



Research and
Development Center

新加坡征收可持续航空燃料附加费，航空业减碳持续推进

环保周报

2026年3月7日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

环保

投资评级 看好

上次评级 看好

郭雪 环保联席首席分析师
执业编号：S1500525030002
邮箱：guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师
执业编号：S1500524100001
邮箱：wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座
邮编：100031

新加坡征收可持续航空燃料附加费，航空业减碳持续推进

2026年3月7日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至3月6日收盘，本周环保板块下跌1.41%，表现劣于大盘；上证综指下跌0.93%到4124.19；涨跌幅前三的行业分别是石油石化（8.1%）、煤炭（3.8%）、公用事业（3.4%），涨跌幅后三的行业分别是传媒（-7.0%）、有色金属（-5.5%）、计算机（-5.3%）。细分子板块情况：水务板块下跌0.41%；水治理板块下跌2.50%；大气治理板块上涨2.24%；环卫板块下跌3.73%；垃圾焚烧板块上涨2.10%；资源化板块上涨4.09%；固废其他板块下跌0.95%；监测/检测/仪表板块下跌5.06%；环境修复板块下跌5.57%；环保设备板块下跌2.39%。
- **行业动态：**（1）国务院总理李强5日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，加快推动全面绿色转型。以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，增强绿色发展动能。要加强生态环境综合治理，大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和。（2）为推动工业领域生态文明建设，规范生态工业园区的建设和运行，生态环境部批准发布《生态工业园区建设标准》国家生态环境标准。本标准规定了生态工业园区的评价方法、评价指标和数据采集与计算方法等内容。本标准首次发布于2006年，2015年第一次修订，本次为第二次修订。
- **本周专题：**2025年我国航空煤油出口量超过2000万吨。根据金联创发布，2025年1-12月份，中国HVO&SAF出口总量92.28万吨，同比增长41.87万吨或74.24%。2025年12月29日，中国国务院关税税则委员会发布《关于2026年关税调整方案的公告》，明确为生物航空煤油（SAF）、烷基生物柴油（HVO）等绿色能源产品增列专属税则号列，标志着我国在推动航空能源绿色转型、构建现代化产业体系的政策布局上迈出关键一步。价格方面：开年以来，SAF价格保持平稳，UCO价格有所回升。截至2026年3月6日，欧洲SAF-FOB价格达2335-2350美元/吨，国内SAF-FOB价格达2100-2200美元/吨，较2025年底价格有所回落但仍高于去年同期水平。餐厨废油价格在7450-7800元/吨之间，较2025年底价格有所回升。
- **投资建议：**“十四五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度；此外在化债背景下，水务&垃圾焚烧板块作为运营类资产，盈利稳健上行，现金流持续向好，叠加公用事业市场化改革，优质运营类资产有望迎戴维斯双击。重点推荐：【瀚蓝环境】【兴蓉环境】【洪城环境】；建议关注：【旺能环境】【军信股份】【武汉控股】【英科再生】【高能环境】【青达环保】。
- **风险提示：**项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

目录

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘	4
二、专题研究：新加坡征收可持续航空燃料附加费，航空业减碳持续推进	5
三、行业动态	7
四、公司公告	9
五、投资建议	10
六、风险提示	11

