通重工】【福龙马】**，建议关注**【盈峰环境】**；4) **资源回用**：深入实施国家节水行动，强化用水总量和强度双控，提升重点用水行业、产品用水效率，积极推动污水资源化利用，重点推荐**再生水【金科环境】**；加快构建废弃物循环利用体系，促进废旧风机叶片、光伏组件、动力电池、快递包装等废弃物循环利用，推进原材料节约和资源循环利用，大力发展再制造产业，重点推荐再生塑料**【英科再生】【三联虹普】**，锂电回收**【天奇股份】**，危废资源化**【高能环境】**，酒糟资源化**【路德环境】**等。

污染防治：持续打好蓝天、碧水、净土保卫战，“无废城市”建设目标加速。1) **蓝天**：以京津冀及周边、长三角、汾渭平原等重点区域为主战场，以细颗粒物控制为主线，大力推进多污染物协同减排，到2027年，全国细颗粒物平均浓度下降到28微克/立方米以下，各地级及以上城市力争达标；到2035年，全国细颗粒物浓度下降到25微克/立方米以下，重点推荐大气治理**【龙净环保】**，建议关注环境监测**【雪迪龙】**等。2) **碧水**：加快补齐城镇污水收集和处理设施短板，建设城市污水管网全覆盖样板区，加强污泥无害化处理和资源化利用，重点推荐**污水处置及厂网一体化【洪城环境】**，建议关注**【兴蓉环境】【重庆水务】**等。3) **净土**：到2027年受污染耕地安全利用率达94%以上；到2035年地下水国控点位I-IV类水比例达80%以上。4) **固废**：到2027年“无废城市”建设比例达60%，到2035年实现全覆盖，较此前提出的“2025年推动100个左右地级

及以上城市建设无废城市”目标加速，重点推荐固废处置【光大环境】【瀚蓝环境】【伟明环保】【绿色动力】，建立关注【军信股份】等。

激励政策：完善价格机制理顺商业模式，发展绿色金融提供资金支持。健全资源环境要素市场化配置体系，强化税收政策支持，完善高耗能行业阶梯电价制度。**落实污水处理收费政策，构建覆盖污水处理和污泥处置成本并合理盈利的收费机制。**支持符合条件的企业发行绿色债券，引导各类金融机构和社会资本加大投入，稳步推进气候投融资创新。

成效考核：纳入干部考核、奖惩任免的重要参考，加强实施效力。《意见》提出美丽中国建设的考核结果作为各级领导班子和有关领导干部综合考核评价、奖惩任免的重要参考，相较于《美丽中国建设评估指标体系及实施方案》中的“不作为政府政绩考核内容”效力加强。

表1：美丽中国建设量化目标与前期目标梳理

《关于全面推进美丽中国建设的意见》				前期目标
指标		2027 年	2035 年	2025 年
加快发展方式绿色转型	大陆自然岸线保有率	/	不低于 35%	“十四五”规划：不低于 35%
	非化石能源占能源消费总量比重	/	进一步提高	“十四五”规划：20%左右
	新增汽车中新能源汽车占比	力争达到 45%		《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》：20%左右
	铁路货运周转量占总周转量比例	/	达到 25%左右	/
持续深入推进污染防治攻坚	全国细颗粒物平均浓度	下降到 28 微克/立方米以下	下降到 25 微克/立方米以下	“十四五”规划：较 2020 年下降 10%（测算约 29.7 微克/立方米）
	全国地表水水质优良比例	达到 90%左右	/	《重点流域水生态环境保护规划》：达 85%
	全国近岸海域水质优良比例	达到 83%左右	/	/
	美丽河湖、美丽海湾建成率	达到 40%左右	/	/
	受污染耕地安全利用率	达到 94%以上	/	《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》：达到 93%左右
	地下水国控点位 I—IV 类水比例	/	达到 80%以上	《“十四五”土壤、地下水和农村生态环境保护规划》：地下水国控点位 V 类水比例保持在 25%左右
	“无废城市”建设比例	达到 60%	实现全覆盖	《“十四五”时期“无废城市”建设工作方案》：推动 100 个左右地级及以上城市开展“无废城市”建设

提升生态系统多样性稳定性持续性	全国森林覆盖率	/	提高至 26%	“十四五”规划：提高到 24.1%
	水土保持率	/	提高至 75%	《关于加强新时代水土保持工作的意见》：达到 73%
	全国自然保护地陆域面积占陆域国土面积比例	/	不低于 18%	《国家公园等自然保护地建设及野生动植物保护重大工程建设规划（2021—2035 年）》：18%左右

注：“十四五”规划指《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》

数据来源：生态环境部、发改委、东吴证券研究所

1.2. 工信部：稳妥推进工业领域碳减排构建绿色制造和服务体系

工业和信息化部召开推动工业绿色低碳发展座谈会，全面贯彻党的二十大精神，落实中央经济工作会议和全国新型工业化推进大会部署，按照全国工业和信息化工作会议要求，研究部署全面推动工业绿色低碳发展。

会议指出，全面推动工业绿色低碳发展，是贯彻落实新发展理念的 strategic 要求、实现高质量发展的应有之义，也是新型工业化的内在要求。党中央、国务院对全面推动工业绿色发展作出系统部署，要求稳妥推进工业领域碳减排，构建绿色制造和服务体系，推进资源节约高效利用，加快绿色能源体系建设。全系统要进一步提高政治站位，深入学习贯彻习近平总书记关于新型工业化的重要论述，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，以时时放心不下的紧迫感责任感，勇于担当作为，以全方位转型、全过程改造、全链条变革、全领域提升为目标，全面推动工业绿色发展。

会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效。加快构建绿色制造和服务体系，深入实施绿色制造工程，加强绿色低碳标准体系建设，积极打造绿色消费场景。加快推动工业节能提效，构建清洁高效低碳的工业能源消费结构，深入推进重点行业领域能效提升，完善工业节能管理制度。全面推动资源节约高效利用，加快构建资源循环利用体系，着力提升工业固废减量化和资源化水平。推动再生资源综合利用产业规范发展，完善新兴固废综合利用体系，积极发展机电产品再制造。加强对外宣传，开展绿色制造等领域培训交流，持续深化绿色低碳领域国际合作。

1.3. 生物柴油：原料与产品价格低位持平，市场情绪低迷

生物柴油和地沟油价格低位持平。1) 原料端：根据卓创资讯，2024/1/5-2024/1/11 地沟油均价 5088 元/吨，环比 2023/12/29-2024/1/4 地沟油均价持平。2) 产品端：2024/1/5-2024/1/11 全国生物柴油均价 6800 元/吨，环比 2023/12/29-2024/1/4 生柴均价持平。3) 价差：国内 UCOME 与地沟油当期价差 1712 元/吨，环比 2023/12/29-2024/1/4 价差持平；若考虑一个月的库存周期，价差为 1712 元/吨，环比 2023/12/29-2024/1/4 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 18 元/吨（环比 2023/12/29-2024/1/4 单吨持平）。

图1：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2：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

年底圣诞假期临近，生物燃料市场处于淡季，欧盟反倾销调查加剧低迷情绪。欧盟委员会于 2023 年 12 月 20 日立案对原产于中国的生物柴油产品进行反倾销调查。本次倾销调查期为 2022 年 10 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日，损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至 2023 年 9 月 30 日。根据欧盟反倾销调查程序，欧盟委员会预计将于立案后 7-8 个月作出初裁，如果欧盟委员会在初裁中决定采取临时反倾销措施，临时反倾销措施将于初裁公布后第二日起开始生效。欧盟委员会预计将于立案后 13-14 个月作出终裁。

1.4. 锂电回收：金属价格涨跌互现&折扣系数上升，盈利小幅下滑

盈利跟踪：金属价格涨跌互现&折扣系数上升，盈利下滑。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，上周（2024/1/8~2024/1/12）项目平均单位碳酸锂毛利为-4.56 万元/吨（较前一周-1.301 万元/吨），平均单位废料毛利为-0.72 万元/吨（较前一周-0.206 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。金属价格微降折扣系数持平，盈利小幅回升，期待行业进一步出清、盈利能力改善。

