

环保行业跟踪周报

2026 年政府工作报告加快推动全面绿色转型；伟明、旺能率先中标印尼垃圾焚烧项目增持（维持）

2026 年 03 月 09 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001
021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

执业证书：S0600523070006
chenzw@dwzq.com.cn

研究助理 田源

执业证书：S0600125040008
tiany@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**龙净环保，高能环境，赛恩斯，瀚蓝环境，绿色动力环保，绿色动力，海螺创业，永兴股份，光大环境，军信股份，粤海投资，美埃科技，九丰能源，宇通重工，景津装备，新奥能源，昆仑能源，三峰环境，兴蓉环境，洪城环境，中国水务，伟明环保，蓝天燃气，新奥股份，金科环境，英科再生，路德科技。
- **建议关注：**大禹节水，联泰环保，旺能环境，北控水务集团，碧水源，浙富控股，中山公用。
- **政策跟踪 1：2026 年政府工作报告学习：加快推动全面绿色转型，构建新型电力系统发展未来能源。**2026 年 3 月 5 日，李强总理在第十四届全国人民代表大会第四次会议上做政府工作报告，提出 2026 年作为能耗双控转为碳排放双控首年，单位 GDP 碳排放目标下降 3.8%。**1. 环境治理：从固废综合治理到空气质量改善行动计划。**关注 1) **大气治理**【龙净环保】等；2) **垃圾焚烧**【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【海螺创业】【光大环境】等。2. **绿色转型：设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点，其中绿色燃料首入政府工作报告。**关注 1) **绿色燃料&再生资源—生物油：**SAF 端【海新能科】【ST 嘉澳】【卓越新能】等；UCO 端【山高环能】【朗坤科技】等；2) **绿色燃料—绿色氢氨醇：**【复活科技】【中集安瑞科】【佛燃能源】【嘉泽新能】【中国天楹】【电投绿能】等；3) **再生资源—再生塑料：**【英科再生】等；4) **再生资源—金属资源化：**【赛恩斯】【高能环境】等。3. **碳达峰碳中和：延续积极稳妥推进态度，制定能源强国建设规划纲要。**关注 1) **碳核算**【雪迪龙】【聚光科技】等；2) **清洁能源；**3) **再生资源。构建新型电力系统，**关注 1) **绿电：**【龙源电力 H】【龙净环保】。2) **火电：**【华能国际 H】【华电国际 H】。3) **水电：**【长江电力】。4) **核电：**【中国核电】【中国广核 H+A】。
- **政策跟踪 2：生态环境法典草案提请全国人代会审议，单设“绿色低碳发展编”。**2026 年 3 月 5 日，生态环境法典草案提请全国人代会审议，是世界上第一部以“生态环境法典”命名的法律。其中，单设“绿色低碳发展编”，聚焦绿色低碳发展重要领域、重要环节，建立健全绿色低碳发展相关法律制度。
- **公司跟踪：伟明、旺能中标印尼垃圾焚烧项目，固废出海启航。【伟明环保】**中标巴厘岛 1500 吨/日的垃圾焚烧发电项目，项目建设期约为 2 年，特许运营期为自项目投运起 30 年。**【旺能环境】**中标印尼勿加泗市 1500 吨/日垃圾处置发电项目，项目合作期限 32 年（含约 2 年建设期）。**印尼空间广阔&模式突出：①当地主权基金参股保障盈利。②电价条件优厚：**电价高达 0.2 美元/度。假设印尼吨上网 410 度/吨，吨投资 100 万元，融资成本 4%，经营成本和费用较国内增加 30%情形下，测算得到单吨收入（不含增值税）520 元/吨，单吨净利 160 元/吨，净利率 30.87%（+3.58pct），ROE 17.65%（+3.17pct）。③空间测算：按印尼 2024 年人口 2.8 亿人口测算垃圾焚烧潜在空间 20 万吨/日。
- **行业跟踪：1) 环卫装备：25 年环卫无人中标同增 150%，新能源环卫车销量同增 71%。**①**无人化：**2025 年环卫无人中标金额超 126 亿元（含服务），同增 150%。25M1-8 已开标的环卫无人设备采购量 858 台，“环卫+无人驾驶试点项目”占比 69%。②**电动化：**25M1-12，环卫车合计销量 76346 辆，同比+8.82%。其中，**新能源环卫车销售 16119 辆，同比+70.9%，新能源渗透率 21.11%，同比+7.67pct。**25 年环卫新能源集中度同比下滑。其中，环卫车 CR3/CR6 分别为 36.64%/48.64%，同比-1.51pct/-2.77pct。新能源 CR3/CR6 分别为 53.97%/65.67%，同比-5.98pct/-7.64pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率占据前三。新能源环卫销售河南增量第一，上海新能源渗透率最高达 69.5%。③**投资建议：**我们预计伴随着政策驱动+经济性验证，环卫电动化逻辑兑现&无人化启航，26-27 年有望加速放量。建议关注【劲旅环境】【宇通重工】【福龙马】【玉禾田】【盈峰环境】【侨银股份】。2) **生物油：生物航煤价格持平，溺水油和地沟油价格周环比持平。**①**生物航煤：**价格周环比持平。2026/3/5 欧洲生物航煤均价 2250 美元/吨，周环比持平，中国生物航煤均价 2150 美元/吨，周环比持平。②**生物柴油：**2026/3/5，国际市场一代生柴价格 1165 美元/吨，二代生柴 1875 美元/吨，周环比持平；国内市场一代生柴 8100 元/吨，二代生柴 13300 元/吨，周环比持平③**UCO：**2026/3/5，餐厨废油均价 7400 元/吨，周环比持平；溺水油均价 6838 元/吨，周环比持平；地沟油均价 6313 元/吨，周环比小幅回落。3) **锂电回收：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利增加。**截至 2026/3/6，三元电池粉系数周环比上涨，锂/钴/镍系数分别为 77.5%/79.3%/79.3%。截至 2026/3/6，碳酸锂 15.51 万（周环比-9.8%），金属钴 43.30 万（周环比-0.5%），金属镍 14.08 万（周环比-2.0%）。根据模型测算单吨废料毛利-0.14 万（周环比-0.026 万）。
- **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

《SAF 扩产+能源价值中枢上行，持续关注 UCO 端山高、朗坤，重视矿业双碳》

2026-03-03

《海螺集团拟对海螺创业增持 10.61%；重视矿山双碳；持续关注 UCO 端山高、朗坤》

2026-02-24

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 2026 年政府工作报告学习：加快推动全面绿色转型，构建新型电力系统发展未来能源	4
1.2. 伟明、旺能中标印尼垃圾焚烧项目，固废出海启航	5
1.3. 水泥焦化超低排放改造目标明确，政策加码非电领域大气治理订单释放	6
1.4. 环保 2026 年年度策略：仓庚于飞，熠熠其羽——价值+成长共振，双碳驱动新生！	7
1.5. 环卫装备：2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。	8
1.6. 生物油：生物航煤价格持平，厨废油和湍水油价格平稳	10
1.7. 锂电回收：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利增加	13
2. 行业表现	14
2.1. 板块表现	14
2.2. 股票表现	15
3. 行业新闻	16
3.1. 2026 年政府工作十大任务之一：加强生态环境综合治理	16
3.2. 生态环境法典草案对烧秸秆、“家门口”油烟恶臭噪声等作出规定	16
3.3. 六部门：关于促进光伏组件综合利用的指导意见	17
3.4. 政府工作报告中看美丽中国	17
3.5. 国家温室气体排放因子数据库（第二版）正式发布	18
4. 公司公告	18
5. 大事提醒	22
6. 往期研究	22
6.1. 往期研究：公司深度	22
6.2. 往期研究：行业专题	25
7. 风险提示	28

图表目录

图 1:	环卫车销量与增速 (单位: 辆)	9
图 2:	新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)	9
图 3:	环卫新能源渗透率	9
图 4:	2025 年环卫装备销售市占率	10
图 5:	2025 年新能源环卫装备销售市占率	10
图 6:	生物航煤价格	11
图 7:	国际市场生物柴油价格	11
图 8:	国内市场生物柴油价格	11
图 9:	餐厨废油价格	11
图 10:	漕水油价格	12
图 11:	地沟油价格	12
图 12:	生物航煤单吨盈利测算	12
图 13:	一代生物柴油单吨盈利测算	12
图 14:	锂电循环产业链价格周度跟踪 (2026/3/2-2026/3/6)	13
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪	14
图 16:	2026/3/2-2026/3/6 各行业指数涨跌幅比较	14
图 17:	2026/3/2-2026/3/6 环保行业涨幅前十标的	15
图 18:	2026/3/2-2026/3/6 环保行业跌幅前十标的	15
表 1:	公司公告	18
表 2:	大事提醒	22

