

环保行业跟踪周报

固废业绩现金流双升+提分红兑现,油气资产重估下持续关注生物油板块

增持(维持)

2026年03月31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:** 【海螺创业】**固废增长强劲, 自由现金流转正, 集团增持驱动股权价值重估。** 25年营收 65.48 亿元(同比+4%, 下同), 归母净利润 22.45 亿元(+11%), 其中主业归母净利润 7.24 亿元(+3%), 固废板块净利 7.90 亿元(+20%), 25 年入炉吨发 401 度(+13 度), 入炉吨上网 339 度(+13 度), 供热量 69.8 万吨(+85%), 完成 74 个项目炉渣提价! 自由现金流 1.59 亿元(24 年为-8.02 亿元), 26 年预计经营性现金流修复叠加资本开支持续下降, 具备分红提升潜力。海螺集团增持及产业布局强化, 驱动股权价值重估。【绿色动力】**25 年加回资产减值后净利同增 11%, 固废增收降本成效显著, 回款改善分红持续提升。** 25 年营收 35.34 亿元(+4%), 归母净利润 6.18 亿元(+6%), 加回资产减值后的净利润 8.09 亿元(+11%)。

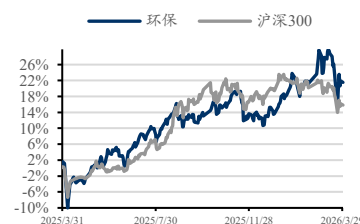
“供热+污泥处置+沼气利用”多点开花, 25 年供热量 112 万吨(+99%), 降本控费, 25 年财务费用 3.82 亿元(-15%)。25 年经营性现金流净额 18.46 亿元(+28%), 购建固定无形其他资产支付现金 2.61 亿元(-29%); 自由现金流 15.85 亿元(+48%)。25 年每股派息 0.32 元(+0.02 元), 分红比例 73.53%(+2.09pct), 对应 A 股股息率 3.3%, H 股股息率 6.6%。【永兴股份】**25 年产能利用率提升 7pct 至 87%, 积极拓展掺烧&供热, 高分红持续。** 25 年营收 42.87 亿元(+14%), 归母 8.61 亿元(+5%)。25Q4 资产减值计提 0.63 亿元, 若还原资产减值后归母同比增长 13%。25 年公司垃圾进厂总量 1,096 万吨(+18%), 产能利用率 87%(+7.3pct), 其中掺烧陈腐垃圾约 160 万吨(24 年超 70 万吨), 发电量 52.75 亿度(+13%), 上网电量 45.07 亿度(+9%), 25 年供汽量 21 万吨(24 年 16.44 万吨), 公司多个移动储能供热项目已投运, 并全力推进供热管网延伸覆盖。25 年自由现金流 9.67 亿元(24 年 12.89 亿元), 主要系收购浩晋资本开支阶段性增加。公司分红比例 65.9%(24 年 65.8%), 对应股息率 3.9%, 且承诺 26-28 年分红比例 60%以上。(估值日期: 2026/3/29)

■ **行业观点:** **重申垃圾发电: 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。

■ **行业跟踪:** 1) **生物油: 餐厨废油价格周环比持平, 维持高位。** ①生物航煤: 2026/3/26 欧洲生物航煤均价 2800 美元/吨, 中国生物航煤均价 2250 美元/吨, 周环比均持平。②生物柴油: 2026/3/26, 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, 周环比均持平; 国内市场一代生物柴油价格 8100 元/吨, 周环比增长 1.00%, 二代生物柴油价格 13300 元/吨, 周环比持平。③UCO: 2026/3/26, 餐厨废油均价 7600 元/吨, 周环比持平; 泔水油均价 6900 元/吨, 周环比-0.72%; 地沟油均价 6500 元/吨, 周环比持平。2) **环卫装备: 25 年环卫无人中标同增 150%, 26M1-2 新能源环卫车销量同增 208.44%。** ①无人化: 2025 年环卫无人中标金额超 126 亿元(含服务), 同增 150%。②电动化: 26M1-2, 环卫车合计销量 12413 辆, 同比+29.28%。其中, 新能源环卫车销售 4019 辆, 同比+208.44%, 新能源渗透率 32.38%, 同比+18.81pct。26M1-2 环卫新能源集中度同比下滑。其中, 环卫车 CR3/CR6 分别为 39.97%/53.08%, 同比+2.98pct/+4.97pct。新能源 CR3/CR6 分别为 49.39%/66.09%, 同比-11.01pct/-3.22pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别为 29.39%/11.02%/6.79%。新能源环卫销售河南增量第一, 河南新能源渗透率最高达 91.40%。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&碳酸锂价格上涨, 盈利维稳。** 截至 2026/3/27, 三元电池粉系数周环比保持不变, 锂/钴/镍系数分别为 78.5%/80.0%/80.0%。截至 2026/3/27, 碳酸锂 15.81 万(周环比+6.1%), 金属钴 42.70 万(周环比-2.1%), 金属镍 13.96 万(周环比+1.5%)。根据模型测算单吨废料毛利-0.21 万(周环比-0.004 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

《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》

2026-03-23

《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

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 国家能源局印发《2026年能源行业标准计划立项指南》：标准先行破局，新型能源体系建设提速	4
1.2. 景津装备深度2：景津装备长期空间？对比海外之我见！	5
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！	6
1.4. 生物油：生物航煤和废油脂价格周环比持平	7
1.5. 环卫装备：2026M1-2环卫新能源销量同增208.44%，渗透率同比提升18.81pct至32.38%。	9
1.6. 锂电回收：金属锂&碳酸锂价格上涨，盈利维稳	11
2. 行业表现	12
2.1. 板块表现	12
2.2. 股票表现	13
3. 行业新闻	14
3.1. 生态环境部召开支持民营企业绿色低碳发展座谈会	14
3.2. 生态环境部：公开征求《水质总氮的测定变色酸-便携式光度法》等13项国家生态环境标准意见	15
3.3. 我国污水厂首个“海陆空”立体化机器人智能巡检系统启用	15
3.4. 工信部等四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案(2026—2028年)》	15
3.5. 水利部等六部门联合发布《关于进一步加强农村供水工程运行管护工作的通知》	16
4. 公司公告	16
5. 大事提醒	26
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:	生物航煤价格.....	8
图 2:	国际市场生物柴油价格.....	8
图 3:	国内市场生物柴油价格.....	8
图 4:	餐厨废油价格.....	8
图 5:	漕水油价格.....	8
图 6:	地沟油价格.....	8
图 7:	生物航煤单吨盈利测算.....	9
图 8:	一代生物柴油单吨盈利测算.....	9
图 9:	环卫车销量与增速（单位：辆）.....	10
图 10:	新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....	10
图 11:	环卫新能源渗透率.....	10
图 12:	2026M1-2 环卫装备销售市占率.....	11
图 13:	2026M1-2 新能源环卫装备销售市占率.....	11
图 14:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/3/23-2026/3/27）.....	12
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	12
图 16:	2026/3/23-2026/3/27 各行业指数涨跌幅比较.....	13
图 17:	2026/3/23-2026/3/27 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/3/23-2026/3/27 环保行业跌幅前十标的.....	14
表 1:	公司公告.....	16
表 2:	大事提醒.....	26

1. 行业观点

1.1. 国家能源局印发《2026年能源行业标准计划立项指南》：标准先行破局，新型能源体系建设提速

事件：2026年3月24日，国家能源局综合司印发《2026年能源行业标准计划立项指南》（以下简称《指南》）。文件紧密围绕新型能源体系构建核心任务，聚焦能源安全保障与绿色低碳转型目标，针对能源新技术、新产业、新业态发展需求，明确标准计划立项重点方向。创新提出对尚在发展阶段或变化较快的技术及业态，通过“标准化指导性技术文件”给予支持，同时鼓励民营企业、外资企业等各类市场主体参与标准制修订，构建开放协同的能源行业标准体系。

核心目标明确：《指南》旨在通过标准化建设破解能源新技术产业化瓶颈，统一技术术语、规范测试方法与应用场景，为新型能源体系建设筑牢规则基础。到2026年底，形成覆盖8大领域、31个专业方向、超200个细分重点的标准体系。