表目录

表 1: 环保行业部分上市公司估值表	10
--------------------	----

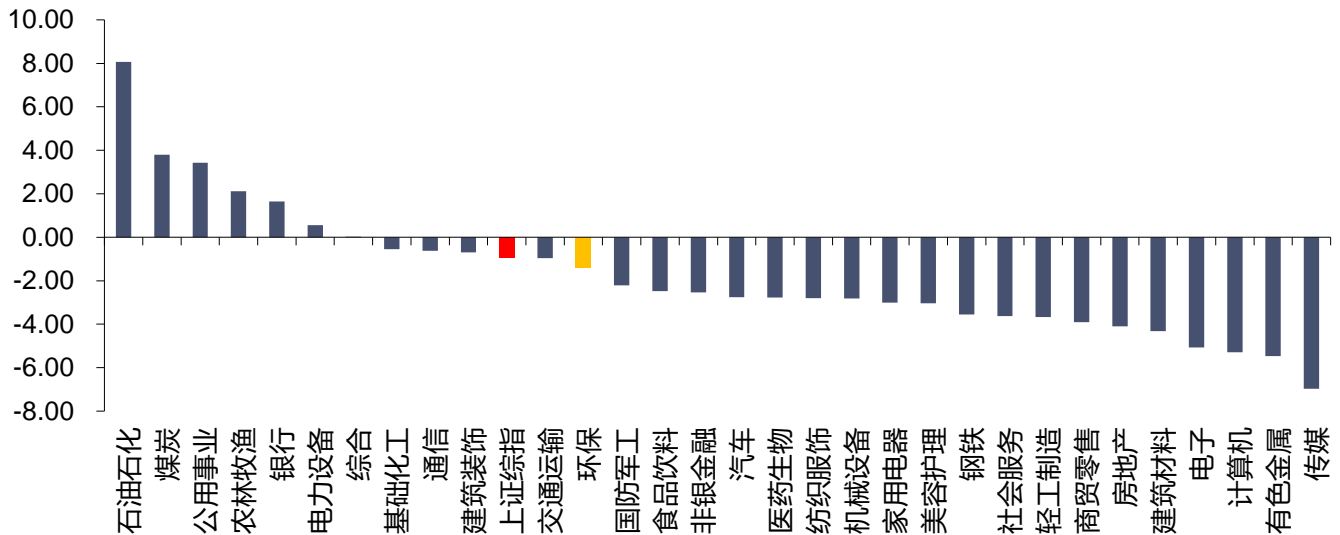
图目录

图 1: 申万（2021）各行业周涨跌幅（%）	4
图 2: 环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）	4
图 3: 环保行业周涨幅前十（%）	5
图 4: 环保行业周跌幅前十（%）	5
图 5: 2021-2025 年我国航空煤油出口量（万吨）	5
图 6: 我国航空煤油月度出口量、出口金额情况	5
图 7: 航空煤油及柴油的税则号列调整情况	6
图 8: 餐厨废油 UCO 价格(单位:元/吨)	7
图 9: SAF-FOB 价格(单位:美元/吨)	7

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至 3 月 6 日收盘，本周环保板块下跌 1.41%，表现劣于大盘；上证综指下跌 0.93% 到 4124.19；涨跌幅前三的行业分别是石油石化（8.1%）、煤炭（3.8%）、公用事业（3.4%），涨跌幅后三的行业分别是传媒（-7.0%）、有色金属（-5.5%）、计算机（-5.3%）。

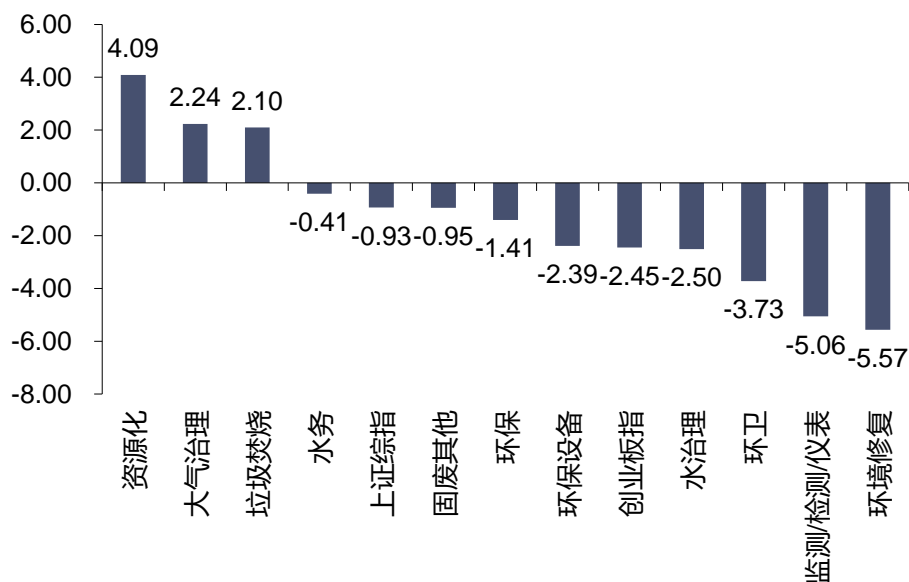
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 细分子板块情况：水务板块下跌 0.41%；水治理板块下跌 2.50%；大气治理板块上涨 2.24%；环卫板块下跌 3.73%；垃圾焚烧板块上涨 2.10%；资源化板块上涨 4.09%；固废其他板块下跌 0.95%；监测/检测/仪表板块下跌 5.06%；环境修复板块下跌 5.57%；环保设备板块下跌 2.39%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