1. 行业观点

1.1. 2026 年政府工作报告学习：加快推动全面绿色转型，构建新型电力系统发展未来能源

事件：2026 年 3 月 5 日，李强总理在第十四届全国人民代表大会第四次会议上做政府工作报告。

碳排考核：能耗双控转为碳排放双控首年，单位 GDP 碳排目标下降 3.8%。2025 年单位国内生产总值能耗降低 5.1%，高于 2024 年下降速率（降幅超过 3%）及 2025 年目标工作报告目标（降低 3% 左右）。2026 年是“十五五”开局之年，也是我国从能耗双控全面转向碳排放双控的第一年，政府工作报告提出 2026 年单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8% 左右，“十五五”单位国内生产总值二氧化碳排放累计降低 17%（“十四五”期间，我国单位 GDP 二氧化碳排放累计下降约 12.4%）。

财政货币：继续实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策。2026 年拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元（与 25 年额度持平），完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。

深化改革：深化国企改革，建设全国统一大市场，推进公用事业价格改革。制定和实施进一步深化国资国企改革方案，推进国有经济布局优化和结构调整。纵深推进全国统一大市场建设。稳步推进公用事业和公共服务价格改革。

环境治理：从固废综合治理到空气质量改善行动计划，关注大气治理、固废等板块。政府工作报告提出，2026 年深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，制定实施空气质量持续改善行动计划（25 年为“制定固体废物综合治理行动计划”），推进县城和农村黑臭水体治理，加强重点行业污染地块风险管控。强化新污染物治理，实施固体废物综合治理行动。建议关注 1) 大气治理【龙净环保】等；2) 垃圾焚烧【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【海螺创业】【光大环境】等。

绿色转型：设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点，其中绿色燃料首入政府工作报告。完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。有力有效管控高耗能高排放项目，加快淘汰落后产能，支持绿色低碳技术装备创新应用。完善资源总量管理和全面节约制度，强化再生资源循环利用。关注 1) 绿色燃料&再生资源—生物油：双碳考核+能源安全驱动，生物燃料战略地位提升，建议关注 SAF 端【海新能科】【ST 嘉澳】【卓越新能】等；SAF 扩产+能源价值中枢上行，废油脂资源端稀缺增值，建议关注 UCO 端【山高环能】【朗坤科技】等；2) 绿色燃料—绿色氢氨醇：绿醇为航运领域近零排放首选燃料之一，先发布局或具备成本优势将占据竞争高地。建议关注【复洁科技】【中集安瑞科】【佛燃能源】【嘉泽新能】【中国天楹】【电

【绿能】等；3）再生资源—再生塑料：【英科再生】等；4）再生资源—金属资源化：【赛恩斯】【高能环境】等。

碳达峰碳中和：延续积极稳妥推进态度，制定能源强国建设规划纲要。实施碳排放总量和强度双控制度，完善碳排放统计核算、碳足迹管理体系，进一步扩大碳排放权交易市场覆盖范围。制定能源强国建设规划纲要。关注1）碳核算【雪迪龙】【聚光科技】等；2）清洁能源；3）再生资源。着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。加强化石能源清洁高效利用。构建新型电力系统，关注1）绿电：新型电力系统主力电源，市场化引领新能源高质量发展。建议关注【龙源电力 H】【龙净环保】。2）火电：定位转型，挖掘可靠性价值与灵活性价值。建议关注【华能国际 H】【华电国际 H】。3）水电：最稀缺低成本与低碳电源。建议关注【长江电力】。4）核电：未来能源，基荷电源确定性成长。建议关注【中国核电】【中国广核 H+A】。

新动能：首次写入未来能源，实施算电协同新基建工程。培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业，未来能源首次写入政府工作报告，根据《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，未来能源发展聚焦核能、核聚变、氢能、生物质能等重点领域，打造“采集—存储—运输—应用”全链条的未来能源装备体系。研发新型晶硅太阳能电池、薄膜太阳能电池等高效太阳能电池及相关电子专用设备，加快发展新型储能，推动能源电子产业融合升级。政府工作报告重点提及实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程。

生态环境法典草案提请全国人代会审议，单设“绿色低碳发展编”。2026 年 3 月 5 日，生态环境法典草案提请全国人代会审议，这将是继民法典后，中国第二部以“法典”命名的法律，也是世界上第一部以“生态环境法典”命名的法律。生态环境法典草案共 5 编，依次为总则、污染防治、生态保护、绿色低碳发展、法律责任和附则。绿色低碳发展编在现行清洁生产促进法、循环经济促进法、能源法、节约能源法、可再生能源法和全国人大常委会有关决议等基础上进行梳理、整合，进一步结合现实需要，聚焦绿色低碳发展重要领域、重要环节，建立健全绿色低碳发展相关法律制度。

风险提示：政策执行不及预期，市场竞争加剧等。

1.2. 伟明、旺能中标印尼垃圾焚烧项目，固废出海启航

事件：2026 年 3 月 2 日，中国环保企业在印尼垃圾焚烧发电市场成功中标两个新项目。1）伟明环保牵头的联合体中标巴厘岛日处理量 1500 吨的垃圾焚烧发电项目，标志着该公司在印尼市场实现了首个垃圾焚烧发电项目的突破。该项目规划建设日处理规模约 1500 吨的炉排炉垃圾焚烧及发电设施，项目建设期约为 2 年，特许运营期为自项目正式投入商业运营之日起 30 年。据印尼《罗盘报》数据显示，巴厘岛现已成为继爪哇岛之后全球人口密度第二高的岛屿，其陆地面积仅为 5780 平方公里，常住人口约 420 万，加之日均逾 6 万名游客的客流量，我们预计生活垃圾日产生量接近 3500 吨，具备优质且稳定的固废资源保障。2）同日，旺能环境牵头的联合体亦成功中标印尼勿加泗

市（雅加达卫星城）垃圾处置发电项目。该项目设计处理规模同样为 1500 吨/日，项目合作期限长达 32 年（含约 2 年建设期）。旺能环境将充分依托其全产业链的专业优势，并在该项目中采用全面对标欧盟标准的烟气排放处理技术。整体来看，2026 年中国企业在印尼垃圾发电领域呈现出打造大型标杆项目与稳步推进多点布局的良好态势，正凭借成熟的工艺技术及全产业链协同优势，在海外市场加速开辟“第二增长曲线”。

固废出海典型：印尼空间广阔&模式突出，海阔凭鱼跃。1) 当地主权基金参股保障盈利。印度尼西亚计划全国范围内建设 33 座垃圾焚烧发电厂，总投资约合 56 亿美元，每座处理规模约 1000 吨/日。印尼主权基金 Danantara 计划在每个项目中持有至少 30% 股权，必要时可进一步增持至 51% 控股地位。2025 年 11 月已经启动首批招标范围（包含 7 个地区）。2) 电价条件优厚：无垃圾处理费（国内平均 70 元/吨），电价高达 0.2 美元/度（国内吨上网 280 度以内 0.65 元/度）。参考我们 2026 年 1 月 22 日发布的报告《垃圾焚烧新成长：愿为“出海”月，济济共潮生》，保守假设印尼吨上网 410 度/吨，吨投资 100 万元，融资成本 4%，经营成本和费用较国内增加 30% 情形下，我们测算得到单吨收入（含增值税）582 元/吨（较国内项目模型+117%，下同），单吨收入（不含增值税）520 元/吨（+115%），单吨净利 160 元/吨（+144%），净利率 30.87%（+3.58pct），ROE 17.65%（+3.17pct）。盈利能力受投资、融资、运营成本管控影响较大，若吨投下降至 70 万元，对应单吨净利 206 元/吨，ROE 32.32%。3) 空间测算：按印尼 2024 年人口 2.8 亿人口测算，生活垃圾日处理需求达 19.15 万吨，垃圾焚烧潜在空间约 20 万吨/日。

投资建议：固废出海空间广阔&项目条件优厚，伟明运营+设备一体化优势突出，旺能高技术水平+全产业链协同优势显著。

风险提示：项目进展不及预期，政策风险，行业竞争加剧。

1.3. 水泥焦化超低排放改造目标明确，政策加码非电领域大气治理订单释放

事件：生态环境部表示将高质量推进重点行业超低排放改造，明确提出到 2026 年完成 1 亿吨水泥熟料、5000 万吨焦化产能超低排放改造。

持续加码重点行业超低排放改造，26 年水泥、焦化改造规模稳健释放。根据生态环境部新闻发布会，“十四五”期间持续推进现有产能绿色化转型升级，累计完成 9.4 亿吨粗钢产能、4.7 亿吨水泥熟料产能、3.6 亿吨焦化产能、1.7 亿千瓦煤电机组超低排放改造，年化来看，“十四五”期间每年完成粗钢/水泥熟料/焦化 1.88/0.94/0.72 亿吨。2026 年生态环境部明确提出完成水泥熟料 1 亿吨、焦化 0.5 亿吨产能超低排放改造，水泥、焦化改造需求延续“十四五”规模节奏，稳健释放。

