

环保行业跟踪周报

光大环境 25 年业绩&分红大增;龙净环保 25 年业绩大增 34%还原减值影响增速更快

增持 (维持)

2026 年 03 月 23 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。
- **公司跟踪: 【光大环境】25 年建造收入占比降至 10%, 运营提质增效&财务费用节约&危废减值收窄贡献盈利增量。** 2025 年公司实现主营业务收入 275.21 亿港元, 同比-9%, 归母净利润 39.25 亿港元, 同比+16%。1) **盈利结构持续优化:** 分收入类型来看: ①**运营收入:** 25 年为 198.33 亿港元 (同比+2%, 下同), 占主营收入 72% (+8pct); ②**建造收入:** 25 年为 27.22 亿港元 (-53%), 占主营收入 10% (-9pct); ③**财务收入:** 25 年为 49.66 亿港元 (-2%), 占主营收入 18% (+1pct)。2) **财务费用节约:** 25 年财务费用 23.94 亿港元, 同比下降 6.13 亿港元。3) **减值收窄:** 25 年应收账款、其他应收款及合约资产减值计提 4.49 亿港元 (24 年为 5.44 亿港元, 同比收窄 0.95 亿港元); 商誉、物业厂房及设备、无形资产、使用权资产、联营公司权益减值合计计提 8.81 亿港元 (24 年为 14.44 亿港元, 同比收窄 5.62 亿港元)。【**龙净环保**】**业绩大增 34%还原减值影响增速更快。** 25 年营收 119 亿元 (同比+18.5%), 归母 11.1 亿元 (同比+34%), 扣非归母 10.4 亿元 (同比+37%)。2025 年公司转让乐清市柳市垃圾焚烧特许经营权及固定资产, 根据交易对价计提持有待售资产减值准备 0.77 亿元。考虑减值加回归母 11.9 亿元, 同比大增 43%。矿山微电网&矿卡电动化无人化, 构建矿山绿色能源综合解决方案, 矿业是双碳绿能最佳的应用场景之一。
- **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 7%, 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: 《节能装备高质量发展实施方案》聚焦六类核心装备, 工业绿色转型再添新动能。** 2026 年 3 月 20 日, 工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委、国家能源局等四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案(2026—2028 年)》。方案聚焦节能电机、变压器、工业热泵、工业制冷(热)与加热设备、水电解制氢装备、信息通信设备等六类通用性强、用能量大、发展前景突出的节能装备, 提出以用能系统优化提升为主攻方向, 加快节能装备智能化、绿色化、融合化发展, 为工业领域节能降碳和新型工业化提供关键装备支撑。
- **行业跟踪: 1) 生物油: 生物航煤价格上涨, 生物柴油价格平稳。** ①**生物航煤:** 2026/3/19 欧洲生物航煤均价 2800 美元/吨, 周环比增长 24.4%, 中国生物航煤均价 2250 美元/吨, 周环比增长 4.7%。②**生物柴油:** 2026/3/19, 国际市场一代生物柴油 FOB 价格 1165 美元/吨, 二代生物柴油 1875 美元/吨, 周环比持平; 国内市场一代生物柴油价格 8100 元/吨, 二代生物柴油价格 13300 元/吨, 周环比持平。③**UCO:** 2026/3/19, 餐厨废油均价 7600 元/吨, 周环比增长 2.70%; 滴油均价 6950 元/吨, 周环比+0.36%; 地沟油均价 6500 元/吨, 周环比+1.36%。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 2026/3/20, 三元电池粉系数周环比上涨, 锂/钴/镍系数分别为 78.5%/80.0%/80.0%。截至 2026/3/20, 碳酸锂 14.90 万 (周环比-6.3%), 金属钴 43.60 万 (周环比+0.5%), 金属镍 13.76 万 (周环比-3.0%)。根据模型测算单吨废料毛利-0.21 万 (周环比-0.025 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

《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》

2026-03-16

《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

## 内容目录

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. 行业观点</b>  | <b>4</b>  |
| 1.1. 《节能装备高质量发展实施方案》聚焦六类核心装备，工业绿色转型再添新动能                  | 4         |
| 1.2. 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！             | 5         |
| 1.3. 生物油：生物航煤价格上涨，生物柴油价格平稳                                | 6         |
| 1.4. 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         |
| 1.5. 锂电回收：金属锂&碳酸锂价格下降，盈利减少                                | 10        |
| <b>2. 行业表现</b>  | <b>11</b> |
| 2.1. 板块表现   | 11        |
| 2.2. 股票表现   | 12        |
| <b>3. 行业新闻</b>  | <b>13</b> |
| 3.1. 工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点工作                                | 13        |
| 3.2. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《推动海洋经济高质量发展》                      | 13        |
| 3.3. 2026 年固体废物与新污染物治理工作会议在蓉召开                            | 14        |
| 3.4. 全面推行河湖长制工作部际联席会议在京召开                                 | 15        |
| 3.5. 生态环境部科技与财务司有关负责同志就《生态环境领域新技术推广应用项目申报指南（试行）》答记者问      | 15        |
| <b>4. 公司公告</b>  | <b>16</b> |
| <b>5. 大事提醒</b>  | <b>26</b> |
| <b>6. 往期研究</b>  | <b>26</b> |
| 6.1. 往期研究：公司深度  | 26        |
| 6.2. 往期研究：行业专题  | 29        |
| <b>7. 风险提示</b>  | <b>32</b> |

## 图表目录

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

## 1. 行业观点

### 1.1. 《节能装备高质量发展实施方案》聚焦六类核心装备，工业绿色转型再添新动能

**事件：**2026年3月20日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委、国家能源局等四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028年）》（以下简称《实施方案》）。方案聚焦节能电机、变压器、工业热泵、工业制冷（热）与加热设备、水电解制氢装备、信息通信设备等六类通用性强、用能量大、发展前景突出的节能装备，提出以用能系统优化提升为主攻方向，加快节能装备智能化、绿色化、融合发展，为工业领域节能降碳和新型工业化提供关键装备支撑。

**发展目标清晰明确：**《实施方案》提出，到2028年，节能装备关键材料、零部件取得突破，重点行业领域用能系统匹配性、实际运行效率持续提升，电机、变压器等节能装备能效水平达到国际领先，市场占有率进一步提高。推广一批先进适用节能装备更新改造系统解决方案，打造一批人工智能赋能节能装备应用场景，培育一批具有国际竞争力的节能装备骨干企业和产业集群。

**六类核心装备重点突破：**1) **电机及负载设备：**推动超1级能效电机及磁悬浮、直驱电机等推广应用，到2028年新增节能电机占比达35%。2) **变压器：**加快非晶合金立体卷铁心变压器等研发，新能源领域变压器能效和系统适配性同步提升，新增节能变压器占比超过75%。3) **工业热泵：**攻关大功率高温热泵、跨临界CO<sub>2</sub>热泵等，鼓励工业企业应用热泵回收余热，产品能效水平较2025年提升10%以上。4) **工业制冷（热）与加热设备：**推广无油冷水机组、大功率电热储能设备、超导感应加热装置等，新增节能设备占比达到45%。5) **水电解制氢装备：**推动电极与隔膜材料升级，提升碱性、质子交换膜电解槽电解效率，到2028年量产装备直流电耗低于4.2kWh/Nm<sup>3</sup>。6) **信息通信设备：**鼓励部署液冷服务器、高效UPS等，新增服务器中能效2级及以上设备占比超过80%。

**系统耦合与人工智能赋能：**《实施方案》突出装备与装备、装备与场景的精准匹配，推广变频调速、智能群控等技术，提升压缩空气站、高效制冷机房等系统集成水平。同时，明确提出构建节能装备节能降碳大模型，推动人工智能与节能装备深度融合，发展智能电机、智能变压器等智能化设备，推进服务器动态智能群控、通信基站智能关断等场景应用，实现基于业务场景的最佳节能策略动态匹配。

**全链条产业支撑：**方案部署了加快节能装备更新改造、完善标准体系、加强产业统筹协调等重点任务。推动企业对投运10年以上的主要用能设备开展节能降碳诊断，优先选用国家推荐目录技术装备，落实税收优惠和金融支持。严格执行能效强制性国家标准，健全绿色低碳设计、制造、检测、运行维护等全产业链标准体系，持续组织重点用能设备专项节能监察。

