

## 环保行业跟踪周报

# 龙净参股 60GWh 储能电芯，景津成本+需求驱动有望提价，重视垃圾发电算电协同

增持（维持）

2026年04月13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

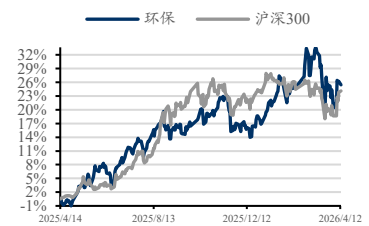
研究助理 田源

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。
- **矿业双碳：【龙净环保】合作亿纬锂能，参股 20%投资 60GWh 储能电芯产能。**公司拟与亿纬锂能共同投建 60GWh 大容量储能电池工厂。总投资预计 60 亿元，龙净参股 20%。根据亿纬锂能年报，25 年亿纬锂能储能电芯出货 71GWh，单 Wh 营收 0.39 元，单 Wh 毛利 0.048 元（毛利率 12.3%）。我们预计单 Wh 净利约 0.02 元。以此测算，60GWh 产能投产，预计项目营收 234 亿元，大容量盈利高预计 15 亿元，紫金赋能再行预计投资收益 3 亿元。公司深度合作亿纬锂能打造矿业双碳全服务，对亿纬锂能开放应用场景，在新能源矿卡、矿山微电网等多领域进行联合开发，提供绿色矿山场景解决方案赋能矿山电动化转型。**【景津装备】短期成本+需求驱动有望涨价，长期成套+耗材+出海 8 倍空间！短期：**1) 下游景气度回升，期待龙头盈利能力回归；25H1 收入占比：矿加（33%）、环保（30%）、新能源（13%）、化工（9%）等，前期拖累景气度的锂电正体现出 β 修复，而矿山随金属价格上涨资本开支提升，成本上行背景下启动涨价，期待利润率修复；2) 实控人解除留置公司治理底部出现！3) 公司现金流充裕，股息率 ttm 4.9%，存安全边际。**长期成长本质是：固液分离装备龙头的能力衍生！耗材化+成套化+出海=8 倍空间（估值日期：2026/4/10）。【高能环境】业绩大增 168%，资源化板块产能释放&盈利提升。**26Q1 实现营业收入 49.92 亿元，同比+50.91%；归母净利润 6.03 亿元，同比+168.4%，主要系资源循环利用板块产能释放、工艺拉通，公司战略转型与产业布局成效显著；此外，公司抓住金属价格持续上行机遇，增强产品盈利能力。
- **行业观点：【重申垃圾发电】成长的长江电力=toB 进化享受清洁能源价值增长+toC 进化分红三倍提升空间。**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，国内已成熟格局确定；**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) **收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！不仅绿电直连：资源价值（金属、能源）+双碳潜力突出+出海，低资本开支高 ROE 增长，增长源于：①算电协同：**垃圾发电优势在于清洁高效、稳定性、分布近城市中心。纯供能模式/供能+机柜租赁/供能+算力租赁模式下，盈利增量为 26%/50%/817%，综合 ROE 由 12%提至 16%/14%/18%。**②非电可再生价值！**垃圾焚烧供汽较发电存翻倍利润弹性，25H1 板块平均发电供热比 7%，较行业首位 25%距 3 倍以上，25 全年绿动供汽 112 万吨（同比+99%）、海创供汽 70 万吨（+85%）、光大环保能源板块供汽 350 万吨（同比+39%）。**③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%，如圣元环保炉渣提价后平均单价为 120~130 元/吨，最高签约单价超过 200 元/吨。**④出海新成长：**东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目条件优秀，首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1。3) **模式进步之 to C，分红能力 3 倍提升空间！**龙头光大环境 25 年国补回款率 134%，自由现金流 101.3 亿元翻倍以上增长，我们测算资本开支下降+国补常态化回款+垃圾费长期 to C。垃圾焚烧板块稳态分红潜力 141%，24 年板块平均分红比例 40%，**3 倍提升空间分红能力可比标杆！重点推荐【瀚蓝环境】【绿色动力 H/A】【永兴股份】【伟明环保】【海螺创业】【光大环境】【上海实业控股】【三峰环境】【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：**2026/4/9 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：**2026/4/9，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 8200 元/吨，周环比持平，二代生物柴油价格 13300 元/吨，周环比持平。③**UCO：**2026/4/9，餐厨废油均价 7600 元/吨，周环比持平；泔水油均价 6900 元/吨，周环比持平；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：**25 年环卫无人中标金额超 126 亿元，同增 150%。②**电动化：**26M1-2，环卫车合计销量 12413 辆，同增 29.28%。其中，新能源环卫车销售 4019 辆，同增 208.44%，**新能源渗透率 32.38%，同比+18.81pct。**26M1-2 新能源集中度同比下滑。环卫车 CR3/CR6 分别 39.97%/53.08%，同比+2.98pct/+4.97pct。新能源 CR3/CR6 分别 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 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) **锂电回收：金属锂价格保持稳定。**截至 2026/4/10，三元电池粉系数周环比保持不变，锂/钴/镍系数分别为 78.5%/79.3%/79.3%。截至 2026/4/10，碳酸锂 15.55 万（周环比-0.8%），金属钴 41.10 万（周环比-2.4%），金属镍 13.53 万（周环比-0.3%）。根据模型测算单吨废料毛利-0.04 万（周环比+0.385 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

《垃圾发电稀缺性绿电，持续推荐永兴、绿动；龙净：回购增持不断凸显矿业双碳龙头价值》

2026-04-07

《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》

2026-03-31

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b>	<b>4</b>
1.1. 龙净环保：合作亿纬锂能，参股 20%投资建设 60GWh 储能电池工厂	4
1.2. 景津装备：短期成本+需求驱动有望涨价，长期成套+耗材+出海 8 倍空间！	4
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！	5
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：金属锂价格保持稳定	11
<b>2. 行业表现</b>	<b>12</b>
2.1. 板块表现	12
2.2. 股票表现	13
<b>3. 行业新闻</b>	<b>13</b>
3.1. 生态环境部党组召开会议	14
3.2. 生态环境部召开部常务会议	14
3.3. 财政部发行 2026 年第一期和第二期储蓄国债（电子式）	14
3.4. 关于深入学习贯彻《中华人民共和国生态环境法典》的通知	15
3.5. 全国碳排放权交易市场 4 月 10 前完成钢铁行业碳配额落地	15
<b>4. 公司公告</b>	<b>15</b>
<b>5. 大事提醒</b>	<b>21</b>
<b>6. 往期研究</b>	<b>21</b>
6.1. 往期研究：公司深度	21
6.2. 往期研究：行业专题	23
<b>7. 风险提示</b>	<b>26</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.....	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）.....	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.....	10
图 12:	2026M1-2 环卫装备销售市占率.....	10
图 13:	2026M1-2 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（2026/4/6-2026/4/10）.....	11
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	12
图 16:	2026/4/6-2026/4/10 各行业指数涨跌幅比较.....	12
图 17:	2026/4/6-2026/4/10 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/4/6-2026/4/10 环保行业跌幅前十标的.....	13
表 1:	公司公告.....	15
表 2:	大事提醒.....	21