钢铁超低排放改造基本完成，水泥、焦化改造潜力释放。根据中国钢铁工业协会，截至 2025 年底，我国钢铁行业超低排放改造工程圆满收官，80% 以上粗钢产能实现超低排放。2024 年 1 月，生态环境部等多部门联合印发《关于推进实施水泥行业超低排放的

意见》《关于推进实施焦化行业超低排放的意见》，要求 1) 水泥熟料：2025 年底，重点区域力争 50% 产能完成改造，2028 年底，全国力争 80% 产能完成改造，截至 2024 年底，中国水泥熟料产能 17.9 亿吨，已完成改造 4.7 亿吨，假设产能维持且 2028 年完成 80% 改造，仍需完成改造规模 9.6 亿吨，2026 至 2028 年年均改造规模 3.2 亿吨；2) 焦化：2025 年底，重点区域力争 60% 产能完成改造，2028 年底，全国力争 80% 产能完成改造。截至 2025 年底，中国焦化产能 6.3 亿吨，已完成改造 3.6 亿吨，假设产能维持且 2028 年完成 80% 改造，仍需完成改造规模 1.4 亿吨，2026 至 2028 年年均改造规模 0.5 亿吨。水泥、焦化超低排放改造潜力释放，水泥有望加速，焦化维持稳健。

非电大气污染治理需求明确，龙头充分受益。电力与非电持续释放的新建、改造、更新需求，驱动大气污染治理市场稳健释放。火电作为新型电力系统转型过程中的压舱石，新增装机仍有支撑，煤电往清洁降碳、高效调节、智能运行等方向发展，推动存量机组改造提升。非电行业推动减污降碳深度协同，钢铁、水泥、焦化等超低排放改造进行中。**【龙净环保】**作为全球最大的大气环保装备研发制造商，将持续受益于市场释放。2025 年前三季度公司新增环保设备工程合同 76.26 亿元(电力占 61.51%，非电占 38.49%)，同比增长 1.1%，第三季度新增环保设备工程合同 22.56 亿元，单季度同比增长 12%。截至 20250930，公司在手订单 197 亿，较 20250630 下降 3 亿，较 2024 年底增加 10 亿，在手订单充足，收入确认加速。

投资建议：建议关注**【龙净环保】**，紫金矿业持续赋能，矿山绿电与矿山新能源矿卡双轮驱动，助力矿业持续成长与绿色转型。

风险提示：项目落地节奏不及预期，政策执行不及预期，竞争加剧等。

1.4. 环保 2026 年年度策略：仓庚于飞，熠熠其羽——价值+成长共振，双碳驱动新生！

主线 1——红利价值：重视市场化+提质增效，优质运营资产现金流价值重估

固废：国补加速强化分红能力，供热&炉渣涨价促业绩 ROE 双升，关注出海新成长。1) **红利价值：**垃圾焚烧板块的红利价值从资本开支下降驱动到经营性现金流改善驱动，①重视**国补加速**的背后逻辑，我们测算 2025 年左右可再生能源补贴基金当年收支实现平衡，2036 年左右历史欠款将得到自然解决，以 24 年数据测算国补正常回款可带动板块净现比从 1.8 提至 2.1，综合考虑资本开支下降+国补常态化回款，板块分红潜力有望从 114%提至 141%；②**C 端顺价模式**理顺，佛山已召开垃圾处理收费定价听证会。2) **成长潜力：**提吨发+改供热+炉渣涨价可带来业绩与 ROE 双升，垃圾发电+AIDC 等绿电直连合作持续推进，康恒、军信、伟明、光大等出海战略明确，关注海外新成长。**重点推荐①红利价值：【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【上海实业控股】【海螺创业】**

【永兴股份】【光大环境】【军信股份】；②出海成长：【伟明环保】【三峰环境】【光大环境】【军信股份】。

水务：市场化+现金流左侧，下一个垃圾焚烧。1) 现金流左侧布局：25Q1-3 板块自由现金流-21 亿元（24Q1-3 为-68 亿元）。我们预计兴蓉、首创资本开支 26 年开始大幅下降，自由现金流大增可期！24 年水务板块分红比例为 34%，兴蓉 24 年分红 28% 提升空间较大！自由现金流改善带来分红和 PE 估值提升空间可参照垃圾发电！**2) 价格改革：**不仅是弹性，重塑成长+估值！25 年以来广州、深圳等核心城市自来水提价落实，佛山拟调整污水收费标准。重点推荐【粤海投资】【兴蓉环境】【洪城环境】，建议关注【中山公用】【首创环保】等。

主线 2——优质成长：第二曲线、下游成长、AI 赋能

第二曲线：重点推荐【龙净环保】主业优势持续，绿电储能+矿山装备新成长。公司明确“环保+新能源”双轮驱动战略，环保主业拿单能力强，绿电已开始贡献业绩，储能业务拓展顺利，进军矿山装备业务。紫金全额认购公司定增，赋能逻辑强化。

下游成长：1) 受益于下游高增：重点推荐【美埃科技】国内半导体资本开支回升，积极拓展锂电+海外。公司下游拓展锂电布局固态，捷芯隆收购协同效益 25H2 逐步体现，2026 年迎来产能投产期，有望维持高增。2) 受益于下游修复：重点推荐【景津装备】下游锂电 β 修复需求有望迎拐点，配套设备+出海战略持续。下游新能源新材料收入占比于 23 年增至 26.6% 高峰，25H1 降至 15.4%，叠加降价影响，25Q1-3 盈利承压。25Q1 锂电产业链季度资本开支同比增速首次转正，对压滤机需求有望迎拐点。

AI 赋能—环卫智能化：经济性拐点渐近，行业由 1 到 N 放量在即。重点推荐【宇通重工】，建议关注【劲旅环境】【福龙马】【玉禾田】【盈峰环境】【侨银股份】等。

主线 3——双碳驱动：“十五五”为 2030 达峰关键五年，非电首次纳入考核

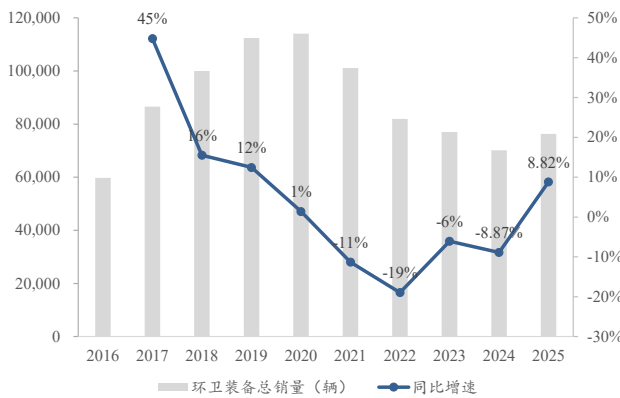
清洁能源、再生资源为降碳根本之道。国内新增非电考核，碳市场向钢铁、电解铝、水泥扩容，配额合理收紧，CCER 新增供给释放海上风电贡献最大，欧盟碳关税实施在即，降碳势在必行。1) 再生资源——危废资源化：重点推荐【高能环境】【赛恩斯】等。2) 再生资源&非电可再生能源——生物油：短期 SAF 供不应求价格高增利好 SAF 生产商，建议关注【海新能科】等；长期资源为王，UCO 稀缺性凸显，建议关注【朗坤科技】【山高环能】等。

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。

1.5. 环卫装备：2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。

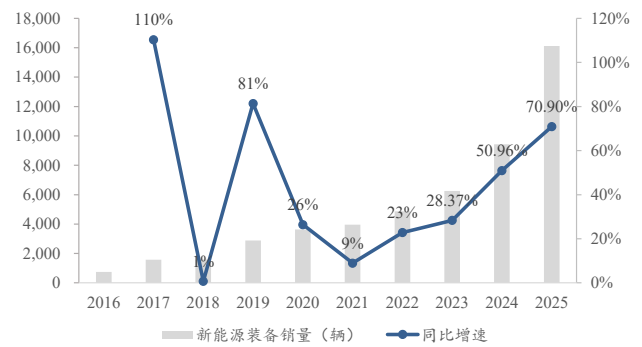
2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。根据银保监会交强险数据，2025M1-12，环卫车合计销量 76346 辆，同比变动+8.82%。其中，新能源环卫车销售 16119 辆，同比变动+70.9%，新能源渗透率 21.11%，同比变动+7.67pct。
2025M12 新能源环卫车单月销量同增 98.51%，单月渗透率为 38.19%。2025M12，环卫车合计销量 9783 辆，同比变动+42.82%，环比变动+66.15%。其中，新能源环卫车销量 3736 辆，同比变动+98.51%，环比变动+157.3%，新能源渗透率 38.19%，同比变动+10.71pct。