四大重点方向聚焦突破：1) **电力：**①聚焦构网型技术、新能源涉网安全等核心方向，目标将电力系统故障防御响应时延压缩至1分钟以内，新能源涉网安全事件发生率降低30%；②针对特高压、智能配电网、微电网等领域，计划2026年底前完成15项核心标准制定，支撑分布式光伏并网率提升至98%以上，特高压输电通道利用率提高10%；③围绕虚拟电厂、绿电直连、源网荷储一体化等新业态，预计推动绿电交易量同比增长40%，虚拟电厂参与辅助服务市场规模突破200亿元。2) **新能源和可再生能源：**覆盖水电、风电、光伏等7大方向，聚焦水风光一体化、大型风电光伏基地建设，明确数字化运维、多能互补等标准，支撑基地项目弃电率控制在3%以内，综合能源利用效率提升15%；完善绿证管理、消费核算等标准体系，计划2026年底前实现绿证与电力交易数据实时对接，绿色电力消费认证覆盖率达100%。3) **新型储能和氢能：**新型储能覆盖电化学、压缩空气、飞轮储能等6大方向，制定装备标准、智能化运行标准18项；氢能领域围绕制取、储运、加注全链条，制定基础通用、装备技术等标准22项，为2026年氢能示范应用规模扩大至10万吨级奠定基础。4) **能源碳管理与产业融合：**聚焦碳核算、“人工智能+能源”等前沿方向，建立覆盖8大能源品类的碳足迹数据库，明确“人工智能+能源”领域共性基础、赋能场景等标准15项，目标实现新能源发电预测准确率提升至92%以上，电力系统智能调度响应速度提升30%，数智化技术对能源行业提质增效贡献率达18%。

全周期保障措施：《指南》明确建立标准立项、起草、审查、发布全流程高效机制，标准制定周期平均控制在6个月以内；强化标准实施跟踪评估，每年开展1次标准有效性复核，对滞后于产业发展的标准及时修订，形成“动态优化”的标准管理体系；通过政策引导与资源支持，落实税收优惠与金融支持，对参与关键标准制定的企业给予研发费用加计扣除比例提高至175%的优惠，让标准成为技术推广、产业升级的重要支撑。同

时，加强跨部门协同，统筹能源各细分领域标准建设，避免标准冲突与重复。

1.2. 景津装备深度 2: 景津装备长期空间？对比海外之我见！

压滤机龙头市占率 40%+，24-25 年盈利承压，拐点已现。公司深耕过滤设备 30 余年，市占率长期 40%+。产品广泛应用于矿物、环保、新能源新材料、化工等领域。17-24 年毛利率维持 30%左右，净现比 1+。由于 24 年以来新能源需求下滑、宏观经济放缓，叠加降价影响，25Q1-3 业绩及利润率承压。当前锂电 β 修复+矿业资本开支提升，下游景气度迎来拐点，期待龙头定价能力回归；长期成套化+耗材化+出海空间广阔。

长期：成长本质是固液分离装备龙头的能力衍生！成套化+耗材化+出海=长期 8 倍空间。三大增量的核心源于龙头地位，凭借客户影响力&产品力&成本优势，有能力进行成套设备、耗材服务、出海的延伸。

配套设备：短期产能释放支撑 4.75 亿业绩增量，较 25 年业绩弹性 86%，长期支撑 2-3 倍成长空间。1) **短期：**公司配套设备一~三期产能满产对应产值约 34 亿元，净利约 4.75 亿元（一期 23 年底投运、二期 25 年底投运、三期 26 年 1 月开工），较 25 年归母净利润预测弹性约 86%。23 年配套设备收入 4.2 亿元，24 年 8.1 亿元（占压滤机整机收入 19%，占总收入 13%）。2) **长期：**2025 年国内压滤机市场空间约 150 亿元，一体化配套设备价值量约为压滤机的 2~3 倍，对应配套空间 300-450 亿元。

耗材服务：对标海外，维护性收入空间翻倍。对海外典型公司分析发现，备件、维修保养等服务收入与设备销售体量相当。1) 安德里茨：24 年环境与能源板块（涵盖压滤机、离心机等多种产品）收入 15.0 亿欧元，其中服务收入占比 40%。2) 美卓：24 年矿产业务（压滤机为其中一环节设备）收入 36.6 亿欧元，其中服务收入占比 66%。3) 景津：仅滤板滤布耗材实现维护性收入，24 年滤板滤布收入/压滤机整机收入 19%，占总收入 13%。

出海空间：海外可带来翻倍的设备+耗材+成套市场空间，且外销利润率更高。1) **空间：**海外市场可带来翻倍的设备销售+耗材+成套设备空间。2) **进展：**2024 年景津海外收入 3.36 亿元（收入占比 5.5%），毛利 1.87 亿元（毛利占比 10.5%），毛利率 56%（较国内+28pct）。3) **出海成本优势突出：**24 年安德里茨环境与能源板块 EBITDA/收入为 13%，景津为 21%；24 年美卓矿业领域营业利润/收入为 15%，景津为 18%，且景津内销毛利率低于外销，海外开拓中成本优势突出。

短期：下游景气度&治理双底已现，高股息有安全边际。1) **下游景气度回升：**25H1 收入占比：矿加（33%）、环保（30%）、新能源（13%）、化工（9%）等。其中，前期拖累景气度的锂电迎 β 修复，全球矿山资本开支提升，有望与出海共振，同时国内环保政策趋严强化尾矿处置需求；2) **实控人解除留置，公司治理回归！**3) **现金流充裕高分红可持续：**23-24 年每股派息维持 1.06 元/股，25Q1-3 每股派息 0.50 元/股（上年同期

为 0.66 元/股)，若 2025 年末派息较上期持平，对应 25 年股息率 5.4%。

盈利预测与投资评级：固液分离装备龙头能力衍生，成套化+耗材化+出海=长期 8 倍空间，短期景气度&治理双底已现，高股息存安全边际，随着需求向好，期待龙头定价能力回归。考虑 2025 年需求承压及价格下滑，我们将 2025-2027 年归母净利润预测从 8.86/9.57/10.38 亿元下调至 5.50/7.02/9.05 亿元，2025-2027 年同比-35%/+28%/+29%，对应 26 年 14 倍 PE（估值日期：2026/3/29）。

风险提示：下游扩产低于预期，行业竞争加剧，原材料价格波动，宏观经济波动等。

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。

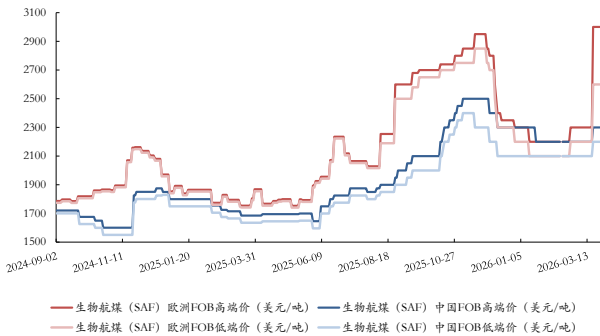
1.4. 生物油：生物航煤和废油脂价格周环比持平

生物航煤：欧洲与国内价格周环比稳定。**1) 欧洲：**2026/3/26 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 2026/3/19 持平；**2) 中国：**2026/3/26 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 2026/3/19 持平。

生物柴油：国际和国内市场价格周环比稳定。**1) 国际市场：**2026/3/26 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 2026/3/19 均持平。**2) 国内市场：**2026/3/26 一代生物柴油价格 8200 元/吨，环比 2026/3/19 增长 1.00%，二代生物柴油价格 13300 元/吨，环比持平。

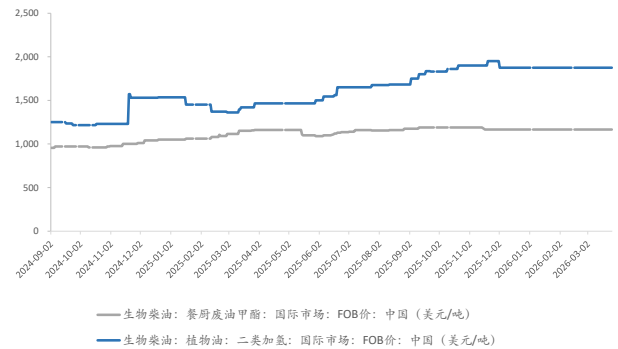
UCO：餐厨废油价格周环比基本持平，维持高位。**1) 餐厨废油：价格周环比持平。**2026/3/26 中国餐厨废油 DAP 高端价 7700 元/吨，低端价 7500 元/吨，均价 7600 元/吨，环比 2026/3/19 持平。**2) 泔水油：价格周环比略降。**2026/3/26 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6900 元/吨，较 2026/3/19 减少 50 元/吨，环比 2026/3/19 下降 0.72%。**3) 地沟油：价格周环比持平。**2026/3/26 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6500 元/吨，环比持平。

图1: 生物航煤价格



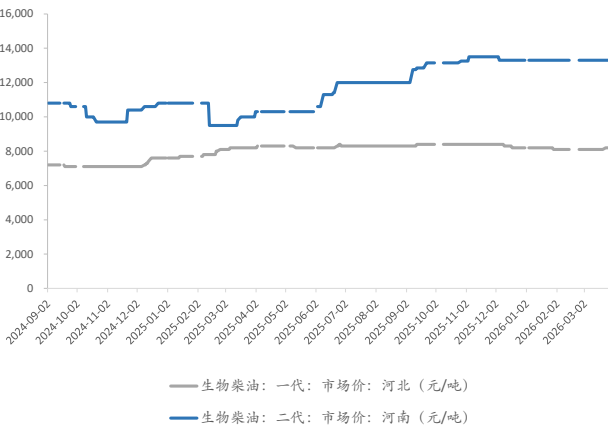
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图2: 国际市场生物柴油价格



