

环保行业跟踪周报

垃圾焚烧稀缺绿电，现金流&绿色价值大增，SAF级UCO价格持续抬升

增持（维持）

2026年03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 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。
- **行业观点：还原垃圾发电；稀缺性绿电，现金流大增+绿色&资源价值&出海成长空间巨大=成长的长江电力。** 1) **不一样的绿电——特许经营守护稀缺性：**①**重资产：**政府审批招标，25-30年特许经营期保护，国内已成格局确定；②**低淘汰：**垃圾无害化处理需求刚性，政策明确垃圾焚烧为主流路径，工艺之争早已渡过炉排炉十分成熟且效率持续提升。2) **绿色价值支撑内生成长——不仅是绿电直连：资源价值（金属、能源）+双碳潜力：**①**非电可再生价值！**垃圾发电产生的绿色蒸汽利用率提升空间，单项目翻倍利润弹性，25H1板块平均发电供热比79%，较行业首位25%距3倍以上。②**炉渣涨价！**垃圾焚烧出渣率20%~30%，炉渣为零成本的矿产，炉渣含铜0.3%，含铝0.25%。3) **出海新成长：**东盟10国约62万吨/日接近国内1/2。印尼项目条件优厚，首批4个，伟明中2，旺能中1。4) **现金流持续大增！**我们测算资本开支下降+国补常态化回款，板块稳态分红潜力141%，24年板块平均分红比例40%，3倍提升空间！**重点推荐【瀚蓝环境】【伟明环保】【绿色动力H/A】【海螺创业】【光大环境】【上海实业控股】【三峰环境】【永兴股份】【军信股份】等。**
- **政策跟踪：1) 2026年“十五五”规划纲要学习：聚焦绿色转型核心赛道，行业迎全维度战略布局。绿色低碳“十五五目标”：**美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，单位国内生产总值二氧化碳排放降低17%（约束性指标），清洁低碳安全高效的新型能源体系初步建成。生态环境质量全面改善，主要污染物排放总量持续减少，地级及以上城市细颗粒物（PM2.5）浓度降至27微克/立方米以下，优良水体比例提高到85%，森林覆盖率达到25.8%，生态系统多样性稳定性持续性不断提升。纲要将“加快经济社会发展全面绿色转型 建设美丽中国”单列为第十三篇，从碳达峰推进、环境质量改善、生态保护、绿色生产生活方式培育四大维度，系统部署绿色低碳发展任务。2) **2026年将推进“六张网”及重点领域建设，预计投资规模超7万亿元。**国家发展和改革委员会主任郑栅洁在十四届全国人大四次会议经济主题记者会上答记者问，2026年将推进“六张网”和重点领域建设。“六张网”就是**水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网**，重点领域包括综合立体交通设施，消费、低空、“人工智能+”、教育医疗等基础设施和公共服务设施。
- **公司跟踪：【伟明环保】出海印尼梅开二度，中标废物1500吨/日垃圾焚烧项目。**公司签署合资协议正式推进巴厘岛1500吨/日、废物1500吨/日项目落地，单项目投资不超过1.75亿美元，拟通过下属ALPHA/GAMMA公司（伟明持股89%）与DENERA合资设立项目公司作为巴厘岛/废物项目实施主体，其中ALPHA公司持股70%，DENERA持股30%（具备分红优先权，每年现金股息回报率不低于5%）。**【高能环境】2025年净利高增73.94%，金属资源化盈利释放。**2025年营业收入147.32亿元，同增1.6%；归母净利润8.38亿元，同比大增73.94%，得益于金属资源循环利用业务规模与效益双升，同时海外布局斩获关键突破。
- **行业跟踪：1) 生物油：SAF级UCO最低报价涨至7900元/吨，较冲突前+2.6%。**①**生物航煤：**2026/3/12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**UCO：**2026/3/12，中国SAF原料级指标UCO北方市场采购报盘评估价格（罐装、含税到厂）7930元/吨，外商工厂采购价格7950元/吨附近，4月交付期货或已处于8000元/吨上方，SAF原料级UCO最低采购报盘也提升至7900元/吨水平（较冲突前+2.6%）；餐厨废油均价7400元/吨，周环比持平；滴水电均价6925元/吨，周环比+1.28%；地沟油均价6413元/吨，周环比+1.58%。2) **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】。3) **锂电回收：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利减少。**截至2026/3/13，三元电池粉系数周环比上涨，锂/钴/镍系数分别为78.5%/79.5%/79.5%。截至2026/3/13，碳酸锂15.91万（周环比+2.5%），金属钴43.40万（周环比+0.2%），金属镍14.18万（周环比+0.7%）。根据模型测算单吨废料毛利-0.18万（周环比-0.86万）。
- **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

《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》

2026-03-10

《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

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 2026 年“十五五”规划纲要学习：聚焦绿色转型核心赛道，行业迎全维度战略布局.....	4
1.2. 伟明环保印尼两项目签订合资协议，固废出海规模化落地加速.....	7
1.3. 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！	8
1.4. 生物油：SAF 级 UCO 价格涨至 7900 元/吨，叫冲突前+2.6%.....	9
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%。 12	
1.6. 锂电回收：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利减少	13
2. 行业表现	15
2.1. 板块表现.....	15
2.2. 股票表现.....	15
3. 行业新闻	17
3.1. 生态环境法典表决通过：我国第二部以“法典”命名的法律诞生.....	17
3.2. 生态环境部大气环境司就《关于进一步加强消耗臭氧层物质和氢氟碳化物管理的通知》有关问题答记者问.....	17
3.3. 生态环境部：发布《土壤环境监测技术规范》等 2 项国家生态环境标准的公告.....	17
3.4. “十五五”规划纲要：22 项工程将落地，环境产业迎来新机遇.....	17
3.5. 水利部、市场监管总局：联合发布《合同节水管理项目服务合同（示范文本）》	18
4. 公司公告	19
5. 大事提醒	25
6. 往期研究	26
6.1. 往期研究：公司深度.....	26
6.2. 往期研究：行业专题.....	28
7. 风险提示	31

图表目录

图 1:	“十五五”时期绿色低碳目标.....	4
图 2:	“十四五”“十五五”规划纲要绿色发展篇相关目标对比.....	6
图 3:	生物航煤价格.....	10
图 4:	国际市场生物柴油价格.....	10
图 5:	国内市场生物柴油价格.....	10
图 6:	餐厨废油价格.....	10
图 7:	泔水油价格.....	10
图 8:	地沟油价格.....	10
图 9:	生物航煤单吨盈利测算.....	11
图 10:	一代生物柴油单吨盈利测算.....	11
图 11:	环卫车销量与增速（单位：辆）.....	12
图 12:	新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....	12
图 13:	环卫新能源渗透率.....	12
图 14:	2025 年环卫装备销售市占率.....	13
图 15:	2025 年新能源环卫装备销售市占率.....	13
图 16:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/3/9-2026/3/13）.....	14
图 17:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	14
图 18:	2026/3/9-2026/3/13 各行业指数涨跌幅比较.....	15
图 19:	2026/3/9-2026/3/13 环保行业涨幅前十标的.....	16
图 20:	2026/3/9-2026/3/13 环保行业跌幅前十标的.....	16
表 1:	公司公告.....	19
表 2:	大事提醒.....	26

1. 行业观点

1.1. 2026年“十五五”规划纲要学习：聚焦绿色转型核心赛道，行业迎全维度战略布局

事件：2026年3月12日，十四届全国人大四次会议表决通过关于《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》的决议，3月13日新华社受权全文播发该纲要。作为“十五五”时期发展的总纲领，纲要将“加快经济社会发展全面绿色转型 建设美丽中国”单列为第十三篇，从碳达峰推进、环境质量改善、生态保护、绿色生产生活方式培育四大维度，系统部署绿色低碳发展任务，为未来五年美丽中国建设划定清晰路线图。

绿色低碳“十四五”成果：绿色低碳转型步伐加快，生态环境质量持续改善，非化石能源发电装机容量超过化石能源，地级及以上城市细颗粒物（PM_{2.5}）浓度降至28微克/立方米，地表水达到或好于Ⅲ类水体比例超过90%，森林覆盖率超过25%。

