

环保行业点评报告

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

增持（维持）

2026 年 03 月 10 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

renyx@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

投资要点

- **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。
- **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

行业走势



相关研究

《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》

2026-03-09

《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

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。

表1: 2025 年与 2026 年政府工作报告环保、双碳、能源等重点内容梳理

发展总体要求和政策取向			
	2025		2026
国内生产总值	5%左右	国内生产总值	4.5%—5%
单位国内生产总值能耗	降低 3%左右	单位国内生产总值二氧化碳排放	降低 3.8%左右
实施更加积极的财政政策	拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元、比上年增加 5000 亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。	继续实施更加积极的财政政策	拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元，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。
实施适度宽松的货币政策	优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。	继续实施适度宽松的货币政策。	
政府工作任务			
	2025		2026
(一) 大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。	安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新。创新和丰富消费场景，加快数字、绿色、智能等新型消费发展。今年中央预算内投资拟安排 7350 亿元。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调，更大力度支持“两重”建设。	(一) 着力建设强大国内市场。	安排超长期特别国债 2500 亿元支持消费品以旧换新。增强市场主导的有效投资增长动力，提高民生类政府投资比重。今年拟安排中央预算内投资 7550 亿元，安排 8000 亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，分类提高中央投资补助标准。
(二) 因地制宜发展新质生产力，加快建设现代化产业体系。	深入实施制造业重大技术改造升级和大规模设备更新工程。	(二) 加紧培育壮大新动能。	持续推进重点产业提质升级，新部署一批重大技术改造升级项目，安排 2000 亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新。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。实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程。
(三) 深入实施科教兴国战略，提升国家创新体系整体效能。	(四) 推动标志性改革举措加快落地，更好发挥经济体制改革牵引作用。	(三) 加快高水平科技自立自强。	(四) 持续深化重点领域改革。
高质量完成国有企业改革深化提升行动，实施国有经济布局优化和结构调整指引，加快建立国有企业履行战略使命评价制度。加力推进清理拖欠企业账款工作，强化源头治理和失信惩戒，落实解决拖欠企业账款问题长效机制。纵深推进全国统一大市场建设。	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。	(五) 进一步扩大高水平对外开放。	发展数字贸易、绿色贸易，提升边境贸易
(五) 扩大高水平对外开放，积极稳外贸稳外资。	培育绿色贸易、数字贸易等新增增长点，	(六) 扎实推进乡村全面振兴。	优化县域基础设施布局和公共资源配置
(六) 有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线。	完善和落实一揽子化债方案，优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间。	(七) 推动新型城镇化和区域协调发展。	
(七) 着力抓好“三农”工作，深入推进乡村全面振兴。			

深化集体林权、农垦、供销社、农业水价等改革。

(八) 推进新型城镇化和区域协调发展，进一步优化发展空间格局。

加快健全城市防洪排涝体系，加强燃气、给排水、热力、地下管廊等建设和协同管理。

(九) 协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。

加强污染防治和生态建设。持续深入推进蓝天、碧水、净土保卫战。制定固体废物综合治理行动计划，加强新污染物协同治理和环境风险管控。深入实施生态环境分区管控，统筹推进山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，全面推进以国家公园为主体的自然保护地体系建设，推动“三北”工程标志性战役取得重要成果。实施生物多样性保护重大工程，坚定推进长江十年禁渔。健全生态保护补偿和生态产品价值实现机制。积极推进美丽中国先行区建设，不断满足人民群众对良好生态环境新期待。

加快发展绿色低碳经济。完善支持绿色低碳发展的政策和标准体系，营造绿色低碳产业健康发展生态。深入实施绿色低碳先进技术示范工程，培育绿色建筑、绿色能源、绿色交通等新增增长点。完善资源总量管理和全面节约制度，加强重点用能单位节能节水管理，有力有效管控高耗能项目。加强废弃物循环利用，大力推广再生材料使用，促进循环经济发展。健全绿色消费激励机制，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式。

积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展国家碳达峰第二批试点，建立一批零碳园区、零碳工厂。加快构建碳排放双控制度体系，扩大全国碳排放权交易市场行业覆盖范围。开展碳排放统计核算，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度，积极应对绿色贸易壁垒。加快建设“沙戈荒”新能源基地，发展海上风电，统筹就地消纳和外送通道建设。开展煤电低碳化改造试点示范。规划应对气候变化一揽子重大工程，积极参与和引领全球环境与气候治理。

(十) 加大保障和改善民生力度，提升社会治理效能。

(八) 更大力度保障和改善民生。

(九) 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。

(十) 加强重点领域风险防范化解和安全能力建设。

积极有序化解地方政府债务风险。支持各地用足用好政策，加快化解隐性债务风险，严防虚假化债，坚决把遏制违规新增隐性债务作为铁的纪律。加快建设现代化水网。

数据来源：政府网站，东吴证券研究所整理

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>