

联合研究 | 公司点评 | 龙净环保 (600388.SH)

# 龙净环保 2026Q1 点评：Q1 归母业绩同比增 31.89%，拟变更简称为“紫金龙净”

## 报告要点

2026年4月21日，龙净环保发布2026年一季报，公司实现归母净利润2.44亿元，同比增31.9%；同日，公告拟变更公司名称，证券简称拟变更为“紫金龙净”。推测2026Q1业绩快速增长主要由绿电放量、储能业绩扭亏为盈带动，汇兑损益对业绩增速略有压制。公司烟气稳健、绿电批量贡献利润、储能扭亏为盈、危废减亏，多个方向边际向好。紫金持续增持、赋能，看好公司长期发展。

## 分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001  
SFC: BUV415



王筱茜

SAC: S0490519080004  
SFC: BWM115



叶之楠

SAC: S0490520090003



盛意

SAC: S0490525070006

龙净环保 (600388.SH)

2026-04-22

# 龙净环保 2026Q1 点评：Q1 归母业绩同比增 31.89%，拟变更简称为“紫金龙净”

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

- 2026 年 4 月 21 日，龙净环保发布 2026 年一季报，公司实现归母净利润 2.44 亿元，同比增 31.9%。
- 同日，公司公告于董事会已审议通过《关于变更公司名称、证券简称并修订<公司章程>的议案》，同意公司中文名称由“福建龙净环保股份有限公司”变更为“紫金龙净环保新能源股份有限公司”，公司拟将证券简称由“龙净环保”变更为“紫金龙净”。

## 事件评论

- **2026Q1 归母净利润 2.44 亿元，同比增 31.9%。** 2025 年 Q2 起公司绿电开始大规模贡献业绩，2025 年上半年储能实现盈利，推测 2026Q1 业绩快速增长主要由自绿电放量、储能业绩扭亏为盈带动。此外，汇兑损失增加导致 2026Q1 财务费用同比增 199.68%（绝对值增加 2868 万元），对业绩增速略有压制。2026Q1 公司毛利率同比增 0.18pct，期间费用率同比降 0.57pct，盈利能力持续向好。
- **现金流良好，有息负债率下降，在手资金充沛。** 2026Q1 公司经营性现金流净额-2.41 亿元，收现比下降 1.88pct 至 75%，相对正常；季度末资产负债率 60.4%，同比降 0.64pct，有息资产负债率 18.5%，长期处于较低水平，若未来负债率提升至 70%，可借款 91.8 亿元作为资本开支（若负债率提升至 75%，可融资 167.7 亿元），且 2026Q1 末公司在手货币资金 19.69 亿元，资金充沛，对后续业务推进形成保障。
- **拟变更简称为“紫金龙净”，新能源业务核心地位及与紫金协同优势进一步凸显。** 2022 年紫金成为公司控股股东后公司确立“环保+新能源”双轮驱动发展战略，当前公司新能源业务标志性项目落地，深入布局绿电、新能源矿卡、储能电芯等领域，看好长期协同发展。
- **业务发展良好。** 1) **绿电 2025 年底已投运装机容量约 1.2GW，批量项目贡献利润：**巴彦淖尔、穆索诺伊、圭亚那二期、苏里南等一批项目 2025 年建成投运，当前麻米错项目已开建，刚果金水电项目推进中。2) **烟气治理发展稳健，质量上行：** 2026Q1 新增环保设备工程合同 26.1 亿元（同比-0.57%），电力/非电占比 72%/28%，期末在手环保设备工程合同 198 亿元（同比+2.09%）。公司加强合同质量管控，控制项目毛利率及垫资情况，新增合同对未来业绩支持能力同比提升。3) **储能扭亏为盈：** 储能 2025 年交付约 8GWh (95% 以上外销)，储能电池子公司 2025 年实现净利润 5768 万元，当前产能达 13GWh，订单排产期已至 2026 年底。近期公告与亿纬合资投建 60GWh 大容量储能电池工厂，测算得本项目对龙净年化投资收益 2.94 亿元。4) **电动矿卡持续推进：** 下线并交付首台 220t 电动矿卡；推进更大吨位 350t 电动矿卡、无人驾驶 110t 电动矿卡研发。
- **盈利预测与估值：** 公司烟气稳健、绿电批量贡献利润、储能扭亏为盈、危废减亏，同时拓展新方向，电动矿卡持续推进；拟向紫金定增募资 20 亿元，紫金表决权或将提升至 33.76%。预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 14.06/17.06/19.99 亿元，同比增 26.4%/21.3%/17.2%，对应 PE 估值 17.2x/14.2x/12.1x。给予“买入”评级。

## 风险提示

- 1、烟气治理竞争加剧，利润水平波动；
- 2、储能行业竞争激烈，盈利性风险。

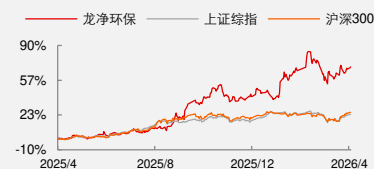
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	19.09
总股本(万股)	127,005
流通A股/B股(万股)	127,005/0
每股净资产(元)	8.83
近12月最高/最低价(元)	21.11/11.27