**风险提示：**政策落地执行不及预期，关键技术攻关进展缓慢，企业更新改造意愿不足，行业竞争加剧等。

## 1.2. 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。

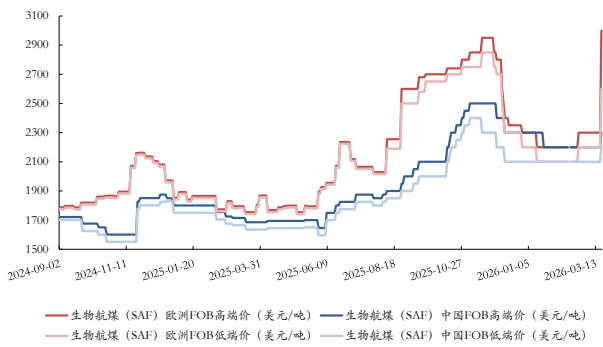
## 1.3. 生物油：生物航煤价格上涨，生物柴油价格平稳

**生物航煤：欧洲与国内价格上涨。**1) **欧洲：**2026/3/19 欧洲生物航煤 FOB 高端价 3000 美元/吨，低端价 2600 美元/吨，均价 2800 美元/吨，环比 2026/3/12 增长 24.4%；2) **中国：**2026/3/19 中国生物航煤 FOB 高端价 2300 美元/吨，低端价 2200 美元/吨，均价 2250 美元/吨，环比 2026/3/12 增长 4.7%。

**生物柴油：国际和国内市场价格平稳。**1) **国际市场：**2026/3/19 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 2026/3/12 均持平。2) **国内市场：**2026/3/19 一代生物柴油价格 8100 元/吨，二代生物柴油价格 13300 元/吨，环比 2026/3/12 均持平。

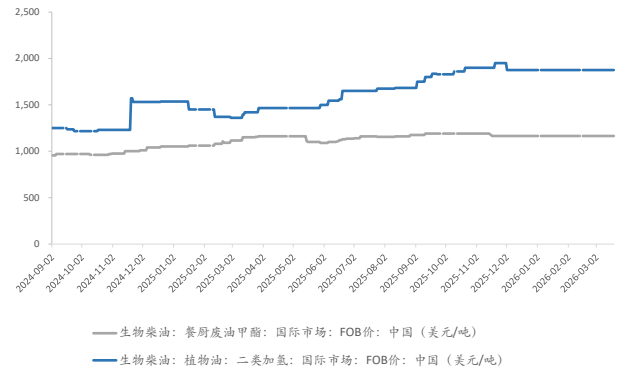
**UCO：餐厨废油、泔水油、地沟油周环比均上涨。**1) **餐厨废油：价格周环比增长。**2026/3/19 中国餐厨废油 DAP 高端价 7700 元/吨，低端价 7500 元/吨，均价 7600 元/吨，环比 2026/3/12 增长 2.70%。2) **泔水油：价格周环比增长。**2026/3/19 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6950 元/吨，环比 2026/3/12 增长 0.36%。3) **地沟油：价格周环比增长。**2026/3/19 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6500 元/吨，较 2026/3/12 增长 100 元/吨，环比增长 1.36%。

图1: 生物航煤价格



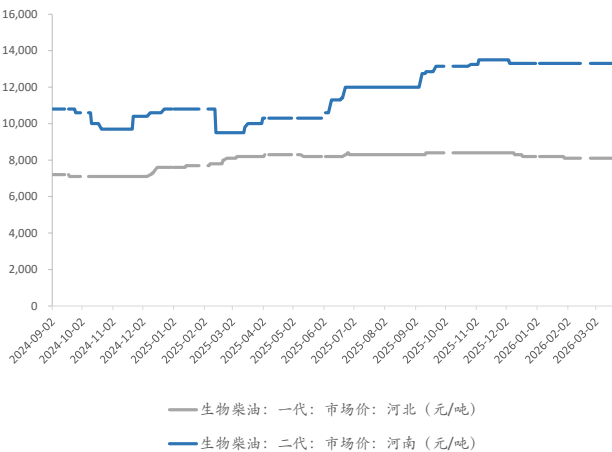
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图2: 国际市场生物柴油价格



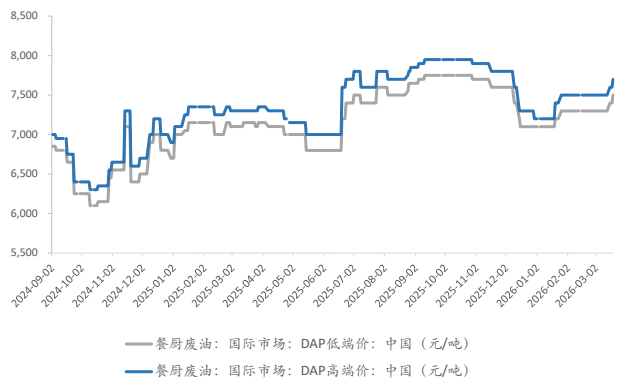
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图3: 国内市场生物柴油价格



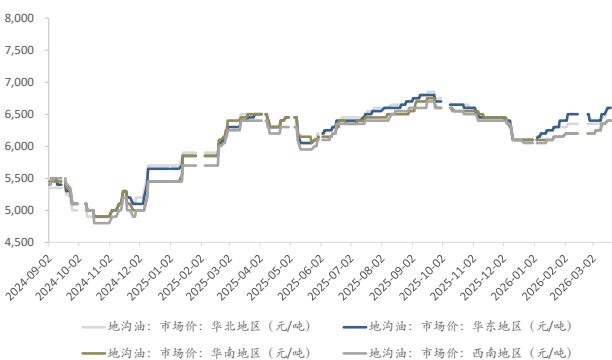
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图4: 餐厨废油价格



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图5: 漕水油价格



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图6: 地沟油价格



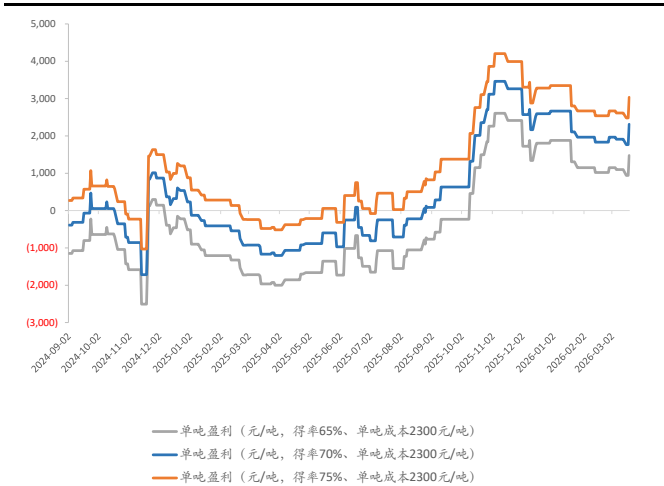
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

**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 2026/3/19 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 1477、2312、3036 元/吨，环比 2026/3/12 增长。

**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 2026/3/19 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-286、-122 元/吨，环比 2026/3/12 分别-99、-97 元/吨。

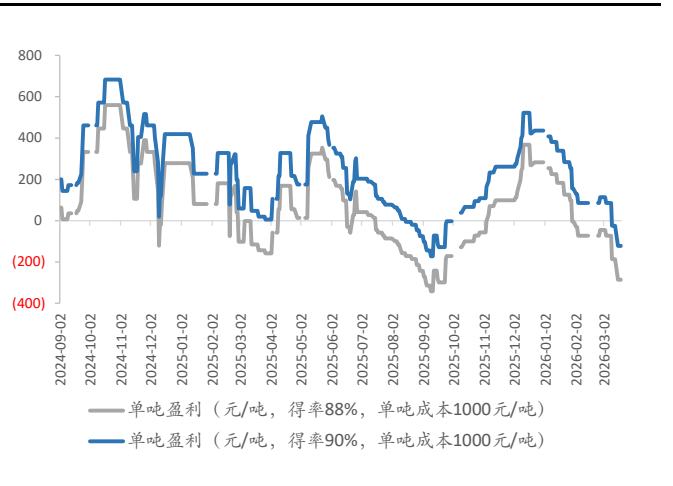
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/3/19 中间价 6.8998。