绿色低碳“十五五”目标：美丽中国建设取得新的重大进展。绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，单位国内生产总值二氧化碳排放降低17%（约束性指标），清洁低碳安全高效的新型能源体系初步建成。生态环境质量全面改善，主要污染物排放总量持续减少，地级及以上城市细颗粒物（PM_{2.5}）浓度降至27微克/立方米以下，优良水体比例提高到85%，森林覆盖率达到25.8%，生态系统多样性稳定性持续性不断提升。

图1：“十五五”时期绿色低碳目标

绿色低碳指标	2025年	2030年	年均/累计	属性
单位GDP二氧化碳排放降低（%）	[17.7]	—	[17]	约束性
非化石能源占能源消费总量比重（%）	21.7	25	—	约束性
地级及以上城市细颗粒物（PM _{2.5} ）浓度（微克/立方米）	28	< 27	—	约束性
优良水体比例（%）	80	85	—	约束性
森林覆盖率（%）	25.1*	25.8	—	约束性

数据来源：政府官网，东吴证券研究所

注：①〔〕为5年累计数。②带*的为2024年数据

新增“积极稳妥推进和实现碳达峰”章节，目标十五五期间单位GDP能耗下降10%左右。根据“十五五”规划纲要第十三篇《加快经济社会发展全面绿色转型，建设美丽中国》，明确要“以碳达峰碳中和为牵引，以健全生态文明制度体系为保障，协同推进降碳、减污、扩绿、增长”。相较“十四五”规划中列出的生态系统、环境质量、加快发展方式绿色转型三章节的相关目标，“十五五”规划在此基础上新增“积极稳妥推进和实现碳达峰”这一章节并提至绿色发展篇首位，明确要求“统筹发展和减排，扎实开展碳达峰行动，加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，确保如期实现碳达峰目标”。从细分目标看：1) **重点行业领域节能减碳：单位GDP能耗下降10%左**

右。加大火电、钢铁等重点行业领域节能降碳改造力度，实现节能量 1.5 亿吨标准煤以上。2) 煤炭消费清洁替代：煤炭消费量替代达到 3000 万吨/年。3) 建设约 100 个国家级零碳园区，打造零碳运输走廊示范路段（航段）。4) 循环经济助力降碳：完善废弃物回收循环等体系，提升废弃电子产品等产品高值化规范化利用水平，主要资源产出率提高 16% 左右。5) 非二氧化碳温室气体减排：推动形成 3000 万吨二氧化碳当量减排能力。6) 碳达峰碳中和基础能力提升：建设国家碳排放数据综合管理系统等，加强二氧化碳捕集等技术创新及工程化应用，支持碳捕集利用与封存示范项目建设。

大气、水、固废相关治理目标进一步收紧，资源节约利用继续加强。1) 大气污染防治提升：氮氧化物、挥发性有机物排放量分别下降 8% 以上（“十四五”要求分别下降 10% 以上）。2) 水资源、水环境、水生态统筹治理：化学需氧量、总磷排放量分别下降 6%（“十四五”要求分别下降 8%）。3) 固体废物综合治理：升级改造城市生活垃圾分类投放及收集转运设施，较“十四五”相比首次明确垃圾清运能力达到 75 万吨/日的量化目标。4) 加强资源节约集约利用：单位 GDP 用水量下降 10%（“十四五”要求下降 16%），农田灌溉水有效利用系数提高到 0.6（较“十四五”新增）。提升建设用地利用效率，新增建设用地规模控制在 2600 万亩以内（“十四五”要求控制在 2950 万亩以内），进一步收紧。促进循环经济发展，大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右（较“十四五”新增）。

图2：“十四五”“十五五”规划纲要绿色发展篇相关目标对比

“十五五”-第十三篇-四十七章：积极稳妥推进和实现碳达峰		“十四五”目标对比-持续改善环境质量
方向	碳达峰碳中和	
重点行业领域节能降碳	深入开展节能降碳改造和控煤减煤，加快推进新增用电量由新增清洁能源电量覆盖，推动煤炭和石油消费达峰，单位GDP能耗下降10%左右。加大火电、钢铁等重点行业领域节能降碳改造力度，实现节能量1.5亿吨标准煤以上，公共机构单位建筑面积能耗降低5%	
煤炭消费清洁替代	建设一批煤电机组低碳化改造示范项目，实施煤化工低碳化改造项目，推动食品等行业燃煤锅炉和工业窑炉清洁化替代，煤炭消费量替代达到3000万吨/年	
零碳园区和零碳运输走廊建设	发展绿色能源制造绿色产品模式，建设约100个国家级零碳园区；以货运量集中运输通道为重点，建设相关设施，打造零碳运输走廊示范路段（航段）	
循环经济助力降碳	完善废弃物回收循环等体系，提升废弃电子产品等产品高值化规范化利用水平，主要资源产出率提高16%左右	开展60个大中城市废旧物资循环利用体系建设
非二氧化碳温室气体减排	在煤矿开采等领域实施非二氧化碳温室气体治理工程，推动形成3000万吨二氧化碳当量减排能力	
碳达峰碳中和基础能力提升	建设国家碳排放数据综合管理系统等，加强二氧化碳捕集等技术创新及工程化应用，支持碳捕集利用与封存示范项目建设和	实施重大节能低碳技术产业化示范工程，开展近零能耗建筑、近零碳排放、碳捕集利用与封存（CCUS）等重大项目示范。
“十五五”-第十三篇-四十八章：持续改善环境质量		“十四五”目标对比-持续改善环境质量
方向	环境质量提升	
大气污染防治提升	深化大气环境绩效分级管理，氮氧化物、挥发性有机物排放量分别下降8%以上	氮氧化物和挥发性有机物排放总量分别下降10%以上
水资源、水环境、水生态统筹治理	基本完成重点流域海域入河入海排污口排查整治，化学需氧量、总磷排放量分别下降6%。推进城镇生活污水收集处理设施建设改造。	化学需氧量和氨氮排放总量分别下降8%。新增和改造污水收集管网8万公里，新增污水处理能力2000万立方米/日
土壤污染源头防控和治理	聚焦石化、化工等行业，实施土壤污染源头防控项目	以化工、有色金属行业为重点，实施100个土壤污染源头管控项目
固体废物综合治理	推进长江流域磷石膏库环境风险隐患排查治理。建设改造建筑垃圾收集、临时贮存、资源化利用、处置等设施。升级改造城市生活垃圾分类投放及收集转运设施，垃圾清运能力达到75万吨/日	加快垃圾焚烧设施建设，城市生活垃圾日清运量超过300吨地区实现原生垃圾零填埋
危险废物重点管控	推动未达标危险废物填埋场改造提升，对退役危险废物填埋场进行封场综合治理	建设国家和6个区域性危废风险防控技术中心、20个区域性特殊危废集中处置中心
新污染物协同治理	在工业废水、城镇污水、畜禽养殖等领域实施一批新污染物协同治理示范项目	
“十五五”-第十三篇-四十九章：提升生态系统多样性稳定性持续性		“十四五”目标对比-提升生态系统质量和稳定性
方向	生态环境修复	
“三北”工程六期	实现“三北”工程区林草覆盖率达到40.9%，可治理沙化土地治理率达到67%，沙化土地综合植被盖度达到22%	
青藏高原生态屏障区生态保护和修复	完成退化草原修复250万公顷，沙化土地综合治理100万公顷	新增沙化土地治理100万公顷、退化草原治理320万公顷，沙化土地封禁保护20万公顷
南方丘陵山地生态保护和修复	新增石漠化土地治理面积30万公顷，完成营造林11万公顷	营造防护林9万公顷，新增石漠化治理30万公顷
海岸带生态保护和修复	整治修复滨海湿地2万公顷，修复海岸线400公里	整治修复岸线长度400公里、滨海湿地2万公顷，营造防护林11万公顷
自然保护地体系建设与野生动植物保护	加强野生动植物重要栖息地恢复和珍稀濒危野生动植物救护中心、种源繁育及野化放归等基地建设	
“十五五”-第十三篇-五十章：加快形成绿色生产生活方式		“十四五”目标对比-加快发展方式绿色转型
方向	加快发展方式绿色低碳转型	
加强资源节约集约利用	强化农业节水增效、工业节水减排、城镇节水降损，单位GDP用水量下降10%，农田灌溉水有效利用系数提高到0.6。提升建设用地利用效率，新增建设用地规模控制在2600万亩以内。提升矿产资源综合利用水平，全面推进绿色勘查和绿色矿山建设。促进循环经济发展，大宗固体废物年利用量达到45亿吨左右	强化农业节水增效、工业节水减排和城镇节水降损，鼓励再生水利用，单位GDP用水量下降16%左右。加强土地节约集约利用，新增建设用地规模控制在2950万亩以内。提高矿产资源开发保护水平，发展绿色矿业，建设绿色矿山。
健全绿色发展政策体系	创新保护和投入激励机制，实施促进绿色低碳发展的财税、金融、投资、价格、科技、环保等政策	
开展绿色低碳全民行动	大力倡导简约适度、绿色低碳、文明健康的生活理念和消费方式	