## 1. 行业观点

### 1.1. 龙净环保：合作亿纬锂能，参股 20%投资建设 60GWh 储能电池工厂

**事件：**2026 年 4 月 7 日，龙净环保发布《关于与亿纬锂能共同投资设立合资公司的公告》，拟与亿纬锂能在福建省龙岩市上杭县设立合资公司，共同投资建设 60GWh 大容量储能电池工厂，聚焦大容量、长循环储能电芯制造。

**合作投资 60 亿建设 60GWh 储能电池工厂，龙净环保参股 20%。**龙净环保和亿纬锂能拟在福建省龙岩市上杭县设立合资公司（福建亿纬锂能有限公司），作为建设 60GWh 大容量储能电池工厂的实施主体。项目预计总投资约 60 亿元，合资公司注册资本为 9 亿元，其中亿纬锂能持股 80%，龙净环保出资 1.8 亿元持股 20%。后续若需增资，原则上按股权比例等比例实缴，龙净环保累计出资额不超过 2.4 亿元。

**协同深化，提供绿色矿山场景解决方案，赋能矿山电动化转型。**龙净环保与亿纬锂能自 2024 年起，基于现有电芯业务已经构建了深度协同体系。技术层面，亿纬锂能全面输出 314Ah 等型号电芯核心技术、生产工艺与质量标准；供应链层面，亿纬锂能依托自身供应链优势为龙净环保提供关键原材料采购支持，龙净环保负责储能电芯规模化生产，形成“技术输出+生产制造+市场拓展”的分工协作模式。此次双方将进一步探索更深入的合作模式。龙净环保对亿纬锂能开放应用场景，在新能源矿卡、矿山微电网等多领域进行联合开发，亿纬锂能将发挥电池技术迭代与规模化交付的核心能力，与龙净环保的矿山场景产品和制造优势形成合力，提供绿色矿山场景解决方案，赋能矿山电动化转型。

**切入大容量储能电芯，深化新能源产业链一体化布局。**2025 年公司储能业务扭亏为盈，实现营收 19.27 亿元（同比+523.08%），毛利润 1.78 亿元（同比+279.16%），毛利率 9.25%（同比-5.93pct）。电芯累计交付约 8GWh（95%以上外销），实现盈利，且在原产线预留区域新建的第三条生产线于 2026 年 2 月投产，电芯总产能提升至 13GWh/年，订单排产期已至 2026 年底。此次合作，公司正式切入大容量储能电芯的研发、生产与制造环节，推动公司新能源产业链进一步延伸与完善，培育新的利润增长点。

**盈利预测与投资评级：**矿业是双碳绿能最佳的应用场景之一，紫金矿业持续赋能，矿山绿电与矿山新能源矿卡双轮驱动，助力矿业持续成长与绿色转型。我们维持 2026 至 2028 年归母净利润预测 14.1/17.5/20.2 亿元，2026 至 2028 年 PE 为 17/14/12 倍（估值日 2026/4/10），维持“买入”评级。

**风险提示：**项目投产进度不及预期，市场竞争加剧等。

### 1.2. 景津装备：短期成本+需求驱动有望涨价，长期成套+耗材+出海 8 倍空间！

**短期：景气度和治理双底已现、成本+需求驱动涨价、期待盈利能力修复、高股息存安全边际!**1)下游景气度回升,期待龙头盈利能力回归:25H1收入占比:矿加(33%)、环保(30%)、新能源(13%)、化工(9%)等,前期拖累景气度的锂电正体现出 $\beta$ 修复,而矿山随金属价格上涨资本开支提升,启动涨价期待利润率修复;2)实控人解除留置公司治理底部出现!3)公司现金流充裕,23-24年派息均为6.1亿元,25Q1-3每股派息0.50元/股(上年同期0.66元/股),若25年末派息同比持平,对应25年股息率5.4%。

**长期成长本质是:固液分离装备龙头的能力衍生!耗材化+成套化+出海=8倍空间。**

**1)对标海外之维护性收入空间翻倍:**海外典型公司备件等服务收入与设备销售体量相当、维护性收入有望支撑供公司体量翻倍。①安德里茨:24年分离技术板块(涵盖压滤机、离心机等多种产品)服务收入(备件、租赁、本地服务、维修、升级等)比重40%。②美卓:24年矿产业务(压滤机为矿产业务中一环节)中服务类收入占比66%。③景津:仅滤板滤板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%,占比总收入13%。

**2)配套设备短期随产能释放支撑5亿业绩增量、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:压滤机国内空间约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。

**3)对标海外之出海空间:海外可带来翻倍的设备+耗材+成套市场空间&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,且出海毛利率较国内翻倍。②进展:24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盈利能力出海有优势:24年安德里茨分离板块EBITDA/收入=13%,景津为21%;24年美卓矿产业务营业利润/收入=15%,景津为18%,国内产品本身低于海外可见景津海外开拓中成本优势突出!

**风险提示:**下游扩产不及预期、原材料价格波动等。

### 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 $\beta$ 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。

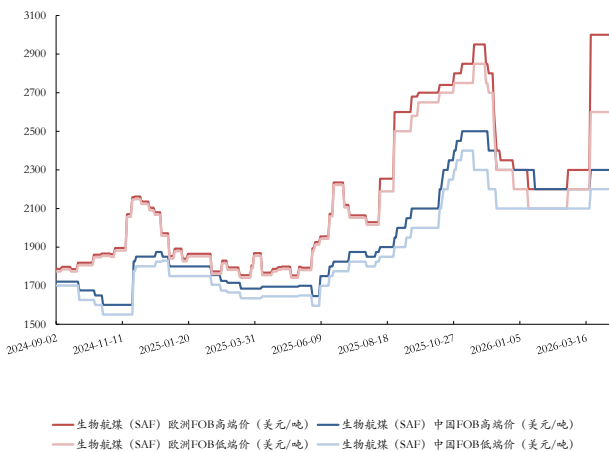
### 1.4. 生物油：生物航煤和废油脂价格周环比持平

**生物航煤：欧洲与国内价格周环比稳定。** 1) **欧洲：**2026/4/9 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 2026/4/2 持平； 2) **中国：**2026/4/9 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 2026/4/2 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：**2026/4/9 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 2026/4/2 均持平。 2) **国内市场：**2026/4/9 一代生物柴油价格 8200 元/吨，二代生物柴油价格 13300 元/吨，环比 2026/4/2 均持平。