图7：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8：一代生物柴油单吨盈利测算

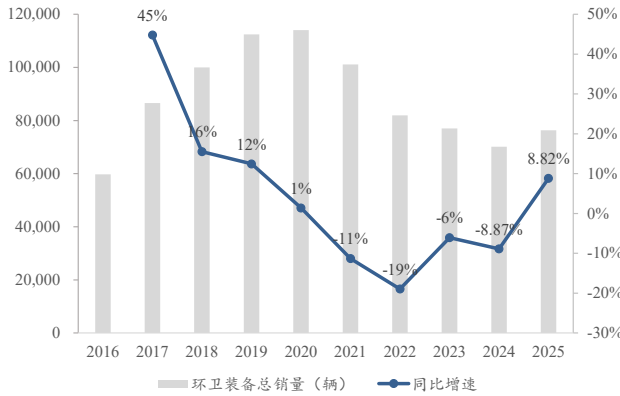


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

#### 1.4. 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%。

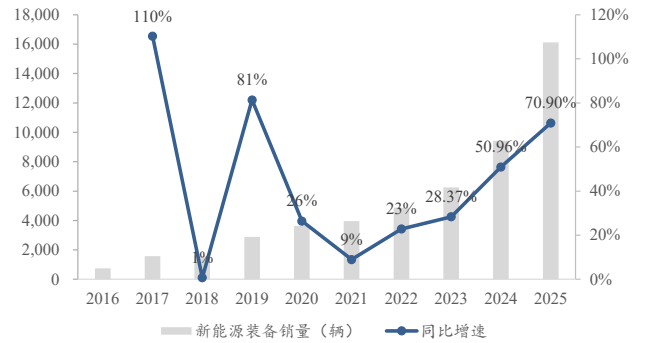
**2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。**根据银保监会交强险数据，2025M1-12，环卫车合计销量 76346 辆，同比变动+8.82%。其中，新能源环卫车销售 16119 辆，同比变动+70.9%，新能源渗透率 21.11%，同比变动+7.67pct。  
**2025M12 新能源环卫车单月销量同增 98.51%，单月渗透率为 38.19%。**2025M12，环卫车合计销量 9783 辆，同比变动+42.82%，环比变动+66.15%。其中，新能源环卫车销量 3736 辆，同比变动+98.51%，环比变动+157.3%，新能源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

图9: 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10: 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11: 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

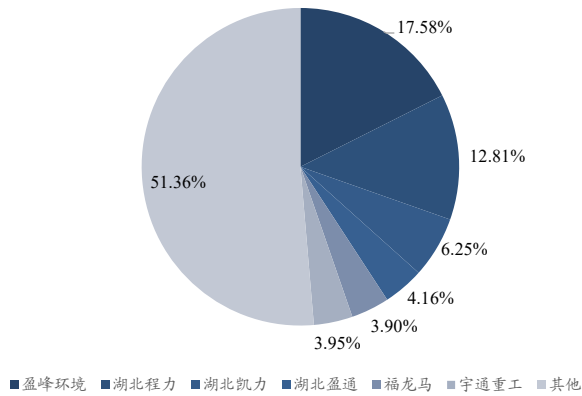
2025 年重点公司情况:

**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)。

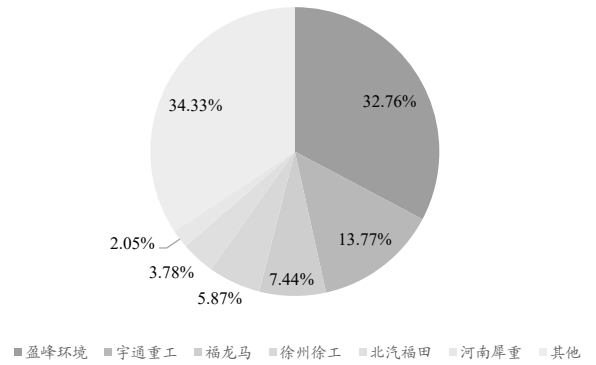
**宇通重工:** 环卫车市占率第五: 销售 3015 辆(+2.20%), 市占率 3.95% (-0.26pct); 新能源市占率第二: 销售 2219 辆 (+6.63%), 市占率 13.77% (-8.30pct)。

图12: 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13: 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

### 1.5. 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(2026/3/16-2026/3/20)项目平均单位碳酸锂毛利为-1.32万元/吨(较前一周-0.156万元/吨), 平均单位废料毛利为-0.21万元/吨(较前一周-0.025万元/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2026/3/20, 1) 金属锂价格下降&碳酸锂价格下降。金属锂价格为104.00万元/吨, 周环比-1.0%; 电池级碳酸锂(99.5%)价格为14.90万元/吨, 周环比-6.3%。2) 金属钴价格小幅上涨。金属钴价格为43.60万元/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13.76万元/吨, 周环比变动-3.0%; 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1.93万元/吨, 周环比变动+0.8%; 前驱体: 硫酸锰价格为0.62万元/吨, 周环比持平。

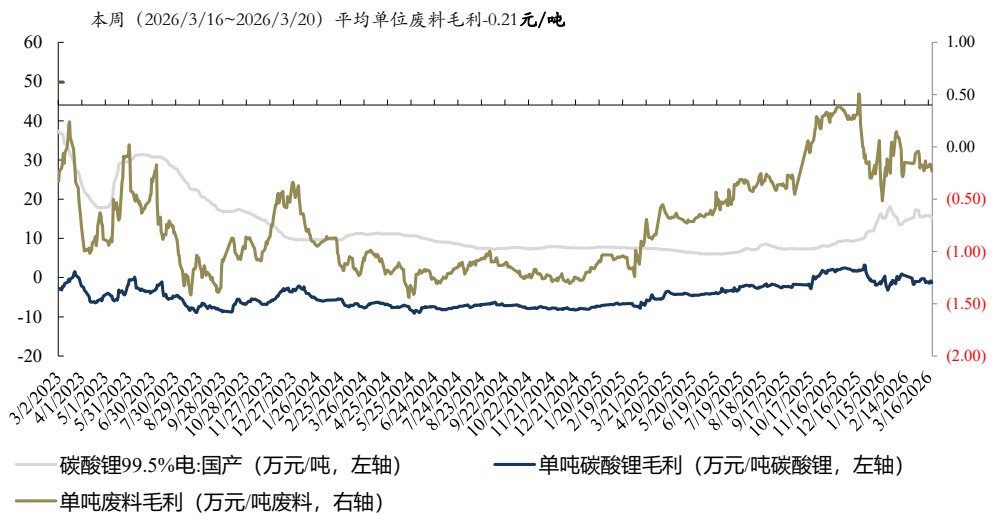
**三元极片粉折扣系数上涨。**截至2026/3/20, 1) 三元极片粉锂折扣系数78.5%, 周环比持平; 2) 三元极片粉钴折扣系数80.0%, 周环比+0.5pct; 3) 三元极片粉镍折扣系数80.0%, 周环比+0.5pct。

图14: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2026/3/16-2026/3/20)

| 日期                |     | 3/16        | 3/17   | 3/18   | 3/19   | 3/20   | 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 | 104.00 |      | -1.0% | 3.0%     |         |
| 碳酸锂99.5%电:国产      |     | 15.64       | 15.81  | 15.54  | 15.24  | 14.90  |      | -6.3% | -2.0%    |         |
| 长江有色市场:平均价:钴:1#   |     | 43.00       | 42.80  | 42.80  | 43.60  | 43.60  |      | 0.5%  | -0.7%    |         |
| 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#  |     | 13.85       | 14.03  | 13.81  | 13.48  | 13.76  |      | -3.0% | -3.6%    |         |
| 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# |     | 1.92        | 1.93   | 1.93   | 1.93   | 1.93   |      | 0.8%  | 3.6%     |         |
| 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   | 78.5 |       | 0.0 pct  | 1.5 pct |
|                   |     | 钴           | 79.5   | 79.8   | 79.8   | 79.8   | 80.0 |       | 0.5 pct  | 1.0 pct |
|                   |     | 镍           | 79.5   | 79.8   | 79.8   | 79.8   | 80.0 |       | 0.5 pct  | 1.0 pct |
| 钴酸锂               | 极片粉 | 锂           | 78.0   | 78.0   | 78.0   | 78.0   | 78.0 |       | 0.0 pct  | 2.0 pct |
|                   |     | 钴           | 88.5   | 88.5   | 88.5   | 88.5   | 88.5 |       | 0.0 pct  | 1.5 pct |
|                   | 电池粉 | 锂           | 77.0   | 77.0   | 77.0   | 77.0   | 77.0 |       | 0.0 pct  | 1.0 pct |
|                   |     | 钴           | 86.8   | 86.8   | 86.8   | 86.8   | 86.8 |       | 0.0 pct  | 0.8 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