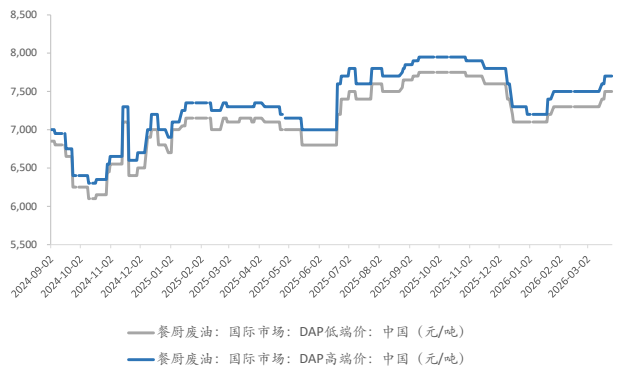
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

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



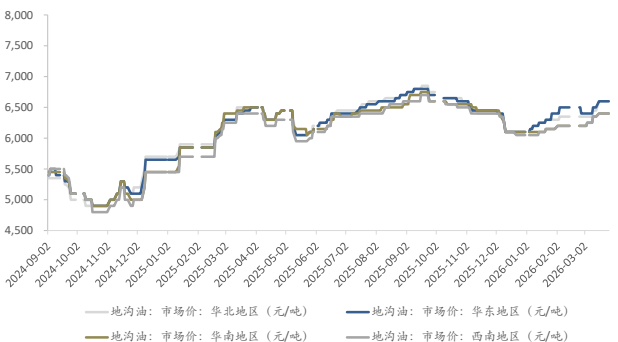
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

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



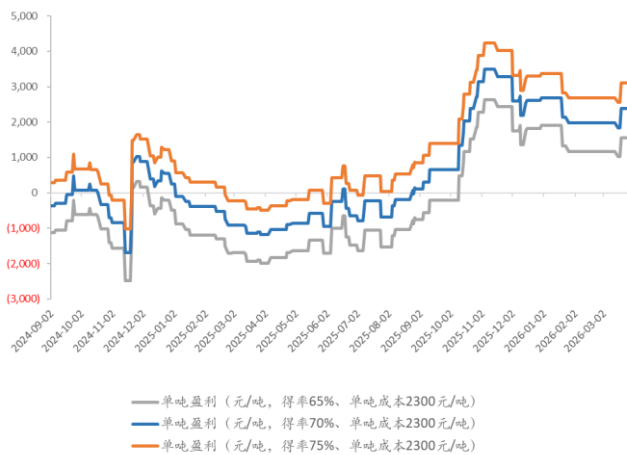
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

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 2026/3/26 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 1555、2390、3114 元/吨，环比 2026/3/19 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 2026/3/26 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-186、-22 元/吨，环比 2026/3/19 各+100 元/吨。

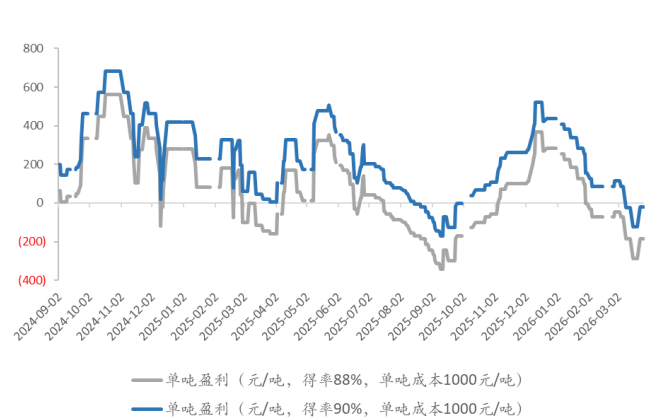
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/3/26 中间价 6.91。

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

1.5. 环卫装备：2026M1-2 环卫新能源销量同增 208.44%，渗透率同比提升 18.81pct 至 32.38%。

2026M1-2 环卫新能源销量同增 208.44%，渗透率同比提升 18.81pct 至 32.38%。根据银保监会交强险数据，2026M1-2，环卫车合计销量 12413 辆，同比变动+29.28%。其中，新能源环卫车销售 4019 辆，同比变动+208.44%，新能源渗透率 32.38%，同比变动+18.81pct。**2026M2 新能源环卫车单月销量同增 234.84%，单月渗透率为 35.64%。**2026M2，环卫车合计销量 4773 辆，同比变动+17.36%，环比变动-37.53%。其中，新能源环卫车销量 1701 辆，同比变动+234.84%，环比变动-26.62%，新能源渗透率 35.64%，

同比变动+23.15pct。

图9: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)

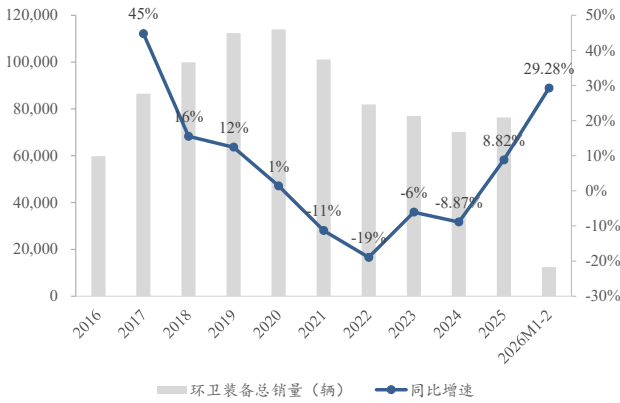
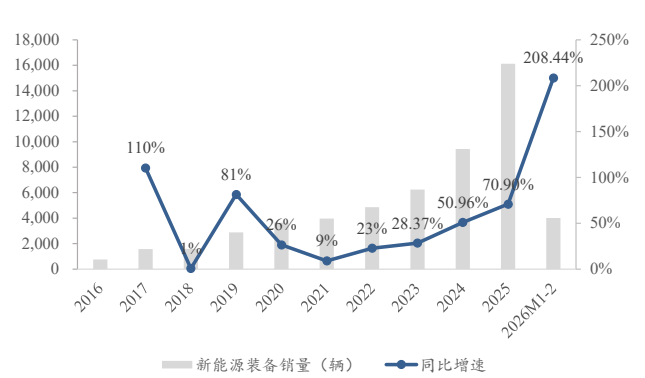


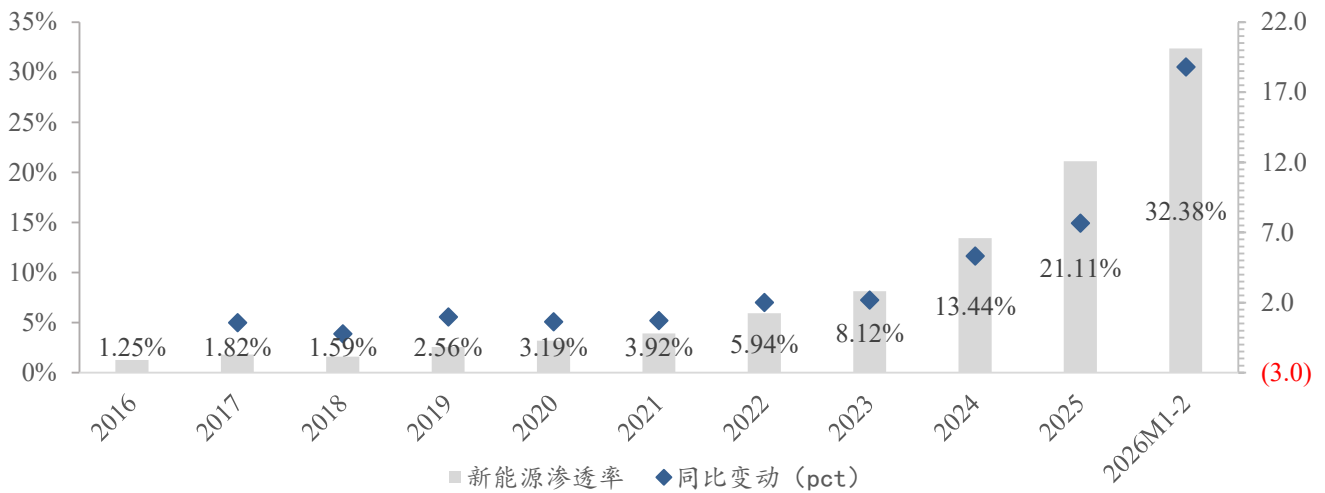
图10: 新能源环卫车销量与增速 (单位: 辆)



数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

2026M1-2 重点公司情况:

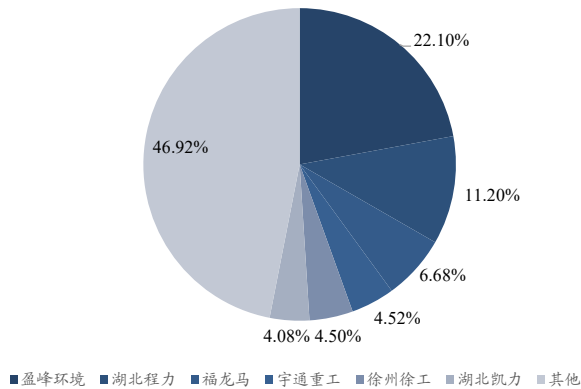
盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 2743 辆 (+66.14pct), 市占率 22.10% (+4.90pct)
 新能源市占率第一: 销售 1181 辆 (+113.18%), 市占率 29.39% (-13.13pct)

福龙马: 环卫车市占率第三: 销售 829 辆 (+102.69%), 市占率 6.68% (+2.42pct)
 新能源市占率第四: 销售 273 辆 (+217.44%), 市占率 6.79% (+0.19pct)

宇通重工: 环卫车市占率第四: 销售 561 辆 (+162.15%), 市占率 4.52% (+2.29pct)

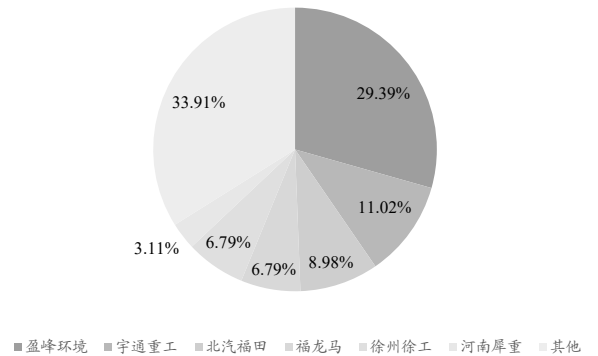
新能源市占率第二：销售 443 辆（+201.36%），市占率 11.02%（-0.26pct）

图12：2026M1-2 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13：2026M1-2 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&碳酸锂价格上涨，盈利维稳

盈利跟踪：金属锂&碳酸锂价格上涨，盈利维稳。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(2026/3/23-2026/3/27)项目平均单位碳酸锂毛利为-1.34 万元/吨(较前一周-0.025 万元/吨),平均单位废料毛利为-0.21 万元/吨(较前一周-0.004 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 2026/3/27, 1) 金属锂价格稳定&碳酸锂价格下降。金属锂价格为 104.00 万元/吨,周环比持平; 电池级碳酸锂(99.5%)价格为 15.81 万元/吨,周环比+6.1%。2) 金属钴价格下跌。金属钴价格为 42.70 万元/吨,周环比-2.1%; 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 13.96 万元/吨,周环比变动+1.5%; 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 1.94 万元/吨,周环比变动+0.6%; 前驱体: 硫酸锰价格为 0.62 万元/吨,周环比持平。

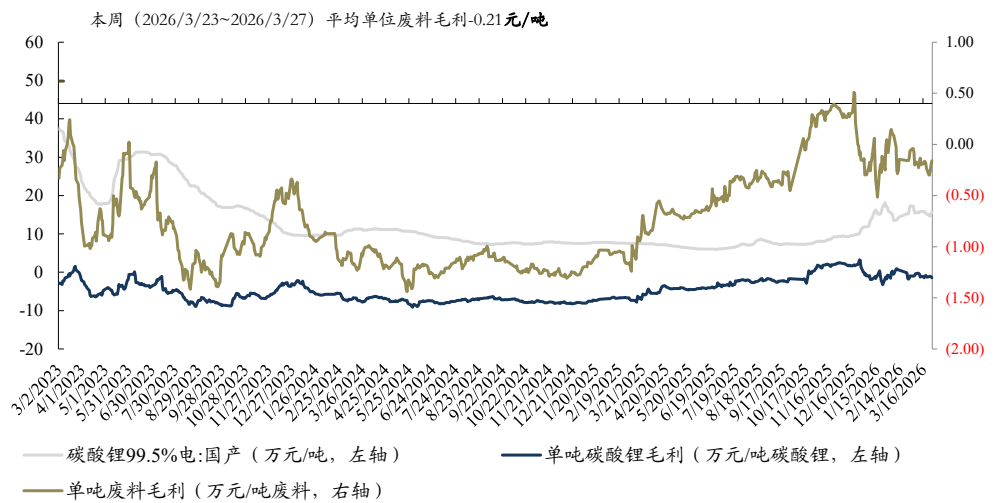
三元极片粉折扣系数保持不变。截至 2026/3/27, 1) 三元极片粉锂折扣系数 78.5%,周环比持平; 2) 三元极片粉钴折扣系数 80.0%,周环比持平; 3) 三元极片粉镍折扣系数 80.0%,周环比持平。

图14: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2026/3/23-2026/3/27)

日期		3/23	3/24	3/25	3/26	3/27	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%		104.00	104.00	104.00	104.00	104.00	0.0%	-2.8%	-2.8%
碳酸锂99.5%电:国产		14.65	14.76	15.25	15.66	15.81	6.1%	-8.1%	-8.1%
长江有色市场:平均价:钴:1#		42.90	42.90	42.70	42.70	42.70	-2.1%	-1.8%	-1.8%
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#		13.83	13.61	13.80	13.95	13.96	1.5%	-2.8%	-2.8%
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#		1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	0.6%	2.6%	2.6%
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	78.5	78.5	78.5	78.5	0.0 pct	0.5 pct	/
		钴	80.0	80.0	80.0	80.0	0.0 pct	1.0 pct	/
		镍	80.0	80.0	80.0	80.0	0.0 pct	1.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	78.0	78.0	78.0	78.0	0.0 pct	1.0 pct	/
		钴	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	0.0 pct	0.0 pct	/
		钴	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

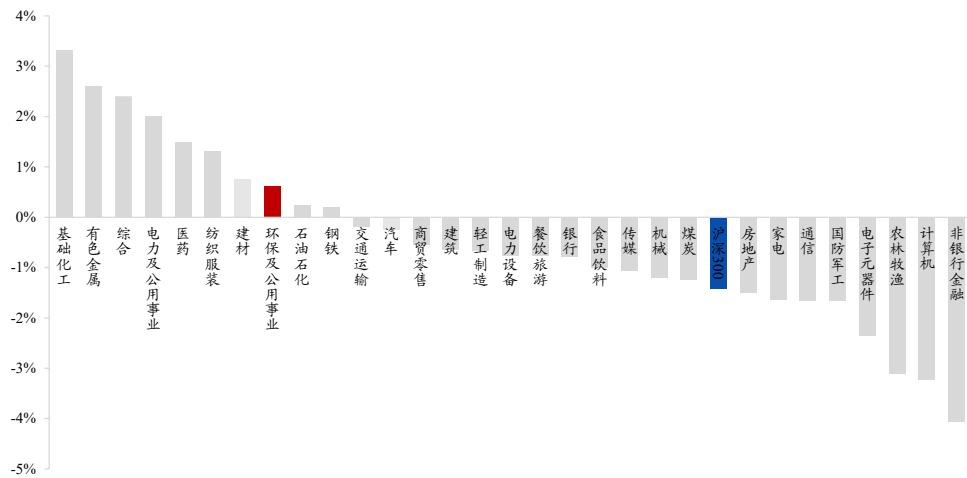
注: 2023/1/30起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/3/23-2026/3/27 本周环保及公用事业指数上涨 0.62%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 1.09%，深证成指下跌 0.76%，创业板指下跌 1.68%，沪深 300 指数下跌 1.41%，中信环保及公用事业指数上涨 0.62%。

图16: 2026/3/23-2026/3/27 各行业指数涨跌幅比较

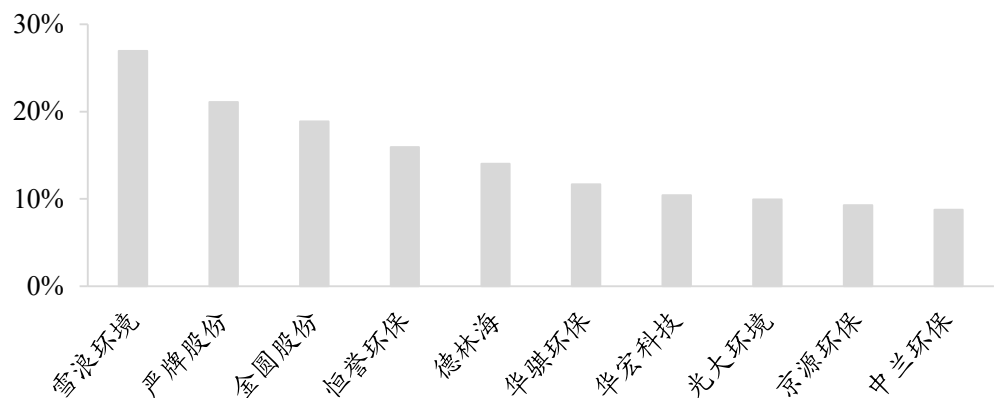


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/3/23-2026/3/27 本周涨幅前十标的为: 雪浪环境 26.98%, 严牌股份 21.12%, 金圆股份 18.88%, 恒誉环保 15.94%, 德林海 14.02%, 华骐环保 11.67%, 华宏科技 10.44%, 光大环境 9.94%, 京源环保 9.28%, 中兰环保 8.77%。