金属价格跟踪：截至 2024/1/12，1) 碳酸锂价格回落。金属锂价格为 77.5 万元/吨，周环比变动-2.5%；电池级碳酸锂（99.5%）价格为 9.62 万元/吨，周环比变动-0.2%。2) 硫酸钴价格上升。金属钴价格为 22.1 万元/吨，周环比变动-1.3%；前驱体：硫酸钴价格为 3.2 万元/吨，周环比变动+1.6%。3) 硫酸镍价格持平。金属镍价格为 13.17 万元/吨，周环比变动+4.7%；前驱体：硫酸镍价格为 2.63 万元/吨，周环比变动+0.0%。4) 硫酸锰价格持平。金属锰价格为 1.41 万元/吨，周环比变动+0.0%；前驱体：硫酸锰价格为 0.51 万元/吨，周环比变动+0.0%。

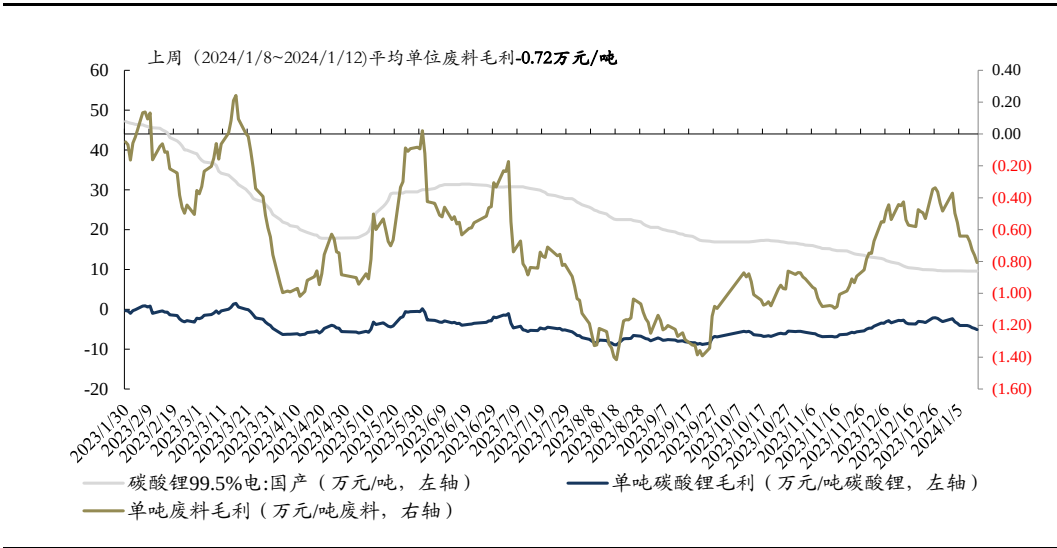
折扣系数上升。截至 2024/1/12,折扣系数上升。1)三元极片粉锂折扣系数平均 66%,周环比变动+3.5pct; 2) 三元极片粉钴折扣系数平均 66%,周环比变动+3.0pct; 3) 三元极片粉镍折扣系数平均 66%,周环比变动+3.0pct。

图3: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2024/1/8~2024/1/12)

日期			1/8	1/9	1/10	1/11	1/12	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%			77.50	77.50	77.50	77.50	77.50		-2.5%	-24.8%
碳酸锂99.5%电:国产			9.63	9.59	9.59	9.59	9.62		-0.2%	-14.0%
长江有色市场:平均价:钴:1#			22.40	22.10	22.10	22.10	22.10		-1.3%	0.9%
前驱体:硫酸钴			3.15	3.15	3.15	3.20	3.20		1.6%	1.6%
长江有色市场:平均价:镍板:1#			12.67	12.85	12.81	13.06	13.17		4.7%	-1.6%
前驱体:硫酸镍:电池级			2.63	2.63	2.63	2.63	2.63		0.0%	-3.7%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#			1.41	1.41	1.41	1.41	1.41		0.0%	0.9%
前驱体:硫酸锰:电池级			0.51	0.51	0.51	0.51	0.51		0.0%	-7.3%
折扣系数 (%)										
三元	极片粉	锂	63	64	65	65	66		3.5 pct	10.0 pct
		钴	64	64	65	66	66		3.0 pct	9.0 pct
		镍	64	64	65	66	66		3.0 pct	9.0 pct
钴酸锂	极片粉	锂	66	67	68	68	68		3.5 pct	9.0 pct
		钴	66	67	68	68	68		3.5 pct	9.0 pct
	电池粉	锂	63	64	65	65	65		3.5 pct	7.0 pct
		钴	63	64	65	65	65		3.5 pct	7.0 pct

数据来源: Wind, SMM, 东吴证券研究所

图4: 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

1.5. 电子特气: 厂家出货为主, 市场成交平淡

市场交投平淡, 价格稳中向下: 1)生产端: 根据隆众资讯调研, 上周(截至 2024/01/11), 气体厂家空分产能利用率为 58.14%, 较前一周下降 0.38pct。2) 产品端: 根据卓创资讯数据, 2024/01/07-2024/01/13 期间, 氙气周均价 4.25 万元/立方米, 环比变动 0.00%; 氩气周均价 475 元/立方米, 环比变动 0.00%; 氦气周均价 132.86 元/立方米, 环比变动-6.53%;

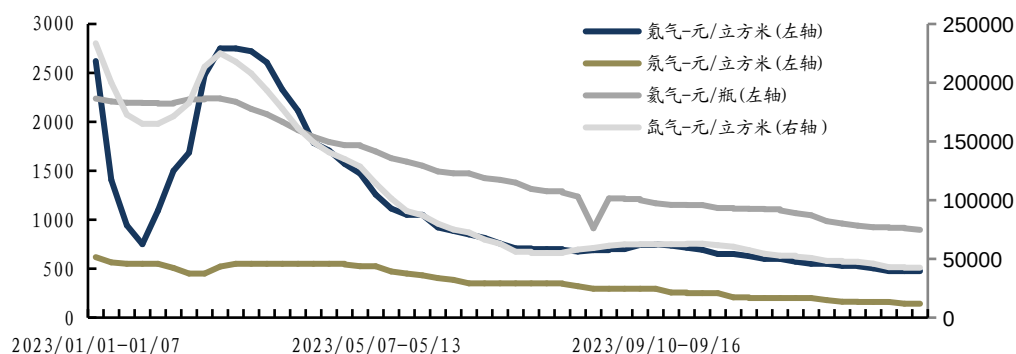
氦气价格延续下探趋势，周均价环比下跌 1.76% 至 896.68 元/瓶。

3) 供需分析：氙气，市场价格下跌，商谈重心下移，下游拿货谨慎，渠道多寻求出货，市场整体氛围一般；氦气，市场交投氛围下滑，高价出货承压；氟气，氟气市场价格至 120-160 元/立方米，成交重心下移，下游未现明显利好，市场出货仍显压力；氦气，成交重心下移。进口货源仍较为充足，企业多降价出货为主；国产氦气出货承压下，价格下调较为快速，上周内蒙地区管束高纯氦气主流出厂降至 105-110 元/立方米，多以出货为主。目前自俄气进口货源基本已经压至成本线附近，进一步降价压力较大。

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。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5：2023 年氦氟氩氙周均价