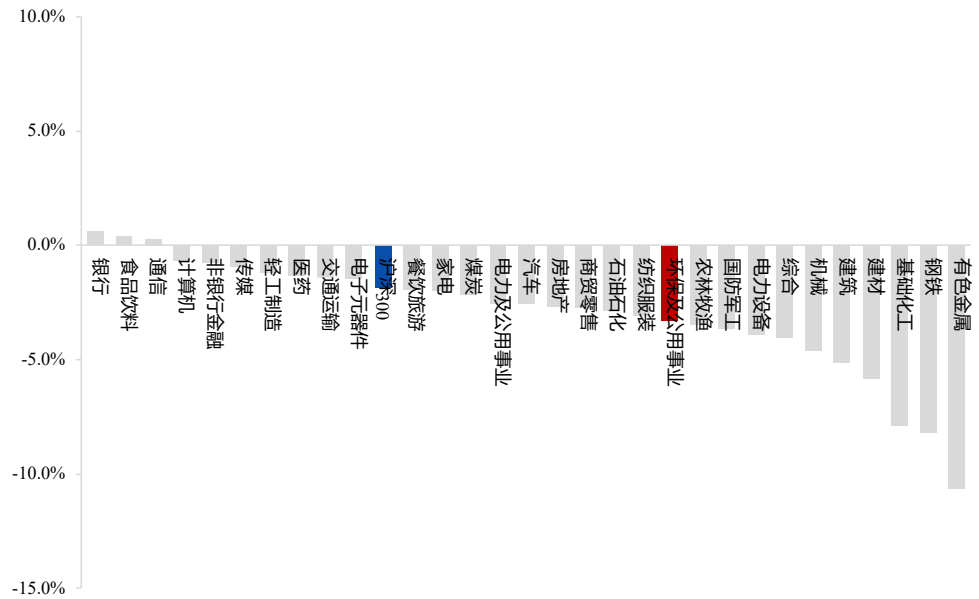
注: 2023/1/30起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

## 2. 行业表现

### 2.1. 板块表现

2026/3/16-2026/3/20 本周环保及公用事业指数下跌 3.27%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 2.17%，深证成指下跌 2.66%，创业板指下跌 0.04%，沪深 300 指数下跌 1.84%，中信环保及公用事业指数下跌 3.27%。

图16: 2026/3/16-2026/3/20 各行业指数涨跌幅比较

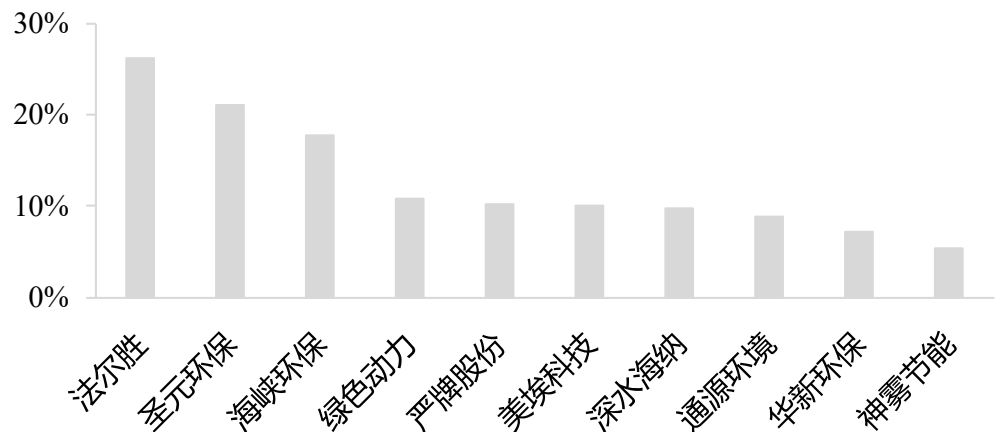


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

2026/3/16-2026/3/20 本周涨幅前十标的为: 法尔胜 26.24%, 圣元环保 21.12%, 海峡环保 17.79%, 绿色动力 10.82%, 严牌股份 10.29%, 美埃科技 10.1%, 深水海纳 9.82%, 通源环境 8.86%, 华新环保 7.25%, 神雾节能 5.44%。

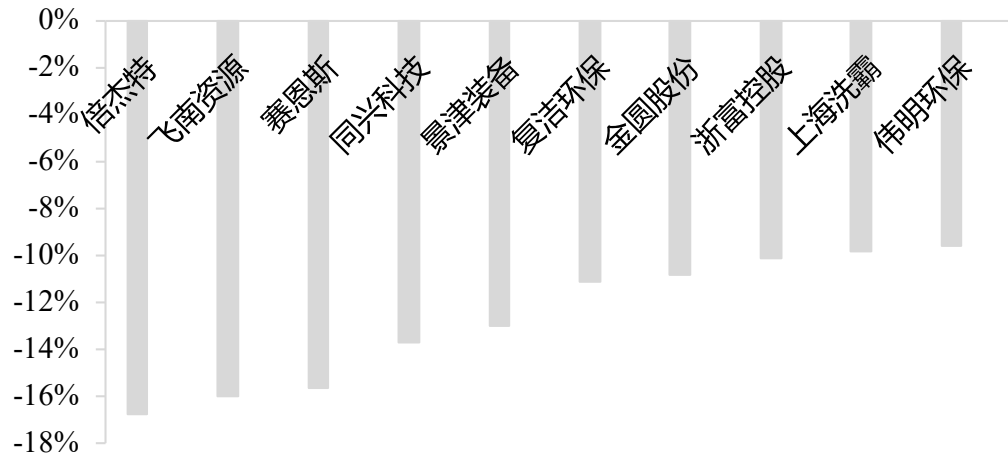
图17: 2026/3/16-2026/3/20 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**2026/3/16-2026/3/20** 本周跌幅前十标的为：倍杰特-16.79%，飞南资源-16.03%，赛恩斯-15.67%，同兴科技-13.7%，景津装备-13.02%，复洁环保-11.13%，金圆股份-10.83%，浙富控股-10.1%，上海洗霸-9.82%，伟明环保-9.57%。

**图18：2026/3/16-2026/3/20 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. 工信部等三部门部署开展氢能综合应用试点工作

工业和信息化部、财政部、国家发展改革委等三部门近日联合印发通知，部署开展氢能综合应用试点工作。通知提出通过“揭榜挂帅”方式，遴选产业基础好、应用场景丰富、氢能资源保障能力强、产业链条完整的城市群率先开展氢能综合应用试点，科学、有序、积极探索氢能商业化综合应用路径，完善产业发展政策环境，推动氢能“制储输用”全产业链一体化融通发展。到2030年，城市群氢能在多元领域实现规模化应用，终端用氢平均价格降至25元/千克以下，力争在部分优势地区降至15元/千克左右；全国燃料电池汽车保有量较2025年翻一番，力争达到10万辆。通过应用规模扩大，推动氢能应用技术、工艺、装备创新突破，实现燃料电池、电解槽、储运装置和材料等迭代升级，推动氢能成为新的经济增长点，支撑实现经济社会发展全面绿色转型。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-HB1uMa5bnTnFAtQYFgz-w>

#### 3.2. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《推动海洋经济高质量发展》

新华社北京3月15日电 3月16日出版的第6期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《推动海洋经济高质量发展》。

文章强调，我国经略海洋、开发海洋历史悠久。新中国成立后，我们有序开发利用海洋。改革开放后，我国海洋经济进入加快发展期。推进中国式现代化，必须高效开发利用海洋，推动海洋经济高质量发展，走出一条具有中国特色的向海图强之路。