数据来源：政府官网，东吴证券研究所整理

投资建议——重申碳中和投资框架：

清洁能源：1)绿电：未来能源首次写入政府工作报告，实施算电协同新基建工程，

关注绿电价值持续体现。电价反转+现金流持续转好，绿电价值重估。建议关注模式成功的矿山绿电直连助力矿业双碳转型【龙净环保】和全国风电运营【H龙源电力】；建议关注垃圾发电+AIDC直连【瀚蓝环境】【绿色动力】【伟明环保】【军信股份】【永兴股份】【光大环境】【旺能环境】等。2) **绿色氢氨醇**：绿醇为航运领域近零排放首选燃料之一，建议关注先发布局&具备成本优势的企业【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。

再生资源：1) **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) **金属资源化**：重点推荐【赛恩斯】【高能环境】等；3) **再生塑料**：重点推荐【英科再生】。

节能减排：建议关注合同能源管理【南网能源】等；节能设备【瑞晨环保】等

碳监测：建议关注【雪迪龙】【聚光科技】等

1.2. 伟明环保印尼两项目签订合资协议，固废出海规模化落地加速

事件：2026 年 3 月 13 日，伟明环保公告与印尼主权基金关联方 DENERA 签署合资协议，正式推进巴厘岛 1500 吨/日、茂物 1500 吨/日两座垃圾焚烧发电项目落地。

1) **巴厘岛项目**：主要处理登巴萨、巴东县生活垃圾，设计处理规模 1500 吨/日，建设期约 2 年，运营期 30 年，总投资不超过 1.75 亿美元（按照 2026 年 3 月 12 日汇率折算人民币约 12.07 亿元，吨投约 80 万元），公司拟通过下属 ALPHA 公司（伟明环保持股 89%）与 DENERA 合资设立项目公司作为巴厘岛项目实施主体，其中 ALPHA 公司持股 70%，DENERA 持股 30%。

2) **茂物项目**：主要处理茂物市及茂物县生活垃圾，设计处理规模 1500 吨/日，建设期约 2 年，运营期 30 年，总投资不超过 1.75 亿美元，公司拟通过下属 GAMMA 公司（伟明环保持股 89%）与 DENERA 合资设立项目公司作为茂物项目实施主体，其中 GAMMA 公司持股 70%，DENERA 持股 30%。

3) **股权条款**：DENERA 持有的为 A 类股份，ALPHA 公司/GAMMA 公司持有的为 B 类股份，A 类股份相对 B 类股份有取得分红的优先权。DENERA 从公司获得的现金股息，应不低于其向公司投入资金的每年 5% 回报率。

本次两项目同步签署合资协议，标志公司从“中标”进入“落地执行”新阶段，印尼市场布局由单点突破转向**规模化、体系化**扩张。2026 年中国企业整体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，手握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），ROE17.65%（+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 80 万元，对应单吨净利 191 元/吨，ROE26.21%。**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。

风险提示：项目进展不及预期，政策风险，行业竞争加剧。

1.3. 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%；②C 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。

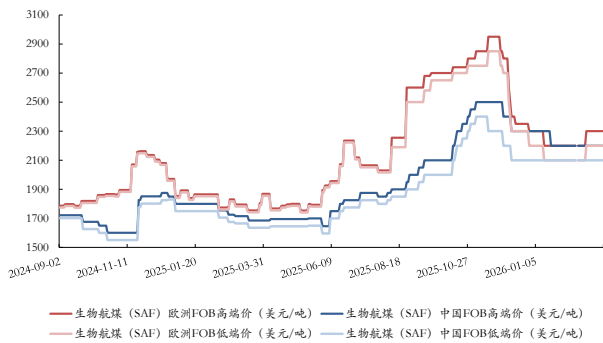
1.4. 生物油：SAF 级 UCO 价格涨至 7900 元/吨，叫冲突前+2.6%

生物航煤：欧洲与国内价格平稳。1) **欧洲：**2026/3/12 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 2026/3/5 持平；2) **中国：**2026/3/12 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 2026/3/5 持平。

生物柴油：国际和国内市场价格平稳。1) **国际市场：**2026/3/12 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 2026/3/5 均持平。2) **国内市场：**2026/3/12 一代生物柴油价格 8100 元/吨，二代生物柴油价格 13300 元/吨，环比 2026/3/5 均持平。

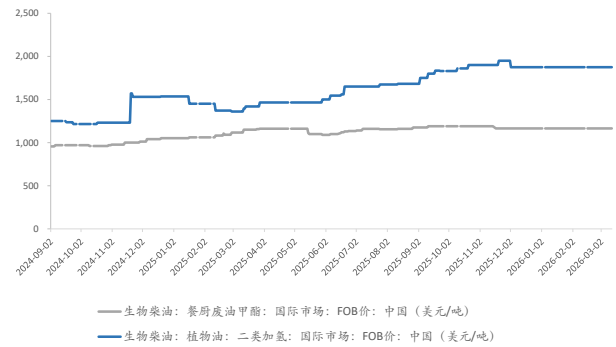
UCO: SAF级UCO价格较冲突前+2.6%，漕水油、地沟油周环比上涨。 1) **SAF级UCO价格:** 根据金联创数据, 2026年3月12日中国SAF原料级指标UCO北方市场采购报盘评估价格(罐装、含税到厂)7930元/吨, 外商工厂采购价格7950元/吨附近, 4月交付期货或已处于8000元/吨上方, SAF原料级别UCO最低采购报盘也提升至7900元/吨水平(较冲突前7700元/吨+2.6%)。2) **餐厨废油:** 价格周环比持平。2026/3/12中国餐厨废油DAP高端价7500元/吨, 低端价7300元/吨, 均价7400元/吨, 环比2026/3/5持平。3) **漕水油:** 价格周环比增长。2026/3/12中国华北、华东、华南、西南区域漕水油均价6925元/吨, 环比2026/3/5增长1.28%。4) **地沟油:** 价格周环比增长。2026/3/12中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价6413元/吨, 较2026/3/5增长100元/吨, 环比增长1.58%。

图3: 生物航煤价格



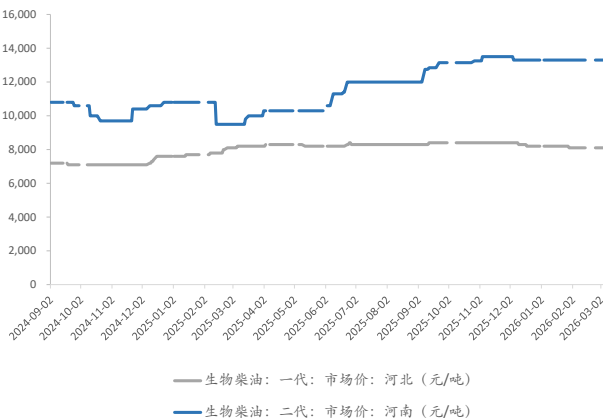
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图4: 国际市场生物柴油价格



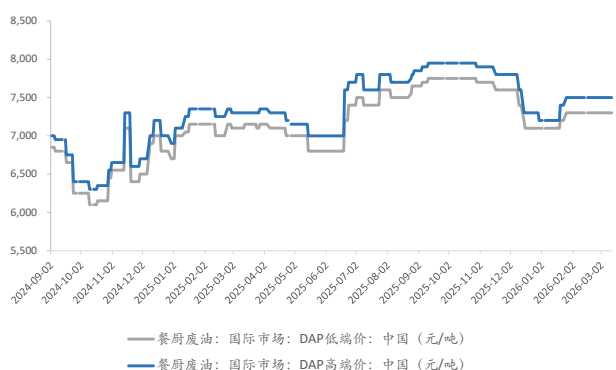
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图5: 国内市场生物柴油价格