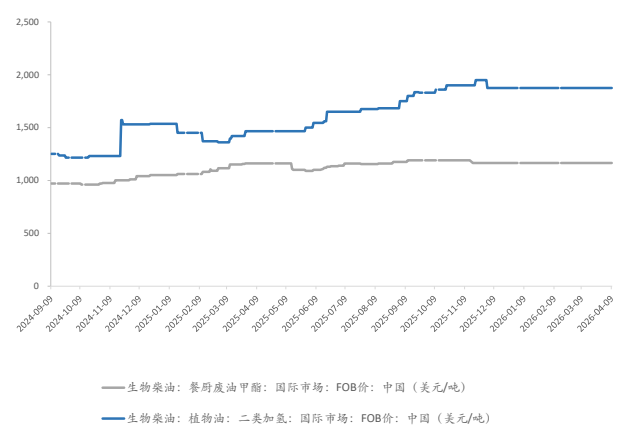
**UCO：餐厨废油价格周环比基本持平，维持高位。** 1) **餐厨废油：**价格周环比持平。2026/4/9 中国餐厨废油 DAP 高端价 7700 元/吨，低端价 7500 元/吨，均价 7600 元/吨，环比 2026/4/2 持平。 2) **泔水油：**价格周环比持平。2026/4/9 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6900 元/吨，环比持平。 3) **地沟油：**价格周环比持平。2026/4/9 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6500 元/吨，环比持平。

图1：生物航煤价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

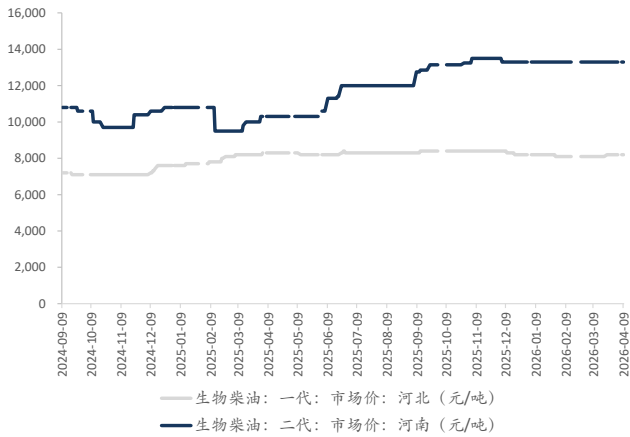
图2：国际市场生物柴油价格



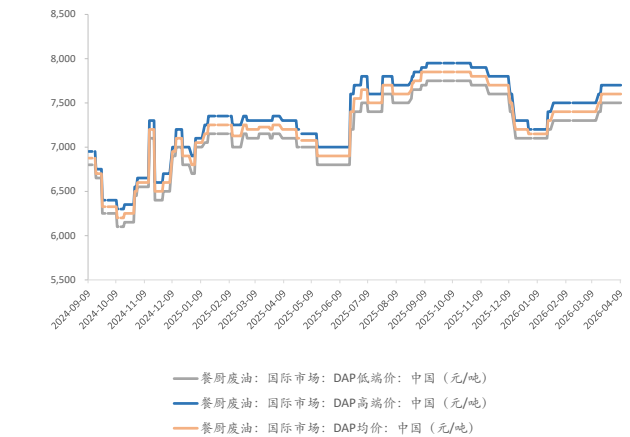
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3：国内市场生物柴油价格

图4：餐厨废油价格

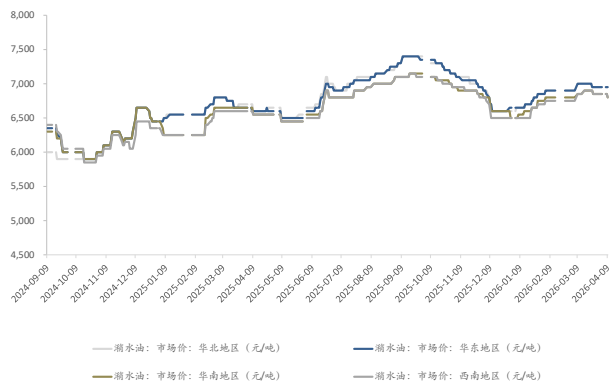


数据来源：钢联，东吴证券研究所



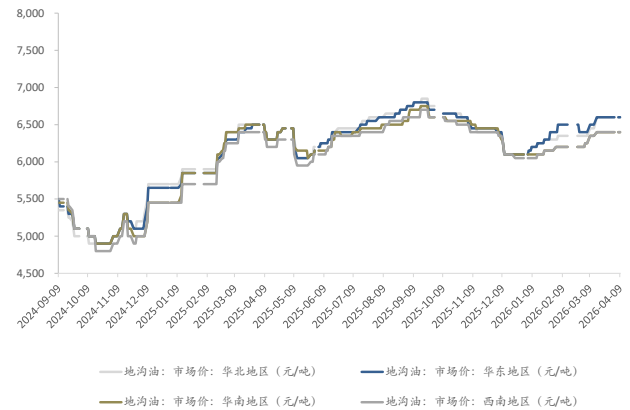
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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



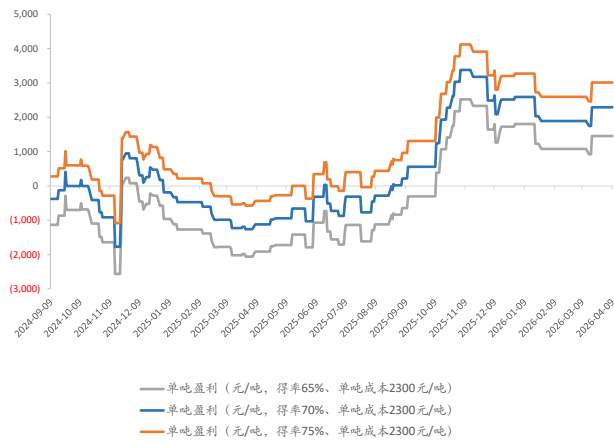
数据来源：钢联，东吴证券研究所

**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 2026/4/2 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 1518、2353、3077 元/吨，环比 2026/3/26 持平。

**一代生物柴油单吨盈利测算：**测算公式“一代生柴价格-地沟油价格/得率-单吨成本”，参考 2026/4/2 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 2026/3/26 持平。

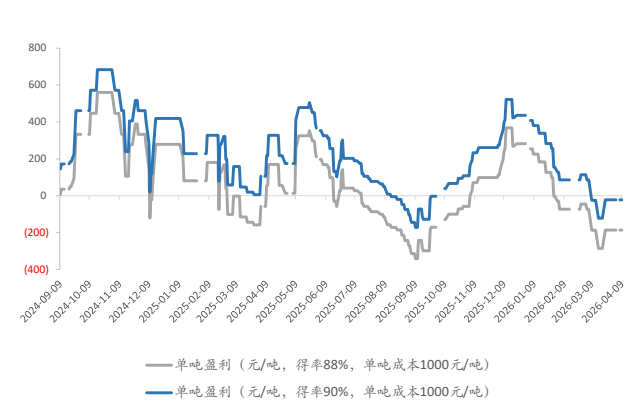
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/4/2 中间价 6.8936。