文章指出，大的思路，要更加注重创新驱动，尽快突破关键核心技术，推动海洋科技实现高水平自立自强；更加注重高效协同，坚持陆海统筹、山海联动，增强协同发展合力；更加注重产业更新，推动海洋传统产业转型升级，大力发展海洋新兴产业，积极培育海洋未来产业，建设现代海洋产业体系；更加注重人海和谐，统筹海洋资源开发和保护，建设可持续的海洋生态环境，形成人海良性互动的新格局；更加注重合作共赢，主动参与全球海洋治理，共同和平利用海洋能源资源，坚决维护我国领土主权和海洋权益。具体工作上，要重点抓好强顶层设计和政策支持、提高海洋科技自主创新能力、做强做优做大海洋产业、加强主要海湾整体规划、加强海洋生态环境保护和深度参与全球海洋治理 6 个方面

数据来源：[https://www.mee.gov.cn/ywdt/szyw/202603/t20260316\\_1146617.shtm1](https://www.mee.gov.cn/ywdt/szyw/202603/t20260316_1146617.shtm1)

### 3.3. 2026 年固体废物与新污染物治理工作会议在蓉召开

3月18日，生态环境部在四川省成都市召开2026年固体废物与新污染物治理工作会议，全面总结2025年和“十四五”工作成效，谋划“十五五”工作，部署2026年重点工作。生态环境部副部长李高出席会议并讲话。

会议指出，去年以来，全国生态环境系统认真贯彻习近平总书记有关重要指示批示精神和中央有关工作部署要求，扎实推进实施非法倾倒处置固体废物、重金属环境安全隐患、磷石膏库、垃圾填埋场等专项整治行动，深化危险废物全链条监管信息化建设，深入推进新污染物治理，各项重点工作取得新进展、深化改革取得新突破、制度建设取得新进步，实现“十四五”工作任务圆满收官。

会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记重要指示批示精神和中央有关部署要求，牢固树立和践行正确政绩观，立足本职抓好工作贯彻落实。会议要求，要加快编制“十五五”固体废物污染防治规划和制定关于加强新污染物协同治理的有关文件，落实落细生态环境法典相关规定要求。推动实施固体废物综合治理行动，紧盯非法倾倒处置固体废物专项整治行动，深入推进重金属环境安全隐患、磷石膏库、垃圾填埋场污染隐患等专项整治，加快建成覆盖全国重点监管单位的危险废物全过程监管信息系统。强化源头管控，深入推进新污染物治理。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/KB2Art1GT-skZRidtkJzma>

### 3.4. 全面推行河湖长制工作部际联席会议在京召开

3月16日，全面推行河湖长制工作部际联席会议在京召开。联席会议召集人、水利部部长李国英主持会议并讲话，水利部副部长祖雷鸣通报全面推行河湖长制工作进展情况。会议指出，“十四五”时期，各成员单位深入贯彻习近平总书记关于江河保护治理的重要讲话指示精神，认真落实党中央、国务院决策部署，各司其职、紧密合作，河湖长制体系整体性完善，水资源节约集约利用水平显著提升，河湖水域岸线管控有力有效，河湖生态环境持续复苏，人民群众的获得感、幸福感、安全感显著增强。

会议强调，2026年是“十五五”开局之年，也是全面推行河长制10周年。要持续深入学习贯彻习近平总书记关于江河保护治理的重要讲话指示精神，认真落实党中央、国务院关于全面推行河湖长制的部署要求，一以贯之强化河湖长制，谋划做好“十五五”河湖长制工作，全面推进江河保护治理，建设安澜江河、生命江河、幸福江河。要充分发挥联席会议制度作用，密切协作、并肩作战，形成江河保护治理的强大合力。要认真总结全面推行河长制10年来的成效经验，研究深化全面推行河湖长制改革的重要举措，健全责任明确、协调有序、监管严格、保护有力的江河保护治理机制，努力实现“十五五”全面推行河湖长制工作良好开局，为全面推进美丽中国建设、加快推进人与自然和谐共生的现代化作出新的贡献。

数据来源：

<https://www.chinawater.com.cn/yw/202603/t20260316-1070859.html>

### 3.5. 生态环境部科技与财务司有关负责同志就《生态环境领域新技术推广应用项目申报指南（试行）》答记者问

近日，生态环境部印发《生态环境领域新技术推广应用项目申报指南（试行）》（以下简称《申报指南》）。生态环境部科技与财务司有关负责同志就《申报指南》相关情况回答记者提问：

出台的目的在于当前，我国生态文明建设仍处于压力叠加、负重前行的关键期，亟需进一步加强绿色科技创新，增强美丽中国建设的内生动力和创新活力。生态环境部印发《申报指南》，指导各省级生态环境部门申报和实施生态环境领域新技术推广应用项目，旨在推动财政资金支持生态环境领域新技术应用推广，切实提高科技成果转化效率、提升生态环境治理效能。主要基于落实国家战略部署的必然要求、补齐“科技—产业”转化短板的关键举措、提升环境治理效能的创新实践三方面考虑。

《申报指南》明确，支持的新技术应经过验证且相关技术成果、示范项目已通过验收，具体范畴包括两类：一是“十四五”以来生态环境领域国家重点研发计划、京津冀环

境综合治理国家科技重大专项等国家科技计划项目形成的相关技术成果；二是“十四五”以来发布的《国家污染防治技术指导目录》鼓励的示范技术与推广技术。技术范围后续将结合生态环境保护重点工作和技术发展实际动态更新。

为充分发挥财政资金撬动作用，激发市场主体参与生态环境领域技术创新积极性，《申报指南》立足现有资金管理体系，构建了“中央引导、地方协同、市场参与”的多元化资金支持与激励体系：强化中央生态环境资金引导作用、建立央地资金多级联动机制、创新地方“后奖励”激励机制、深化绿色金融联动支持。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Z5Z3jJCoWfLtUaIu-Wd1og>

#### 4. 公司公告

表1: 公司公告

|       |      |            |   |
|-------|------|------------|---|
| 股权转让  | 中山公用 | 2026/03/17 | 截至本公告日，中山投控持有公司 718,878,206 股，占公司总股本的 48.73%。中山投控拟通过公开征集转让方式协议转让所持有的公司股份 73,755,567 股，占目前公司总股本的 5%，本次股份转让完成后，中山投控将持有公司 645,122,639 股，占目前公司总股本的 43.73%。根据相关规定，本次公开征集转让的价格将不低于人民币 12.19 元/股。最终转让价格将依据相关法律法规，以公开征集并经国有资产监督管理部门等有关机构批复的结果确定。本次公开征集转让完成前，如果公司发生派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，则转让价格和转让股份数量相应调整。  |
| 回购报告书 | 国泰环保 | 2026/03/18 | 杭州国泰环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用首次公开发行普通股取得的超募资金以集中竞价交易的方式回购公司部分人民币普通股（A 股）股票，回购的股份用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），回购价格不超过人民币 58.03 元/股（含）。按回购价格上限 58.03 元/股（含）测算，当回购资金总额为下限人民币 5,000 万元（含）时，预计回购股份数量约为 861,623 股，占公司目前总股本的 1.08%；当回购资金总额为上限人民币 10,000 万元（含）时，预计回购股份数量约为 1,723,246 股，占公司目前总股本的 2.15%。具体回购资金总额以回购期限届满时或回购实施完毕时实际使用的资金为准。回购股份的实施期限为自公司股东会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。 |