图1：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2：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3：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

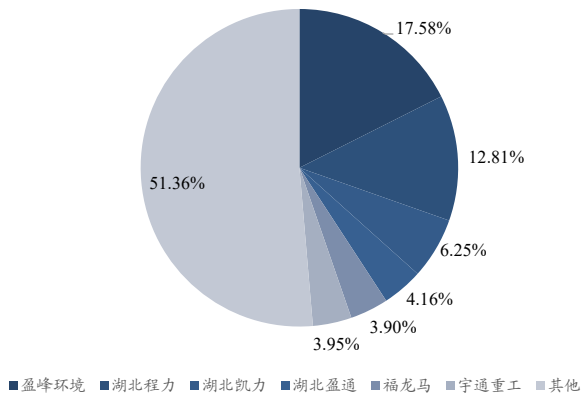
2025 年重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 13424 辆(+13.91%), 市占率 17.58%(+0.79pct); 新能源市占率第一: 销售 5281 辆(+80.49%), 市占率 32.76%(+1.74pct)。

福龙马: 环卫车市占率第六: 销售 2977 辆(-0.37%), 市占率 3.90%(-0.36pct); 新能源市占率第三: 销售 1199 辆(+85.32%), 市占率 7.44%(+0.58pct)。

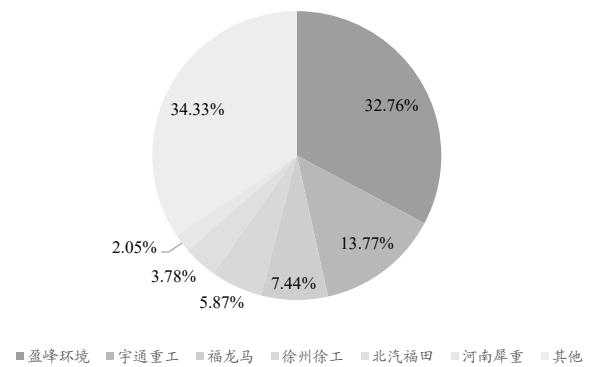
宇通重工: 环卫车市占率第五: 销售 3015 辆(+2.20%), 市占率 3.95%(-0.26pct); 新能源市占率第二: 销售 2219 辆(+6.63%), 市占率 13.77%(-8.30pct)。

图4: 2025 年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
注: 图中未显示行业所有公司, 部分公司计入其他

图5: 2025 年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
注: 图中未显示行业所有公司, 部分公司计入其他

1.6. 生物油: 生物航煤价格持平, 厨废油和泔水油价格平稳

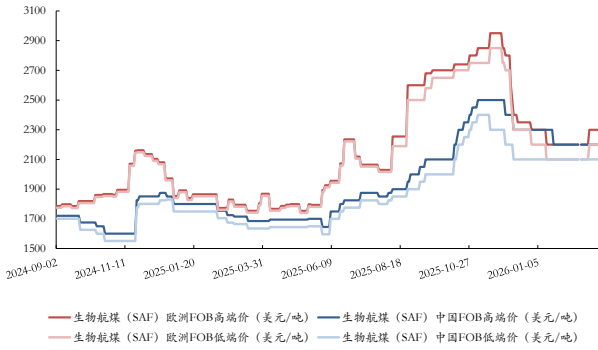
生物航煤: 欧洲与国内价格平稳。 1) 欧洲: 2026/3/5 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2300 美元/吨, 低端价 2200 美元/吨, 均价 2250 美元/吨, 环比 2026/2/26 持平; 2) 中国: 2026/3/5 中国生物航煤 FOB 高端价 2200 美元/吨, 低端价 2100 美元/吨, 均价 2150 美元/吨, 环比 2026/2/26 持平。

生物柴油: 国际和国内市场价格平稳。 1) 国际市场: 2026/3/5 一代生物柴油 FOB 价格 1165 美元/吨, 二代生物柴油 1875 美元/吨, 环比 2026/2/26 均持平。2) 国内市场: 2026/3/5 一代生物柴油价格 8100 元/吨, 二代生物柴油价格 13300 元/吨, 环比 2026/2/26 均持平。

UCO: 餐厨废油和泔水油价格周环比持平。 1) 餐厨废油: 价格周环比持平。2026/3/5 中国餐厨废油 DAP 高端价 7500 元/吨, 低端价 7300 元/吨, 均价 7400 元/吨, 环比 2026/2/26 持平。2) 泔水油: 价格周环比持平。2026/3/5 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6838 元/吨, 环比 2026/2/26 持平。3) 地沟油: 价格周环比小幅回落。2026/3/5 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6313 元/吨, 较 2026/2/26 下滑 75

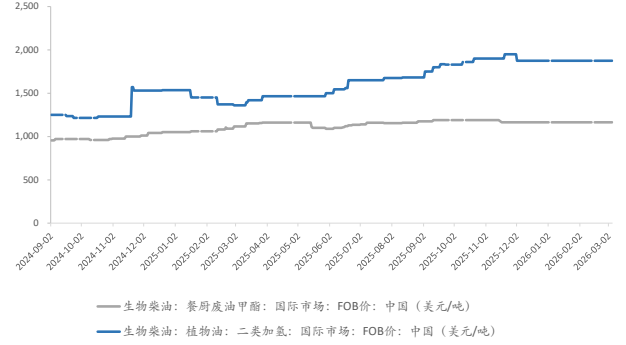
元/吨。

图6: 生物航煤价格



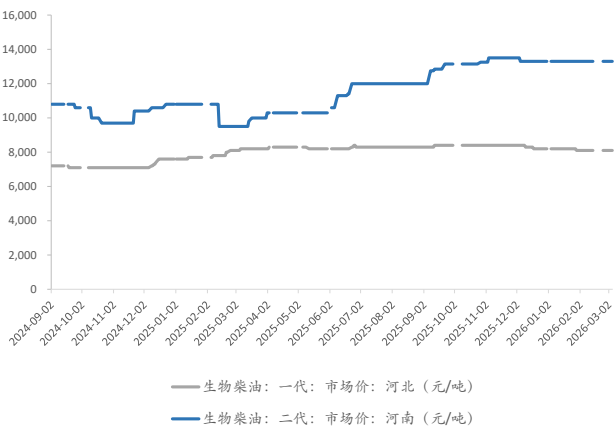
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图7: 国际市场生物柴油价格



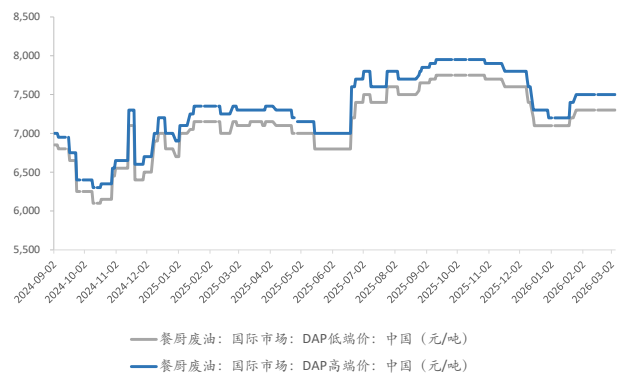
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图8: 国内市场生物柴油价格



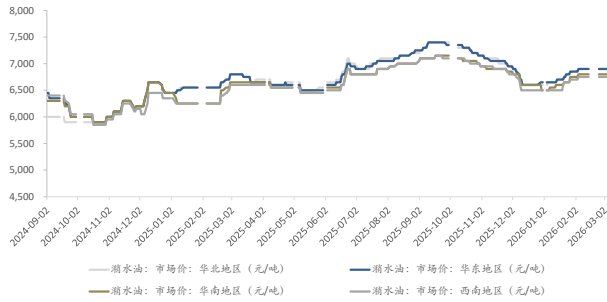
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图9: 餐厨废油价格