数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

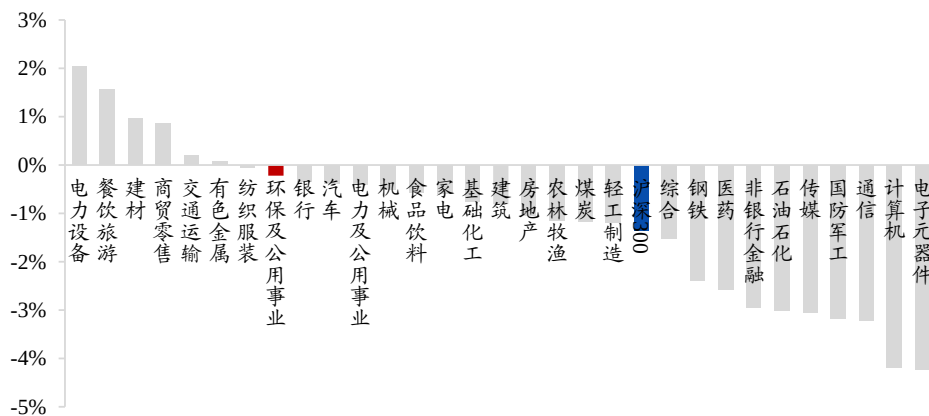
2. 行情回顾

2.1. 板块表现

2024/01/08-2023/01/12 环保及公用事业指数下跌 0.22%，表现好于大盘。上周上证综指下跌 1.61%，深证成指下跌 1.32%，创业板指下跌 0.81%，沪深 300 指数下跌 1.35%，

中信环保及公用事业指数下跌 0.22%。

图6：2024/01/08-2023/01/12 各行业指数涨跌幅比较

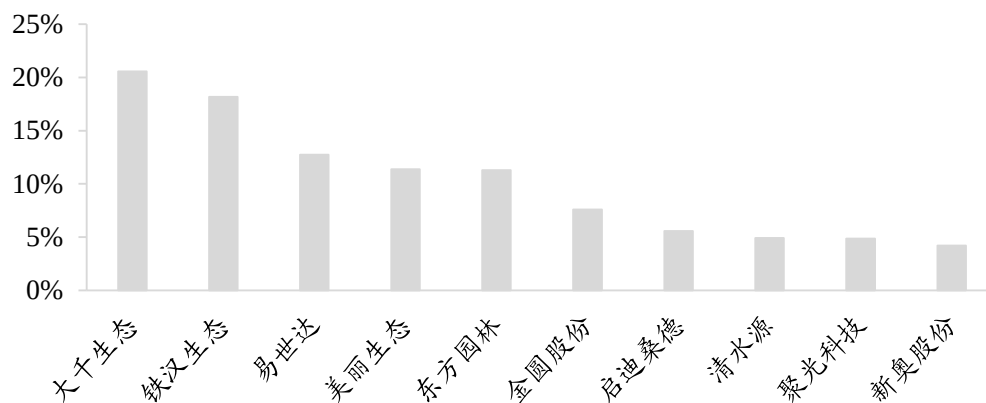


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2024/01/08-2023/01/12 涨幅前十标的为：大千生态 20.55%，铁汉生态 18.18%，易世达 12.74%，美丽生态 11.36%，东方园林 11.29%，金圆股份 7.59%，启迪桑德 5.57%，清水源 4.93%，聚光科技 4.86%，新奥股份 4.22%。

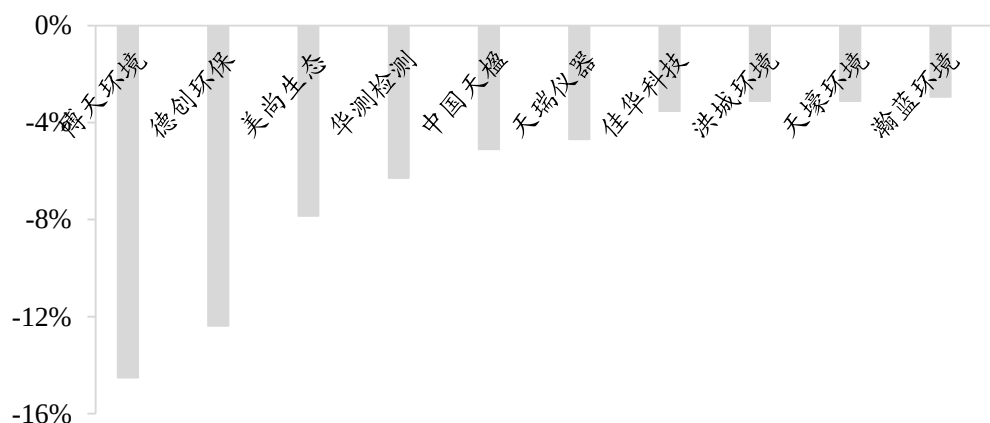
图7：2024/01/08-2023/01/12 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2024/01/08-2023/01/12 跌幅前十标的为：博天环境-14.52%，德创环保-12.38%，美尚生态-7.84%，华测检测-6.28%，中国天楹-5.1%，天瑞仪器-4.69%，佳华科技-3.52%，洪城环境-3.12%，天壕环境-3.11%，瀚蓝环境-2.93%。

图8：2024/01/08-2023/01/12 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 最新研究

3.1. 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

1) 从账面利润到真实现金流价值。迎接出清后的运营期！运营资产稳定增长+出清完毕+地方化债&价格机制改革。优质运营资产现金流体现，资本开支可控，分红潜力提升！

水务运营：商业模式佳，优质现金流保障分红，直饮水+厂网一体化提供成长增量。重点推荐【洪城环境】高分红兼具稳定增长，承诺 2021-2023 年分红 50%+可持续，预计 2023-2025 年业绩复增 10%，按 50%分红测算对应 2024 年股息率 5.95%（对应 2023/12/30）；建议关注【兴蓉环境】掌握成都优质水务资产，2024 年进入污水调价节点，资本开支可控。

垃圾焚烧：建造高峰已过，资本开支下降，行业出清，处理费见底后持续提升，分红提升潜力大。重点推荐【光大环境】固废龙头自由现金流转正在即；建议关注【军信股份】2022 年分红 79%，股息率（TTM）5.7%（对应 2023/12/30）

2) 优质成长。环保进入高质量发展阶段，技术孕育细分龙头，重点关注：

半导体产业链：景气回升+国产替代。重点推荐：半导体洁净室【美埃科技】、电子特气【金宏气体】

压滤机：重点推荐【景津装备】龙头份额 40%+，配套设备+出海迎新成长

环卫电动：试点&空气改善政策驱动+经济性改善。【宇通重工】基本面见底，电动化放量弹性大

重金属污染治理：【赛恩斯】重金属污染治理新技术，政策推动+资金助力

3)双碳驱动。国内碳政策密集落地，CCER 重启确定、碳市场扩容在即；欧盟 CBAM 进入过渡期，长期国际碳约束逐步扩大。关注碳中和投资框架：

清洁能源：矿山绿电【龙净环保】等

再生资源：危废资源化、锂电回收、生物油【卓越新能】、再生塑料【英科再生】、酒糟资源化【路德环境】、再生水【金科环境】等

节能减排：水泥固碳【仕净科技】等

监测计量：碳监测设备【雪迪龙】等

风险提示：政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧等

3.2. 环卫装备月报：2023M1-11 环卫新能源渗透率同增 2.26pct 至 7.71%，轻型环卫车电动化目标加码

2023M1-11 环卫新能源销量同增 31%，渗透率同比提升 2.26pct 至 7.71%。2023M1-11，环卫车合计销量 70709 辆，同比-7.05%。其中，新能源环卫车销售 5452 辆，同比+31.41%，新能源渗透率 7.71%，同比+2.26pct。2023M11 新能源环卫车销量 577 辆，同比+80.88%，环比-0.17%，新能源渗透率 9.63%，同比+4.07pct。

试点城市&空气质量改善计划双重驱动，预计 2025 年新能源环卫车销量 2.06 万辆，2022-2025 年复增 62%。1) **全面电动化试点：**公共领域车辆全面电动化试点启动，新增渗透率目标 80%，试点期为 2023-2025 年，首批确定北京等 15 个城市为试点。我们假设：①2025 年各城市环卫装备销量与 2022 年一致，合计 8.2 万辆；②试点城市 2025 年环卫新能源渗透率达到 80%；③非试点城市 2025 年环卫新能源渗透率保守预估达 7%。据此测算，2025 年全国新能源环卫车销量达到 1.66 万辆，2022-2025 年复增 50%。2) **空气质量改善计划：**2023 年 12 月 7 日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，要求重点区域新增轻型环卫车新能源渗透率不低于 80%，按政策目标测算重点区域新能源轻型环卫车年销量达 5701 辆，是 2022 年的 9.7 倍。3) **合计：**空气质量改善计划在试点预期 1.66 万辆的基础上带来的增量为 4018 辆。双重驱动下，2025 年新能源环卫车销量预计达 2.06 万辆，2022-2025 年复增 62%。