|          |      |            |  |
|----------|------|------------|--|
| 限售股份上市流通 | 创元科技 | 2026/03/17 | 限制出售股份类别为股权激励股份解限，限售股份起始日期为 2022 年 2 月 28 日，发行时承诺的限售期限 48 个月。本次申请解除限售的激励对象共计 56 名，可解除限售的限制性股票数量为 1,537,426 股，占公司股本总额的 0.3172%。解除限售的限制性股票上市流通日为 2026 年 3 月 20 日，实施的限制性股票激励计划与已披露的限制性股票激励计划不存在差异。  |
| 重大合同     | 浙富控股 | 2026/03/16 | 浙富控股集团股份有限公司) 近日收到项目招标代理单位华电招标有限公司的《中标通知书》，通知确定本公司为金沙江上游昌波引水电站水轮发电机组及其附属设备招标项目的中标单位，交易对方为华电金沙江上游水电开发有限公司昌波分公司。双方将尽快签署正式采购合同。标的物为金沙江上游昌波引水电站 4 台套单机容量 185MW 混流式水轮发电机组及其附属设备；中标总金额达人民币 41,230.00 万元（大写：人民币肆亿壹仟贰佰叁拾万元整）；交货采取分批交货，计划于 2026 年 12 月至 2029 年 2 月（以交易对方正式通知为准）内按照采购合同要求陆续交货。交货地点为交易对方指定地点。   |
| 股票交易异常波动 | 法尔胜  | 2026/03/16 | 江苏法尔胜股份有限公司股票（证券简称：法尔胜；证券代码：000890）于 2026 年 3 月 12 日、2026 年 3 月 13 日连续 2 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 22.62%。根据《深圳证券交易所交易规则》的相关规定，属于股票交易异常波动的情况。同时，自 2026 年 2 月 6 日以来连续 20 个交易日（2026 年 2 月 6 日至 2026 年 3 月 13 日）收盘价格涨幅达到 107.68%，公司股票价格波动幅度已经严重脱离公司基本面，存在市场情绪过热、非理性炒作风险，如未来公司股票价格进一步上涨，公司可能向深圳证券交易所申请停牌核查，投资者参与交易或将面临较大风险。敬请投资者务必充分了解二级市场交易风险，切实提高风险意识，理性投资，注意投资风险。 |
| 获得补贴（资助） | 中创环保 | 2026/03/18 | 厦门中创环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟将北京中创环境服务有限公司（以下简称“北京中创”）100%股权转让给湖南青萍之森科技有限公司（以下简称“湖南青萍”），本次标的股权的股转价格为 0 元。本次交易完成后，公司将不再持有北京中创股权，北京中创将不再纳入公司合并报表范围。2026 年 3 月 16 日，公司召开会议，同意公司将为北京中创提供的借款转为公司提供给北京中创的  |

|           |           |            |  |
|-----------|-----------|------------|--|
|           |           |            | <p>财务资助，将对北京中创提供的金额为人民币 5,521,802.06 元的借款转为公司提供给北京中创的财务资助。</p>   |
|           |           | 2026/03/18 | <p>厦门中创环保科技股份有限公司（以下或称“公司”）持有苏州中创新材料科技有限公司（以下简称“苏州中创”）100%股权，苏州中创系公司全资子公司。苏州中创拟与山西鑫盛矿业有限公司（以下或称“山西鑫盛”）签订关于转让苏州中创持有的江西彰明科技有限公司（以下或称“江西彰明”）51%股权的股权转让协议。本次标的股权的股转价格为 0 元。本次股权转让交易完成后，苏州中创将不再持有江西彰明股权，江西彰明将不再纳入公司合并报表范围。此次股权转让以苏州中创同意山西鑫盛以人民币 1050 万元的价格，受让苏州中创对江西彰明所持有的 22,899,098.87 元债权中的 2050 万元部分为前提条件。经各方协商一致，山西鑫盛同意以人民币 1050 万元的价格受让上述债权中 2050 万元部分，并将按照协议约定向苏州中创支付 1050 万元相应债权收购款。上述债权中的 2,399,098.87 元部分，由江西彰明分三年向苏州中创偿还：于 2026 年 12 月 31 日前支付 100 万元；于 2027 年 12 月 31 日前支付 100 万元；于 2028 年 12 月 31 日前支付余款 399,098.87 元。</p> |
| 提供/对外担保公告 | 兴源环境      | 2026/03/16 | <p>公司于 2023 年 2 月 1 日与宁波财丰科技有限公司签订了《流动性支持协议》，财丰科技向公司提供人民币 5 亿元借款，年利率 5.50%，借款期限三年。具体内容详见公司在中国证监会指定信息披露网巨潮资讯网披露的《关于公司签署〈流动性支持协议〉暨关联交易的公告》（公告编号：2023-015）。鉴于上述借款已到期，为满足公司日常经营资金的需求，财丰科技同意将借款展期一年。为遵循交易公平公正的原则，同时保障公司以及财丰科技的权益，本次展期将原合同借款利率从 5.50%调降为 4.00%，并由公司子公司以部分项目的未来收款权（扣除项目贷款还本付息后的余额）为公司本次借款提供相应额度的质押担保，担保期限一年。</p>  |
|           | 东江环保;东江环保 | 2026/03/17 | <p>绵阳东江已于 2021 年 3 月 26 日与中国邮政储蓄银行股份有限公司绵阳市分行签署了《固定资产借款合同》，借款金额为 24,600 万元，借款期限为 9 年。公司于同日与邮储银行签署了《连带责任保证合同》，公司同意提供连带责任保证，被担保债权贷款本金为人民币 24,600 万元。2021 年 3 月 22 日，为保障公司担保贷款债权的实现，迪沃斯、鑫科源同意以其等持有的绵阳东江股权向公司作出反担保，并同时承担保证责任。由于绵阳东江仍无力偿还贷款，公司将继</p>  |

|         |          |            |   |
|---------|----------|------------|---|
|         |          |            | 续根据《连带责任保证合同》相关约定，向邮储银行履行担保代偿责任人民币 2,133.55 万元（贷款本息）。   |
|         | 中创环保     | 2026/03/18 | 2026 年 3 月 16 日，公司同意苏州中创及其关联方将继续为江西彰明原有相关融资贷款提供担保，担保方为中创环保、苏州中创，被担保方为江西彰明，担保方持股比例 51%，被担保方最近一期资产负债率 110.74%，截至目前担保余额 3200（万元），本次新增担保额度 0（万元），担保额度占上市公司最近一期经审计净资产比例 19.40%，不存在关联担保   |
|         |          | 2026/03/18 | 厦门中创环保科技股份有限公司（以下简称“公司”或“中创环保”）分别于 2025 年 4 月 22 日，2025 年 5 月 13 日召开第六届董事会第九次会议〔定期会议〕、第六届监事会第六次会议〔定期会议〕和 2024 年度股东会，审议通过《关于公司为合并报表范围内各子公司提供担保及各子公司互相担保的议案》，同意公司宁夏中创城市环境服务有限公司（以下简称“宁夏中创”）的外部融资机构授信提供担保，担保额度为 3,000 万元   |
| 业绩快报,其它 | 维尔利;维尔转债 | 2026/03/20 | 公司积极布局生物天然气、生物燃料油等绿色能源业务，相关项目稳步推进，多数处于建设或布局阶段。受行业周期及市场竞争等因素影响，公司对传统环保工程业务从严评估筛选，项目承接与执行规模同比有所收缩。因此 2025 年度公司整体营业收入有所下滑，2025 年度公司实现营业收入 163,856.85 万元，比上年同期下降 19.98%。本报告期，公司经营状况有所改善，亏损幅度进一步收窄。报告期内，公司实现营业利润-36,549.50 万元，比上年同期增长 52.04%；利润总额-36,146.35 万元，比上年同期增长 53.01%；归属于上市公司股东的净利润-34,812.46 万元，比上年同期增长 52.73%。报告期内,公司经营性净现金流进一步改善，2025 年度公司经营性净现金流约为 3.9 亿元，截止报告期末，公司货币资金余额约为 7.36 亿元。 |
|         | 维尔利;维尔转债 | 2026/03/20 | 2026 年第一季度，公司业务结构持续优化，整体毛利率上升。此外，通过前期架构调整与人员配置优化、加强成本控制等措施，公司费用进一步降低。相应地，2026 年第一季度公司预计实现整体盈利。维尔利环保科技集团股份有限公司 2026 年第一季度业绩预告的业绩预告期间为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日，本期业绩预计为净利润正值且属于扭亏为盈情形；其中，归属于上市公司股东的净利润本报告期预计盈利 400.00—600.00 万元，上年同期为 -5,472.00  |