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

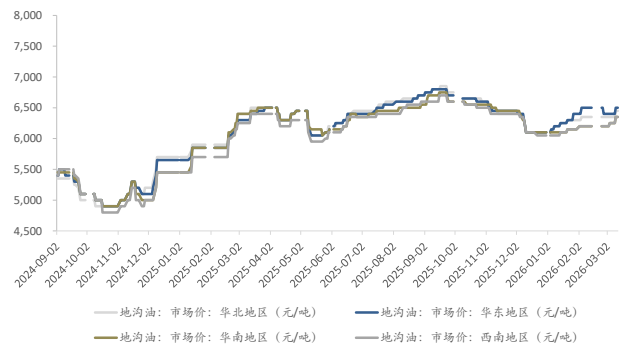
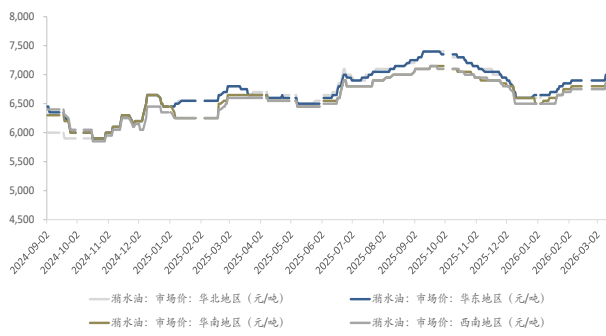
图6: 餐厨废油价格



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图7: 漕水油价格

图8: 地沟油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

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 2026/3/12 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 1097、1910、2615 元/吨，环比 2026/3/5 下降。

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 2026/3/12 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-183、-25 元/吨，环比 2026/3/5 分别-114、-111 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 2026/3/12 中间价 6.8752。

图9：生物航煤单吨盈利测算

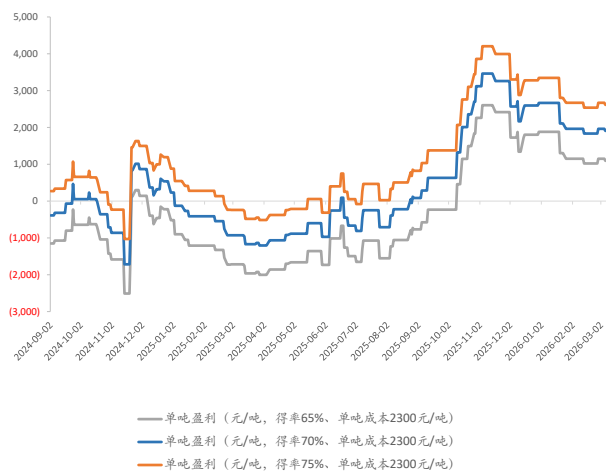
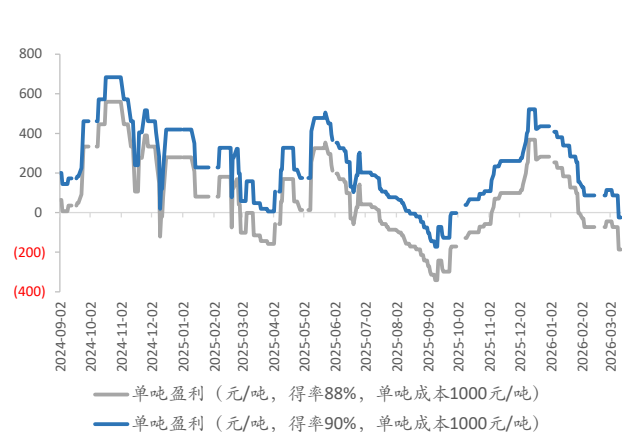


图10：一代生物柴油单吨盈利测算



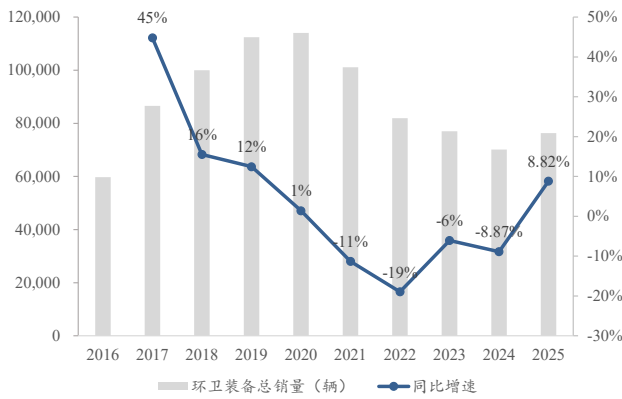
数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

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%。

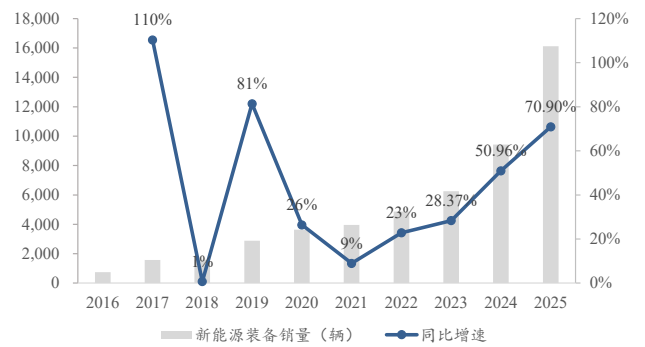
2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。根据银保监会交强险数据，2025M1-12，环卫车合计销量 76346 辆，同比变动+8.82%。其中，新能源环卫车销售 16119 辆，同比变动+70.9%，新能源渗透率 21.11%，同比变动+7.67pct。**2025M12 新能源环卫车单月销量同增 98.51%，单月渗透率为 38.19%。**2025M12，环卫车合计销量 9783 辆，同比变动+42.82%，环比变动+66.15%。其中，新能源环卫车销量 3736 辆，同比变动+98.51%，环比变动+157.3%，新能源渗透率 38.19%，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

图11：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12：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13：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

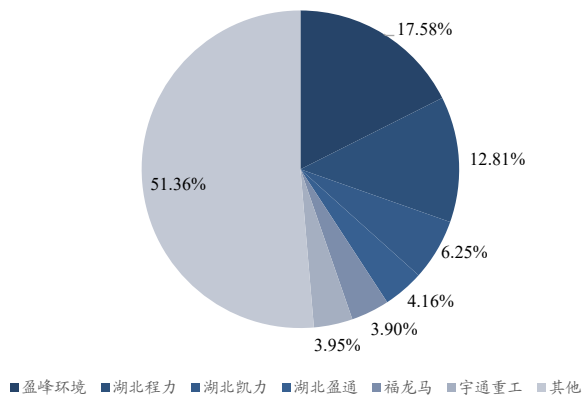
2025 年重点公司情况:

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)。

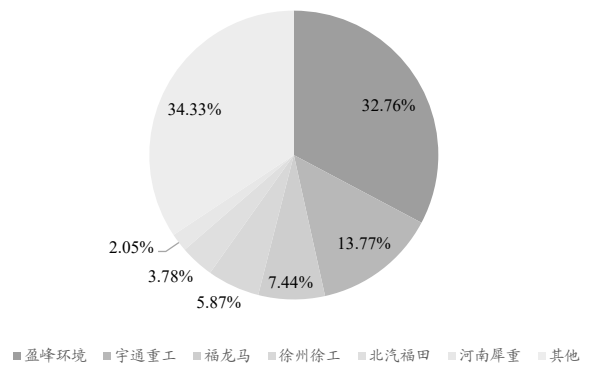
宇通重工: 环卫车市占率第五: 销售 3015 辆(+2.20%), 市占率 3.95%(-0.26pct); 新能源市占率第二: 销售 2219 辆 (+6.63%), 市占率 13.77% (-8.30pct)。

图 14: 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 15: 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. 锂电回收: 金属锂&碳酸锂价格下降, 盈利减少

盈利跟踪: 金属锂&碳酸锂价格下降, 盈利减少。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(2026/3/9-2026/3/13)项目平均单位碳酸锂毛利为-1.16 万元/吨(较前一周-0.86 万元/吨), 平均单位废料毛利为-0.18 万元/吨(较前一周-0.14 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 2026/3/13, 1) 金属锂价格稳定&碳酸锂价格上涨。金属锂价格为 105.00 万元/吨, 周环比持平; 电池级碳酸锂(99.5%)价格为 15.91 万元/吨, 周环比+2.5%。2) 金属钴价格小幅上涨。金属钴价格为 43.40 万元/吨, 周环比+0.2%; 前驱体: 硫酸钴价格为 9.55 万元/吨, 周环比持平。3) 金属镍价格上涨。金属镍价格为 14.18 万元/吨, 周环比变动+0.7%; 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+0.1%；前驱体：硫酸锰价格为 0.62 万元/吨，周环比持平。