新能源环卫装备集中度同比下滑，盈峰、宇通市占率维持前列。2023M1-11，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.46%/47.56%，同比-2.39pct/-2.03pct。新能源 CR3/CR6 分别为 62.53%/73.06%，同比-2.36pct/-3.85pct。其中：

盈峰环境：新能源销量同增 39.75%，市占率第一。2023M1-11，环卫车销售 11058 辆，同比变动-12.09%。新能源环卫车销售 1807 辆，同比变动+39.75%。新能源市占率 33.14%，较 2022 年+3.86pct，行业第一。

宇通重工：环卫装备市占率第六，新能源市占率第二。2023M1-11，环卫车销售 2333 辆，同比变动-29.67%。新能源环卫车销售 1017 辆，同比变动-8.13%。新能源市占率 18.65%，较 2022 年-10.11pct，行业第二。

福龙马：新能源环卫车销量同增 100%，市占率第三。2023M1-11，环卫车销售 3118 辆，同比变动-12.07%。新能源环卫车销售 585 辆，同比变动+100.34%。新能源市占率 10.73%，较 2022 年+3.56pct，行业第三。

新能源环卫销售河北增量第一，上海新能源渗透率最高达 47.3%。2023M1-11，新能源环卫车，1) 销量前五的省份分别为河北（798 辆，占 15%）、江苏（701 辆，占 13%）、广东（699 辆，占 13%）、四川（679 辆，占 12%）、上海（399 辆，占 7%）；2) 销量增量前五的省份分别为河北（+422 辆，+112%）、上海（+312 辆，+359%）、江苏（+209 辆，+42%）、安徽（+112 辆，+145%）、陕西（+109 辆，+352%）；3) 新能源渗透率前五的省份分别为上海（47.3%）、江苏（19.7%）、北京（18.4%）、天津（17.3%）、四川（17%）。

投资建议：我们预计伴随着政策采购力度加强、环卫电动装备经济性改善，环卫装备行业将迎来需求放量及盈利能力的提升。

【宇通重工】环卫新能源龙头弹性最大&产品力领先，根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 18%，对应 2023 年 PE20 倍。

【盈峰环境】环卫装备龙头新能源领跑，根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 21%，对应 2023 年 PE 19 倍。

【福龙马】环卫新能源销量大增，根据 wind 一致预期，2023-2025 年归母净利润复增 15%，对应 2023 年 PE 15 倍。（估值日期：2023/12/21）

风险提示：新能源渗透率不及预期，环卫市场化率不及预期，竞争加剧。

3.3. 中船特气：电子特气龙头产能持续扩张，空间可期

集成电路领域蓬勃发展，强势带动电子特气需求攀升。1)全球电子特种气体的市场规模持续增长，其中中国电子特气增速明显高于全球。根据 TECHCET 数据，2025 年全球电子特种气体市场规模预计将增至 60.23 亿美元，2021-2025 年复合增长率预计达到 7.33%，我国方面，预计 2025 年国内电子气体市场规模将提升到 316.60 亿元，2021-2025 年复合增长率达到 12.77%。集成电路与显示面板共筑电子特气两大核心需求。2) 三氟化氮及六氟化钨为全球用量最大电子特气供给将现缺口。2021 年市场规模分别为 8.8 亿及 3.35 亿美元，占电子特气市场总规模的 20%及 8%，需求端快速增长预计 2025 年全球将面临供给缺口。

国家出台多套产业政策，大力支持电子特种气体加速实现国产化。电子气体市场竞

争格局激烈，海外巨头把持全球市场，电子特种气体行业的国产化需求急迫，国内企业各发优势，实现差异化竞争。2021 年我国集成电路用材料国内市场综合占有率达 26%。当前，电子特气国产化初见成效，材料产业未来发展空间广阔。

我国特种气体领航者，产能&技术优势显著。公司为国内三氟化氮、六氟化钨生产能力最大的企业，主打产品三氟化氮产能 9,250 吨，六氟化钨产能 2,230 吨，两项产品产能规模均位居国内第一，世界第二。同时，公司拥有先进的工艺技术及丰富的生产经验储备，是国内首个进入 5nm 制程的电子特气供应商，其中电解氟化技术打破了国外长期以来的技术封锁，使得我国成为继美国、日本、韩国之后第四个掌握该等技术的国家，填补了国内空白。

公司客户覆盖广，深受下游客户认可。公司客户已覆盖台湾中芯国际长江存储、上海华虹、长鑫存储等境内主要晶圆制造企业，并已进入台积电、联华电子、海力士、铠侠、格罗方德、德州仪器等全球领先的晶圆制造企业供应链。显示面板领域，中船特气已成为京东方、TCL 科技、天马微电子、咸阳彩虹、维信诺、群创光电、LGD、SDP 等国内外企业的重要供应商。此外，公司服务于强生、默克等行业巨头以及新宙邦、杉杉股份等新能源电池材料企业。公司客户集中度相对较高，2020/2021/2022H1 公司前五大客户营业收入占整体营业收入的比重为 46.79%/49.89%/44.27%，整体相对稳定。

盈利预测与投资评级：电子特气龙头产能持续扩张，空间可期。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润 4.08/4.85/5.79 亿元，同比变动 7%/19%/19%，当前市值对应 PE 46/39/32，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、项目研发不及预期、市场价格波动风险。

3.4. 清洁能源、再生资源、超低改造及环境监测助力空气质量提升，环卫电动化目标加码

事件：2023 年 12 月 7 日，国务院印发《空气质量持续改善行动计划》。

《空气质量持续改善行动计划》发布，九大行动控增量减存量。计划提出，**1）重点区域：**京津冀及周边地区、长三角、汾渭平原。**2）目标指标：**到 2025 年，全国地级及以上城市 PM2.5 浓度比 2020 年下降 10%，重度及以上污染天数比率控制在 **1%以内**；氮氧化物和 VOCs 排放总量比 2020 年分别下降 10%以上。京津冀及周边地区、汾渭平原 PM2.5 浓度分别下降 20%、15%，长三角地区 PM2.5 浓度总体达标，北京市控制在 32 微克/立方米以内。2023M1-10 全国地级及以上城市 PM2.5 平均浓度为 **28 微克/立方米，同增 3.7%**，重度及以上污染天数比例为 **1.5%**，距离政策目标仍有差距。**3）行动措施：**从优化产业结构、能源结构、交通结构、强化面源污染治理、多污染物减排等九个方面，出台三十六项措施，量化指标基本与前期一致。

清洁能源趋势不变，电价改革协同环保政策推进。《计划》提出到 2025 年非化石能源消费比重达 20%左右，电能占终端能源消费比重达 30%左右，合理严控煤炭消费总量，工业

炉窑清洁能源替代，销售电价改革持续推进。2022 年中国非化石能源消费比重为 17.5%，2021 年中国电能占终端能源消费比重为 26.9%。趋势不变，稳步提升。1) **水电**：稀缺低碳清洁能源，兼具最优发电成本，重点推荐【长江电力】；2) **火电**：优质灵活性电源，火电消纳价值逐步明确，煤电容量电价机制 2024 年正式运行火电盈利稳定修复，重点推荐【皖能电力】【华电国际】，建议关注【内蒙华电】【国电电力】【浙能电力】。3) **核电**：稳定+清洁，核电成为新型电力系统的基荷电源，进入常态化审批核电成长确定。重点推荐【中国核电】。

能源结构改善天然气需求稳增，价格机制理顺行业有序发展。《计划》强调保障天然气生产供应、全国一张网继续推进&运价下调；气源流动性增强、跨省运输价格平均值(按照设计能力加权)下调 13.7%、促进终端消费。我们测算 2022-2030 年天然气消费量复合增速为 5.8%，行业持续增长。重点推荐：天然气终端需求释放，下游公司受益【蓝天燃气】、【新奥股份】【九丰能源】；具备稀缺管道资产，受益于气量释放【天壕能源】。