注：股价为 2026 年 4 月 21 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《与亿纬合资投建 60GWh 大容量储能电池工厂，将带来业绩增量》2026-04-08
- 《龙净环保 2025A 点评：归母净利润同比增 34%，绿电批量贡献利润》2026-03-22
- 《首台电动矿卡正式交付，与巨龙铜业签署一批采购合同》2025-12-31


 更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

- 1、烟气治理竞争加剧，利润水平波动：当前大气污染治理企业数量较多且分散，大多数属于中小型企业，行业集中度不高，竞争强度持续上升，导致行业内低价竞争等情形不断出现，公司面对竞争致盈利性波动风险。
- 2、储能行业竞争激烈，盈利性风险：储能行业成为产业布局和投资热门赛道，大量企业进入相关领域，市场竞争激烈，行业利润水平有较大波动。

**财务报表及预测指标**

<b>利润表 (百万元)</b>					<b>资产负债表 (百万元)</b>				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
<b>营业总收入</b>	11872	14481	15871	18402	货币资金	2402	2167	2380	1686
营业成本	8885	11064	12040	14042	交易性金融资产	0	0	0	0
<b>毛利</b>	2988	3417	3830	4361	应收账款	4030	4827	5290	6134
%营业收入	25%	24%	24%	24%	存货	4802	5944	6435	7517
营业税金及附加	90	101	108	125	预付账款	366	465	506	590
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	5181	5431	5652	6045
销售费用	294	340	349	340	<b>流动资产合计</b>	16782	18834	20263	21972
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	183	183	183	183
管理费用	680	811	873	920	投资性房地产	337	337	337	337
%营业收入	6%	6%	6%	5%	固定资产合计	6474	8212	9909	11472
研发费用	464	565	540	545	无形资产	1548	2016	2268	2228
%营业收入	4%	4%	3%	3%	商誉	280	266	252	239
财务费用	91	91	171	234	递延所得税资产	289	293	293	293
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他非流动资产	2407	2897	3184	3184
加: 资产减值损失	-193	-36	-37	0	<b>资产总计</b>	28299	33037	36688	39907
信用减值损失	-96	0	0	0	短期贷款	743	743	743	743
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	5796	6761	6689	7411
投资收益	68	0	0	0	预收账款	82	116	127	147
<b>营业利润</b>	1258	1597	1895	2196	应付职工薪酬	244	288	313	365
%营业收入	11%	11%	12%	12%	应交税费	233	290	317	368
营业外收支	-4	0	0	0	其他流动负债	7231	8071	8706	9881
<b>利润总额</b>	1254	1597	1895	2196	<b>流动负债合计</b>	14330	16268	16895	18915
%营业收入	11%	11%	12%	12%	长期借款	2352	4352	6352	6352
所得税费用	146	192	190	198	应付债券	0	0	0	0
净利润	1108	1406	1706	1999	递延所得税负债	39	38	38	38
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	1112	1406	1706	1999	其他非流动负债	444	429	429	429
少数股东损益	-4	0	0	0	<b>负债合计</b>	17164	21088	23715	25735
<b>EPS (元)</b>	0.88	1.11	1.34	1.57	归属于母公司所有者权益	10975	11791	12814	14013
					少数股东权益	159	159	159	159
<b>现金流量表 (百万元)</b>					<b>股东权益</b>	11134	11949	12973	14172
	2025A	2026E	2027E	2028E	<b>负债及股东权益</b>	28299	33037	36688	39907
<b>经营活动现金流净额</b>	1618	1813	1593	2259					
取得投资收益收回现金	34	0	0	0	<b>基本指标</b>				
长期股权投资	-143	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-1130	-2683	-2482	-1891	每股收益	0.88	1.11	1.34	1.57
其他	-506	-194	10	0	每股经营现金流	1.27	1.43	1.25	1.78
<b>投资活动现金流净额</b>	-1746	-2876	-2472	-1891	市盈率	18.53	17.25	14.22	12.13
债券融资	0	0	0	0	市净率	1.89	2.06	1.89	1.73
股权融资	64	0	0	0	EV/EBITDA	11.54	15.06	13.01	10.97
银行贷款增加(减少)	2258	2000	2000	0	总资产收益率	4.0%	4.6%	4.9%	5.2%
筹资成本	-497	-714	-908	-1062	净资产收益率	10.1%	11.9%	13.3%	14.3%
其他	-1707	-451	0	0	净利率	9.4%	9.7%	10.7%	10.9%
<b>筹资活动现金流净额</b>	117	835	1092	-1062	资产负债率	60.7%	63.8%	64.6%	64.5%
<b>现金净流量 (不含汇率变动影响)</b>	-10	-228	213	-694	总资产周转率	0.43	0.47	0.46	0.48

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。