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

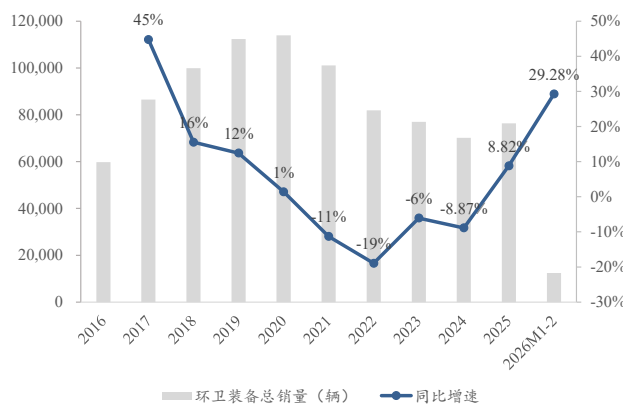


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

### 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%。

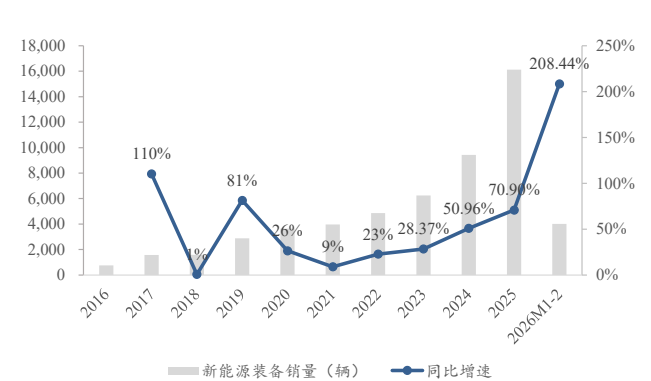
**2026M1-2 环卫新能源销量同增 208.44%，渗透率同比提升 18.81pct 至 32.38%。**根据银保监会交强险数据，2026M1-2，环卫车合计销量 12413 辆，同比变动+29.28%。其中，新能源环卫车销售 4019 辆，同比变动+208.44%，新能源渗透率 32.38%，同比变动+18.81pct。**2026M2 新能源环卫车单月销量同增 234.84%，单月渗透率为 35.64%。**2026M2，环卫车合计销量 4773 辆，同比变动+17.36%，环比变动-37.53%。其中，新能源环卫车销量 1701 辆，同比变动+234.84%，环比变动-26.62%，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



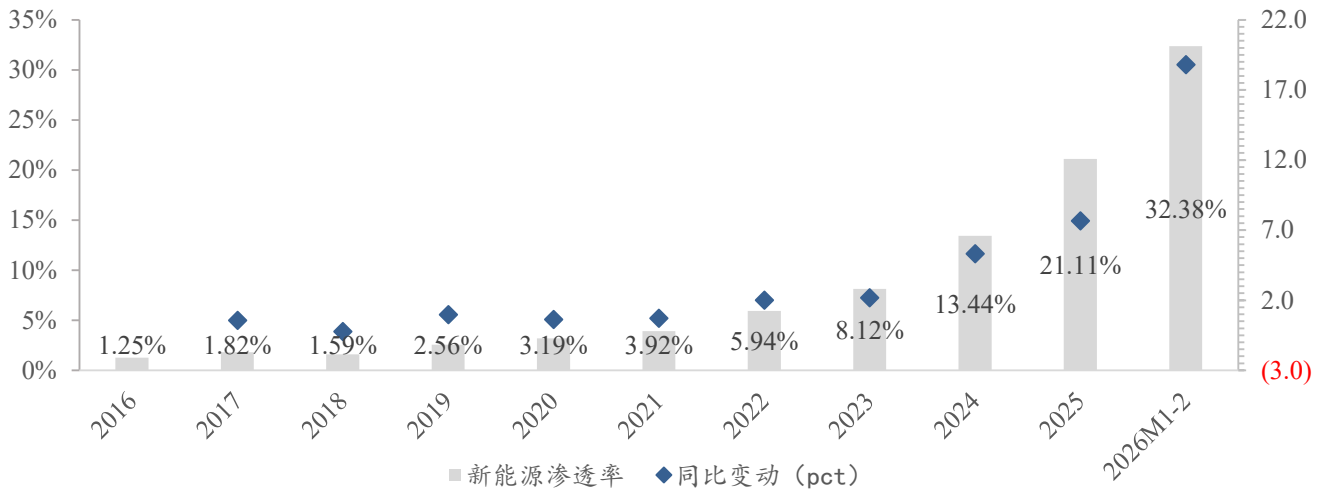
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

2026M1-2 重点公司情况:

**盈峰环境:** 环卫车市占率第一: 销售 2743 辆(+66.14%), 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)

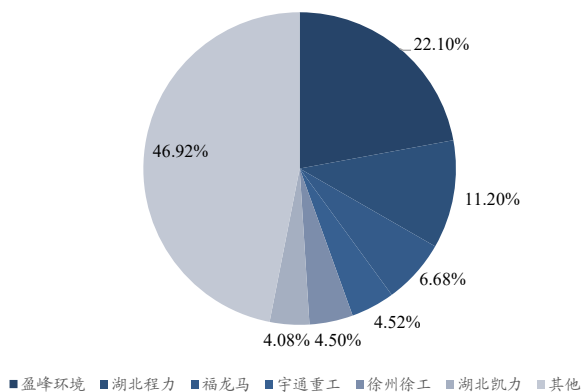
**福龙马:** 环卫车市占率第三: 销售 829 辆(+102.69%), 市占率 6.68%(+2.42pct)

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)

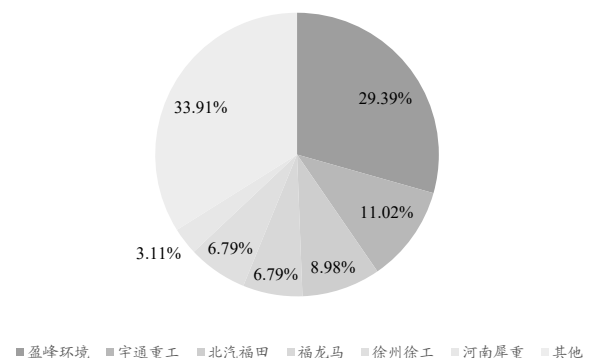
新能源市占率第二: 销售 443 辆(+201.36%), 市占率 11.02%(-0.26pct)

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：金属锂价格保持稳定

**盈利跟踪：金属锂价格保持稳定。**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（2026/4/6-2026/4/10）项目平均单位碳酸锂毛利为-0.04 万元/吨（较前一周+0.385 万元/吨），平均单位废料毛利为-0.01 万元/吨（较前一周+0.061 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 2026/4/10，**1）金属锂价格不变。**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 15.55 万元/吨，周环比-1.8%。**2）金属钴价格下跌。**金属钴价格为 41.10 万元/吨，周环比-2.4%；**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 13.53 万元/吨，周环比变动-0.3%；**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 1.97 万元/吨，周环比变动 1.0%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.62 万元/吨，周环比持平。