轻型环卫电动化目标加码，叠加试点政策销量提速可期。《计划》要求重点区域新增轻型环卫车新能源渗透率不低于 80%，按政策目标测算重点区域新能源轻型环卫车年销量达 5701 辆，是 2022 年的 9.7 倍。本计划在试点预期 1.66 万辆的基础上带来的增量为 4018 辆。试点城市&行动计划双重驱动，2025 年新能源环卫车销量达 2.06 万辆，2022-2025 年复增 62%。重点推荐【宇通重工】基本面见底，电动化放量弹性大。

再生资源助力减污降碳，2025 年短流程炼钢产量目标 15%。优化产业结构方面，计划要求到 2025 年短流程炼钢产量占比达 15%。电炉短流程以废钢为原料，2022 年我国粗钢产量 10.18 亿吨，其中电炉钢产量不足 1 亿吨，占比不足 10%。减污降碳背景下，再生资源潜力大，重点推荐危废资源化【高能环境】，锂电回用【天奇股份】，再生塑料【英科再生】【三联虹普】；建议关注再生钢【华宏科技】，再生铝【怡球资源】，再生油【卓越新能】等。

强化非电行业超低排放改造&烟气治理，切实降低排放强度。《计划》提出，高质量推进钢铁、水泥、焦化等重点行业及燃煤锅炉超低排放改造。到 2025 年，全国 80%以上的钢铁产能完成超低排放改造任务。推进玻璃、石灰、矿棉、有色等行业深度治理。重点推荐大气治理龙头【龙净环保】。

加强大气环境监测能力，环境监测设备需求提升。大气监测是开展污染防治的基础，行动计划要求，完善城市空气质量监测网络，基本实现县城全覆盖，加强数据联网共享；提升执法监测能力，重点区域市县加快配备检测仪装备。建议关注环境监测设备企业【雪迪龙】【聚光科技】【先河环保】等。

风险提示：政策执行不及预期，财政支出不及预期，行业竞争加剧。

3.5. 新奥股份：特别派息强化股东回馈，回购股份助力长远发展

事件：2023 年 12 月 8 日，公司发布公告：1）拟以自有资金通过集中竞价的交易方式回购股份，回购的股份拟用于实施股权激励或员工持股计划，资金总额人民币 3.6 亿元（含）-6 亿元（含），回购价格不超过人民币 22 元/股。2）将新能矿业 100%股权出售交易取得的投资收益进行特别派息，2023 年-2025 年每股现金分红 0.25/0.22/0.18 元（含税）。

回购股份拟用于实施股权激励/员工持股计划，助力公司长远发展。公司拟以自有资金通过集中竞价的交易方式回购股份，回购的股份拟用于实施股权激励或员工持股计划，资金总额人民币 3.6 -6 亿元。按照回购价格上限（人民币 22 元/股）进行测算，回购股份占公司总股本的比例为 0.53%-0.88%。回购股份有利于完善公司长效激励机制，充分调动公司中高级管理人员、核心骨干人员的积极性，助力公司长远发展。

分红规划+特别派息强化股东回馈，2023 年股息率不低于 5.9%：公司《2023-2025 年股东分红回报规划》中提到每年现金分红比例不少于当年归属于上市公司股东的核心利润的 30%，未来三年分配现金红利每年增加额不低于 0.15 元/股（含税）。公司 2022 年每股分红为 0.51 元（含税），则 2023-2025 年每股分红将不低于 0.66/0.81/0.96 元（含税），对应分红比例 33%/33%/34%。公司将新能矿业 100%股权出售交易取得的投资收益进行特别派息，2023-2025 年每股现金分红 0.25/0.22/0.18 元（含税）。本次特别派息规划独立于公司 2023 年 8 月发布的《新奥股份未来三年（2023-2025 年）股东分红回报规划》。分红规划叠加特别派息，公司 2023-2025 年每股分红将不低于 0.91/1.03/1.14 元，对应股息率 5.9%/6.7%/7.4%（估值日期 2023/12/8），投资价值提升。

盈利预测与投资评级：特别派息强化股东回馈，回购股份助力长远发展。我们维持 2023-2025 年公司归母净利润 62.03/75.50/86.62 亿元，同增 6%/22%/15%，EPS 为 2.00/2.44/2.80 元对应 PE7.7/6.3/5.5 倍（估值日期 2023/12/8），维持“买入”评级。

风险提示：经济复苏不及预期、安全经营风险，汇率波动

3.6. 金宏气体：综合性气体供应商龙头，大宗气体+特种气体并驾齐驱

综合性气体供应商龙头，大宗气体特种气体并驾齐驱。公司成立于 1999 年，以大宗气体为基石开拓市场，2010 年突破高端特气领域正式生产运营 7N 电子级超纯氨。公司深耕气体行业廿余载，现已成为拥有大宗气体、特种气体、燃气的综合型气体供应商，业务模式多元涵盖现场制气及槽罐供气、钢瓶供气的零售供气。业务种类不断突破涉及电子大宗、TGCM 等。公司下游客户广泛，不仅包括冶金、化工等传统行业的客户，还覆盖集成电路、光伏、医疗健康等新兴行业客户。

工业气体赛道景气度明朗，下游迎扩产热潮电子特气加速发展。1）工业气体赛道景气度明朗，下游领域不断拓宽，我们预计 2030 年我国工业气体市场规模有望超 4392 亿元，长坡厚雪。2）半导体需求热潮成为行业扩容关键，国产化率较低自主可控迫在眉

睫。特气下游超四成应用于电子半导体领域，2022 年气体占晶圆制造材料成本 13%为第二大耗材。下游需求增长助特气市场空间扩容。我们预计 2030 年我国特种/电子特气市场规模有望达 1941/1436 亿元。2020 年我国电子特气国产化率仅 15%，自主可控迫在眉睫，本土企业有望加速发展。

大宗气体业务推进一体化战略，向上增加原材料自给产能，向下拓宽销售渠道。公司积极自建空分项目，苏相金宏润空分项目于 6 月成功封顶，投产后将提高公司液氧、液氮的自给比率。公司坚持横向扩张战略，核心区域不断增加零售网点，截至 2023 年 8 月，公司在长三角核心区域收购上海振志、上海畅和、上海医阳三家医用氧销售公司，进一步整合上海区域的医用氧销售渠道。太仓金宏充装站项目正在产业化推进过程中，启东金宏、如皋金宏两个新建项目正在申请备案等合规手续中。公司的市场占有率，巩固公司的行业地位。

产能迎释放高峰，业绩步入高增速时代。1) 公司特气品类不断完善，客户突破已显成效。公司拳头产品超纯氨、高纯氧化亚氮等产品已供应中芯国际、海力士、镁光、联芯集成等知名半导体客户。投产新品高纯二氧化碳已实现小批量供应，正硅酸乙酯已在联芯、苏州和舰等公司进行大批量测试；在建新品全氟丁二烯、一氟甲烷、八氟环丁烷、二氯二氢硅、六氯乙硅烷、乙硅烷、三甲基硅胺等 7 款产品正在产业化过程中。2) 电子大宗载气积极推进，截至 2023 年 9 月，公司已签订 7 个电子大宗载气项目订单：广东芯粤能项目、西安卫光项目已量产供气；北方集成创新中心项目在建中并处于临时供气状态；广东光大项目、厦门天马项目、无锡华润上华项目、苏州龙驰项目尚未正式供气，营收弹性可观。

盈利预测与投资评级：综合性气体供应商龙头，大宗气体特种气体并驾齐驱。预计公司 2023-2025 年归母净利润为 3.20/4.10/5.28 亿元，同增 40%/28%/29%，对应 36/28/22 倍 PE，关注公司内生外延带动的业绩增长及半导体材料等下游国产替代逻辑，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期、项目研发不及预期、市场价格波动风险。