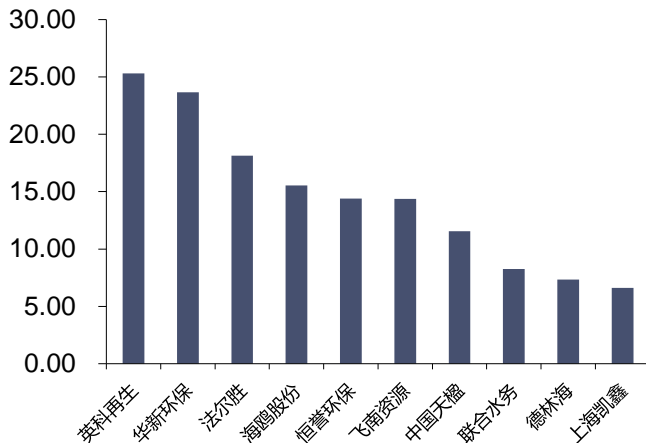


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为英科再生、华新环保、法尔胜、海鸥股份、恒誉环保、飞南资源、中国天楹、联合水务、德林海、上海凯鑫；跌幅前十分别为倍杰特、美埃科技、华宏科技、中环环保、通源环境、赛恩斯、启迪环境、福龙马、久吾高科、太

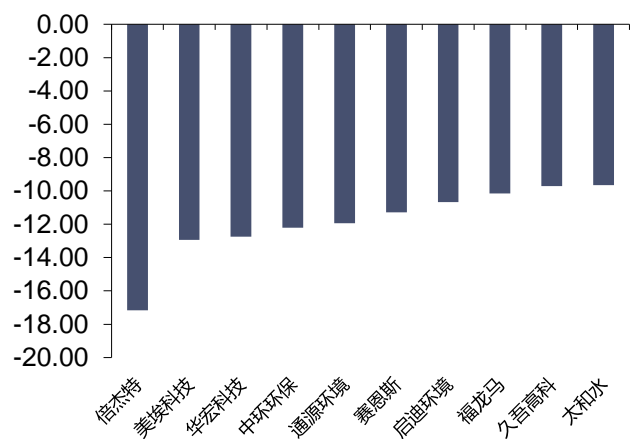
和水。

图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 环保行业周跌幅前十 (%)

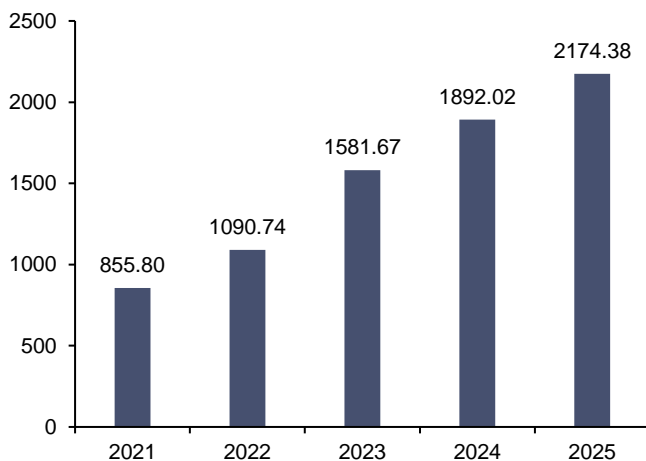


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、专题研究：新加坡征收可持续航空燃料附加费，航空业减碳持续推进