图17: 2026/3/23-2026/3/27 环保行业涨幅前十标的

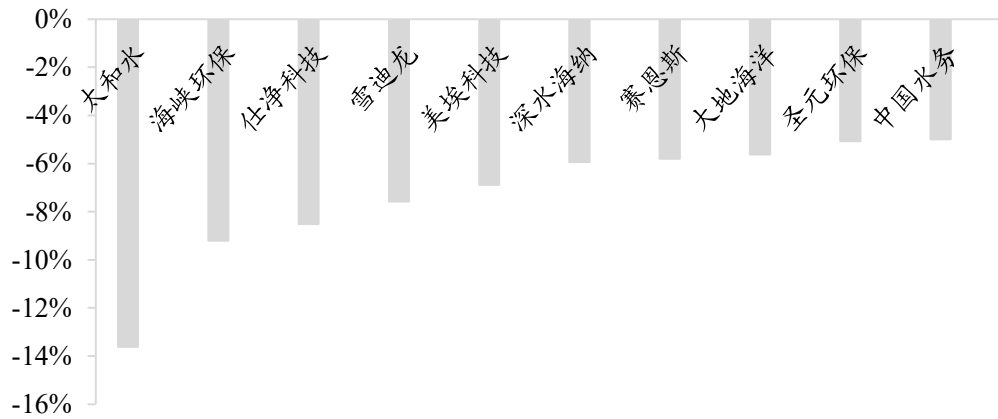


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2026/3/23-2026/3/27 本周跌幅前十标的为: 太和水-13.62%, 海峡环保-9.21%, 仕净

科技-8.52%，雪迪龙-7.59%，美埃科技-6.89%，深水海纳-5.95%，赛恩斯-5.81%，大地海洋-5.63%，圣元环保-5.07%，中国水务-5%。

图18：2026/3/23-2026/3/27 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. 生态环境部召开支持民营企业绿色低碳发展座谈会

3月21日，生态环境部召开支持民营企业绿色低碳发展座谈会，听取民营企业代表政策需求，共同研究对策举措，促进民营企业绿色低碳发展。生态环境部部长黄润秋主持会议并讲话。

会议指出，习近平总书记高度重视支持民营经济健康发展、关心民营企业健康成长，多次出席民营企业座谈会并发表重要讲话，为推进民营经济高质量发展指明了方向、提供了根本遵循。当前，民营经济已经形成相当的规模，不仅在我国社会主义市场经济中占有很重的分量，也对绿色低碳发展具有重要的促进作用。广大民营企业牢固树立和践行绿水青山就是金山银山理念，持续加大生态环保投入，深度参与污染防治攻坚，不断探索绿色科技创新，积极投身绿色新兴产业发展，已经成为促进经济社会发展全面绿色转型的重要支柱、培育和发展新质生产力的重要源泉、全面推进美丽中国建设的重要主体。

会议强调，要进一步加大支持力度，优化制度供给和政策环境，不断提升民营企业绿色发展水平。要深化市场机制建设，优化资源环境要素配置，充分发挥碳定价功能，持续深化排污权交易改革，为民营企业绿色转型提供更加公平、透明、可预期的市场环境。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/onmtmGyVy1-WBUDoXvic8w>

3.2. 生态环境部：公开征求《水质总氮的测定变色酸-便携式光度法》等 13 项国家生态环境标准意见

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》，规范生态环境监测工作，生态环境部组织编制了《水质总氮的测定变色酸-便携式光度法》等 13 项国家生态环境标准征求意见稿，现公开征求意见。各机关团体、企事业单位和个人均可提出意见和建议。可于 2026 年 4 月 17 日前将意见建议书面反馈至生态环境部。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/1aulcsGcpottXLgsk4zcmQ>

3.3. 我国污水厂首个“海陆空”立体化机器人智能巡检系统启用

近日，泰和污水处理厂二期厂区正式启用机器人智能系统承担日常巡检作业，该系统作为全国污水处理厂首个由多种类机器人构成的“海陆空”立体化机器人智能巡检系统，全面覆盖二期厂区全部生产区域，实现了对工艺、设备、安全的全自动、全天候、无死角巡检，在安全保障、作业效率、场景适配等方面优势显著，为污水处理韧性运行和安全管理注入强劲科技动能，形成水务运维领域机器人应用的新标杆。

相较于污水厂普遍采用单种类机器人巡检模式，泰和污水处理厂这套全国首创的立体化机器人智能巡检系统在实际应用中展现两大突出优势，为水务行业智能运维提供了可复制、可推广的实践经验。一是实现生产区域全覆盖，巡检任务全承担。二是实现多种类机器人协同工作，赋能灵活化现场运维。泰和污水处理厂多种类巡检机器人的全面应用，不仅优化了传统巡检模式、降低了一线工作人员的运维压力，更加推动污水厂在智慧化转型过程中探索出一条全新的技术路径。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xjwG3GRJ1DahNxN9tefiew>

3.4. 工信部等四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案(2026—2028 年)》

为贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，全面贯彻习近平生态文明思想，深入实施全面节约战略，近日，工业和信息化部等四部门联合印发了《节能装备高质量发展实施方案(2026—2028 年)》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》聚焦“六类”(节能电机、变压器、工业热泵、工业制冷(热)和加热设备、水电解制氢装备、信息通信设备)重点节能装备，以“三化”(智能化、绿色化、融合化)为主线，紧跟产业发展方向，着力构建节能装备产业健康发展环境，指明重点行业领域和新兴产业节能装备发展方向，从设计、制造、运行全链条各环节强化指导，明确提出“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”，对提升工业企业用能效率、加快新型工业

化建设、积极稳妥推进工业领域碳达峰碳中和具有重要意义。

数据来源：<https://www.hbzhan.com/news/detail/197589.html>

3.5. 水利部等六部门联合发布《关于进一步加强农村供水工程运行管护工作的通知》

近日，水利部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、农业农村部、国家疾控局发布《关于进一步加强农村供水工程运行管护工作的通知》。《通知》提出，落实《供水条例》，全面推行城乡供水一体化、集中供水规模化、小型供水规范化、县域统管专业化“3+1”标准化建设和管护模式。要推动县域统管的区域逐步实现数智化管理，要稳步推进农村供水价格改革。

《通知》提出要逐步实现数值化管理，稳步推进农村供水价格改革，兜牢农村供水安全底线。聚焦欠发达地区和农村供水薄弱环节，依托县域统管，做好规模化供水工程无法覆盖的农村供水人口特别是农村分散用水户的饮水状况动态监测，畅通 12314 等各类监督举报渠道，建立问题和风险隐患台账，重点关注防止返贫致贫对象和继续帮扶的原建档立卡脱贫人口，因地制宜提高供水保证率、水质达标率，持续巩固农村供水保障成果。

数据来源：<https://www.hbzhan.com/news/detail/197559.html>

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
年报披露	永兴股份	2026/3/28	2025 年，公司营业收入为 42.87 亿元，本期比上年同期增加 13.88%；归属于上市公司股东的净利润为 8.61 亿元，本期比上年同期增加 4.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 8.14 亿元，本期比上年同期增加 4.89%。
	绿色动力	2026/3/28	2025 年，公司营业收入为 35.34 亿元，本期比上年同期增加 3.97%；归属于上市公司股东的净利润为 6.18 亿元，本期比上年同期增加 5.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6.12 亿元，本期比上年同期增加 5.81%。
	中科环保	2026/3/27	2025 年，公司营业收入为 18.73 亿元，本年比上年增加 12.62%；归属于上市公司股东的净利润为 3.82 亿元，本年比上年增加 19.04%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3.76 亿元，本年比上年增加 19.10%。
	海螺创业	2026/3/25	2025 年，公司实现总营业收入 65.48 亿元，同比增长 4.42%；实现净利润 22.45 亿元，同比增长 11.17%。其中权益股东应占本年主业净利润 7.24 亿元，同比增长 2.95%。