3.7. 全国一张网继续推进&运价下调，天然气资源流动性增强、需求释放

事件：2023 年 12 月 5 日，国家发改委印发《关于核定跨省天然气管道运输价格的通知》，对国家管网集团经营的跨省（自治区、直辖市）天然气管道进行了定价成本监审，据此核定了西北、东北、中东部及西南四个价区管道运输价格，该价格标准自 2024 年 1 月 1 日起开始执行。

国家管网集团经营的跨省天然气管道运价率由 10 个大幅减少至 4 个，天然气资源流动性增强助力行业高质量发展。《通知》根据我国天然气市场结构和管道分布情况，以宁夏中卫、河北永清、贵州贵阳等管道关键节点为主要界限，将国家管网集团经营管

道划入西北、东北、中东部及西南 4 个定价区，实现“一区一价”。“一区一价”改变了传统“一线一价”的定价方式，价区的减少构建了相对统一的运价结构，打破了运价率过多对管网运行的条线分割，有望加快管输系统的优化整合，推动“全国一张网”的形成。管网设施互联互通和公平开放的水平进一步提升，增强天然气资源的流动性和市场竞争的公平性，助力行业高质量发展。

分区核价后加权平均运输价格整体下调 13.7%，有望降低下游用户用气成本促进天然气消费量释放。发改委核定西北价区运价率为 0.1262 元/千方·公里（含 9%增值税，下同）、东北价区运价率为 0.1828 元/千方·公里、中东部价区运价率为 0.2783 元/千方·公里、西南价区运价率为 0.3411 元/千方·公里。核价后，主要管线的运输价格平均值（按照管线设计能力加权）从 0.2765 元/千方·公里下调 0.0380 元/千方·公里至 0.2385 元/千方·公里，下调幅度 13.7%。运价下调有助于降低运输成本、增强气源流动性；全国一张网继续推进，促进天然气消费量释放。

管道运输价格实行政府定价，按照“准许成本加合理收益”的方法制定。根据发改委 2021 年发布的《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》，管道运输价格监管周期为三年，本次的《通知》顺应管理办法规定，2024 年将开始新一轮监管周期。管道运输准许收入=准许成本+准许收益+税金：①准许成本：包括折旧及摊销费、运行维护费等，由国务院价格主管部门通过成本监审核定。②准许收益：根据有效资产和准许收益率确定；有效资产指国家管网集团投资的、与管道运输业务相关的可计提收益的资产；准许收益率则按 8%确定，并根据国家战略要求、行业发展需要等因素动态调整；管道负荷率下限为 75%，即如果国家管网集团各价区管道负荷率低于 75%，则按 75%负荷率对应的气量确定周转量。③税金：依据税法核定的企业所得税、城市维护建设税和教育费附加。

投资建议：全国一张网继续推进&运价下调，有助于增强气源流动性、降低运输成本；前期输气政策落实，促进终端消费。重点推荐：天然气终端需求释放，城燃公司受益【蓝天燃气】、【新奥股份】；国内外双气源，受益于气量释放【九丰能源】；具备稀缺管道资产，受益于气量释放【天壕能源】。

风险提示：天然气需求修复不及预期，受地产周期影响接驳业务量下滑。

4. 行业新闻

4.1. 中共中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的意见

1 月 11 日，中共中央、国务院发布全面推进美丽中国建设的意见。《意见》提出，建设美丽中国是全面建设社会主义现代化国家的重要目标，是实现中华民族伟大复兴中国梦的重要内容。

《意见》提出的主要目标是：到 2027 年，绿色低碳发展深入推进，主要污染物排放总量持续减少，生态环境质量持续提升，国土空间开发保护格局得到优化，生态系统服务功能不断增强，城乡人居环境明显改善，国家生态安全有效保障，生态环境治理体系更加健全，形成一批实践样板，美丽中国建设成效显著。到 2035 年，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，国土空间开发保护新格局全面形成，生态系统多样性稳定性持续性显著提升，国家生态安全更加稳固，生态环境治理体系和治理能力现代化基本实现，美丽中国目标基本实现。展望本世纪中叶，生态文明全面提升，绿色发展方式和生活方式全面形成，重点领域实现深度脱碳，生态环境健康优美，生态环境治理体系和治理能力现代化全面实现，美丽中国全面建成。

《意见》还就健全美丽中国建设保障体系、加强党的全面领导提出要求。强调要强化美丽中国建设法治保障，推动生态环境、资源能源等领域相关法律制定修订，推进生态环境法典编纂，完善公益诉讼，加强生态环境领域司法保护，统筹推进生态环境损害赔偿。加强行政执法与司法协同合作，强化在信息通报、形势会商、证据调取、纠纷化解、生态修复等方面衔接配合。

数据来源：https://news.cyol.com/gb/articles/2024-01/11/content_AjeWxKCzLM.html

4.2. 工信部：稳妥推进工业领域碳减排构建绿色制造和服务体系

1 月 8 日，工业和信息化部召开推动工业绿色低碳发展座谈会。会议强调，要稳妥推进工业领域碳减排，统筹推进工业及钢铁、建材、石化化工、有色金属等重点行业碳达峰，大力发展绿色低碳产业，促进传统产业绿色升级，加快推动减污降碳协同增效。加快构建绿色制造和服务体系，深入实施绿色制造工程，加强绿色低碳标准体系建设，积极打造绿色消费场景。加快推动工业节能提效，构建清洁高效低碳的工业能源消费结构，深入推进重点行业领域能效提升，完善工业节能管理制度。全面推动资源节约高效利用，加快构建资源循环利用体系，着力提升工业固废减量化和资源化水平。推动再生资源综合利用产业规范发展，完善新兴固废综合利用体系，积极发展机电产品再制造。加强对外宣传，开展绿色制造等领域培训交流，持续深化绿色低碳领域国际合作。

数据来源：

<https://news.bjx.com.cn/html/20240109/1354858.shtml>

4.3. 生态环境部：关于促进土壤污染风险管控和绿色低碳修复的指导意见

为深入践行习近平生态文明思想，贯彻落实党的二十大关于推进绿色低碳发展、持续深入打好净土保卫战的决策部署，积极推动减污降碳协同增效，坚持问题导向、因地制宜、系统治理，综合运用自然恢复和人工修复两种手段，促进土壤污染风险管控和绿色低碳修复，生态环境部近日发布关于促进土壤污染风险管控和绿色低碳修复的指导意

见。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240108/1354519.shtml>

4.4. 工信部等十部门联合发布《绿色建材产业高质量发展实施方案》

工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部、住房城乡建设部、农业农村部、商务部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、广电总局等十部门联合发布《绿色建材产业高质量发展实施方案》。《实施方案》提出要重点推动以下工作：一是加快生产过程绿色化，强化工艺升级、能源替代、节能降耗、资源循环利用等综合性措施，实施技术改造，优化用能结构，推动清洁生产，发展循环经济。二是加速生产方式智能化，加快推进绿色建材全产业链与新一代信息技术深度融合，促进绿色建材智能化生产、规模化定制、服务化延伸。三是推进产业发展协同化，加快绿色建材产业集群培育，建立耦合发展的绿色建材园区，培育核心竞争力强、带动作用大的综合性绿色建材企业。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240111/1355376.shtml>

4.5. 生态环境部发布《固体废物鉴别标准通则（征求意见稿）》

生态环境部就国家生态环境标准《固体废物鉴别标准 通则（征求意见稿）》公开征求意见，征求意见截止时间为 2024 年 2 月 29 日。本标准规定了不作为固体废物管理的物质、依据产生来源的固体废物鉴别、依据利用处置方式的固体废物鉴别、副产物和利用固体废物生产的产物的固体废物鉴别以及监督管理要求。

数据来源：

<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240111/1355275.shtml>

4.6. 国务院关于修改《消耗臭氧层物质管理条例》的决定

国务院总理李强签署国务院令，公布《国务院关于修改〈消耗臭氧层物质管理条例〉的决定》（以下简称《决定》），自 2024 年 3 月 1 日起施行。《决定》按照聚焦重点问题、着力增强针对性实效性的总体思路，对《消耗臭氧层物质管理条例》主要作了 4 方面修改。