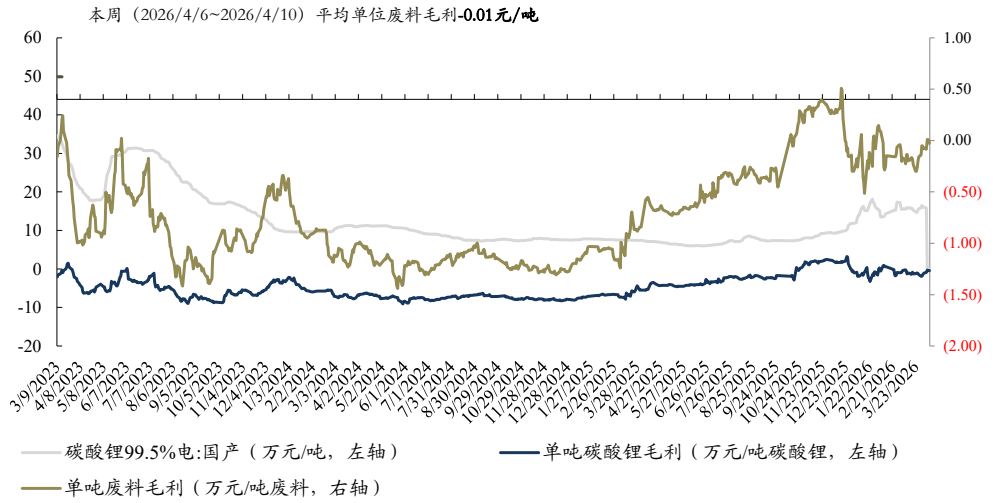
**三元极片粉折扣系数保持不变。**截至 2026/4/10，**1）三元极片粉锂**折扣系数 78.5%，周环比持平；**2）三元极片粉钴**折扣系数 79.3%，周环比-0.8%；**3）三元极片粉镍**折扣系数 79.3%，周环比-0.8%。

图 14：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/4/6-2026/4/10）

日期		4/6	4/7	4/8	4/9	4/10	周涨跌	月涨跌	2023年初至今		
<b>金属价格（万元/吨）</b>											
参考价格:金属锂 ≥ 99%		105.00	105.00	105.00	105.00	105.00		0.0%	0.0%	-64.2%	
碳酸锂99.5%电:国产		15.91	15.91	15.85	15.57	15.55		-1.8%	-2.0%	-69.6%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		41.30	41.30	41.20	41.10	41.10		-2.4%	-4.4%	25.3%	
前驱体:硫酸钴		9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	0.0%	94.9%	
长江有色市场:平均价:镍板:1#		13.52	13.52	13.57	13.54	13.53		-0.3%	-4.4%	-43.7%	
前驱体:硫酸镍:电池级		3.20	3.20	3.20	3.20	3.20		0.0%	0.0%	-17.5%	
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.95	1.95	1.96	1.96	1.97		1.0%	3.1%	15.4%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	-6.1%	
<b>折扣系数（%）</b>											
三元	极片粉	锂	78.5	78.5	78.5	78.5		0.0 pct	0.0 pct	/	
		钴	79.3	79.3	79.3	79.3	79.3		-0.8 pct	-0.3 pct	/
		镍	79.3	79.3	79.3	79.3	79.3		-0.8 pct	-0.3 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	78.0	78.0	78.0	78.0		0.0 pct	0.0 pct	/	
		钴	86.0	86.0	86.0	86.0	86.0		-2.5 pct	-2.5 pct	/
	电池粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	0.0 pct	/
		钴	84.0	84.0	84.0	84.0	84.0		-2.8 pct	-2.8 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

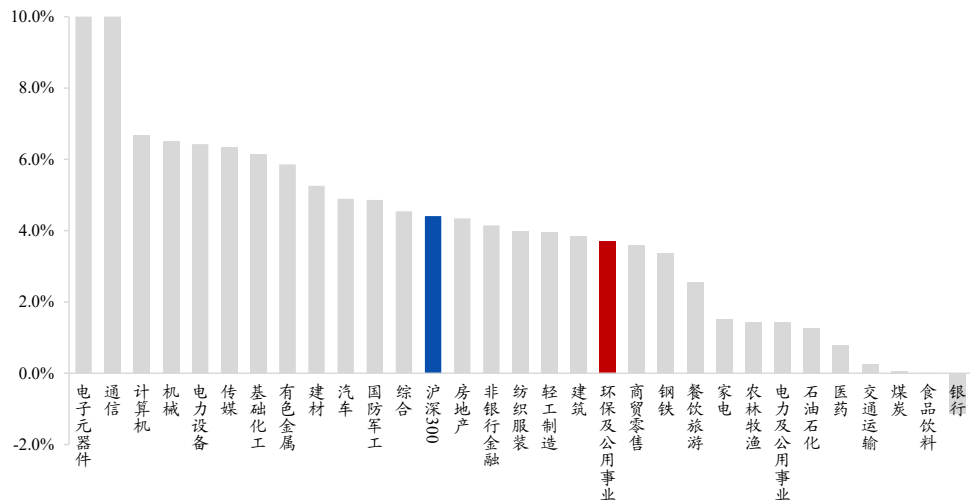
注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

## 2. 行业表现

### 2.1. 板块表现

2026/4/6-2026/4/10 本周环保及公用事业指数上涨 3.71%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 2.74%，深证成指上涨 7.16%，创业板指上涨 9.5%，沪深 300 指数上涨 4.41%，中信环保及公用事业指数上涨 3.71%。

图16: 2026/4/6-2026/4/10 各行业指数涨跌幅比较

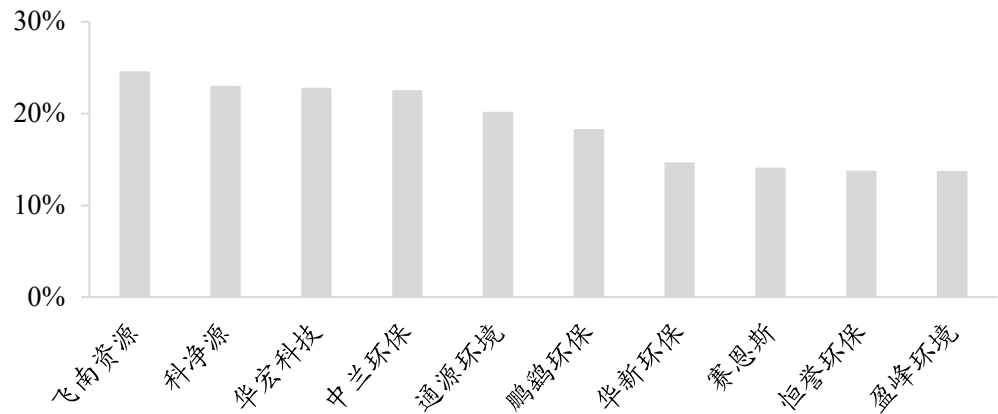


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

**2026/4/6-2026/4/10** 本周涨幅前十标的为：飞南资源 24.47%，科净源 22.92%，华宏科技 22.71%，中兰环保 22.43%，通源环境 20.11%，鹏鹞环保 18.22%，华新环保 14.6%，赛恩斯 14.02%，恒誉环保 13.69%，盈峰环境 13.65%。