股权转让	百川畅银	2026/3/25	公司控股股东上海百川、实际控制人李娜与陈功海及其一致行动人郑州知了创业于2026年1月30日与江苏能源物资有限公司签署了《股份转让协议》，上海百川、知了创业、李娜拟通过协议转让方式以人民币12.68元/股的价格将其合计持有的公司16,044,067股无限售流通股转让给江苏能源，占公司总股本的10.00%，股份转让价款合计人民币203,438,769.56元。
	华控赛格	2026/3/26	为了推动深圳华控赛格股份有限公司（以下简称“公司”）业务数智化转型升级及发展协同，公司拟与关联方山西六建集团有限公司签订《股权转让协议》，收购山西六建直接持有的山西建投云数智智能科技有限公司43%股权，转让价格489.38万元。
限售股份上市流通	联合水务	2026/3/23	根据中国证券监督管理委员会出具的《关于核准江苏联合水务科技股份有限公司首次公开发行股票的批复》（证监许可[2022]1973号），并经上海证券交易所同意，江苏联合水务科技股份有限公司（以下简称“联合水务”或“公司”）首次公开发行人民币普通股42,322,061股，并于2023年3月27日在上海证券交易所主板上市。公司首次公开发行股票完成后，公司股份总数由380,898,543股增加至423,220,604股，其中有限售条件股份数量为380,898,543股，无限售条件股份数量为42,322,061股。本次上市流通的限售股数量为293,277,527股，占公司当前总股本的69.30%，全部为首次公开发行限售股。
股票交易异常波动	雪浪环境	2026/3/24	无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“公司”或“雪浪环境”）股票于2026年3月23日、2026年3月24日连续2个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达46.63%，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形。
	*ST太和	2026/3/26	上海太和水科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）股票价格于2026年3月23日、3月24日、3月25日连续3个交易日内日收盘价格跌幅偏离值累计超过12%，根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情形。经公司自查，并向公司控股股东、实际控制人发函核实，截至本公告披露日，除公司已披露的事项外，不存在应披露而未披露的重大信息。
	ST京蓝	2026/3/26	钢靶新材（哈尔滨）股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）股票于2026年3月24日、2026年3月25日连续2个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过12.81%，根据深圳证券交易所（以下简称“深交所”）的有关规定，属于股票交易异常波动情形。公司股票自2026年1月23日至2026年3月25日期间价格涨幅为151.79%，期间多次触及股票交易异常波动情形、1次触及严重异常波动情形。经查询，深交所官网发布的监管动态显示，公司股票已于近期被深交所重点监控，部分投资者在交易公司股票过程中存在影

			响股票交易正常秩序的异常交易行为，深交所依规对相关投资者采取了暂停交易等自律监管措施。
	*ST 太和	2026/3/28	上海太和水科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）股价于 2026 年 3 月 27 日涨停。公司股票已于 2025 年 4 月 29 日被实施退市风险警示，如公司 2025 年度经审计的相关财务数据仍触及《上海证券交易所股票上市规则》规定的财务类退市指标或存在其他不能消除退市风险警示的情况，公司股票将终止上市，敬请广大投资者注意投资风险。
股份增减持	华骐环保	2026/3/24	安徽华骐环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 12 月 2 日披露了《关于控股股东的一致行动人减持计划的预披露公告》（2025-056），持有公司股份 2,297,922 股（占本公司总股本比例 1.74%）的股东王爱斌和持有公司股份 2,289,126 股（占本公司总股本比例 1.73%）的股东刘光春计划在减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价交易方式合计减持本公司股份不超过 1,321,300 股，即减持比例不超过公司总股本的 1%。通过集中竞价交易方式减持的，在任意连续 90 个自然日内减持股份数量不超过公司股份总数的 1%。
	福龙马	2026/3/25	截至本公告披露日，福龙马集团股份有限公司（以下简称“公司”）前任董事及高级管理人员（控股股东、实际控制人的一致行动人，于 2025 年 9 月 9 日换届离任）张桂潮先生持有公司股份 445,200 股，占公司总股本的 0.1072%，上述股份为其通过公司 2016 年股权激励方式获得并为无限售条件流通股。张桂潮先生拟计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，通过集中竞价或大宗交易或两者相结合的方式减持合计不超过 445,200 股，即合计不超过公司总股本的 0.1072%。
	龙净环保	2026/3/26	已披露增持计划情况：福建龙净环保股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东龙岩市国有资产投资经营有限公司（以下简称“龙岩国投”）及其一致行动人龙岩市华盛企业投资有限公司（以下简称“华盛投资”）计划自 2025 年 6 月 10 日起 12 个月内，以专项贷款及自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司 A 股股份，增持总金额不低于人民币 1.175 亿元，不超过人民币 2.350 亿元（以下简称“本次增持计划”）。
提供/对外担保公告	圣元环保	2026/3/23	圣元环保股份有限公司（以下简称“公司”）第十届董事会 2025 年第三次会议、第十届监事会 2025 年第二次会议和 2024 年度股东大会分别审议并通过了《关于公司及子公司 2025 年度拟向银行等金融机构申请综合授信额度暨预计担保额度的议案》，同意公司及其关联方对合并报表范围内的公司向银行等金融机构及类金融企业申请综合授信额度事项提供总额不超过人民币 23.645 亿元的担保，包括公司对子公司、子公司对子公司及子公司对本公司担保，期限为自 2024

			年度股东大会审议通过之日起至 2025 年度股东大会召开之日止。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 628,955.10 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 171.31%，超过最近一期经审计净资产 100%。
	法尔胜	2026/3/24	江苏法尔胜股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司大连广泰源环保科技有限公司（以下简称“广泰源”）因业务发展及经营需要，拟以其郑州 1800TMVR 垃圾渗滤液蒸发处理成套设备（原值 13,063 万元）作为抵押物，向中国建设银行股份有限公司大连沙河口支行（以下简称“建设银行大连沙河口支行”）申请 964.48 万元的综合信用额度。
	倍杰特	2026/3/25	倍杰特集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 9 月 23 日、2025 年 10 月 13 日分别召开第四届董事会第十一次会议、2025 年第二次临时股东会，审议通过《关于全资子公司申请项目贷款及公司提供担保的议案》，同意公司全资子公司倍杰特（喀什市）水务发展有限公司（以下简称“喀什倍杰特”）为满足喀什地区喀什市城北供水保障能力提升工程及污水处理厂建设项目（以下简称“项目”）建设需要，向银行等金融机构申请不超过人民币 110,000 万元的项目贷款，并由公司提供担保，担保的形式为连带责任保证，贷款及担保额度有效期与喀什倍杰特在项目中的特许经营权期限（30 年）一致，贷款及担保额度在有效期内可循环使用。
	高能环境	2026/3/25	公司本次担保对象为靖远高能环境新材料技术有限公司，本次担保金额 6,650 万元，实际为其提供的担保余额 87,300 万元；对于甘肃高能中色环保科技有限公司本次担保金额 6,000 万元，实际为其提供的担保余额 33,422.84 万元；对于江西鑫科环保高新技术有限公司本次担保金额 44,500 万元，实际为其提供的担保余额 209,438.51 万元。
	中赋科技	2026/3/25	截至本公告披露日，安徽中赋源创科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中赋科技”）及子公司的担保额度总金额合计 356,330.05 万元，提供担保总余额合计 294,830.05 万元（其中，以前年度担保余额为 221,830.05 万元，本年度担保余额为 73,000.00 万元），占公司最近一期（2024 年度）经审计净资产的比例为 130.30%，均为对全资子公司、控股子公司发生的担保事项。除此之外公司没有发生对合并报表外单位提供担保情况，公司无逾期的对外担保事项，无涉及诉讼的担保金额以及因担保而产生损失的情况。
	华宏科技	2026/3/26	江苏华宏科技股份有限公司（以下简称“公司”或“华宏科技”）于 2025 年 4 月 23 日召开第七届董事会第二十六次会议，并于 2025 年 5 月 23 日召开 2024 年度股东会，审议通过了《关于公司及子公司 2025 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司为子公司提供担保额度总计不超过 20 亿元人民币，并授权公司董事长全权代表公司签署上述担保额度内

		的各项法律文件，授权期限自公司 2024 年度股东会批准之日起至 2025 年度股东会召开之日止。
创业环保	2026/3/26	截至 2025 年 12 月 31 日，天津创业环保集团股份有限公司对外担保总额为 282,633 万元，均为对合并报表范围内的全资、控股子公司提供的融资担保，约占公司最近一期经审计归母净资产的 27.55%。2026 年，根据公司投资计划及子公司经营情况，本公司预计新增对报表范围内全资、控股子公司融资提供担保不超过 357,044 万元，单项担保不超过本公司对被担保人的持股比例。
浙富控股	2026/3/26	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”）全资子公司江西自立环保科技有限公司（以下简称“江西自立”）近日与中信银行股份有限公司杭州富阳支行签署了《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 30,000 万元（大写：人民币叁亿元整）的债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。
洪城环境	2026/3/27	公司控股孙公司温州宏泽热电股份有限公司为满足日常经营和发展需要，近日向华夏银行股份有限公司温州分行（以下简称“华夏银行”）申请不超过 10,000 万元银行综合授信额度，公司就上述事项按 80% 股权比例为其提供担保，与华夏银行签订《最高额保证合同》，担保金额为人民币 8,000 万元整，承担连带保证责任；温州宏泽科技发展股份有限公司按 20% 股权比例为其提供担保，与华夏银行签订《最高额保证合同》，担保金额为人民币 2,000 万元整，承担连带保证责任。所担保的债务逐笔单独计算保证期间，各债务保证期间为该笔债务履行期限届满之日起三年。本次担保无反担保。
中科环保	2026/3/27	根据业务发展及生产经营需要，公司拟向全资子公司慈溪中科众茂环保热电有限公司（以下简称“慈溪中科”）提供不超过 36,000.00 万元担保，向控股公司绵阳中科绵投环境服务有限公司（以下简称“绵阳中科”）提供不超过 3,051.75 万元担保，担保额度自董事会审议通过之日起 12 个月内有效。预计新增的担保额度为 39,051.75 万元
中赋科技	2026/3/27	截至本公告披露日，安徽中赋源创科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中赋科技”）及子公司的担保额度总金额合计 356,330.05 万元，提供担保总余额合计 296,630.05 万元（其中，以前年度担保余额为 221,830.05 万元，本年度担保余额为 74,800.00 万元），占公司最近一期（2024 年度）经审计净资产的比例为 131.10%，均为对全资子公司、控股子公司发生的担保事项。除此之外公司没有发生对合并报表外单位提供担保情况，公司无逾期的对外担保事项，无涉及诉讼的担保金额以及因担保而产生损失的情况。