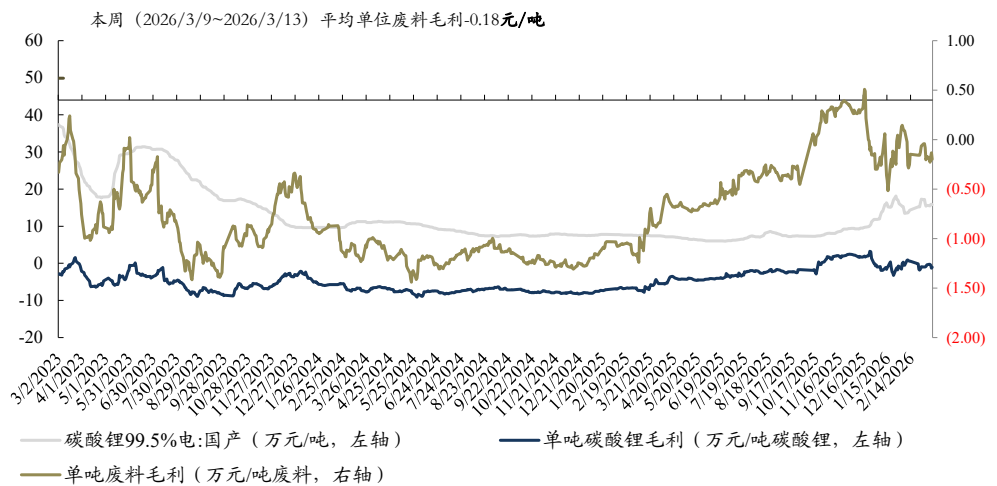
三元极片粉折扣系数上涨。截至 2026/3/13，1) 三元极片粉锂折扣系数 78.5%，周环比+1.0pct；2) 三元极片粉钴折扣系数 79.5%，周环比+0.25pct；3) 三元极片粉镍折扣系数 79.5%，周环比+0.25pct。

图16：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/3/9-2026/3/13）

日期		3/9	3/10	3/11	3/12	3/13	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%		105.00	105.00	105.00	105.00	105.00		0.0%	5.0%
碳酸锂99.5%电:国产		15.46	15.86	15.91	15.80	15.91	↗	2.5%	10.6%
长江有色市场:平均价:钴:1#		43.10	43.00	42.80	43.40	43.40	↘	0.2%	1.9%
前驱体:硫酸钴		9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	↔	0.0%	0.0%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		14.12	14.16	13.98	14.13	14.18	↘	0.7%	1.3%
前驱体:硫酸镍:电池级		3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	↔	0.0%	0.0%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.91	1.91	1.90	1.90	1.91	↘	0.1%	3.5%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	↔	0.0%	0.0%
折扣系数 (%)									
三元	极片粉	锂	78.5	78.5	78.5	78.5		1.0 pct	1.5 pct
		钴	79.5	79.5	79.5	79.5		0.3 pct	0.5 pct
		镍	79.5	79.5	79.5	79.5		0.3 pct	0.5 pct
钴酸锂	极片粉	锂	78.0	78.0	78.0	78.0		1.5 pct	2.0 pct
		钴	88.5	88.5	88.5	88.5		1.5 pct	1.5 pct
	电池粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0		0.5 pct	1.0 pct
		钴	86.8	86.8	86.8	86.8		0.8 pct	0.8 pct

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图17：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

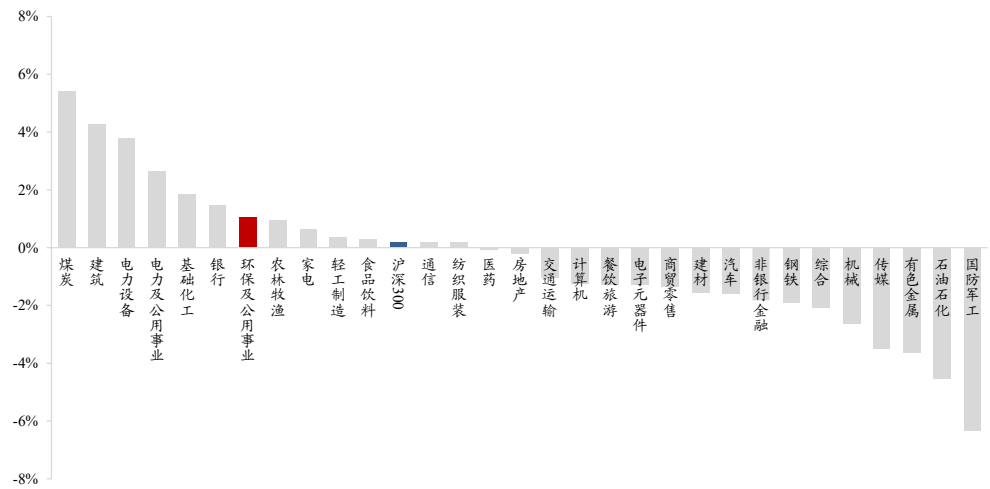
注：2023/1/30起金属锂开始计折扣系数，盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/3/9-2026/3/13 本周环保及公用事业指数上涨 1.07%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.7%，深证成指上涨 0.76%，创业板指上涨 2.51%，沪深 300 指数上涨 0.19%，中信环保及公用事业指数上涨 1.07%。

图18：2026/3/9-2026/3/13 各行业指数涨跌幅比较

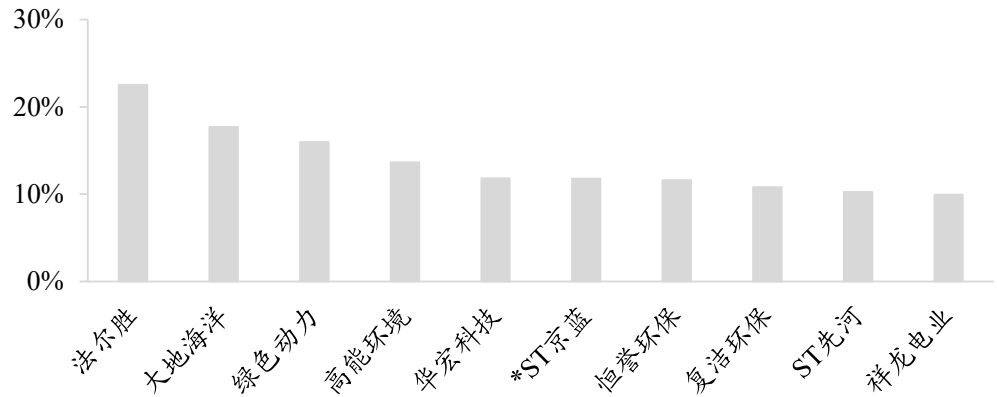


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/3/9-2026/3/13 本周涨幅前十标的为：法尔胜 22.54%，大地海洋 17.7%，绿色动力 15.98%，高能环境 13.66%，华宏科技 11.8%，*ST 京蓝 11.78%，恒誉环保 11.62%，复洁环保 10.81%，ST 先河 10.26%，祥龙电业 9.93%。

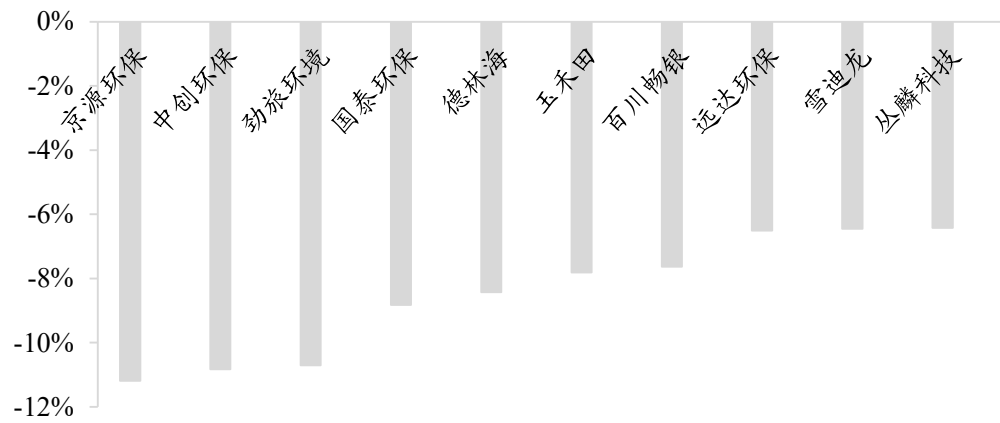
图19：2026/3/9-2026/3/13 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2026/3/9-2026/3/13 本周跌幅前十标的为：京源环保-11.19%，中创环保-10.83%，劲旅环境-10.7%，国泰环保-8.82%，德林海-8.42%，玉禾田-7.81%，百川畅银-7.63%，远达环保-6.51%，雪迪龙-6.45%，丛麟科技-6.42%。