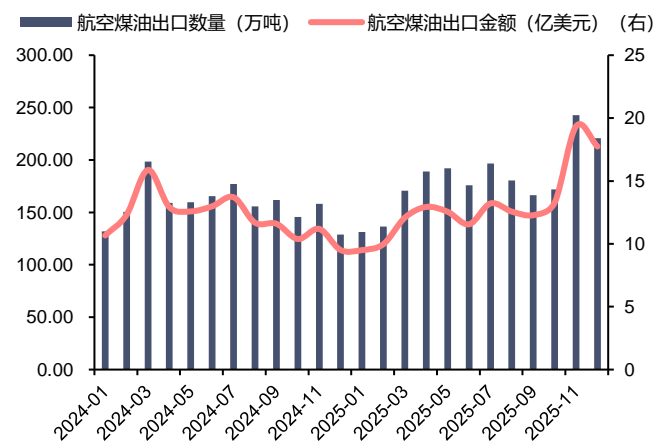
2025 年我国航空煤油出口量超过 2000 万吨。2021-2025 年，我国航空煤油出口量呈现持续上涨态势，年度累计出口量从 2021 年的 855.8 万吨攀升至 2025 年的 2174.38 万吨，五年间规模实现翻倍增长，年复合增速达到 26.3%。从月度数据看，出口数量与金额在 2025 年 11 月达到阶段性高峰，当月出口量达 242.76 万吨、出口金额达 19.35 亿美元，分别同比增长 53.6%、72.9%，主要得益于国内航油产能升级与出口渠道拓展。

图 5: 2021-2025 年我国航空煤油出口量 (万吨)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 6: 我国航空煤油月度出口量、出口金额情况



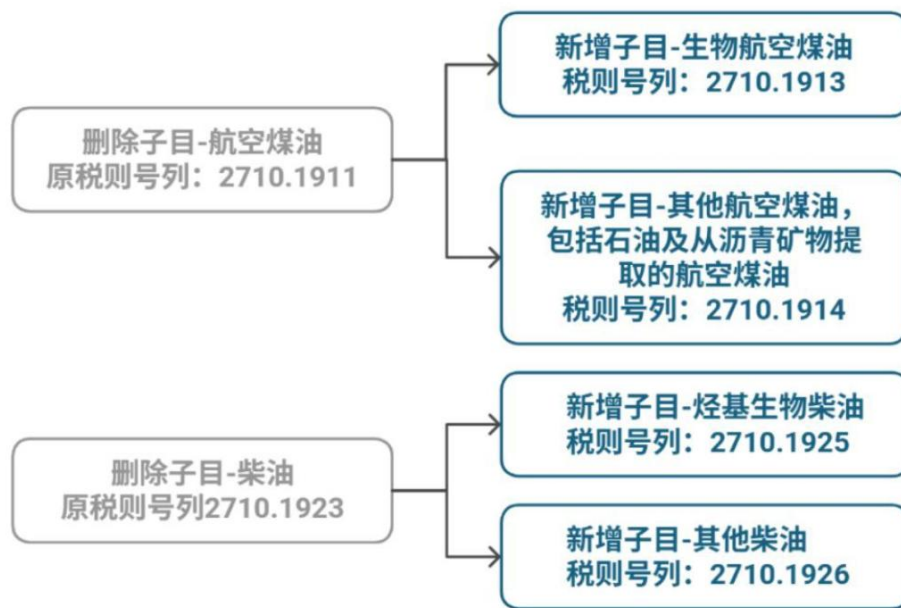
资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

2026 年起生物航煤、烃基生物柴油独立出口税号确立。2025 年 12 月 29 日，中国国务院关税税则委员会发布《关于 2026 年关税调整方案的公告》，明确为生物航空煤油 (SAF)、烃基生

物柴油（HVO）等绿色能源产品增列专属税则号列，标志着我国在推动航空能源绿色转型、构建现代化产业体系的政策布局上迈出关键一步。

根据金联创发布，2025年1-12月份，中国HVO&SAF出口总量92.28万吨，同比增长41.87万吨或74.24%。2025年12月31日，2026年中国生物航空煤油出口配额已经统一下发给五家SAF供应商，易高生物化工科技（张家港）有限公司26万吨、山东海科化工有限公司37万吨、连云港嘉澳新能源有限公司37.24万吨、河南省君恒实业集团生物科技有限公司24万吨、山东三聚生物能源有限公司15.8万吨，额度与2025年保持一致。