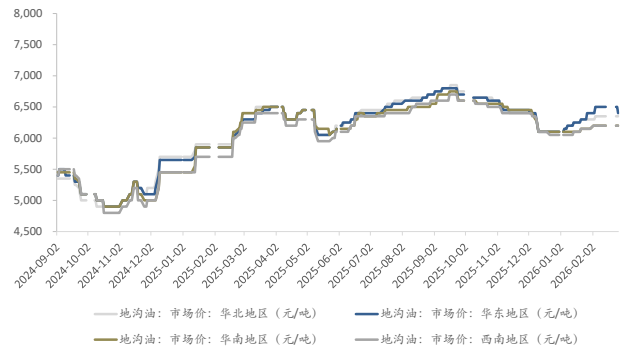
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图10: 漕水油价格



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图11: 地沟油价格



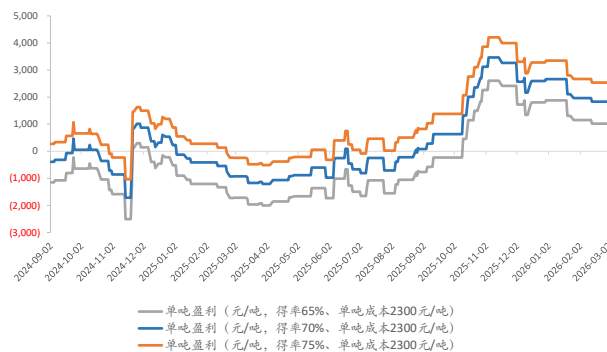
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

生物航煤单吨盈利测算: 测算公式“SAF 价格-废油脂价格/得率-单吨成本”, 参考 2026/3/5 生物航煤中国 FOB 均价以及餐厨废油均价, 在单吨成本 2300 元/吨 SAF, 得率分别为 65%、70%、75%时, 对应单吨盈利分别为 1021、1834、2539 元/吨, 环比 2026/2/26 持平。

一代生物柴油单吨盈利测算: 测算公式“一代生柴价格-地沟油价格/得率-单吨成本”, 参考 2026/3/5 国内一代生物柴油价格以及地沟油均价, 在单吨成本 1000 元/吨, 得率分别为 88%、90%时, 对应单吨盈利分别为-73、86 元/吨, 环比 2026/2/26 分别-28、-28 元/吨。

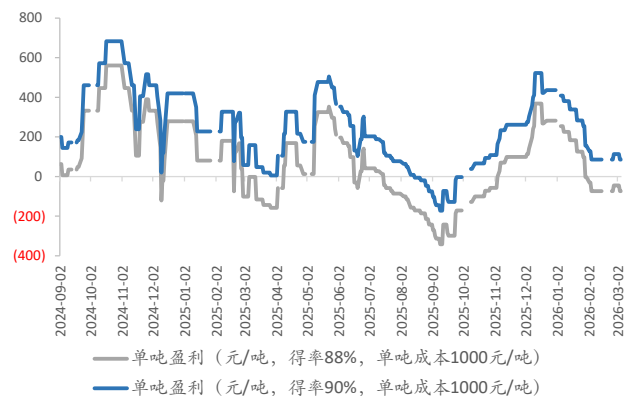
注: 该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径, 美元兑人民币汇率参考 2026/3/5 中间价 6.9003。

图12: 生物航煤单吨盈利测算



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所测算

图13: 一代生物柴油单吨盈利测算



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所测算

1.7. 锂电回收：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利增加

盈利跟踪：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利增加。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(2026/3/2-2026/3/6)项目平均单位碳酸锂毛利为-0.86万元/吨(较前一周-0.163万元/吨),平均单位废料毛利为-0.14万元/吨(较前一周-0.026万元/吨),锂回收率每增加1%,平均单位废料毛利增加0.098万元/吨。期待行业进一步出清、盈利能力增强。

金属价格跟踪：截至2026/3/6, 1)金属锂&碳酸锂价格下降。金属锂价格为105.00万元/吨,周环比-1.9%; 电池级碳酸锂(99.5%)价格为15.51万元/吨,周环比-9.8%。 2)金属钴价格微降。金属钴价格为43.30万元/吨,周环比-0.5%; 前驱体:硫酸钴价格为9.55万元/吨,周环比持平。 3)金属镍价格下降。金属镍价格为14.08万元/吨,周环比变动-2.0%; 前驱体:硫酸镍价格为3.20万元/吨,周环比持平。 4)金属锰价格上涨。金属锰价格为1.91万元/吨,周环比变动+1.1%; 前驱体:硫酸锰价格为0.62万元/吨,周环比持平。

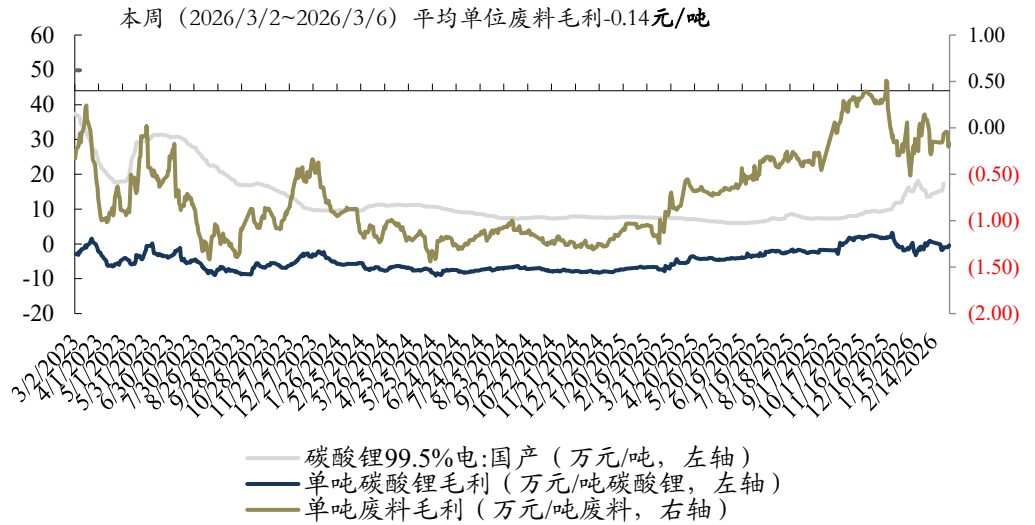
三元极片粉折扣系数上涨。截至2026/3/6, 1)三元极片粉锂折扣系数77.5%,周环比-0.5pct; 2)三元极片粉钴折扣系数79.3%,周环比+0.3pct; 3)三元极片粉镍折扣系数79.3%,周环比+0.3pct。

图14: 锂电循环产业链价格周度跟踪(2026/3/2-2026/3/6)

日期		3/2	3/3	3/4	3/5	3/6	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%		107.00	105.00	105.00	105.00	105.00		-1.9%	15.4%	15.4%	
碳酸锂99.5%电:国产		17.26	16.09	15.40	15.60	15.51		-9.8%	15.4%	15.4%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		44.10	43.30	43.30	43.30	43.30		-0.5%	6.9%	6.9%	
前驱体:硫酸钴		9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	0.0%	0.0%	
长江有色市场:平均价:镍板:1#		14.18	13.90	14.11	14.07	14.08		-2.0%	3.1%	3.1%	
前驱体:硫酸镍:电池级		3.20	3.20	3.20	3.20	3.20		0.0%	0.0%	0.0%	
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.91	1.91	1.91	1.91	1.91		1.1%	1.3%	1.3%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	0.0%	
折扣系数(%)											
三元	极片粉	锂	77.5	77.5	77.5	77.5		-0.5 pct	0.5 pct	/	
		钴	79.3	79.3	79.3	79.3	79.3		0.3 pct	0.3 pct	/
		镍	79.3	79.3	79.3	79.3	79.3		0.3 pct	0.3 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5		-0.5 pct	0.5 pct	/	
		钴	87.0	87.0	87.0	87.0	87.0		0.0 pct	0.0 pct	/
	电池粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5		-0.5 pct	0.5 pct	/
		钴	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0		0.0 pct	0.0 pct	/