|         |      |            |   |
|---------|------|------------|---|
|         |      |            | 万元；扣除非经常性损益后的净利润本报告期预计盈利 388.00—582.00 万元，上年同期为 - 5,584.37 万元   |
| 股份质押、冻结 | 联泰环保 | 2026/03/20 | 广东联泰环保股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5% 以上股东—深圳市联泰投资集团有限公司（以下简称“联泰投资”）持有公司股份 71,469,440 股，占公司总股本 12.39%；本次联泰投资质押 14,000,000 股，占其所持股份比例为 19.59%，占公司总股本比例 2.43%。截至本公告日，联泰投资累计质押公司股票 47,000,000 股（含本次），占其持股数量的比例为 65.76%，占公司总股本比例 8.15%。2026 年 3 月 19 日，公司收到联泰投资函告，其持有的公司部分流通股股份被质押，并在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记手续。   |
|         | 上海洗霸 | 2026/03/20 | 2026 年 3 月 19 日，上海洗霸科技股份有限公司获悉控股股东王炜博士将质押给国泰海通证券股份有限公司的部分股份办理了解除质押手续；本次解除质押股份数量为 12,000,000 股，占王炜博士所持公司股份比例的 16.75%，占公司总股本比例的 6.84%。王炜博士当前持股数量为 71,650,862 股，持股比例为 40.83%，本次解除质押后，其剩余被质押股份数量为 0 股，剩余被质押股份数量占其所持股份比例及占公司总股本比例均为 0%。此外，王炜先生的一致行动人翁晖岚女士、上海承续商务咨询合伙企业（有限合伙）、上海汇续商务咨询合伙企业（有限合伙）、银万全盈 17 号私募证券投资基金、添橙添利五号私募证券投资基金、上海北尔投资管理有限公司不存在股份质押的情形。       |
|         | 浙富控股 | 2026/03/19 | 浙富控股集团股份有限公司近日接到控股股东桐庐源桐实业有限公司的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理了质押及解除质押登记手续：其中，桐庐源桐实业有限公司本次质押股份数量为 140,010,000 股，占其所持公司股份比例的 11.11%，占公司总股本比例的 2.68%，该部分股份不属于限售股及补充质押，质押起始日为 2026 年 3 月 16 日，质押到期日至股份解除质押之日止，质权人为国联证券资产管理有限公司，质押用途为资金需求；同时，本次解除质押股份数量为 75,367,904 股，占其所持公司股份比例的 5.98%，占公司总股本比例的 1.44%，该笔股份质押起始日为 2024 年 4 月 16 日，质押解除日期为 2026 年 3 月 18 日，质权人为华西证券股份有限公司。 |

|  |           |            |  |
|--|-----------|------------|--|
|  | ST 京蓝     | 2026/03/20 | <p>本次涉及股份质押的股东为云南佳骏靶材科技有限公司，该公司为公司控股股东及第一大股东及其一致行动人，本次质押共分为两笔：第一笔质押数量为 24,000,000 股，占其所持公司股份比例的 4.44%，占公司总股本比例的 0.82%，该部分股份为首发后限售股，不属于补充质押，质押起始日为 2026 年 3 月 17 日，质押到期日为解除质押登记之日，质权人为田莎，质押用途为股东借款；第二笔质押数量为 6,000,000 股，占其所持公司股份比例的 1.11%，占公司总股本比例的 0.21%，该部分股份同样为首发后限售股，不属于补充质押，质押起始日为 2026 年 3 月 18 日，质押到期日为解除质押登记之日，质权人为山东鸿祥典当有限公司，质押用途为股东借款；本次质押合计数量为 30,000,000 股，占云南佳骏靶材科技有限公司所持公司股份比例的 5.55%，占公司总股本比例的 1.03%。</p>  |
|  | 侨银股份;侨银转债 | 2026/03/20 | <p>侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东、实际控制人郭倍华女士、刘少云先生通知，获悉其所持有本公司的部分股份分别办理了质押或解除质押的手续，本次涉及股份质押的股东为刘少云，其为公司控股股东及第一大股东及其一致行动人，本次质押数量为 14,700,000 股，占其所持公司股份比例的 12.44%，占公司总股本比例的 3.60%；该部分股份不属于限售股，也不属于补充质押，质押起始日为 2026 年 3 月 19 日，质押到期日为解除质押登记之日止，质权人为中泰证券（上海）资产管理有限公司，质押用途为个人用途；本次质押合计数量为 14,700,000 股，占刘少云所持公司股份比例的 12.44%，占公司总股本比例的 3.60%。</p>   |
|  | 海天股份      | 2026/03/18 | <p>截至公告日，海天水务集团股份公司（以下简称“公司”）控股股东四川海天投资有限责任公司（以下简称“海天投资”）持有公司可转债 464,309,000 元，占公司可转债发行总量的 57.97%。本次质押完成后，海天投资累计质押公司可转债数量为 315,309,000 元，占其持有公司可转债的 67.91%，占公司可转债发行总量的 39.36%。公司控股股东一致行动人成都大昭添澄企业管理中心（有限合伙）（以下简称“大昭添澄”）持有公司可转债 7,699,000 元，占公司可转债发行总量的 0.96%。本次质押完成后，大昭添澄累计质押公司可转债数量为 7,690,000 元，占其持有公司可转债的 99.88%，占公司可转债发行总量的 0.96%。海天投资及其一致行动人费功全、费伟、大昭添澄合计持有公司可转债 496,679,000 元，占公司可转债发行总量的 62.01%。本次质押完成后，海天投资及其一致行动人持有的可转债累计质押 322,999,000 元，占其持有公司可转债的 65.03%，占公司可转债发行总量的 40.32%。</p> |

|      |       |            |   |
|------|-------|------------|---|
|      | 德创环保  | 2026/03/18 | <p>截至公告日，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 3,805 万股，占公司总股本 18.63%，占其持有公司股份总数的 43.26%。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 3,805 万股，占公司总股本的 18.63%，占其持有公司股份总数的 31.89%。2026 年 3 月 17 日，公司收到控股股东德能控股通知，德能控股将其质押给浙江绍兴恒信农村商业银行股份有限公司马山支行的公司流通股股票 2,250 万股办理了解除质押手续。</p> |
| 停牌公告 | 雪浪环境  | 2026/03/17 | <p>无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“雪浪环境”或“公司”）即将启动预重整投资人遴选相关工作，该事项存在不确定性。经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称:雪浪环境;股票代码: 300385）于 2026 年 3 月 17 日（星期二）上午开市起停牌，预计停牌时间不超过 2 个交易日。</p>  |
|      | ST 京蓝 | 2026/03/20 | <p>公司股票自 2026 年 1 月 23 日至 2026 年 3 月 12 日期间价格涨幅为 176.79%，短期内价格涨幅较大，公司业绩未发生重大变化，但近期公司股票价格严重脱离公司业绩情况。为维护投资者利益，公司就股票交易波动情况进行核查。经公司申请，公司股票自 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。停牌期间，公司就股价波动的相关事项进行了核查。鉴于相关自查工作已完成，根据《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 6 号——停复牌》等相关规定，经公司申请，公司股票将于 2026 年 3 月 20 日（星期五）开市起复牌。</p>   |

|                     |      |            |  |
|---------------------|------|------------|--|
|                     | 雪浪环境 | 2026/03/19 | <p>无锡雪浪环境科技股份有限公司（股票简称：雪浪环境，股票代码：300385）因预重整投资人遴选相关工作尚在进行中、存在不确定性，此前已于 2026 年 3 月 17 日向深圳证券交易所申请公司股票停牌（预计不超过 2 个交易日），现因预计无法在 2026 年 3 月 19 日开市起复牌，再次向深圳证券交易所申请自 2026 年 3 月 19 日（星期四）上午开市起继续停牌，预计继续停牌时间不超过 3 个交易日；停牌期间公司将根据事项进展严格履行信息披露义务，待预重整投资人遴选事项确定后将及时披露相关公告并申请股票复牌，同时公司提示该事项存在不确定性，敬请广大投资者理性投资、注意投资风险，公司所有信息均以在指定披露媒体巨潮资讯网及《证券时报》刊登的公告为准。</p> |
| 投资理财,募集资金使用<br>进展情况 | 国中水务 | 2026/03/17 | <p>2026 年 1 月 29 日，公司向上海农商银行延安西路支行办理了结构性存款业务。近日，该理财产品已到期，公司已办理完成赎回手续，本金及收益均已归还至相应募集资金账户。本次赎回具体情况如下：受托方名称上海农商银行，委托理财类型公司结构性存款 2026 年第 030 期（鑫和系列），金额 8,500（万元），起息日 2026 年 2 月 6 日，产品期限 35（天），预计年化收益率，1.60%，本次赎回 8,500（万元），实际收益 13.04（万元）</p>  |
|                     | 军信股份 | 2026/03/16 | <p>湖南军信环保股份有限公司于 2025 年 4 月 18 日召开第三届董事会第二次会议和第三届监事会第二次会议，审议通过了《关于公司及子公司使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》，同意公司及子公司使用不超过人民币 1.20 亿元（含本数）的闲置募集资金及不超过人民币 30.00 亿元（含本数）的自有资金，在自董事会审议通过之日起 12 个月内，用于购买安全性高、流动性好的保本型理财产品或存款类产品（包括但不限于结构性存款、大额存单、定期存款、通知存款等），该额度在上述期限范围内可循环滚动使用；近期，公司使用 8,000 万元的募集资金向中国工商银行</p>  |