	飞南资源	2026/3/27	<p>公司分别于 2025 年 4 月 10 日召开第二届董事会第二十八次会议和 2025 年 5 月 19 日召开 2024 年度股东大会，审议通过《关于 2025 年度为子公司提供担保额度的议案》，同意公司及子公司在 2025 年度为公司合并报表范围内的部分子公司向银行等金融机构申请综合授信及日常经营需要时提供担保，担保额度不超过人民币 50 亿元，担保额度包括存量担保、新增担保以及存量担保的展期或续保，其中，为资产负债率为 70% 以上的子公司提供担保额度不超过人民币 40 亿元，为资产负债率低于 70% 的子公司提供担保额度不超过人民币 10 亿元。提供担保的形式包括但不限于信用担保(含一般保证、连带责任保证等)、抵押担保、质押担保或多种担保方式相结合等形式。上述担保额度的期限为自公司股东会审议通过之日起至公司有权机构审议批准 2026 年度担保额度有关授权之日止，在有效期内签订的担保合同无论担保期限是否超过有效期截止日期，均视为有效。</p>
	绿色动力环保	2026/3/27	<p>公司于 2026 年 1 月 20 日召开第五届董事会第十九次会议，审议通过了《关于收购新密市通用新能源有限公司的议案》，同意收购新密市通用新能源有限公司（以下简称“新密公司”）90% 股权。新密公司于 2026 年 2 月完成工商变更登记，正式成为公司控股子公司。新密公司目前固定资产贷款余额为 2.47 亿元，最终到期日为 2035 年 12 月 21 日。为降低新密公司财务费用，公司已与新密公司存续贷款银行就调降存续贷款利率或开展固定资产贷款置换事宜进行协商。公司拟为新密公司存续固定资产贷款或新办理的固定资产贷款按持股比例（持股 90%）提供金额不超过人民币 2.7 亿元、担保期限不超过 15 年的连带责任担保。本次担保无反担保。</p>
	海天股份	2026/3/28	<p>为满足经营发展需要，进一步拓宽融资渠道，近期，海天水务集团股份公司（以下简称“公司”）为浦江达海、新津海天、简阳海天、金堂海天、乐山海天、宜宾海天、乐至海天、资阳海天八家控股子公司向银行的融资提供连带责任保证担保。本次担保事项均无反担保。</p>
业绩快报	电投水电	2026/3/23	<p>因公司实施重大资产重组，五凌电力有限公司、国家电投集团广西长洲水电开发有限公司在 2025 年 10 月末并入公司合并范围。上市公司新增水力发电及流域水电站新能源一体化综合开发运营业务，与追溯调整前，上市公司总资产、所有者权益、营业收入、利润等指标均出现大幅增长。</p> <p>根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》的相关规定，公司在报告期内因同一控制下企业合并增加子公司，应视同合并后的报告主体在以前期间一直存在，故上年同期、本报告期初数据按同控原则追溯调整后列示，2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比将减少 2.75 亿元左右，同比下降 34.07% 左右，下降的主要原因：重组过程中实施了湖南省外新能源资产剥离导致利润减少，沅水流域来水</p>

			偏枯，以及重组中介服务费用增加，同时叠加环保板块工程业务亏损综合影响所致。
股份质押、冻结	旺能环境	2026/3/23	旺能环境股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年3月23日接到公司大股东美欣达集团有限公司（以下简称“美欣达集团”）的函告，获悉其在华夏银行股份有限公司湖州分行质押的本公司部分股份已解除质押，具体内容如下：美欣达集团本次解除质押股份数量19,000,000股，占其所持股份比例12.79%，占公司总股本比例4.38%。
	上海洗霸	2026/3/24	上海洗霸科技股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人之一翁晖岚女士持有公司股份7,650,061股，占公司目前股份总数的4.36%。本次办理部分股份质押业务后，翁晖岚女士累计质押股份3,100,000股，占其持股数量比例40.52%，占公司目前股份总数的1.77%。翁晖岚女士及其一致行动人王炜博士、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合计持有公司股份90,479,149股，占公司目前股份总数51.56%。截至公告披露日，翁晖岚女士的一致行动人王炜博士、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	2026/3/25	浙富控股集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）近日接到控股股东孙毅先生及其控制的企业桐庐源桐实业有限公司（以下简称“桐庐源桐”）的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理了解除质押及再质押登记手续，具体情况如下：桐庐源桐实业有限公司本次解除质押股份数量18,470,000股，占其所持股份比例1.47%，占公司总股本比例0.35%；孙毅本次解除质押股份数量61,540,000股，占其所持股份比例12.40%，占公司总股本比例1.18%，孙毅本次再质押数量61,000,000股，占其所持股份比例12.29%，占公司总股本比例1.17%。
	联泰环保	2026/3/25	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%。本次联泰投资质押公司股票10,000,000股，占其所持股份比例为13.99%，占公司总股本比例1.73%。联泰投资本次股票质押及解除质押后，累计质押公司股票24,000,000股，占其持股数量的比例为33.58%，占公司总股本比例为4.16%。
	海天股份	2026/3/26	截至本公告日，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”）持有公司股份总数为267,768,008股，占公司总股本的57.99%，本次股份质押完成后，海天投资累计质押公司

		<p>股份数量为 108,270,000 股，占其持有公司股份的 40.43%，占公司总股本的 23.45%。截至本公告日，海天投资及其一致行动人费功全、费伟、成都大昭添澄企业管理中心（有限合伙）（以下简称“大昭添澄”）合计持有公司股份总数为 286,435,616 股，占公司总股本的 62.03%。本次股份质押完成后，海天投资及其一致行动人控制的股份累计质押 108,270,000 股，占其持有公司股份的 37.80%，占公司总股本的 23.45%。</p>
金圆股份	2026/3/26	<p>金圆环保股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”）近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司（以下简称“金圆控股”）函告，获悉金圆控股将其持有的部分公司股份办理了解除质押及质押业务，具体事项如下：金圆控股本次解除质押股份数量（股）10,870,000 股，占其所持股份比例 4.69%，占公司总股本比例 1.40%；本次再质押股份数量（股）9,500,000 股，占其所持股份比例 4.10%，占公司总股本比例 1.22%。</p>
福鞍股份	2026/3/27	<p>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 486 万股股份质押手续及 500 万股股份解质押手续。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，本次质押股份占福鞍控股及其一致行动人所持股份的 2.98%，占公司总股本的 1.52%；本次解质押股份占福鞍控股及其一致行动人所持股份的 3.07%，占公司总股本的 1.56%。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 118,661,000 股（含本次），占福鞍控股及其一致行动人持股数量 72.82%，占公司总股本的 37.04%。</p>
联泰环保	2026/3/27	<p>广东联泰环保股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东—广东省联泰集团有限公司（以下简称“联泰集团”）持有公司股份 260,517,371 股，占公司总股本 45.18%；本次联泰集团解除质押公司股票 17,690,000 股，占其所持股份比例为 6.79%，占公司总股本比例为 3.07%；本次联泰集团再质押公司股票 12,500,000 股，占其所持股份比例为 4.80%，占公司总股本比例为 2.17%；联泰集团本次解除质押及再质押后，累计质押公司股票 196,200,000 股，占其持股数量的比例为 75.31%，占公司总股本比例为 34.03%。</p>
圣元环保	2026/3/27	<p>近日，公司接到控股股东、实际控制人之一朱煜焯先生函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数 8,350,000 股，占其所持股份比例 23.60%，占公司总股本比例 3.0728%，质押起始日 2026 年 3 月 26 日，质押到期日为办理解除质押登记完成之日。</p>
浙富控股	2026/3/28	<p>浙富控股集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）近日接到控股股东桐庐源桐实业有限公司（以下</p>