图20：2026/3/9-2026/3/13 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. 生态环境法典表决通过：我国第二部以“法典”命名的法律诞生

2026年3月12日下午，十四届全国人大四次会议表决通过了《中华人民共和国生态环境法典》。这是我国继民法典之后，第二部以“法典”命名的法律，意味着我国生态环境保护开启了“法典化”时代。生态环境法典共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，自2026年8月15日起施行；环境保护法等10部法律同时废止。

数据来源：http://www.npc.gov.cn/npc/c2/c30834/202603/t20260312_453172.html

3.2. 生态环境部大气环境司就《关于进一步加强消耗臭氧层物质和氢氟碳化物管理的通知》有关问题答记者问

《通知》发布的背景：进一步细化ODS和HFCs管理要求，强化监督执法，加强组织领导，推动构建全链条监管体系；管控范围具体包括：从物质看，包括列入《中国受控消耗臭氧层物质清单》的化学品。从用途看，包括受控用途、豁免受控用途和原料用途。从环节看，实施生产、销售、使用、维修、报废处理、回收、再生利用、销毁全链条管理；提出全链条管理要求：实施配额许可和备案管理，规范副产管理，建立健全资料保存和数据报送制度。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/zbft/202603/t20260310_1146210.shtml

3.3. 生态环境部：发布《土壤环境监测技术规范》等2项国家生态环境标准的公告

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国土壤污染防治法》等法律法规，规范生态环境监测工作，现批准《土壤环境监测技术规范》等2项标准为国家生态环境标准，并予发布。以上标准自2026年6月1日起实施。自标准实施之日起，《土壤环境监测技术规范》（HJ/T166—2004）和《环境空气颗粒物（PM10和PM2.5）采样器技术要求及检测方法》（HJ93—2013）废止。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-eNmEo4-ANVbQecC8tU3Tw>

3.4. “十五五”规划纲要：22项工程将落地，环境产业迎来新机遇

3月5日，新华社公布了《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要(草案)》。草案统筹“国家大事”和“关键小事”提出6方面109项重大工程项目，与环境产业发展相关的部分包括大气污染防治提升、水资源/水环境水生态统筹治理、土壤污染源头防控和治理、固体废物综合治理、危险废物重点管控、新污染物协同治理、“三北”工程六期、青藏高原生态屏障区生态保护和修复、长江重点生态区生态保护和修复、南方丘陵山地带生态保护和修复、海岸带生态保护和修复、自然保护地体系建设与野生动植物保护等2项工程。

草案提出，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，以碳达峰碳中和为牵引，以健全生态文明制度体系为保障，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，改善生态环境质量，筑牢生态安全屏障，增强绿色发展动能；积极稳妥推进和实现碳达峰。统筹发展和减排，扎实开展碳达峰行动，加快产业结构、能源结构、交通运输结构等调整优化，确保如期实现碳达峰目标。全面实施碳排放总量和强度双控制度。推动重点领域节能降碳。提升应对全球气候变化能力；持续改善环境质量。坚持环保为民，全面落实精准科学依法治污，更加注重源头治理，强化减污降碳协同、多污染物控制协同、区域治理协同，加快推动环境质量改善由量变到质变。深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。加强环境风险防控。健全现代环境治理体系；提升生态系统多样性稳定性持续性。坚持山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，统筹自然恢复和人工修复，更加注重提质兴业利民，构建从山顶到海洋的保护治理大格局。巩固和优化生态安全屏障。全面推进自然保护地体系建设。健全生态保护机制；加快形成绿色生产生活方式。突出节约优先、强化政策激励、引导全社会参与，加快发展方式绿色低碳转型，形成绿色生产新方式和生活新风尚。加强资源节约集约利用。健全绿色发展政策体系。开展绿色低碳全民行动。

数据来源：<https://www.chndaqi.com/news/362396.html>

3.5. 水利部、市场监管总局：联合发布《合同节水管理项目服务合同（示范文本）》

水利部、市场监管总局日前联合发布《合同节水管理项目服务合同（示范文本）》，为供用水单位和节水服务机构规范管理提供权威参考。《示范文本》主要包括项目实施及运营、节水量确认及收益分配、双方权利及义务等内容，涵盖基准用水量确定方式、节水目标、节水量确认方式等36项具体内容，围绕农业节水增效、工业节水减排、城镇节水降损三大领域，列出了适用合同节水管理项目的不同应用场景，明确了节水效益分享型、节水效果保证型等多种节水收益方式的关键信息。

水利部高度重视合同节水，将合同节水管理体系纳入全面构建节水制度政策体系，各地积极探索，“十四五”期间，全国累计实施合同节水管理项目2488项，年节水量达9.3亿立方米。此次出台的《示范文本》实操性强，将为各地合同节水创新实践提供有力支撑。

数据来源: <https://www.chinawater.com.cn/yw/202603/t20260312-1070725.html>

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型		日期	事件
股权增减持	楚环科技	2026/3/10	元一投资、楚一投资基于合伙人自身资金需求于2026年2月26日至2026年3月6日通过集中竞价交易方式、大宗交易方式合计减持公司股份973,957股(占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的1.22%)。本次权益变动后,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持有公司股份数量由45,294,380股减少至44,320,423股,合计持股数占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的比例由56.72%下降至55.50%。
	法尔胜	2026/3/10	江苏法尔胜股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)向BEKAERTSTEELCORDPRODUCTSHONGKONGLIMITED(以下简称“香港贝卡尔特”)出售直接持有的中国贝卡尔特钢帘线有限公司(以下简称“标的资产”或“贝卡尔特钢帘线”)10%股权(以下简称“本次重大资产出售”或“本次交易”)。根据《股权转让协议》的约定,本次交易的交易对价由香港贝卡尔特以现金方式向上市公司支付。截至本公告披露日,本次重大资产出售已实施完毕,上市公司已收到香港贝卡尔特支付的本次交易全部对价16,100.00万元。
	ST清研	2026/3/10	为了加快推进清研环境科技股份有限公司(以下简称“公司”)“新合伙人”战略,布局新的应用场景,公司拟以自有或自筹资金369.5148万元购买四川正迈时代环境科技有限公司(以下简称“标的公司”)51%的股权(以下简称“标的股权”)。标的公司系主要从事石油钻探油基岩屑、废活性炭的综合处置和利用的环保企业,本次股权购买完成后,公司业务范围将进一步向危废资源化领域渗透。
	节能环保	2026/3/10	国新建源股权投资基金(成都)合伙企业(有限合伙)(以下简称“国新建源基金”)于2026年1月21日至2026年3月9日通过集中竞价交易方式减持公司股份30,981,000股,占公司总股本的1.00%。
	艾布鲁	2026/3/10	湖南艾布鲁环保科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年11月18日在巨潮资讯网披露了《关于公司控股股东、实际控制人减持股份预披露公告》(公告编号:2025-058),持有公司股份48,165,000股(占公司总股本比例为30.88%)的控股股东、实际控制人钟儒波计划在本减持计划公告之日起十五个交易日后的三个月内(即自2025年12月10日起至2026