数据来源: Wind, SMM, 东吴证券研究所

图15: 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

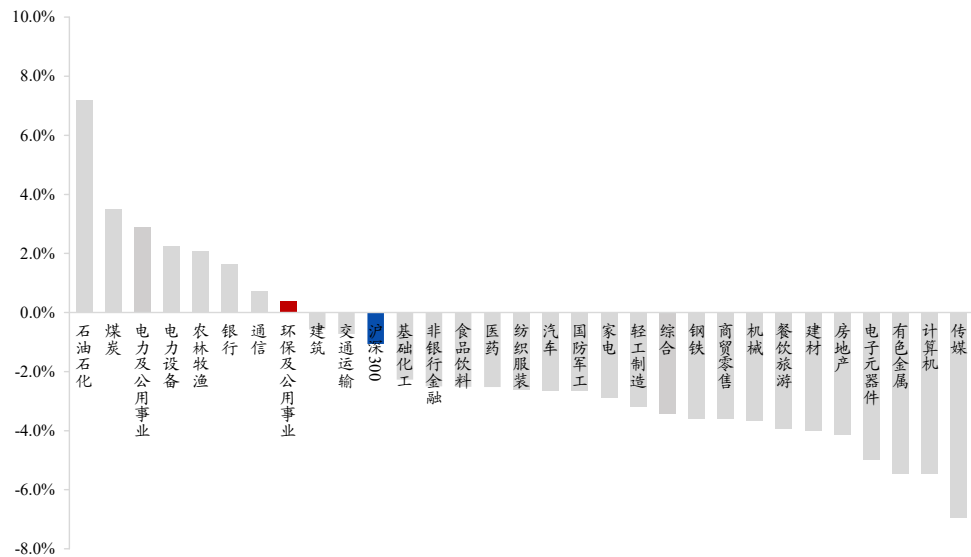
注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/3/2-2026/3/6 本周环保及公用事业指数上涨 0.4%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.93%，深证成指下跌 2.22%，创业板指下跌 2.45%，沪深 300 指数下跌 1.07%，中信环保及公用事业指数上涨 0.4%。

图16: 2026/3/2-2026/3/6 各行业指数涨跌幅比较

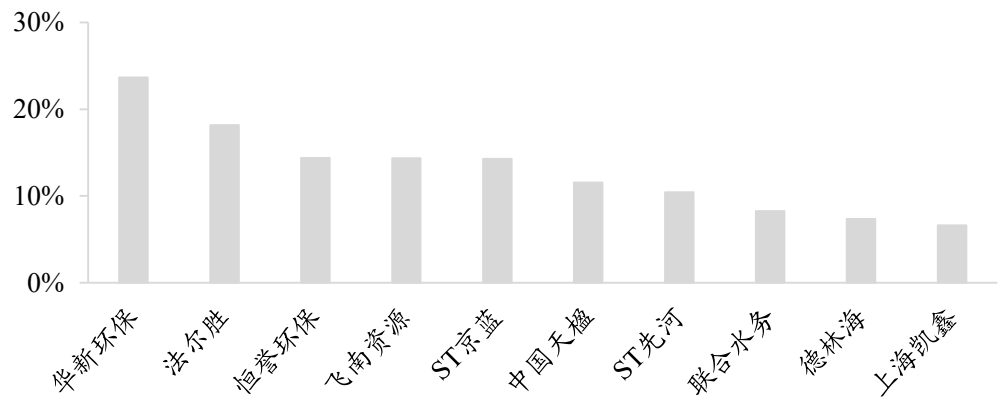


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/3/2-2026/3/6 本周涨幅前十标的为：华新环保 23.67%，法尔胜 18.15%，恒誉环保 14.39%，飞南资源 14.36%，ST 京蓝 14.29%，中国天楹 11.55%，ST 先河 10.43%，联合水务 8.25%，德林海 7.33%，上海凯鑫 6.6%。

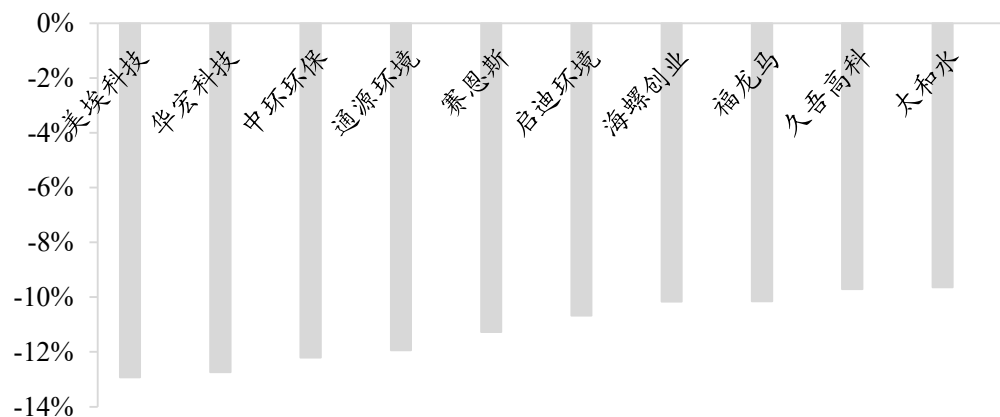
图17：2026/3/2-2026/3/6 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2026/3/2-2026/3/6 本周跌幅前十标的为：美埃科技-12.93%，华宏科技-12.74%，中环环保-12.2%，通源环境-11.93%，赛恩斯-11.28%，启迪环境-10.68%，海螺创业-10.16%，福龙马-10.15%，久吾高科-9.7%，太和水-9.65%。

图18：2026/3/2-2026/3/6 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. 2026 年政府工作十大任务之一：加强生态环境综合治理

3月5日，国务院总理李强在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。加强生态环境综合治理。深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，制定实施空气质量持续改善行动计划，推进县城和农村黑臭水体治理，加强重点行业污染地块风险管控。强化新污染物治理，实施固体废物综合治理行动。完善多元化生态补偿机制，拓展生态产品价值实现渠道。加强生物多样性保护，实施好长江十年禁渔。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，实施自然保护地整合优化，推进国家公园建设，扎实推进“三北”工程攻坚战，让人民群众身边的山更绿、水更清。大力发展绿色低碳经济。完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。有力有效管控高耗能高排放项目，加快淘汰落后产能，支持绿色低碳技术装备创新应用。完善资源总量管理和全面节约制度，强化再生资源循环利用。积极稳妥推进碳达峰碳中和。实施碳排放总量和强度双控制度，完善碳排放统计核算、碳足迹管理体系，进一步扩大碳排放权交易市场覆盖范围。制定能源强国建设规划纲要。着力构建新型电力系统，加快智能电网建设，发展新型储能，扩大绿电应用。加强化石能源清洁高效利用。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/XomIaDFc-YA00ApQYLhjBw>

3.2. 生态环境法典草案对烧秸秆、“家门口”油烟恶臭噪声等作出规定

编纂生态环境法典是以习近平同志为核心的党中央部署的重大政治任务和立法任务。关于生态环境法典草案的说明指出，生态环境法典编纂采取了适度法典化的模式，编纂工作分三类情况分别处理，具体考虑是：第一类情况，将现行的环境保护法等10部法律经修订纂修，全部纳入生态环境法典。法典编纂出台后，上述法律不再保留。第二类情况，将现行有关流域、区域、自然资源、生物多样性等生态要素、生态系统方面和循环经济、节约能源等方面的法律制度规范，择其要旨要则纳入或者体现到生态环境法典之中。这些法律在生态环境法典编纂出台后将继续保留。第三类情况，考虑应对气候变化、碳达峰碳中和、绿色低碳发展等方面的法治需求，而目前这些方面尚未制定专门法律。编纂生态环境法典，宜就此作出一些原则性、引领性规定，为今后我国相关法律制度建设和实践发展确定原则、奠定基础、留有空间，以体现法典的时代性、前瞻性。

关于生态环境法典草案的说明显示，草案共5编、1242条，各编依次为：总则、污染防治、生态保护、绿色低碳发展、法律责任和附则。草案增加规定地方各级人民政府应当科学精准加强秸秆、落叶等焚烧的组织、指导和管理，明确禁止在人口集中地区、

机场周围、交通干线附近以及省级以上人民政府划定的其他区域和规定的时段露天焚烧秸秆、落叶等产生烟尘污染的物质。同时，解决老百姓“家门口”的油烟、恶臭等问题，增加规划、选址等要求。加强建筑施工噪声污染防治，解决老百姓“家门口”的噪声问题。草案强调开展生态修复应当尊重自然规律，遵循宜林则林、宜草则草、宜沙则沙、宜荒则荒的原则。针对绿化树种草种选择不当损害人体健康问题，明确城乡绿化应当因地制宜，科学选择绿化树种草种。草案充实废弃物循环利用制度，增加新型废弃物、低值可回收物回收利用，以及再生金属加工利用、再生材料推广应用等有关规定。建立健全绿色消费制度，增加绿色消费激励机制、政府绿色采购、二手商品流通交易等有关规定，明确公民和企业的相关义务。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ewR6ZZYQVNQLbyzxnZSm5w>