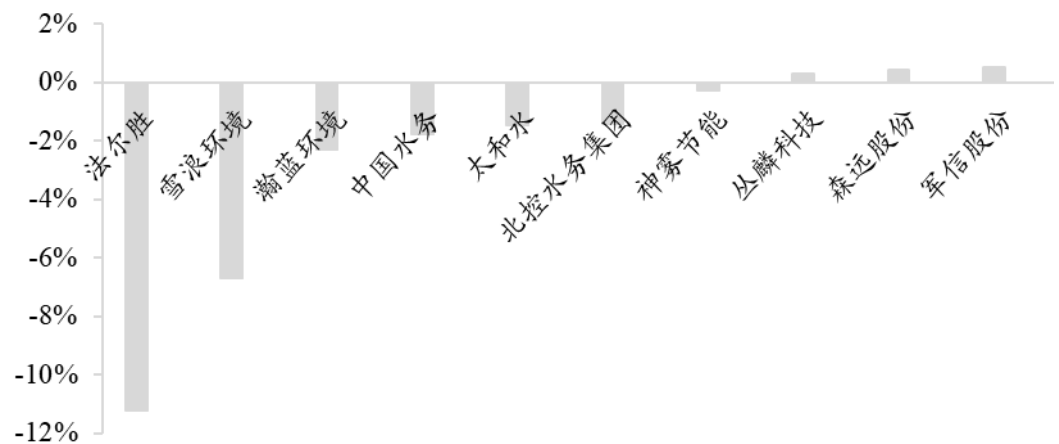
图17: 2026/4/6-2026/4/10 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

**2026/4/6-2026/4/10** 本周跌幅前十标的为：法尔胜-11.24%，雪浪环境-6.68%，瀚蓝环境-2.3%，中国水务-1.8%，太和-1.46%，北控水务集团-1.44%，神雾节能-0.3%，丛麟科技 0.28%，森远股份 0.44%，军信股份 0.53%。

图18: 2026/4/6-2026/4/10 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. 生态环境部党组召开会议

4月9日，生态环境部党组书记孙金龙主持召开部党组会议，深入学习贯彻习近平总书记关于巡视工作的重要论述，传达学习全国巡视工作会议暨二十届中央第七轮巡视动员部署会精神，传达学习习近平总书记重要文章《树立和践行正确政绩观》和中央有关文件精神、习近平总书记就服务业发展作出的重要指示和全国服务业大会精神。生态环境部部长黄润秋列席会议。会议指出，进入新时代，以习近平同志为核心的党中央始终从战略和全局高度谋划推进巡视工作，巡视监督成为管党治党的利剑、治国理政的利器。总书记就服务业发展作出重要指示，深刻阐明了发展服务业的重大意义、重要原则、重点任务，具有很强的思想性、指导性、针对性。生态环境部系统要深入学习贯彻习近平总书记关于巡视工作的重要论述，全面贯彻党的巡视工作方针，认真落实全国巡视工作会议暨二十届中央第七轮巡视动员部署会精神，自觉接受巡视监督，以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/dI5ULJXvE8FpOkouzHb3zg>

### 3.2. 生态环境部召开部常务会议

4月9日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《核安全文化建设通用指南》和《核安全文化评估实施指南》。《建设指南》明确了核安全文化的建设目标、建设要素和实施要求，《评估指南》规定了核安全文化的评估目的、评估内容和实施流程，对指导开展核安全文化建设和评估具有重要作用。会议强调，要积极推动涉核企事业单位加强核安全文化建设，持续完善核安全管理体系，不断识别并消除核安全隐患，让维护核安全成为全员的自觉行为。要注重总结提炼好经验好做法，促进行业形成核安全文化建设、评估、改进的有效机制，推动实现高水平核安全。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/V8qN1R6lyv2bNcOKIIXWag>

### 3.3. 财政部发行 2026 年第一期和第二期储蓄国债（电子式）

为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2026 年第一期储蓄国债（电子式）和 2026 年第二期储蓄国债（电子式）。两期国债均为固定利率、固定期限品种。第一期期限 3 年，票面年利率为 1.63%，最大发行额 270 亿元；第二期期限 5 年，票面年利率为 1.7%，最大发行额 330 亿元。两期国债发行期为 2026 年 4 月 10 日至 4 月 19 日，2026 年 4 月 10 日起息，按年付息，每年 4 月 10 日支付利息。第一期、第二期分别于 2029 年 4 月 10 日、2031 年 4 月 10 日偿还本金并支付最后一次利息。600 亿元储蓄国债作为财政资金补充，利好公用与环保项目，长期低息资金支撑行业稳增。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/UAj6IP2pxSuBzBJHmSnEjg>

### 3.4. 关于深入学习贯彻《中华人民共和国生态环境法典》的通知

《中华人民共和国生态环境法典》（以下简称法典）已于2026年3月12日由十四届全国人大四次会议审议通过，自2026年8月15日起施行。作为继民法典之后我国第二部以“法典”命名的法律，法典对在法治轨道上推进新时代生态文明建设，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，实现中华民族永续发展，具有重大而深远的意义。为全面深入学习宣传和贯彻实施法典，要做到：1、提高政治站位，深入学习领会；2、加强学习宣传，全面有效普及；3、完善配套制度，保障有效实施；4、强化执法监管，全面贯彻落实。全国生态环境系统要学习好、贯彻好、运用好法典，坚持用最严格制度最严密法治保护生态环境，推动生态环境质量持续改善。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/aAFNFD4HqFHCwBPicnjUrQ>

### 3.5. 全国碳排放权交易市场4月10前完成钢铁行业碳配额落地

根据《中共中央办公厅 国务院办公厅关于推进绿色低碳转型 加强全国碳市场建设的意见》《碳排放权交易管理暂行条例》和《碳排放权交易管理办法（试行）》，要加强重点排放单位配额分配与清缴管理。2026年4月10日前省级生态环境主管部门向钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位预分配2025年度碳排放配额。2026年6月30日前向发电行业重点排放单位预分配2025年度碳排放配额。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/SanSHQHeSjy6qUExEW1szg>

## 4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
公司订单 (签订合同&协议)	兴源环境	2026/4/7	兴源环境于2026年4月7日召开第六届董事会第十九次会议，审议通过了《关于城东污水处理厂BOT项目政府回购进展暨签署补充协议的议案》。回购款支付调整，诏安县四都镇人民政府于2026年4月9日前支付回购款总金额的40%，人民币11,578,694元；2026年12月30日支付完毕回购款总金额的60%，人民币17,368,041元。
公司订单 (中标)	青达环保	2026/4/8	根据2026年4月8日发布的中标公告《国电投绿色能源股份有限公司二〇二六年第八批集中招标（火电项目）招标中标候选人公示》，青岛达能环保设备股份有限公司中标国电投绿色能源股份有限公司的采购项目，中标金额为620.00万元。
	楚环科技	2026/4/8	根据《芜湖、繁昌、和县项目2026年第一批重置设备采购中标结果公示》，杭州楚环科技股份有限公司于2026年4月8