		年3月9日止)以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过4,680,000股(占公司总股本比例3.00%)。	
永清环保	2026/3/11	金辉盛和在减持计划期间内(2026年2月26日至2026年3月10日)通过集中竞价交易方式减持公司股份6,456,192股,占公司总股本比例1.00%,本次减持后,公司股东金辉盛和持有公司股份32,216,508股,占公司总股本比例由5.99%下降至4.99%,	
楚环科技	2026/3/12	公司于近日收到控股股东、实际控制人及其一致行动人出具的《简式权益变动报告书》,获悉因元一投资、楚一投资减持公司股份,公司控股股东、实际控制人及其一致行动人合计持股数占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的比例下降至55.00%,	
福鞍股份	2026/3/12	截至本公告披露日,福鞍控股通过集中竞价方式累计减持公司3,203,204股A股股票,达到公司总股本的1%;通过大宗交易方式累计减持公司6,407,300股A股股票,达到公司总股本的2%,合计共减持公司9,610,504股A股股票,达到公司总股本的3%。减持后,福鞍控股持有公司股份75,718,116股,占公司总股本的23.63%,本次减持计划实施完毕。	
中山公用	2026/3/14	2026年3月12日,公司收到中山投控《关于中山投控拟通过公开征集转让方式转让中山公用5%股份的告知函》,中山投控拟以公开征集转让方式协议转让持有的公司73,755,567股股份,占目前公司总股本的5%,为非限售流通股。截至本公告披露日,中山投控持有公司718,878,206股股份,占目前公司总股本的48.73%。本次转让完成后,公司控股股东和实际控制人不会发生变更。	
盈峰环境	2026/3/14	盈峰环境科技集团股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年3月12日收到公司持股5%以上股东弘创(深圳)投资中心(有限合伙)(以下简称“弘创投资”)《关于权益变动触及1%整数倍的告知函》,弘创投资于2025年5月22日至2026年3月12日期间通过深圳证券交易所集中竞价交易方式减持32,336,000股,占公司目前总股本剔除回购专用证券账户中股份数量后股份总数的1.03%。弘创投资为公司持股5%以上的股东,非公司控股股东、非公司实际控制人且不承担公司董事及高级管理人员职务,其所有股份来源均为公司向特定对象公开发行股份购买资产而取得的公司股份。	
投资	军信股份	2026/3/9	近日,公司及公司控股子公司浏阳市道吾山天湖旅游开发有限责任公司使用闲置自有资金及募集资金进行现金管理的产品已到期赎回,公司分别使用5,100万元、20,400万元、4,000万元的自有资金向长沙银行股份有限公司望城支行、长沙银行股份有限公司硅谷支行、中国民生银行股份有限公司长沙芙蓉广场支行购买结构性存款产品,并已签署相关协议。
	ST清研	2026/3/10	提高募集资金使用效率,增加股东回报,在确保不影响募集资金投资项目建设需要、不影响公司正常生产经营且保证资金安全的情况下,公司及子公司拟使用不超过人民币30,000.00万元

			(含本数)的自有资金和不超过人民币10,000.00万元(含本数)的闲置募集资金(含超募资金)进行现金管理,以更好地实现公司现金的保值增值,保障公司股东的利益。自有资金将主要用于购买风险较低、流动性好、期限不超过12个月或可转让、可提前支取的理财产品,投资品种包括但不限于结构性存款、定期存款、通知存款、收益凭证、非保本浮动收益型理财产品、固定收益信托理财产品等,且该等投资产品不得用于质押;购买渠道包括但不限于商业银行、证券公司、信托公司等金融机构。
	武汉天源	2026/3/11	武汉天源集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司武汉天源能源有限公司(以下简称“天源能源”)与江西省九江市修水县人民政府拟就投资建设“独立共享储能电站项目”(以下简称“储能项目”)签署《投资协议书》(以下简称“《投资协议》”),项目总投资5.6亿元。
政府补助	聚光科技	2026/3/9	聚光科技(杭州)股份有限公司于近日收到政府补助款3,300.00万元,其中500万元需划拨至其他参研单位。公司本次实际取得的政府补助为2,800.00万元。
停复牌	维尔利	2026/3/10	“维尔转债”到期日为2026年4月12日(星期日),根据规定,最后一个交易日为2026年4月7日,最后一个交易日可转债简称为“Z尔转债”。“维尔转债”将于2026年4月8日开始停止交易。截至2026年4月10日收市后仍未转股的“维尔转债”将被强制赎回;本次赎回完成后,“维尔转债”将在深圳证券交易所摘牌。
	ST京蓝	2026/3/13	钢靶新材(哈尔滨)股份有限公司(以下简称“公司”、“上市公司”)业绩未发生重大变化,但公司股票(证券简称:ST京蓝,证券代码:000711)价格严重脱离公司业绩情况,存在市场情绪过热、非理性炒作风险。为维护投资者利益,公司将就股票交易波动情况进行核查。经公司申请,公司股票(证券简称:ST京蓝,证券代码:000711)自2026年3月13日开市起停牌,待核查结束并披露相关公告后复牌,预计停牌时间不超过5个交易日。
股权激励	ST清研	2026/3/10	2026年3月9日,清研环境科技股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)第二届董事会第十九次会议,审议通过《关于向2025年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票的议案》。董事会确定本激励计划的预留授予日为2026年3月9日,向1名激励对象授予预留限制性股票32.4万股,授予价格为6.85元/股。本激励计划采取的激励工具为限制性股票(第二类限制性股票)。股票来源为公司从二级市场回购的公司A股普通股股票和/或向激励对象定向发行公司A股普通股股票。本激励计划拟向激励对象授予限制性股票数量总计168万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额10,801.00万股的1.56%,其中首次授予限制性股票数量为135.6万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额的1.26%,占本激励计划拟授予权益总额的80.71%;预留限制性股票数量为32.4万

			股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.30%，预留部分占本激励计划拟授予权益总额的 19.29%。本激励计划首次授予激励对象共计 13 人，占公司员工总人数（截至 2024 年 12 月 31 日公司员工总数为 129 人）的 10.08%，为公司公告本激励计划时在公司任职的高级管理人员及核心骨干。
中标	中国天楹	2026/3/12	中国天楹股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司江苏楹环城市环境服务有限公司（以下简称“江苏楹环”）近日收到采购代理机构中昕国际项目管理有限公司发出的《中标通知书》，确认江苏楹环与西安市阎良区天盛建设工程有限公司组成的联合体中标阎良区城区环卫作业市场化服务项目，负责西安市阎良区城区 78 条道路、公共厕所 56 座，1 座生活垃圾压缩站，凤凰路街道、新华路街道的 3 个行政村中的 10 个村民小组的环卫清扫保洁工作，为期三年。
	伟明环保	2026/3/13	2026 年 3 月 12 日，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 PTDanantaraInvestmentManagement（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 WeimingNusantaraEnergyLeagueConsortium 为 DevelopmentandManagementofEnvironmentallyFriendlyTechnology-BasedWasteProcessingintoElectricity(BUPPPSEL)inGreaterBogor（以下简称“本项目”或“茂物项目”）的中标单位，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，建设期约 2 年，运营合作期限自项目商业运营后 30 年。
股权质押、冻结	仕净科技	2026/3/10	苏州仕净科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日并通过查询中国证券登记结算有限责任公司系统，获悉控股股东、实际控制人朱叶女士所持有的公司部分股份被司法冻结及司法再冻结，本次冻结数量 7,350,000 股，占其所持股份比例 23.23%，占公司总股本比例 3.63%，司法冻结起始日 2026-02-10，司法冻结到期日 2029-02-09，司法冻结执行人为苏州市相城区人民法院。
	博世科	2026/3/11	广西博世科环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到持股 5%以上股东王双飞先生的通知，获悉其所持有的部分股份于近日办理了解除质押及质押的登记手续。本次解除质押股份数量 13,510,000 股，占其所持股份比例 26.9711%，占公司总股本比例 2.5305%。
	福鞍股份	2026/3/12	辽宁福鞍重工股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东福鞍控股有限公司（以下简称“福鞍控股”）于近日办理了 119 万股股份解除质押手续；股东中科（辽宁）实业有限公司（原名：辽宁中科环境监测有限公司，以下简称“中科实业”）于近日办理了 92 万股的股份解除质押手续。截止本公告披露日，福鞍控股及其一致行动人中科实业持有公司股份 162,957,279 股，本次解除质押股份占福鞍控股及其一致行动人所持股份的 1.29%，占公司总股本的 0.66%。截止本公告披露日，福鞍控股及其一致行动人中科实业持有公司股份