3.3. 六部门：关于促进光伏组件综合利用的指导意见

工业和信息化部、生态环境部、商务部、市场监管总局、金融监管总局、国家能源局等六部门推出关于促进光伏组件综合利用的指导意见。总体要求：到 2027 年，光伏组件绿色生产水平进一步提高，再生材料使用比例有效提升，组件报废评价标准和检验检测方法得到完善。表层结构拆解、层压件高效分离、组分提取等关键技术取得突破，废旧光伏组件综合利用产品在金属冶炼、装备制造、建材生产等重点领域的应用规模进一步扩大，制定一批光伏组件绿色设计和综合利用方面的技术标准，培育一批废旧光伏组件综合利用骨干企业，光伏组件综合利用量累计达到 25 万吨。到 2030 年，光伏组件综合利用技术装备水平进一步提升，产业创新发展能力明显增强，综合利用产品应用场景和应用方式不断拓展，形成产业链上下游协同紧密、产能布局合理、能够应对大规模退役潮的废旧光伏组件综合利用能力。主要包括推动光伏行业绿色设计和制造、推动光伏组件有序报废退役、推动绿色高效拆解利用、推动光伏组件综合利用全产业链协同发展、优化产业创新发展环境和强化组织保障等 6 个方面。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/s9uSvYUfA0TpiyTYVeYISA>

3.4. 政府工作报告中看美丽中国

2025 年成绩单：加快美丽中国建设，推动绿色低碳发展。扎实开展大气污染防治提质增效，地级及以上城市平均浓度下降 4.4%；持续加强大江大河和重要湖库保护，地表水水质优良断面比例提高到 91.4%；启动实施美丽中国先行区建设；加快重点行业绿色低碳转型；第一批“沙戈荒”新能源基地项目基本建成投产，新型储能装机规模超过 1.3 亿千瓦，非化石能源消费占比达到 21.7%；宣布应对气候变化 2035 年国家自主贡献目标，充分展现负责任大国担当。2026 年预期目标，单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右。重点任务：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、排污、扩绿、增长，增强绿色发展动能。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/oDU0qhKy7yblwgKWwXUI1A>

3.5. 国家温室气体排放因子数据库（第二版）正式发布

为深入贯彻落实《关于加快建立统一规范的碳排放统计核算体系实施方案》《完善碳排放统计核算体系工作方案》要求，持续夯实碳排放统计核算数据基础，现正式发布国家温室气体排放因子数据库（以下简称因子库）第二版。

因子库第二版在第一版基础上大幅扩容，新增和更新共 291 个温室气体排放因子，因子总数增加至 576 个。因子库第二版新增能源活动、工业生产过程、农业活动等领域的直接排放因子和电力消费间接排放因子，纳入粗钢、未锻轧铝等重点产品碳排放强度数据，因子覆盖面和代表性进一步提升。同时，为更好促进国际交流、服务对外贸易，本次同步上线英文版。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/G5X-vHPXzYJkr7BV-2g0sQ>

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型		日期	事件
业绩快报	中科环保	2026/3/5	2025 年度，实现营业收入 187,257.64 万元，较上年同期增长 12.62%；实现归属于上市公司股东的净利润 38,176.47 万元，较上年同期增长 19.04%。报告期末，公司总资产 857,003.13 万元，较期初增长 14.42%；归属于上市公司股东的所有者权益 370,508.39 万元，较期初增长 3.47%；归属于上市公司股东的每股净资产 2.52 元，较期初增长 3.70%。公司资产负债结构保持稳定，财务状况健康、良好。
股权增减持	倍杰特	2026/3/4	为盘活盈余货币资金，有效提升资金使用效率，在足额留存债务偿付、保障太原倍杰特未来运营发展所需资金的前提下，公司和太原倍杰特其他股东河北协同水处理技术有限公司（以下简称“河北协同”）共同决定对太原倍杰特同比例减资。减资前太原倍杰特注册资本金为 30,000 万元，本次减资后注册资本金为 2,000 万元。其中，河北协同减资前出资额 10,500 万元，减资后出资额 700 万元，持股比例为 35%；公司减资前出资额 19,500 万元，减资后出资额 1,300 万元，持股比例为 65%。
	高能环境	2026/3/3	截至本公告披露日，北京高能时代环境技术股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人李卫国先生持有公司 248,714,649 股，占公司总股本 1,523,234,457 股的 16.33%，股份来源包含 IPO 前取得、非公开发行取得、集中竞价交易取得及大宗交易取得，均为无限售条件流通股。李卫国先生为偿还债务计划通过集中竞价及大宗交易方式减持其所持有的不超过 45,697,034 股公司股份（不超过公司总股本的 3%），其中以集中竞价方式减持不超过

			15,232,345 股（不超过公司总股本的 1%），以大宗交易方式减持不超过 30,464,689 股（不超过公司总股本的 2%）。
	万德斯	2026/3/3	南京万德斯环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司南京万德斯绿材科技有限公司（以下简称“万德斯绿材”）拟向芜湖奇瑞资源技术有限公司购买其持有安徽嘉奇能源科技有限公司（以下简称“安徽嘉奇”）的 68% 股权，交易金额为 1,150 万元；万德斯绿材拟向安徽嘉新再生资源有限公司购买其持有芜湖铭豪新材料有限公司（以下简称“芜湖铭豪”）的 68% 股权，交易金额为 2,045 万元。本次交易完成后，万德斯绿材将持有安徽嘉奇 68% 股权、芜湖铭豪 68% 股权，安徽嘉奇、芜湖铭豪将成为公司的控股孙公司，纳入公司合并报表范围。
投资	军信股份	2026/3/3	近日，公司及公司控股子公司湖南仁和环境科技有限公司使用闲置自有资金进行现金管理的产品已到期赎回。同时公司控股子公司湖南仁和环境科技有限公司使用 20,000 万元的自有资金向中国建设银行股份有限公司长沙湘江支行购买大额存单产品，并已签署相关协议。
政府补助	皖仪科技	2026/3/3	安徽皖仪科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到与收益相关的政府补助款项人民币 2,149,721.97 元
停复牌	ST 京蓝	2026/3/4	公司预计 2025 年度经营业绩存在明显下滑，当前股价涨幅与公司经营业绩严重偏离。根据公司《2025 年度业绩预告》，2025 年度预计扣除非经常性损益后的净利润为 -22,000 万元至 -15,000 万元，较 2024 年度亏损幅度进一步扩大（同比增加 25.63% 至 84.26%）。公司的股票将于 2026 年 3 月 4 日（星期三）开市起复牌。
	正和生态	2026/3/6	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。
	侨银股份	2026/3/4	侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）收到内蒙古自治区呼和浩特市新城区城区环卫一体化服务项目的《中标通知书》。中标金额：73799876 元/年，服务期限：12 个月（招标人可依据考核情况签订不超过 3 年的采购合同，合同一年一签，如中标后供应商在服务过程中无法满足招标文件及招标人要求，招标人有权终止采购合同并不予续签后续政府采购合同）
	旺能环境	2026/3/4	旺能环境股份有限公司（以下简称“公司”）收到印度尼西亚共和国主权投资基金 PT Danantara Investment Management 发来的中标通知书，项目规模：1500 吨/日，合作期限：32 年（含建设期约 2 年）

中标	武汉天源	2026/3/4	武汉天源集团股份有限公司（以下简称“公司”）和上海康恒环境股份有限公司（以下简称“上海康恒”）组成的联合体为株洲市南部生活垃圾焚烧发电厂特许经营项目（以下简称“项目”）中标供应商。公司于2026年1月23日与上海康恒在湖南省株洲市共同设立项目公司株洲合源环保能源有限公司，作为该项目实施主体。项目总投资为36,876.55万元，项目资本金比例按照项目总投资的30%设置，最终所需项目资本金根据项目总投资执行情况按国家相关政策制度确定。特许经营期限为30年。
	伟明环保	2026/3/3	浙江伟明环保股份有限公司（以下简称“公司”）收到印度尼西亚主权投资基金 PT Danantara Investment Management（以下简称“DIM”）发来的中标通知书，确认公司作为牵头人组成的联合体 Weiming Nusantara Energy Alliance Consortium 为 Development and Management of Environmentally Friendly Technology-Based Waste Processing into Electricity (BUPP PSEL) in Greater Denpasar（以下简称“本项目”或“巴厘岛项目”）的中标单位。项目规模：该项目规划建设约1,500吨/日炉排炉垃圾焚烧处理及发电设施。合作期限：建设期约2年，运营合作期限自项目商业运营后30年
	福龙马	2026/3/3	公司2026年2月预中标的环卫服务项目数6个，合计首年服务费金额为1,961.15万元（占公司2024年度经审计营业收入的0.39%），合同总金额为4,555.67万元，这将对公司2026年及以后的经营业绩产生积极影响。截至本公告披露日，公司在履行的环卫服务项目年化合同金额39.68亿元，合同总金额327.97亿元（含项目顺延服务年限合同金额及已中标项目补充合同金额）。
股权质押	森远股份	2026/3/6	本次鞍山森远路桥股份有限公司控股股东北京中科信控创新创业科技发展有限公司质押数量为27800000股，占其所持股份的33.77%，占公司总股本的5.74%。截至本公告披露日，北京中科信控创新创业科技发展有限公司已累计质押数量为57190000股，占其所持股份的69.47%，占公司总股本的11.81%。控股股东中科信控未来半年内及一年内到期的质押股份累计数量为1919万股，占其所持股份比例的23.31%，占公司总股本比例的3.96%，对应融资余额为6200万元，
	ST京蓝	2026/3/4	截至2026年02月27日，云南佳骏靶材科技有限公司累计质押股份数量合计为500,000,000股，占其所持公司股份数量比例92.59%，占公司总股本比例17.11%。本次云南佳骏靶材科技有限公司解除质押数量为40000000股，占其所持股份7.41%，占公司总股本1.37%