			简称“桐庐源桐”)的通知,获悉其所持有的公司部分股份办理解除质押登记手续,具体情况如下:桐庐源桐实业有限公司本次解除质押股份数量 97,180,000 股,占其所持股份比例 7.71%,占公司总股本比例 1.86%。
投资理财,募集资金使用进展情况	军信股份	2026/3/23	湖南军信环保股份有限公司(以下简称“公司”)于 2025 年 4 月 18 日召开了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)闲置募集资金及不超过人民币 30.00 亿元(含本数)的自有资金进行现金管理,用于购买安全性高、流动性好、保本型的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),上述额度自董事会审议通过之日起 12 个月内有效,在前述额度和期限范围内可循环滚动使用。
	朗坤科技	2026/3/23	根据中国证券监督管理委员会《关于同意深圳市朗坤环境集团股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》(证监许可[2023] 519 号),本公司由主承销商招商证券股份有限公司采用余额包销方式,向社会公众公开发行人民币普通股(A 股)股票 6,089.27 万股,发行价为每股人民币 25.25 元,共计募集资金 153,754.07 万元,坐扣承销和保荐费用(不含增值税) 8,441.86 万元后的募集资金为 145,312.21 万元,已由主承销商招商证券股份有限公司于 2023 年 5 月 17 日汇入本公司募集资金监管账户。另减除上网发行费、招股说明书印刷费、申报会计师费、律师费、评估费等与发行权益性证券直接相关的新增外部费用(不含增值税) 2,812.65 万元后,公司本次募集资金净额为 142,499.56 万元。
	海峡环保	2026/3/25	2025 年 12 月 17 日,公司使用 3,500 万元闲置募集资金向兴业证券股份有限公司购买兴业证券股份有限公司收益凭证、3,000 万元闲置募集资金向中信证券股份有限公司购买中信证券股份有限公司收益凭证、3,000 万元闲置募集资金向国元证券股份有限公司购买国元证券股份有限公司收益凭证。具体内容详见公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告》(公告编号:2025-079)。现上述产品已到期赎回,本金及收益已归还至募集资金账户。
	军信股份	2026/3/25	湖南军信环保股份有限公司(以下简称“公司”)于 2025 年 4 月 18 日召开了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)闲置募集资金及不超过人民币 30.00 亿元(含本数)的自有资金进行现金管理,用于购买安全性高、流动性好、保本型的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），上述额度自董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在前述额度和期限范围内可循环滚动使用。
	力合科技 2026/3/25	力合科技（湖南）股份有限公司（以下简称“公司”或“力合科技”）于 2025 年 4 月 17 日召开第五届董事会第九次会议、第五届监事会第五次会议，分别审议通过了《关于使用部分闲置募集资金和自有资金进行现金管理的议案》。同意公司在不影响正常生产经营的情况下，使用额度不超过人民币 9,000 万元的闲置募集资金和额度不超过人民币 90,000 万元自有资金进行现金管理，使用期限自董事会审议通过后十二个月内有效。
	海峡环保 2026/3/26	为提高募集资金使用效率，在不影响公司募集资金投资项目实施、保证募集资金安全的前提下，公司将合理使用部分闲置募集资金进行现金管理，提高募集资金使用效率，保障公司股东的利益。本次拟投资总金额人民币 6,000 万元。本次使用暂时闲置的募集资金购买由具有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、投资期限不超过 12 个月的现金管理产品，风险可控。但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。
诉讼仲裁	雪浪环境 2026/3/24	无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“公司”或“被告”）于近日收到无锡市滨湖区人民法院（以下简称“滨湖法院”）送达的《传票》、《民事起诉状》，获悉中国农业银行股份有限公司无锡滨湖支行（以下简称“原告”）因金融借款合同纠纷向滨湖法院提起诉讼。案件所处的诉讼（仲裁）阶段：尚未开庭审理。上市公司所处的当事人地位：被告，涉案的金额：合计 94,876,302.43 元（未含诉讼请求中列明的复利及罚息）。对上市公司损益产生的影响：目前此案件处于诉讼未开庭审理阶段，判决结果是否会对本期利润或期后利润造成影响尚无法确定，最终将以年度审计机构的意见为准。
	仕净科技 2026/3/27	根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》有关规定，公司发生的诉讼、仲裁事项根据连续十二个月累计计算的原则，已达到披露标准。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）涉诉金额合计约为 54,159.53 万元人民币，未结诉讼金额占公司最近一期经审计净资产绝对值的 49.89%。具体情况详见附件：《累计诉讼、仲裁案件情况统计表》。上述案件共 45 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 1 起；公司及子公司作为被告涉及的诉讼、仲裁共计 44 起。

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31日	三峰环境	披露年报
	军信股份	披露年报
4月2日	上海环境	披露年报
	深水海纳	股东大会召开
	超越科技	股东大会召开
4月3日	节能环境	披露年报
	中原环保	披露年报
	碧兴物联	披露年报
	宇通重工	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

- 《景津装备深度: 景津装备长期空间? 对比海外之我见!》2026-3-27
- 《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：仓庚啾啾采蓂祁祁——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-

30/32

东吴证券研究所

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:

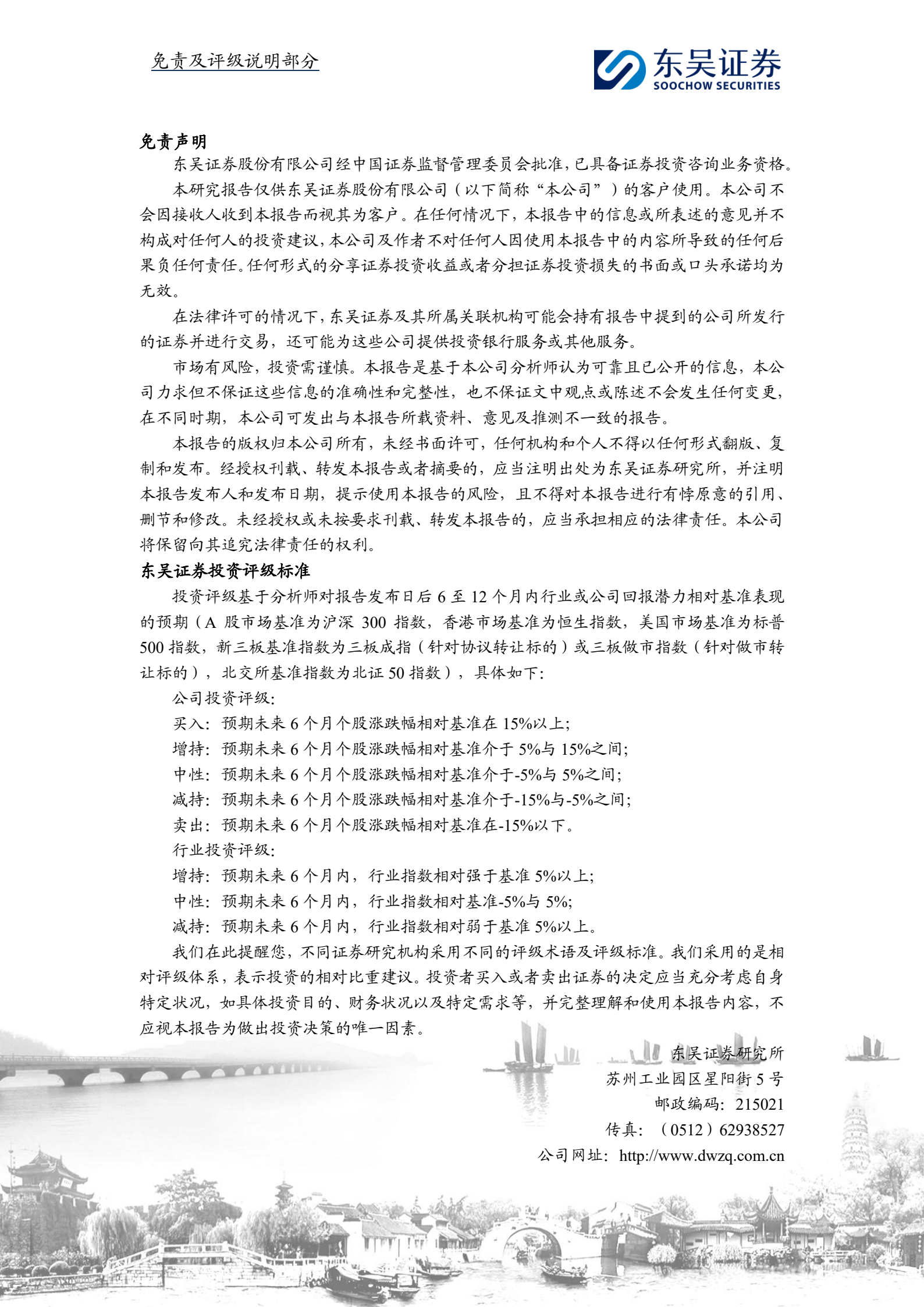
公司投资评级:

- 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>