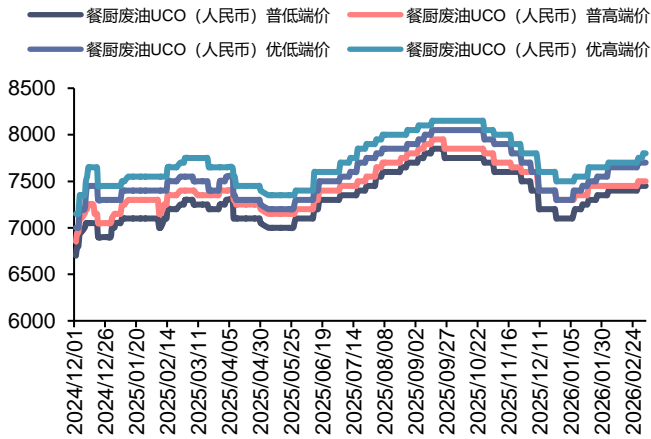
图7：航空煤油及柴油的税则号列调整情况



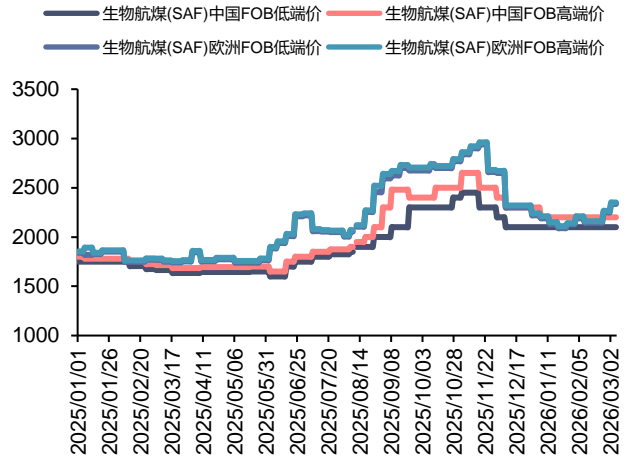
资料来源：霍尼韦尔工艺技术集团，信达证券研发中心

新加坡征收可持续航空燃料附加费，助力航空业减碳。新加坡交通部下属民航局宣布，自2026年4月起，对所有从新加坡出发的航班乘客与货运征收“可持续航空燃料（SAF）附加费”，以推动航空业减碳并建设绿色航空生态体系。根据方案，经济舱短途航班乘客需支付1新元，飞往美洲的商务舱乘客则为41.6新元。新加坡将从2026年起，目标把新加坡起飞的航班SAF用量提升至占总燃油的1%，并计划在2030年之前将占比提高到3%-5%。

开年以来，SAF价格保持平稳，UCO价格有所回升。截至2026年3月6日，欧洲SAF-FOB价格达2335-2350美元/吨，国内SAF-FOB价格达2100-2200美元/吨，较2025年底价格有所回落但仍高于去年同期水平。餐厨废油价格在7450-7800元/吨之间，较2025年底价格有所回升。

图 8：餐厨废油 UCO 价格(单位:元/吨)


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

图 9：SAF-FOB 价格(单位:美元/吨)


资料来源：百川盈孚，信达证券研发中心

三、行业动态

1、国务院总理李强 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，加快推动全面绿色转型。以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，增强绿色发展动能。要加强生态环境综合治理，大力发展绿色低碳经济，积极稳妥推进碳达峰碳中和。

资料来源：<https://www.cenews.com.cn/news.html?aid=1771713>

2、为推动工业领域生态文明建设，规范生态工业园区的建设和运行，生态环境部批准发布《生态工业园区建设标准》国家生态环境标准。本标准规定了生态工业园区的评价方法、评价指标和数据采集与计算方法等内容。本标准首次发布于 2006 年，2015 年第一次修订，本次为第二次修订。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260302/1485620.shtml>

3、为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国土壤污染防治法》等法律法规，防治土壤生态环境污染，改善土壤环境质量，规范土壤环境监测工作，生态环境部制定并发布《土壤环境监测技术规范》（HJ/T 166—2004）。本标准规定了土壤环境监测的监测方案编制、监测项目和频次确定、点位布设、样品采集、样品制备、样品流转、样品保存、样品分析及质量保证和质量控制等方面的技术内容。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260302/1485784.shtml>

4、3 月 4 日，湖北省生态环境厅发布 2026 年危险废物利用处置设施建设投资引导性通告。公告显示，2025 年，湖北全省持证危险废物经营单位实际利用处置量 174.6 万吨，平均负荷率为 25%，大部分危险废物利用处置能力明显富余，部分企业利用处置设施处于闲置状态。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260305/1486286.shtml>