数据来源：https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202401/content_6924485.htm

4.7. 工信部：引导废铜铝加工利用行业规范化发展

工业和信息化部近日印发《废铜铝加工利用行业规范条件》，从企业布局与项目选址、规模装备和工艺、资源综合利用及能耗等方面，引导废铜、废铝加工配送和再生铜直接利用企业规范化发展。当前废铜铝已成为铜铝行业的重要原料来源，中国有色金属工业协会预计，2023 年以废铜铝为主要原料生产的再生铜、再生铝占铜、铝产量的比重将分别达到 30.2%、22.9%。中国有色金属工业协会再生金属分会有关负责人表示，《废铜铝加工利用行业规范条件》的发布实施有利于降低碳排放、从源头减少污染物的产生，将在全行业培育壮大一批经营规范、技术先进、环保领先的骨干企业，促进废铜铝资源向优势企业集聚，推动再生铜铝行业高质量发展。

数据来源：

https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/gg/art/2023/art_64101d4c200a41338b298168c4c0dc4e.html

4.8. 山西省人民政府办公厅关于加强全省城镇再生水利用的实施意见

山西省人民政府办公厅发布关于加强全省城镇再生水利用的实施意见，提出，到 2024 年底，全省城镇基本形成工业回用、市政杂用、生态景观补给和农业灌溉“四水统筹”的再生水供给格局。到 2025 年底，全省城镇再生水利用量达到 4 亿立方米/年，再生水利用率达到 25%，黄河流域市、县（市、区）力争达到 30%。到 2027 年底，全省城镇再生水利用量达到 5.08 亿立方米/年，再生水利用率达到 30%，黄河流域市、县（市、区）力争达到 40%。各市、县（市、区）城镇再生水设施水平稳步提升，供水保障程度持续增加，水权水价机制初步建立，城镇再生水利用产业体系初步形成。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240111/1355266.shtml>

4.9. 内蒙古自治区能耗双控向碳排放双控转变先行先试工作方案及 2024 年工作要点

内蒙古自治区人民政府办公厅印发《自治区能耗双控向碳排放双控转变先行先试工作方案及 2024 年工作要点》，其中提到，建立体现源头减碳、过程降碳、末端固碳全过程的碳排放双控目标责任评价考核制度，将能源活动碳排放量、工业生产过程碳排放量、碳减排工程减排量、生态系统固碳量等统一纳入对盟市的碳排放双控评价考核，实行“碳排放强度约束性管理+碳排放总量弹性管理”。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240111/1355271.shtml>

4.10. 《杭州市危险废物综合利用设施建设方案（2023 年-2027 年）》印

发！

杭州市生态环境局发布《杭州市危险废物综合利用设施建设方案(2023年-2027年)》，力争到2025年底，全市危废综合利用设施总体布局合理、结构优化，实现危险废物“趋零填埋”；到2027年底，危废产生利用能力匹配，利用设施总体技术先进、管理规范、运行安全，形成一批全国领先、全省领跑的样板企业。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240111/1355348.shtml>

5. 公司公告

表2: 公司公告

类型	公司	日期	事件
担保	雪浪环境	1.8	公司全资子公司康威输送及雪浪输送因经营需要，拟向中国银行股份有限公司无锡太湖新城支行进行融资，额度不超过人民币1,000万元，期限为一年，公司拟为其上述申请综合授信事项提供连带责任担保。
	高能环境	1.9	公司为靖远高能担保金额不超过人民币5,000万元，为江西鑫科担保金额不超过人民币8,000万元。截至2024年1月6日，公司实际为靖远高能提供担保余额为71,800万元，实际为江西鑫科提供担保余额为80,000万元。本次担保实施后，公司及控股子公司为靖远高能提供的担保预计剩余额度为39,500万元，为江西鑫科提供的担保预计剩余额度为254,100万元。
	天山铝业	1.9	公司全资子公司天铝有限对公司全资孙公司江阴新仁铝箔享有的10亿元人民币主债权提供保证担保，对公司全资孙公司天展新材享有的2000万元人民币主债权提供保证担保。
	东华能源	1.10	为满足子公司业务发展的需要，东华能源股份有限公司（第六届董事会第三十四次会议审议同意：公司为子公司东华能源（张家港）新材料有限公司、东华能源（宁波）新材料有限公司、广西天盛港务有限公司向相关合作银行申请的共计30.32亿元人民币综合授信额度提供担保，担保期限以实际签订的担保合同为准。
大宗交易	美丽生态	1.9	以3.17元成交851万股，成交额2697.67万元，占流通股比1.6297%，占总股本比0.7402%。
	宝泰隆	1.9	以3.43元成交59.2万股，成交额203.06万元，占流通股比0.0309%，占总股本比0.0309%。
	四通股份	1.9	以7.11元成交60万股，成交额426.6万元，占流通股比0.1875%，占总股本比0.1875%。
	建工修复	1.9	以15.72元成交38.2万股，成交额600.5万元，占流通股比0.4964%，占总股本比0.2437%。
	万德斯	1.9	以18.29元成交12万股，成交额219.48万元，占流通股比0.1412%，占总股本比0.1407%。

	瀚叶股份	1.10	以 2.60 元成交 300 万股，成交额 780.00 万元，占流通股比 0.0963%，占总股本比 0.0963%。
	华宏科技	1.10	以 10.80 元成交 114 股，成交额 1231.20 万元，占流通股比 0.2115%，占总股本比 0.1960%。
	节能铁汉	1.10	以 1.93 元成交 441.42 万股，成交额 851.95 万元，占流通股比 0.1977%，占总股本比 0.1489%。
	雪浪环境	1.10	以 6.31 元成交 47.00 万股，成交额 296.57 万元，占流通股比 0.1629%，占总股本比 0.1411%。
投资	东方环宇	1.8	公司拟使用不超过人民币 8,000 万元（含本数）闲置募集资金进行现金管理，有效期 2023 年 4 月 25 日起至 2024 年 4 月 24 日，在上述额度及投资期限内，资金可循环滚动使用，闲置募集资金现金管理到期后归还至募集资金专户。
股份回购	伟明环保	1.8	公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟用于转换公司可转债，回购价格不超过人民币 23.5 元/股（含），回购股份资金总额不低于人民币 9,000 万元（含）且不超过人民币 1.80 亿元（含）。
	艾可蓝	1.8	公司拟以自有资金不低于 1,500 万元，不超过 3,000 万元进行股份回购，回购股份的价格区间不超过 37.48 元/股，回购股份将用于股权激励或员工持股计划。
	伟明环保	1.11	2024 年 1 月 11 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股股份 227.56 万股，占公司截至 2023 年 12 月 31 日总股本的比例为 0.13%，回购成交最高价为 17.20 元/股，最低价为 16.64 元/股，支付的资金总额为人民币 3,880.93 万元（不含交易佣金等交易费用）。
股本变动	洪城环境	1.11	截至 2023 年 12 月 31 日，累计已有 269,655,000 元“洪城转债”转换为公司 A 股股票，累计转股股数为 45,622,607 股，占可转债转股前公司已发行股份总额 948,038,351 股的 4.8123%。其中，自 2023 年 9 月 30 日至 2023 年 12 月 31 日期间，共有人民币 216,435,000 元转换为公司股份，转股数量为 37,445,195 股，占可转债转股前公司已发行股份总额 948,038,351 股的 3.9498%。
股份转让	盈峰环境	1.8	公司拟向顺控发展转让全资子公司顺合环保 100% 股权。根截至评估基准日 2023 年 9 月 30 日，标的公司模拟股东全部权益评估价为 43,638.38 万元，较账面增值率为 74.53%。标的公司在评估基准日后对股东作出分红 17,600.00 万元的决议，经交易各方协商确定，本次交易的股权对价款总额为 25,963.22 万元。
股份变更	先河环保	1.9	公司控股股东清利新能源的股权结构发生变动，原股东清能电、上海光和中晖控股分别将其持有的清利新能源 51%、34%、15% 股权转让给山东微网，该股权转让完成后，山东微网持有清利新能源 100% 股权。
股东减持	上海凯鑫	1.8	公司 11 位股东拟以集中竞价方式合计减持本公司股份，不超过 637,818 股，即不超过公司总股本的 1.00%。
	深水海纳	1.8	公司持股 5% 以上股东中小基金于 2023 年 12 月 22 日至 2024 年 1 月 4 日通过集中竞价方式减持公司股份 150,100 股，本次权益变动后，中小基金持有公司股份 8,863,900 股，占公司总股本的 4.9999%，不再是公司持股 5% 以上股东。