		162,957,279 股，占公司总股本 50.87%，股东持有上市公司股份累计质押数量 118,801,000 股（含本次），占福鞍控股及其一致行动人持股数量 72.90%，占公司总股本的 37.08%。	
	仕净科技	2026/3/12	苏州仕净科技股份有限公司（以下简称“公司”）近日并通过查询中国证券登记结算有限责任公司系统，获悉控股股东、实际控制人朱叶女士所持有的公司部分股份被司法再冻结，本次冻结数量 20,600,000 股，占其所持股份比例 65.09%，占公司总股本比例 10.18%。司法冻结起始日 2026-03-10，司法冻结到期日 2029-03-09，上述合计被司法再冻结的 20,600,000 股股份均为质押股份。
	德创环保	2026/3/14	截至公告披露日，浙江德创环保科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）控股股东浙江德能产业控股集团有限公司（以下简称“德能控股”）持有公司股份 8,794.75 万股，占公司总股本的 43.07%，质押公司股份数量为 6,055 万股，占公司总股本的 29.65%，占其持有公司股份总数的 68.85%。德能控股及其一致行动人绍兴德忻企业管理有限公司（以下简称“绍兴德忻”）、香港融智集团有限公司（以下简称“香港融智”）合计持有公司股份 11,933.4 万股，占公司总股本的 58.44%，质押公司股份数量为 6,055 万股，占公司总股本的 29.65%，占其持有公司股份总数的 50.74%。
担保	侨银股份	2026/3/10	为满足子公司业务发展需要，公司在不改变 2024 年年度股东大会审议通过的 2025 年度担保额度预计的前提下，在母公司对子公司提供的担保额度中，将公司全资子公司都匀市侨盈城市环境服务有限公司（以下简称“都匀侨盈”）未使用的担保额度 1,000 万元调剂给公司全资子公司莱州侨盈城市服务有限公司（以下简称“莱州侨盈”）。调剂后，都匀侨盈未使用的担保额度由 4,500 万元调减为 3,500 万元，莱州侨盈未使用的担保额度为 1,000 万元。
	ST 清研	2026/3/10	为满足公司及子公司生产经营的资金需求，保障公司持续稳健运营，公司及子公司拟向银行申请不超过等值人民币 40,000.00 万元（最终以银行实际审批的授信签约额度为准）的综合授信额度，同时为保证相关综合授信额度的顺利落实，公司拟为合并报表范围内子公司提供不超过 15,000.00 万元人民币的担保额度。
	圣元环保	2026/3/10	2026 年 3 月 9 日，公司控股子公司泉州市圣元东大环保有限公司（以下简称“泉州东大”）与中国银行股份有限公司泉州鲤城支行（以下简称“中国银行鲤城支行”）签订了《流动资金借款合同》，借款金额为人民币 300 万元，用于归还银行借款，借款期限为 12 个月。同日，公司就子公司上述借款事项与中国银行鲤城支行签订了《保证合同》，提供连带责任保证。此外，泉州东大少数股东福建东大环保有限公司及总经理陈清林先生亦分别签署有《担保合同》，提供连带责任保证。截至本公告披露日，公司及全资/控股子公司提供担保总额为

		628,255.10 万元，占公司 2024 年度经审计归属于上市公司股东净资产的比例为 171.12%，超过最近一期经审计净资产 100%。	
高能环境	2026/3/12	公司本次为靖远高能环境新材料技术有限公司（以下简称“靖远高能”）担保 13,000 万元，为榆林高能时代环境技术有限公司（以下简称“榆林高能”）1,000 万元，为江西鑫科环保高新技术有限公司（以下简称“江西鑫科”）担保 10,000 万元。本次为靖远高能、榆林高能、江西鑫科、杭州新材料、金昌高能提供新增担保包含在公司及控股子公司 2025 年度对其新增担保预计范围内。	
飞南资源	2026/3/12	近日，公司与中信银行股份有限公司佛山分行（以下简称中信银行佛山分行）签订了《最高额保证合同》，为全资子公司广西飞南资源利用有限公司（以下简称广西飞南）提供最高债权本金为 8,000 万元的连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。	
中国天楹	2026/3/13	为满足子公司融资需要，公司在 2024 年年度股东大会授权范围内，将全资子公司吉林天楹新能源有限公司（以下简称“吉林天楹”）未使用的担保额度中 20,000.00 万元调剂至全资子公司辽源天楹制氢科技有限公司（以下简称“辽源天楹制氢”），5,000.00 万元调剂至全资子公司安达市天禾农业科技有限公司（以下简称“安达天禾”）。上述调剂的金额占公司最近一期经审计净资产的 2.29%。	
浙富控股	2026/3/14	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”）全资子公司浙江中联环保集团有限公司（以下简称“中联环保集团”）、江西自立环保科技有限公司（以下简称“江西自立”）近日与中国民生银行股份有限公司杭州分行签署了《最高额保证合同》，对公司合并报表范围内的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 12,000 万元（大写：人民币壹亿贰仟万元整）的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满日起三年。	
募投资金	武汉天源	2026/3/11	武汉天源集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 3 月 10 日召开了第六届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于变更部分首次公开发行股票募集资金用途的议案》，同意公司变更部分首次公开发行股票募集资金用途，将尚未使用的超募资金合计 11,519.32 万元（含利息收入，实际转出金额以转出当日募集资金专户余额为准）用于投资建设新项目“武汉天源南宁装备产业出口基地项目”。本次变更部分募集资金用途不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。
	亚光股份	2026/3/14	本次结项的募投项目名称：年产 800 台（套）化工及制药设备项目。截至 2026 年 2 月 28 日，本次结项的募投项目节余金额为 4,105.86 万元（实际金额以资金转出当日专户余额为准），为提高募集资金使用效率，公司拟将节余募集资金永久补充公司流动资金，同时注销募集资金专户。

诉讼仲裁	启迪环境	2026/3/13	截至目前，启迪环境科技发展股份有限公司（以下简称“公司”或“启迪环境”）及控股子公司因行政诉讼、工程建设纠纷等经营事项提起诉讼累计未结、仲裁事项金额合计为 5.43 亿元；公司以及控股子公司因建设工程施工合同纠纷、债权债务诉讼等事项为被告累计未结诉讼、仲裁事项金额合计为 35.45 亿元。公司及控股子公司累计诉讼、仲裁事项金额合计 40.88 亿元，占本公司最近一期经审计净资产的 170.20%。前期部分公司及相关子公司被列为被告的涉诉案件已取得判决结果或达成和解，截至目前，相关诉讼（仲裁）判决待履行金额合计约为 77.37 亿元。公司目前总体涉诉及判决待履行金额较大，公司正积极推动强化应收账款催收及部分资产处置等措施解决涉诉风险及后续判决履行压力。
	兴源环境	2026/3/13	截至本公告披露日，公司及控股子公司累计发生的诉讼、仲裁金额合计人民币 1,381.96 万元，均为公司及控股子公司作为被起诉方涉及的诉讼、仲裁案件。鉴于部分案件尚未开庭或尚未结案，其对公司本期利润或期后利润的影响存在不确定性，公司将依据会计准则的要求和届时的实际情况进行会计处理。公司将依照相关规定，及时履行信息披露义务。
	清水源	2026/3/14	河南清水源科技股份有限公司（以下简称“公司”）本次注销的司法执行追回公司股份数量为 7,219,814 股，占公司目前总股本的 2.86%，本次注销完成后，公司总股本由 252,422,911 股变更为 245,203,097 股。公司与钟盛、宋颖标关于子公司同生环境股权转让纠纷向河南省济源市人民法院提起诉讼，河南省济源市人民法院于 2024 年 8 月 6 日受理本次诉讼，2025 年 11 月 30 日公司收到一审判决结果，2026 年 1 月 30 日公司收到终审判决。
其他	ST 节能	2026/3/12	鉴于江苏省冶金设计院有限公司（以下简称：“江苏院”）与中清先进电池制造（石河子）有限公司（以下简称“中清石河子公司”）签订《工程总承包合同解除协议书》，江苏院不再作为中清石河子公司 6GW 高效电池智能制造项目（以下简称“新疆项目”）的总承包单位，已经签订的分包合同因总承包单位身份的解除亦无法继续履行。故为有效控制风险，江苏院与设备供货商商丘环京建筑工程有限公司徐州分公司（以下简称“商丘环京”）签订《机电专业设备采购合同解除协议》，同时与中清石河子公司和商丘环京签订《三方债权债务转让协议》，即将对商丘环京享有的全部未清偿债权（包括但不限于主债权、利息、违约金、损害赔偿金等全部从权利）共计 9,853 万元转让给中清石河子公司，用于抵销江苏院基于原总承包合同对中清石河子公司所负有的等额债务。

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21日	龙净环保	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>