5、3月4日，《河北省零碳工厂培育建设实施方案（试行）》印发。方案提出，2026年起，重点聚焦汽车、锂电池、光伏、电子电器、轻工、机械、电力装备、金属制品、短流程炼钢、算力设施等行业领域，到2030年，将零碳工厂培育建设逐步拓展至钢铁、建材、石化化工、纺织等行业领域。按照“申报一批、培育一批、建成一批”方式，支持推动企业在节能降碳路线、技术装备创新、先进技术应用、数字化绿色化协同转型等方面进行开创性探索，通过2—3年培育建设，打造一批零碳工厂，形成可复制、可推广的经验和模式。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260305/1486283.shtml>

6、为更好推进“十五五”时期浙江省土壤、地下水、农业农村和畜禽养殖污染防治工作，浙江省生态环境厅起草了《浙江省“十五五”土壤、地下水、农业农村和畜禽养殖污染防治规划（征求意见稿）》。现向社会公开征求意见。《规划》分为背景与形势、总体要求、重点任务、实施保障四个部分。重点任务方面，针对性谋划部署了16项重点任务。在土壤领域有3项，分别是强化土壤污染源头防控、精准实施农用地分类管理、切实保障建设用地安全利用。在地下水领域有3项，分别是推动国考点位水质分类巩固提升、完善重点污染源地下水污染分级防控机制、落实全省地下水污染防治分区管控。在农业农村领域有3项，分别是强化农业面源污染综合治理、持续推进农村生态环境整治提升、整县推进美丽乡村建设。在畜禽养殖领域有3项，分别是推动养殖业绿色高质量发展、推进养殖污染全过程防控、强化畜禽养殖常态化监管。在提升监管能力上有4项，分别是健全污染防治政策标准体系、提升生态环境监测保障能力、严格生态环境执法监督和强化污染防治科技支撑。此外，还以文本框的形式，谋划了12项重点工程。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260305/1486316.shtml>

7、日前，江苏省生态环境厅印发《江苏省重点管控新污染物补充清单（第一批）》的通知。通知显示，本清单已于2026年3月3日正式发布之日起施行，后续会依据实际情况动态更新清单。值得注意的是，除国家14大类管控物质之外，江苏省还将双酚A纳入重点管控新污染物清单，从而形成14+1的管控局面。在饮用水和污水排放均对双酚A设定了限值，同时也加强了环评过程中对于双酚A的审核。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260306/1486500.shtml>

8、为提升扬尘污染源精细化管理水平，推动空气质量持续改善，按照《河北省扬尘污染防治办法》《河北省人大常委会关于加强扬尘污染防治的决定》等有关规定，省生态环境厅会同有关部门研究起草《河北省重点扬尘污染源管理办法（试行）》。现征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260306/1486524.shtml>

9、近日，朝阳环境高安屯厨余垃圾处理厂项目顺利通过北京市规划和自然资源委员会朝阳分局的规划与土地合规核验并取得《建设工程规划核验（土地核验）意见（城镇建筑工程合格告知书）》，标志着竣工验收、投产运营打通关键环节，为加快项目转商运奠定坚实基础。高安屯厨余垃圾处理厂是市、区两级重点工程，坐落于朝阳循环经济产业园内，项目占地约59.76亩，总建筑面积约1.5万平方米，设计日处理厨余垃圾800吨，是目前北京市规模最大、工艺链条最全的厨余垃圾专业化处置设施，也是朝阳区首个厨余垃圾专业化处理项目。项目采用“预处理+厌氧发酵+污水处理+残渣利用+沼气综合利用+光伏补能”的全链条处理工艺，实现厨余垃圾无害化、减量化、资源化协同处置，配套屋顶分布式光伏现已并网发电，同步推进绿色低碳与智慧化运行。下一步，朝阳环境将加快推进竣工验收、设备性能验收等各项工作，力争早日投运，为建设“无废城市”发力，为守护首都生态环境安全提供坚实保障。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260306/1486533.shtml>

四、公司公告

【中科环保: 2025 年度业绩快报】中科环保披露业绩快报。公司 2025 年实现营业总收入 18.73 亿元, 同比增长 12.62%; 实现归属于上市公司股东的净利润 3.82 亿元, 同比增长 19.04%; 基本每股收益 0.26 元。报告期内, 公司通过技术创新、新建、并购、运营优化等多重举措协同发力, 推动公司业绩稳健增长。