	正和生态	2026/3/4	截至本公告披露日，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”）控股股东北京汇恒投资有限公司（以下简称“汇恒投资”）持有公司 84,585,900 股股份，占公司总股本的 39.96%；汇恒投资及其一致行动人持有公司 129,946,800 股股份，占公司总股本的 61.38%。本次解除质押股份 3,000,000 股后，汇恒投资剩余被质押股份数量为 50,384,900 股，占其所持公司股份的 59.57%，占公司总股本的 23.80%。
	中持股份	2026/3/3	中持水务股份有限公司（以下简称“公司”）股东中持（北京）环保发展有限公司（以下简称“中持环保”）持有公司股份 33,215,816 股，占公司总股本的比例为 13.01%。中持环保本次解除质押 12,493,644 股公司股份，上述解除质押手续办理完毕后，中持环保累计质押 20,722,172 股公司股份，占其持有公司股份总数的 62.39%，占公司总股本的 8.12%。
担保	绿色动力	2026/3/7	为了更好的满足绿色动力环保集团股份有限公司（以下简称“公司”、“集团”或“绿色动力”）发展对资金的需求，降低财务费用，提高子公司的融资能力，2026 年度公司拟为下属控股或全资子公司向金融机构申请的合计额度不超过人民币 19.75 亿元、期限不超过 15 年的综合授信或固定资产贷款提供连带责任担保。担保事项的发生时间以担保合同的签署日期为准，担保额度自股东会审议通过之日起一年内使用有效。
	浙富控股	2026/3/8	为满足子公司生产经营需求，浙富控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日与中国进出口银行浙江省分行签署了《保证合同》，对全资子公司兰溪自立环保科技有限公司（以下简称“兰溪自立”）向该行申请的最高余额为 10,000 万元的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。本次担保后，公司对兰溪自立的担保余额为 40,400.00 万元，剩余可用担保额度为 19,600.00 万元。截至本公告披露日，公司累计对合并报表范围内子公司已审批的担保额度总金额为 550,000 万元，担保余额为 124,164.63 万元，占公司最近一期经审计净资产的 11.01%；子公司累计对合并报表范围内子公司的担保余额为 639,391.07 万元。
	侨银股份	2026/3/4	为满足子公司经营及业务发展需要，2026 年 3 月 3 日，侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）召开第四届董事会第九次会议审议通过了《关于公司为子公司提供担保的议案》，同意公司全资子公司广州侨银环境投资有限公司（以下简称“侨银环境”）拟向广东华兴银行股份有限公司广州分行（以下简称“华兴银行”）申请不超过 1,000 万元的综合授信额度，同意公司全资子公司广州腾达供应链有限公司拟向华兴银行申请不超过 1,000 万元的综合授信额度，公司为上述融资事项提供连带责任担保，公

			司控股股东、实际控制人刘少云、韩丹为上述融资事项提供连带责任担保，不收取任何担保费用。
募投资金	武汉控股	2026/2/9	武汉三镇实业控股股份有限公司（以下简称“武汉控股”或“公司”）拟通过发行股份及支付现金的方式向武汉市城市建设投资开发集团有限公司购买其持有的武汉市工程设计研究院有限责任公司100%股权，并向不超过35名符合中国证券监督管理委员会规定条件的特定投资者发行股份募集配套资金。截至目前，公司加期审计及申请文件更新补充工作已完成，2026年2月28日公司收到上交所同意恢复审核的通知。
诉讼仲裁	仕净科技	2026/3/6	截至本公告日，公司及控股子公司过去连续十二个月内累计诉讼、仲裁事项（含过去十二个月前发生但近期已结案的诉讼）涉案金额合计约为44,108.68万元人民币，其中已撤诉及结案金额为4,113.85万元，未结诉讼金额为39,994.83万元，未结诉讼金额占公司最近一期经审计净资产绝对值的37.96%。上述案件共116起，涉及应收账款的买卖合同纠纷、建设工程施工合同纠纷及租赁合同纠纷等。其中，公司及子公司作为原告涉及的诉讼、仲裁共计4起；公司及子公司作为被告涉及的诉讼、仲裁共计112起。
	德林海	2026/3/3	上市公司所处的当事人地位：无锡德林海环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）的全资子公司玉溪德林海环保科技有限公司（以下简称“玉溪子公司”）为本案被上诉人，诉讼结果：驳回上诉，维持原判（公司胜诉）；二审案件受理费359,425元，由上诉人（原审被告）玉溪市江川区水利局负担。鉴于诉讼事项的终审结果已明确，公司将在编制2025年年报时，依据终审判决结果及相关会计准则，将2024年度计提的4,807.95万元预计负债予以冲回，公司前期披露的公司《2025年度业绩预盈公告》《2025年度业绩快报公告》中的相关财务数据将进行更正。

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
3月13日	高能环境	披露年报

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 往期研究

6.1. 往期研究：公司深度

- 《上海实业控股深度：高速水务固废优质资产显著低估，固废&消费出海启新篇》

2025-12-04

- 《佛燃能源深度：佛山城燃龙头，高分红构筑安全边际》 2025-06-12
- 《海螺创业深度：资金&效率双强，现金流回正大增，资产价值重估》 2025-06-11
- 《军信股份深度：龙出湘江——长沙固废一体化龙头，先发布局垃圾焚烧+IDC》
2025-05-31
- 《粤海投资深度：拨云见日聚主业，对港供水露峥嵘》 2025-04-16
- 《永兴股份深度：何以永兴——独揽穗之优势，持续现金成长》 2025-03-11
- 《中国燃气深度：全国城市燃气龙头，居民气占比奠定高顺价弹性，盈利有望触底反弹》 2024-11-22
- 《华润燃气深度：气润中华，优质区域为基，主业持续增长+“双综”业务快速布局》 2024-11-15
- 《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

- 《垃圾焚烧新成长：愿为“出海”月，济济共潮生【勘误版】》2026/01/24
- 《环卫无人化系列 2:25 年环卫无人中标同增 150%, 新能源环卫车销量同增 71%》2026/01/24
- 《生物油专题系列 3: 航空减碳当前唯一解, SAF 扩产周期中废油脂资源稀缺增值!》2026/01/14
- 《垃圾焚烧的红利价值: 资本开支下降叠加国补加速经营性现金流改善双轮驱动》2025/12/30
- 《东吴证券环保行业 2026 年年度策略: 仓庚于飞, 熠熠其羽——价值+成长共振, 双碳驱动新生!》2025/12/12
- 《环卫无人化系列深度 1——: 小吨位环卫无人设备经济性渐近, 订单呈散点放量趋势》2025-08-08
- 《水固气行业深度——拨云见日, 现真金》2025-07-31
- 《垃圾焚烧系列深度: 垃圾焚烧板块的提分红逻辑验证——从自由现金流增厚看资产质量的改善》2025-06-11
- 《垃圾焚烧 IDC 系列深度 2: 三种模式盈利弹性测算&合作潜力分析》2025-03-26
- 《垃圾焚烧 IDC 系列深度 1: 垃圾焚烧助力超低 PUE 零碳项目, 关注 IDC 合作机会》2025-02-26
- 《环卫装备基于年度数据的新思考: 制造降本+电油比为基, 政策考核年催化, 氢能价值量升级》2025-02-11
- 《东吴证券环保行业 2025 年年度策略: 揽星衔月, 扶摇可接——化债、成长、重组共振, 环保市场化新生!》2024-12-10

- 《东吴证券燃气行业 2025 年年度策略：全球格局更替供给或更为宽松，促价差理顺、需求放量》 2024-12-09
- 《环保受益化债：现金流/资产质量/估值，关注优质运营/弹性/成长三大方向》 2024-10-16
- 《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
- 《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：仓庚啾啾采繁祁祁——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股等的变化，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>