|      |      |            |   |
|------|------|------------|---|
|      |      |            | <p>股份有限公司长沙芙蓉支行购买了工商银行区间累计型人民币结构性存款产品 - 专户型 2026 年第 139 期 B 款, 该产品为保本浮动收益型, 起息日为 2026 年 3 月 13 日, 到期日为 2026 年 4 月 14 日, 预期年化收益率为 0.65%-1.60%, 相关协议已签署完毕。</p>  |
|      | 海峡环保 | 2026/03/20 | <p>福建海峡环保集团股份有限公司于 2026 年 3 月 19 日召开第四届董事会第二十二次会议, 审议通过了《关于使用自有资金进行现金管理的议案》, 拟使用总额不超过人民币 5 亿元 (含前述投资的收益进行再投资的金额) 的闲置自有资金, 在确保不影响企业日常经营及资金安全并有效控制风险的前提下, 投资于由具备合法经营资格的商业银行、证券公司等金融机构发行的安全性高、流动性好的低风险投资产品, 以提高公司资金使用效率、实现闲置自有资金的保值增值并增加公司收益, 本次现金管理事项无需提交股东大会审议, 同时公司提示仍不排除因市场波动、宏观金融政策变化等原因引起的影响收益的情况, 敬请广大投资者注意投资风险。</p>  |
| 业绩报告 | 光大环保 | 2026/03/20 | <p>中国光大环境 (集团) 有限公司 (于香港注册成立, 股份代号: 257) 发布截至二零二五年十二月三十一日止年度全年业绩公告, 其财务摘要显示: 本年度收益为港币 27,520,509,000 元 (二零二四年: 港币 30,258,009,000 元), 较去年下降 9%; 除利息、税项、折旧及摊销前盈利为港币 10,272,556,000 元 (二零二四年: 港币 10,074,731,000 元), 较去年上升 2%; 权益持有人应占盈利为港币 3,925,162,000 元 (二零二四年: 港币 3,377,200,000 元), 较去年上升 16%; 末期股息每股 12.0 港仙 (二零二四年: 每股 9.0 港仙), 全年股息每股 27.0 港仙 (二零二四年: 每股 23.0 港仙)。</p>                                |
| 分配预案 | 倍杰特  | 2026/03/17 | <p>经天健会计师事务所 (特殊普通合伙) 审计, 公司 2025 年度合并报表归属于母公司股东净利润为 8,135.10 万元, 母公司实现净利润为 8,277.43 万元, 截至 2025 年 12 月 31 日, 公司合并报表可供股东分配的未分配利润金额为 46,328.61 万元, 母公司报表未分配利润为 29,525.66 万元。根据合并报表和母公司报表中可供分配利润孰低的原则, 2025 年度可供分配利润为 29,525.66 万元。根据《公司法》《公司章程》等的相关规定, 综合考虑对投资者的持续回报、2025 年度公司经营业绩及公司经营发展的资金需求, 董事会拟定 2025 年度利润分配预案: 拟以现有总股本 408,763,660 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 0.25 元 (含税), 共计派发现金红利 1021.91 万元 (含税)。本</p> |

|      |      |            |  |
|------|------|------------|--|
|      |      |            | <p>次利润分配预案实施后，公司剩余未分配利润结转至以后年度，本年度不送红股，不以资本公积转增股本。含本次拟实施的 2025 年度利润分配，公司本年度累计现金分红总额为 1021.91 万元，占公司 2025 年度合并报表归属于母公司股东净利润的 12.56%。在本利润分配预案披露后至实施期间，若公司总股本发生变动的，将按照“现金分红总额固定不变”的原则对分配比例进行调整。</p>   |
| 诉讼仲裁 | 启迪环境 | 2026/03/19 | <p>根据启迪环境 2026 年 3 月 13 日公告的《关于涉及诉讼（仲裁）案件进展的公告》（公告编号：2026-013），启迪环境涉及诉讼（仲裁）案件进展如下：启迪环境涉及多起诉讼及执行案件：其一，在与启迪科技服务有限公司的借款合同纠纷（（2025）京 01 民初 940 号）中，公司被判偿还截至 2025 年 12 月 15 日的借款本金 230,129,628.81 元及后续利息，另需支付律师费 5 万元、保全保险费 3,470.22 元，并负担案件受理费 1,192,715.5 元，未按期履行需加倍支付迟延履行期间债务利息；其二，在与北京时代桃源环境科技股份有限公司的买卖合同纠纷（（2025）京 0112 民初 7726 号）中，公司需支付合同款 6,244,000 元及逾期付款损失，负担案件受理费 69,966.98 元、保全费 5,000 元，原告其他诉求被驳回，未按期履行亦需加倍支付迟延利息；其三，在陕西万悦实业有限公司与湖南园艺建筑集团有限公司、西安启航表面处理中心建设运营有限公司的建设工程施工合同纠纷执行案中，相关案件被提级至西安市中级人民法院执行，法院裁定冻结 / 划拨被执行人银行存款、查封 / 扣押相应价值财产、扣留 / 提取其应履行义务部分收入，被执行人需支付工程款 28,878,892.65 元及利息并承担相关费用；其四，在（2024）苏 0826 执恢 1075 号执行案中，公司收到江苏省涟水县人民法院协助执行通知，其在衡阳桑德凯天再生资源科技有限公司的 32,562,873.91 元债权被冻结，查封期限 3 年，未经许可不得擅自支付。</p> |
| 诉讼仲裁 | 卓锦股份 | 2026/03/18 | <p>浙江卓锦环保科技股份有限公司与新疆上昵生物科技有限公司存在建设工程合同纠纷，上昵生物向石河子市人民法院提起诉讼，一审中变更诉讼请求，要求解除双方 2021 年 6 月 11 日签订的废水一期升级改造项目合同、返还已付工程款 812.50 万元、拆除并拉走已安装设备、赔偿违约金 187.50 万元、支付工期违约金 150 万元及承担全部诉讼费用；本案已一审判决，卓锦环保需于判决生效之日起十五日内赔偿上昵生物违约金 112.50 万元，上昵生物其他诉讼请求被驳回，若卓锦环保未按期履行给付义务需加倍支付迟延履行期间债务利息，同时卓锦环保需负担案件受理费 8,843 元及鉴</p>  |

|            |     |            |   |
|------------|-----|------------|---|
|            |     |            | 定费 132,000 元，合计 140,843 元，与违约金同期支付给上<br>昵生物。  |
| 业绩快报更<br>正 | 德林海 | 2026/03/18 | <p>无锡德林海环保科技股份有限公司的全资子公司玉溪德林海环保科技股份有限公司于 2026 年 3 月 16 日收到银行电子回单，因“星云湖项目”诉讼事项终审判决结果执行，涉案第三阶段进度款监管措施已解除，公司享有该款项支配权；</p> <p>基于前述诉讼结果的执行情况，公司将 2024 年度计提的 4,807.95 万元预计负债于 2025 年度冲回，相应调增 2025 年度营业收入及利润，因此对 2025 年度业绩预告、业绩快报中相关财务数据进行更正，财务数据未经审计，具体以 2025 年年度报告为准，具体修正情况如下：修正后本报告期营业总收入为 57,423.72 万元（修正前为 52,615.77 万元），归属于母公司所有者的净利润为 10,038.70 万元（修正前为 5,230.75 万元），归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 8,649.55 万元（修正前为 3,841.60 万元），基本每股收益为 0.92 元（修正前为 0.48 元），加权平均净资产收益率为 7.89%（修正前为 4.19%）；本报告期末归属于母公司所有者的权益为 130,129.48 万元（修正前为 125,321.53 万元），归属于母公司所有者的每股净资产为 11.93 元（修正前为 11.49 元），同时提请投资者注意投资风险。</p> |

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26日 | 节能国祯   | 披露年报   |
| 3月27日 | 武汉控股   | 披露年报   |
| 3月27日 | 雪迪龙    | 披露年报   |
| 3月27日 | *ST 节能 | 股东大会召开 |
| 3月28日 | 绿色动力   | 披露年报   |
| 3月28日 | 东江环保   | 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 $\alpha$ ，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 $\alpha$ 、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>