可转债	湘潭电化	1.11	本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 4.87 亿元（含本数）。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。公司本次募投项目为“年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目”和“补充流动资金”。
股份冻结	美丽生态	1.9	控股股东佳源创盛及其一致行动人浙江佳源近日解除质押 2 千万股，占公司总股本比例 1.74%；解除冻结 2 千万股，占公司总股本比例 1.74%；新增轮候冻结合计 5521 万股，占公司总股本比例 4.80%。
收购	顺控发展	1.8	公司拟以 25,963.22 万元收购盈峰环境持有的佛山市顺合环保有限公司 100% 股权。
利润分配	景津装备	1.10	公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，向全体股东每股派发现金红利 1.06 元（含税），本次利润分配不送红股，不实施资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转下年度。截至 2023 年 12 月 31 日，公司总股本 576,682,400 股，以此计算合计拟派发现金红利 611,283,344 元（含税），本次利润分配方案尚需公司 2024 年第一次临时股东大会审议通过后方可实施。
股权质押	美锦能源	1.8	公司控股股东美锦集团解除质押股份 36,000,000 股，占其所持比例 2.19%，占公司总股本比例 0.83%，起始日为 2021-01-07，解除日为 2024-01-05，质权人为徽商银行股份有限公司深圳分行。
	金圆股份	1.8	公司控股股东金圆控股质押股份 27,200,000 股，占其所持比例 11.73%，占公司总股本比例 3.49%。
重大合同	浙富控股	1.8	公司中标几内亚阿玛利亚水电站水轮发电机组及其附属设备采购项目，交易对方为特变电工国际工程有限公司，成交总金额为 22,300.00 万元，分批交货，总交货时间 550 天。
	天源环保	1.9	公司作为联合体牵头人和中国市政工程华北设计研究总院有限公司中标沾益区第二污水处理厂项目，建安工程费约 45,574.41 万元，中标工期 18 个月，计划开工日期 2024 年 1 月 10 日，计划竣工日期：2026 年 6 月 9 日。
	维尔利	1.11	公司本次中标的项目为比例坝垃圾填埋场渗滤液（混合水）治理提升改造项目委托运行单位采购项目。根据中标通知书，该项目的成交金额为 90.96 元/立方米。根据该项目的运营期限、处理水量、中标价格相关要素估算，该项目总金额预计约为 16,645.68 万元。
	侨银股份	1.11	项目 1: 2024 年度《城市快速路清扫保洁、冰雪清运及设施清洗综合项目》。采购人：乌鲁木齐市城市公共设施应急抢险中心（乌鲁木齐市环卫特种作业中心）；中标价：27,350,200.00 元/年；项目 2: 蕉岭县城区环境卫生保洁服务项目。采购人：蕉岭县城市管理和综合执法局；中标（成交）金额：54,911,700.00 元/3 年。
其他	建龙微纳	1.8	截至 2024 年 1 月 8 日，公司股票已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格 87.14 元/股的 85%，即 74.07 元/股的情形，存在触发转股价格向下修正条件的可能性。
	法尔胜	1.9	控股子公司广泰源收到判决书，退还原告北京市通州区城市管理委员会（北京市通州区城乡环境建设管理委员会办公室）2018 年 5 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日期间的渗滤液处理费 23,963,259.58 元，并支付利息损失。

	景津装备	1.10	景津装备股份有限公司第四届董事会第九次(临时)会议于 2024 年 1 月 10 日下午在德州经济开发区晶华路北首公司会议室以现场结合通讯表决方式召开。
	东华能源	1.10	东华能源股份有限公司第六届董事会于 2024 年 1 月 10 日在公司会议室以现场结合通讯的方式召开,经审议表决通过以下议案:《关于公司及子公司向银行申请综合授信的议案》、《关于给予东华能源(张家港)新材料有限公司银行授信担保的议案》、《关于给予东华能源(宁波)新材料有限公司银行授信担保的议案》、《关于给予广西天盛港务有限公司银行授信担保的议案》。
	嘉澳环保	1.10	浙江东江能源科技有限公司已累计收到所属期为 2023 年 8 月的增值税 70%部分退税款 56.61 万元,所属期为 2023 年 8-9 月的残疾人就业增值税退税款 293.11 万元,合计 349.72 万元。根据相关披露规则,上述金额累计超过公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%,且金额超过 100 万元,达到披露标准予以披露。
	伟明环保	1.10	公司发布关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等有关规定,公布了将董事会公告回购股份决议的前一个交易日(即 2024 年 1 月 8 日)登记在册的前十大股东和前十大无限售条件股东的名称、持股数量及持股比例情况。
转股价格调整	百川股份	1.11	自 2023 年 12 月 28 日至 2024 年 1 月 11 日,公司股票已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格 10.31 元/股的 90%(即 9.28 元/股),预计后续将有可能触发“百川转 2”转股价格向下修正条款。
变更注册资本	百川畅银	1.11	截至 2023 年 12 月 31 日,根据公司可转债转股情况,公司总股本由 160,434,469 股增加至 160,434,750 股,注册资本由人民币 160,434,469 元增加至人民币 160,434,750 元。
债转股	江南水务	1.11	2024 年 1 月 11 日,公司核准江苏江南水务股份有限公司股东资格;同意江苏江南水务股份有限公司自批复之日起六个月内增持江阴银行股份,增持完成后持有江阴银行 5%—10%(不含本数)的股份。
限售股份上市流通	中山公用	1.11	本次限售股份实际可上市流通数量为 785,428 股,占总股本比例 0.0532%。
关联交易	ST 交投	1.11	公司参与了“省道 S11 师宗至丘北(文山段)高速公路景观绿化项目设计、施工一体化招标”项目的投标并被确定为该项目的中标人,中标金额为 7,435.95 万元。
高管变动	大有能源	1.11	2024 年 1 月 11 日,公司董事会收到公司董事丁剑先生提交的书面辞职报告。因工作调整原因,丁剑先生申请辞去公司第九届董事会董事、董事会战略委员会委员职务。丁剑先生辞职不会导致公司董事会成员低于法定最低人数,不会影响公司董事会的正常运行。

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

6. 大事提醒

表3: 大事提醒

日期	证券简称	事件
1.15	艾布鲁	召开股东大会
1.15	冠中生态	召开股东大会
1.15	恒誉环保	召开股东大会
1.16	陕西黑猫	召开股东大会

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

7. 往期研究

7.1. 往期研究: 公司深度

- 《皖能电力深度: 背靠新势力基地安徽用电需求攀升, 新疆机组投产盈利进一步改善》2023-11-07
- 《长江电力深度: 乌白注入装机高增, 长望盈利川流不息》2023-11-03
- 《中国核电深度: 量变为基, 质变为核》2023-11-01
- 《蓝天燃气深度: 河南“管道+城燃”龙头, 高分红具安全边际》2023-07-28
- 《龙净环保深度: 矿山绿电、全产业链储能, 紫金优势凸显》2023-07-15
- 《盛剑环境深度: 泛半导体国产替代趋势下成长加速, 纵横拓展打造新增长极》2023-05-24
- 《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
- 《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

7.2. 往期研究：行业专题

- 《气体行业月报：关注半导体产业复苏回暖，看好电子特气国产化进程加速》
2023-12-05
- 《环保行业月报：CCER 正式重启&首批 4 项方法学颁布&算力绿色低碳行动》
2023-12-01
- 《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
- 《非电行业碳核查启动，奠定碳市场扩容基础，关注计量监测&减碳资产需求释放》2023-10-23
- 《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
- 《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

8. 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>