【旺能环境: 关于公司投资印尼勿加泗垃圾焚烧发电项目的公告】2026 年 3 月 4 日, 旺能环境股份有限公司(以下简称“公司”)召开第九届董事会第十七次会议, 审议通过《关于公司投资印尼勿加泗垃圾焚烧发电项目的议案》, 同意以不超过 1.80 亿美元(按 2026 年 3 月 3 日汇率折算人民币为 12.44 亿元)的总投资, 在印度尼西亚共和国勿加泗市新建一座日处理量 1,500 吨的生活垃圾焚烧发电厂。本次对外投资涉及的总金额占公司最近一期经审计总资产(144.80 亿元)的 8.59%, 占公司最近一期经审计净资产(66.82 亿元)的 18.62%。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》的有关规定, 本次对外投资金额需经公司董事会审议通过, 无需提交股东会审议。不构成关联交易, 亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。董事会授权公司管理层签署与本项目投资、建设、运营相关的后续各类协议、合同等法律文件。

【英科再生: 英科再生资源股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份的进展公告】截至 2026 年 2 月 28 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回购公司股份 1,424,200 股, 占公司总股本的 0.73%, 回购成交的最高价为 30.39 元/股, 最低价为 25.43 元/股, 支付的资金总额为人民币 40,000,176.40 元(不含交易费用)。本次回购股份符合法律法规的规定及公司的回购股份方案。

【聚光科技: 关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 2 月 28 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 5,750,000 股, 占公司总股本的 1.28%, 最高成交价为 20.82 元/股, 最低成交价为 17.48 元/股, 成交总金额 106,994,182.00 元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求, 符合既定的回购方案。

【军信股份: 关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 2 月 28 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量为 11,045,531 股, 占公司目前总股本(未扣除公司回购专用证券账户中的股份)的比例为 1.40%, 最高成交价为 16.10 元/股, 最低成交价为 13.86 元/股, 已支付的资金总额为人民币 169,241,196.06 元(不含交易费用)。本次回购符合公司回购股份方案、回购股份报告书及相关法律法规的要求。

【中原环保: 关于以公开摘牌方式收购股权事项的进展公告】公司按照《企业国有股权转让合同》约定按期支付了交易价款, 近日, 本次股权转让事项已完成工商变更登记, 新泓公司和格沃公司成为中原环保全资子公司。

【正和生态: 关于联合承担京津冀环境综合治理国家科技重大专项的公告】近日, 中国环境科学研究院与北京正和恒基滨水生态环境治理股份有限公司(以下简称“公司”)联合申报的京津冀环境综合治理国家科技重大专项 2026 年度项目“京津冀特色生物资源保护与生态产品开发协同增效技术及示范”已正式获得立项通知。

【联泰环保: 关于公司向广东绿金融资的公告】广东联泰环保股份有限公司(以下简称“公司”)全资子公司长沙市联泰水质净化有限公司(以下简称“长沙联泰”)和邵阳联泰江北水务有限公司(以下简称“邵阳江北”)向广东绿金融资租赁有限公司申请办理融资租赁业务, 融资本金金

额人民币不超过 7,000.00 万元。

【和达科技：和达科技关于股份回购进展公告】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》等相关规定，公司在回购股份期间，应当在每个月的前 3 个交易日内披露截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份的进展情况公告如下：截至 2026 年 2 月 28 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 263.6976 万股，占公司当前总股本的比例为 2.44%，回购成交的最高价为 16.92 元/股，最低价为 11.62 元/股，支付的资金总额为人民币 3,754.07 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次回购股份符合法律法规的规定及公司回购股份方案。

【海鸥股份：江苏海鸥冷却塔股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】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》等相关规定，现将公司回购股份的进展情况公告如下：2026 年 2 月，公司未进行回购股份。截至 2026 年 2 月底，公司已累计回购股份 8,842,464 股，占公司总股本的比例为 2.8639%，购买的最高价为 11.93 元/股、最低价为 9.92 元/股，已支付的总金额为 100,090,419.24 元（不含交易费用）。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【雪浪环境：关于公司重大诉讼的公告】1、案件所处的诉讼（仲裁）阶段：尚未开庭审理。2、上市公司所处的当事人地位：被告。3、涉案的金额：75,322,363.22 元（未含诉讼请求中列明的复利及罚息）。4、对上市公司损益产生的影响：目前此案件处于诉讼未开庭审理阶段，判决结果是否会对本期利润或期后利润造成影响尚无法确定，最终将以年度审计机构的意见为准。