			日公告中标长江三峡绿洲技术发展有限公司采购项目，中标金额为 277.82 万元。
	力合科技	2026/4/7	根据 2026 年 4 月 7 日发布的中标公告《马鞍山市乡镇（街道）环境空气质量自动监测站建设项目中标结果公告》，力合科技(湖南)股份有限公司中标马鞍山市生态环境局的采购项目，中标金额为 217.80 万元。
投资	军信股份	2026/4/10	公司于 2026 年 3 月 27 日审议通过了《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 0.80 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、固定或浮动收益类的现金管理理财产品或存款类产品。截至 2026/04/09，使用闲置自有资金进行现金管理的产品已到期赎回。
	龙净环保	2026/4/8	公司拟与惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“亿纬锂能”）在福建省龙岩市上杭县设立合资公司，共同投资建设 60GWh 大容量储能电池工厂（以下简称“本项目”），项目总投资金额预计为人民币 60 亿元（具体金额以实际投入为准）。合资公司作为本项目的实施主体，注册资本为人民币 90,000 万元，亿纬锂能持股 80%，龙净环保持股 20%（以货币方式出资 18,000 万元）。后期注册资本金增加根据合资公司发展届时商议决定，双方根据股权比例等比例增加并实缴，龙净环保累计出资不超过人民币 24,000 万元。
	军信股份	2026/4/7	公司使用 14,100 万元的自有资金向渤海银行股份有限公司长沙分行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。起息日 2026/04/07，到期日 2026/05/08，预期年华收益率 0.75-1.80%。
募投	皖仪科技	2026/4/9	公司拟向不特定对象发行总额不超过 3.75 亿元人民币的可转换公司债券，期限 6 年，每张面值 100 元，按面值发行。债券转股期自发行结束满 6 个月起至到期日止，初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日和前 1 个交易日股票交易均价。募集资金将用于“年产 2000 台（套）高端质谱仪项目”（拟投入 2.9 亿元）和“生产基地智能化升级改造项目”（拟投入 8500 万元），合计投资总额 4.07 亿元。
提供/对外担保公告	嘉戎技术	2026/4/10	为满足山东翊龙金属科技有限公司经营及业务发展需要，保证其向相关业务方申请银行综合授信（包括但不限于：流动资金贷款、项目贷款、保函、信用证、银行承兑汇票、票据贴现、保理、押汇等综合业务）或其他日常经营需要（包括但不限于履约担保、产品质量担保）的顺利完成，公司拟为其提供不超过人民币 4,500 万元的担保额度。担保方式包括但不限于信用担保、资产抵押、质押等。在授权额度内的具体担保金额及担保期间按具体合同约定执行。
	劲旅环境	2026/4/10	为满足劲旅环境科技股份有限公司及控股子公司日常经营和业务发展的需要，预计 2025 年度公司及控股子公司拟为纳

			入合并报表范围内下属公司（池州劲旅环境科技有限公司、涡阳县劲旅环境科技有限公司、五河劲旅环境科技有限公司）提供新增担保额度总额合计不超过 10,000 万元人民币，其中向资产负债率为 70% 以上的担保对象提供新增担保额度为不超过 5,000 万元。担保范围包括但不限于申请融资业务（含融资租赁）发生的融资类担保以及日常经营发生的履约类担保，担保方式包括但不限于一般保证、连带责任保证、抵押、质押等。
	高能环境	2026/4/10	本次被担保方包括湖北高能鹏富环保科技有限公司（高能鹏富）、濮阳高能生物能源有限公司（濮阳高能）、江西鑫科环保高新技术有限公司（江西鑫科）及金昌高能环境技术有限公司（金昌高能）四家主体。其中，对高能鹏富本次担保金额为 11,000 万元，实际担保余额为 53,900 万元；对濮阳高能本次担保金额为 1,000 万元，实际担保余额为 33,611.61 万元；对江西鑫科本次担保金额为 45,000 万元，实际担保余额为 243,382.96 万元；对金昌高能本次担保金额为 5,000 万元，实际担保余额为 39,700 万元。
股东高管增 减持	恒誉环保	2026/4/10	公司于近日收到山发绿色《关于告知股东减持计划的通知函》，因自身资金规划需求，拟于 2026 年 5 月 7 日至 2026 年 8 月 6 日期间，通过集中竞价交易方式减持公司股份，减持数量不超过 794,012 股，占公司总股本的比例不超过 1.00%。
	维尔利	2026/4/9	公司董事兼总裁李遥、董事兼副总裁黄兴刚与王亚东、财务总监何健、董事会秘书杨刚共 5 名高管，基于对公司业务转型及长期投资价值的信心，计划自 2025 年 10 月 9 日起 6 个月内，以自有资金通过集中竞价方式累计增持 650 万元至 1,300 万元公司股份。增持价格上限为 6 元/股，锁定期为增持完成后 6 个月。截至 2026 年 4 月 8 日，上述人员已完成全部增持计划，其中，李遥增持 1,517,300 股（649.62 万元），黄兴刚增持 120,000 股（51.91 万元），王亚东增持 120,000 股（50.40 万元），何健增持 72,000 股（30.38 万元），杨刚增持 47,700 股（20.05 万元）。
	盈峰环境	2026/4/8	公司于 2026 年 4 月 7 日收到公司持股 5% 以上股东弘创投资《关于权益变动触及 1% 整数倍的告知函》，弘创投资于 2026 年 4 月 2 日至 2026 年 4 月 7 日期间通过深圳证券交易所集中竞价、大宗交易方式减持 20,149,800 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 0.64%。本次减持前，弘创投资持有公司股份 237,523,159 股，占公司当时总股本剔除回购专用证券账户中股份数量后股份总数的 7.57%。本次减持后，弘创投资持有公司股份 217,373,359 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 6.93%，
诉讼仲裁	ST 京蓝	2026/4/10	2026 年 2 月 3 日 10 时至 2026 年 2 月 4 日 10 时止(延时除外)，北京市第一中级人民法院对京蓝科技股份有限公司

			<p>破产企业财产处置专用账户（以下简称“破产专户”）所持有的公司 67,044,575 股股份在京东网络司法拍卖平台进行了公开拍卖。根据京东网络司法拍卖平台 2026 年 2 月 4 日发布的《成交确认书》，王梓旭、赖岳宽分别以最高应价竞得前述合计 67,044,575 股公司股份，已经完成过户登记手续，该股份占公司总股本比例约为 2.27%。本次权益变动前，公司总股本为 2,952,922,223 股，破产专户持有公司无限售条件流通股 159,670,291 股，占公司股份总数的 5.41%，本次权益变动后，公司总股本为 2,952,922,223 股，破产专户持有公司无限售条件流通股 92,625,716 股，占公司股份总数的 3.14%。</p>
	ST 新动力	2026/4/10	<p>ST 新动力(300152.SZ)公告称，公司于今日收到通知，股东南昌达亿投资有限公司、天津腾宇高通信息咨询合伙企业(有限合伙)、方海云因涉嫌公司持股变动信息披露违法违规，被证监会决定立案调查。本次立案调查事项系针对公司相关股东的调查，不会对公司日常经营活动产生重大影响。公司将持续关注上述事项的进展情况，并严格按照相关法律法规及监管要求履行信息披露义务。</p>
	启迪环境	2026/4/10	<p>截至目前，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 6.67 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 31.54 亿元。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 81.94 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。</p>
收购	武汉控股	2026/4/9	<p>本次收购系信城集团公司通过国有股权无偿划转的方式取得市城投集团公司持有的市水务集团公司 80.00%的股权，收购完成后间接控制武汉控股 40.18%的股份表决权，成为武汉控股的间接控股股东。本次收购前，信城集团公司已持有市水务集团公司 20%股权。本次划转前，武汉控股的控股股东为市水务集团公司，实际控制人为武汉市国资委。收购后，信城集团公司将持有市水务集团公司 100%股权，并通过水务集团公司间接控制武汉控股。上市公司的控股股东未变，实际控制人仍为武汉市国资委。</p>
	金科环境	2026/4/8	<p>《关于公司收购唐山艾瑞克环境科技有限公司 100%股权的议案》同意公司以货币资金人民币 5,480 万元及总价值人民币 3,000 万元的新水岛®产品合计 8,480 万元收购唐山艾瑞克环境科技有限公司 100%股权。近日，艾瑞克已完成相关工商变更登记手续。</p>
利润分配	嘉戎技术	2026/4/10	<p>根据《公司章程》和公司《未来三年（2023-2025 年）股东回报规划》的规定，公司 2025 年度利润分配预案为：公司</p>

			拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专户上已回购股份后的股本为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 3.90 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。本次利润分配后剩余利润将结转至以后年度分配。截至 2026 年 3 月 31 日，公司总股本为 116,497,080 股，公司回购专户上回购股份数量为 131,119 股，以此测算 2025 年度拟派发现金红利总额为人民币 45,382,724.79 元（含税）。
	恒誉环保	2026/4/10	经董事会决议，公司 2025 年度利润分配方案如下：公司拟以实施权益分派的股权登记日登记的公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.70 元（含税）。截至 2026 年 4 月 9 日，公司总股本为 79,401,269 股，合计拟派发现金红利 13,498,215.73 元（含税）。本年度公司现金分红金额占归属公司股东净利润的比例为 40.37%。
	创元科技	2026/4/8	根据中国证监会以及《公司章程》等相关规定，并结合公司 2025 年经营情况，在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司董事会提议：以利润分配方案未来实施时股权登记日的股本总数为基数，向全体股东每 10 股派现金人民币 0.60 元（含税），预计总计派发现金红利为 29,083,982.76 元，预计派发现金红利总额占 2025 年归属于母公司股东的净利润为 9.86%。不送红股，不以公积金转增股本。分配后，母公司的未分配利润为 441,608,721.76 元，结转以后年度。2025 年度公司未进行股份回购事宜。公司 2025 年度现金分红和股份回购总额为 29,083,982.76 元，占本年度归属于母公司股东净利润的比例为 9.86%。
解除质押	德创环保	2026/4/8	截至公告披露日，德能控股及其一致行动人绍兴德忻企业管理有限公司、香港融智集团有限公司合计持有公司股份 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 4 月 7 日，公司收到控股股东德能控股通知，德能控股将其质押给绍兴银行股份有限公司滨海新区支行的公司流通股股票 760 万股办理解除质押手续。
股权转让	中晟高科	2026/4/9	本次协议转让股份已于 2026 年 4 月 7 日完成过户登记手续，转让股份性质为无限售流通股。福州千景取得上市公司 27,883,590 股股份及对应表决权，占上市公司总股本的 22.35%，为公司第一大股东。公司控股股东由吴中金控变更为福州千景，公司实际控制人由苏州市吴中区人民政府变更为翁声锦先生与何从女士夫妇。
停牌、复牌	雪浪环境	2026/4/10	依据“公司最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者为负值，且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性”的规定，公司股票将被实施其他风险警示。公司股票自 2026 年 4 月 13 日开市起停牌 1 天，将于 2026 年 4 月 14 日开市起复牌。公司股票将自 2026 年 4 月 14 日开市起被实施其他风险警示，股票简称由“雪浪环

			境”变更为“ST 雪浪”；股票代码不变，仍为“300385”；股票交易的日涨跌幅限制不变，仍为 20%。
一季报	高能环境	2026/4/10	公司披露 2026 年第一季度报告，报告期公司实现营收 49.92 亿元，同比增长 50.91%；归母净利润 6.03 亿元，同比增长 168.40%；扣非净利润 5.52 亿元，同比增长 171.07%；基本每股收益 0.395 元。
年报	雪浪环境	2026/4/10	营业收入：4.28 亿元，同比 -28.69%；归母净利润：-2.32 亿元，同比 +50.02%；扣非后归母净利润：-2.36 亿元，同比 +49.63%；基本每股收益（EPS）：-0.6966 元/股。
	首创环保	2026/4/10	营业收入：188.86 亿元，同比 -1.85%；归母净利润：17.72 亿元，同比 -49.78%；扣非后归母净利润：16.02 亿元，同比 +2.68%；基本每股收益（EPS）：0.2414 元/股。
	通源环境	2026/4/10	营业收入：13.85 亿元，同比 -13.45%；归母净利润：-0.42 亿元，同比 -292.40%；扣非后归母净利润：-0.42 亿元，同比 -323.15%；基本每股收益（EPS）：-0.32 元/股。
	飞南资源	2026/4/10	营业收入：148.4 亿元，同比 +18.07%；归母净利润：2.87 亿元，同比 +123.74%；扣非后归母净利润：4.28 亿元，同比 +101.34%；基本每股收益（EPS）：0.5129 元/股。
	嘉戎技术	2026/4/10	营业收入：5.08 亿元，同比 -8.57%；归母净利润：0.52 亿元，同比 +9.02%；扣非后归母净利润：0.19 亿元，同比 -26.11%；基本每股收益（EPS）：0.44 元/股。
	恒誉环保	2026/4/10	营业收入：2.95 亿元，同比 +90.67%；归母净利润：0.33 亿元，同比 +91.91%；扣非后归母净利润：0.31 亿元，同比 +123.46%；基本每股收益（EPS）：0.4179 元/股。
	森远股份	2026/4/10	营业收入：3.27 亿元，同比 +44.33%；归母净利润：-0.18 亿元，同比 +63.39%；扣非后归母净利润：-0.27 亿元，同比 +66.23%；基本每股收益（EPS）：-0.04 元/股。
	华新环保	2026/4/8	营业收入：8.62 亿元，同比 +34.49%；归母净利润：0.57 亿元，同比 +20.15%；扣非后归母净利润：0.52 亿元，同比 +19.46%；EPS：0.1892 元/股。
	创元科技	2026/4/7	营业收入：42.21 亿元，同比 +0.69%；归母净利润：2.95 亿元，同比 +17.69%；扣非后归母净利润：2.84 亿元，同比 +27.35%；基本每股收益（EPS）：0.6105 元/股。

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
4月14日	碧水源	披露年报
4月15日	城发环境	披露年报
4月17日	中科环保	股东大会召开
4月17日	电投水电	披露年报
4月18日	钱江生化	披露年报
4月18日	旺能环境	披露年报
4月18日	伟明环保	披露年报
4月18日	德林海	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  $\alpha$ ，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-

25/27

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>