五、投资建议

“十四五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度；此外在化债背景下，水务&垃圾焚烧板块作为运营类资产，盈利稳健上行，现金流持续向好，叠加公用事业市场化改革，优质运营类资产有望迎戴维斯双击。重点推荐：**【瀚蓝环境】【兴蓉环境】【洪城环境】**；建议关注：**【旺能环境】【军信股份】【武汉控股】【英科再生】【高能环境】【青达环保】**。

表 1：环保行业部分上市公司估值表

板块	公司简称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS (元/股)				PE (x)			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
固废治理	伟明环保	28.65	27.04	29.55	34.67	38.66	1.60	1.73	2.03	2.27	13.64	16.56	14.11	12.62
	三峰环境	8.95	11.68	12.64	13.50	14.23	0.70	0.76	0.81	0.85	12.28	11.78	11.05	10.53
	绿色动力	7.57	5.85	6.84	7.31	7.76	0.42	0.49	0.52	0.56	15.62	15.45	14.56	13.52
	永兴股份*	15.9	8.21	9.32	10.60	11.83	0.91	1.04	1.18	1.31	15.86	15.29	13.47	12.14
	瀚蓝环境*	29.09	16.64	19.38	22.55	23.53	2.04	2.38	2.77	2.89	9.88	12.22	10.50	10.07
	旺能环境*	17.77	5.61	6.94	7.60	8.01	1.29	1.60	1.75	1.85	11.78	11.11	10.15	9.61
	军信股份	17.37	5.36	7.69	8.35	8.84	1.31	0.97	1.06	1.12	16.04	17.91	16.39	15.51
	中科环保*	7.38	3.21	3.97	4.78	5.41	0.22	0.27	0.32	0.37	24.78	27.33	23.06	19.95
	中国天楹	7.82	2.80	2.97	14.02	26.99	0.12	0.12	0.59	1.13	43.50	65.17	13.25	6.92
	朗坤环境	27.93	2.16	2.94	3.70	4.41	0.89	1.23	1.53	1.83	19.91	22.80	18.25	15.30
	高能环境*	13.4	4.82	7.86	9.15	10.63	0.32	0.52	0.65	0.70	16.57	25.77	20.78	19.14
	英科再生	43.65	3.07	3.14	3.79	4.53	1.65	1.62	1.95	2.33	18.47	26.94	22.38	18.73

水 务	兴蓉环境*	7.07	19.96	21.67	24.84	26.08	0.67	0.73	0.83	0.87	11.35	9.68	8.52	8.13
	洪城环境*	9.94	11.90	12.32	12.87	13.11	0.93	0.96	1.00	1.02	10.74	10.35	9.94	9.75
	武汉控股	5.37	0.88	-	-	-	0.09	-	-	-	49.88	-	-	-
	首创环保	3.19	35.28	17.82	19.12	19.85	0.48	0.24	0.26	0.27	6.82	13.29	12.27	11.81
	中山公用	11.88	11.99	15.65	17.36	18.92	0.82	1.06	1.18	1.28	11.36	11.21	10.11	9.28
环 保 设 备	景津装备	19.36	8.48	6.20	7.54	8.95	1.49	1.08	1.31	1.56	12.15	18.01	14.84	12.45
	青达环保*	27.36	0.93	2.00	2.50	2.93	0.75	1.61	2.01	2.36	18.57	16.99	13.61	11.59
	海鸥股份*	16.94	0.96	1.29	1.48	1.66	0.31	0.42	0.48	0.54	24.67	40.33	35.29	31.37
	冰轮环境	21.14	6.28	6.78	8.44	9.94	0.82	0.68	0.85	1.00	14.90	31.09	24.87	21.14
	聚光科技	14.86	2.07	3.52	5.07	6.90	0.46	0.15	0.67	0.84	33.04	99.07	22.35	17.69

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.3.6; 标*为信达预测, 其他为同花顺一致预测;

六、风险提示

项目推进不及预期; 市场竞争加剧; 国际政治局势变化; 政策推进不及预期; 电价下调风险。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作，信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。