

龙净环保（600388）

2026 年一季报点评：业绩超预期拟更名紫金龙净，紫金引领全球矿山绿能启航

买入（维持）

2026 年 04 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 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 任逸轩

执业证书：S0600522030002

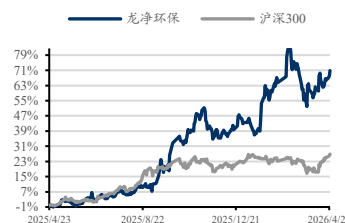
renyx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入（百万元）	10,019	11,872	14,409	15,360	16,130
同比（%）	(8.69)	18.49	21.36	6.61	5.01
归母净利润（百万元）	830.40	1,112.29	1,407.43	1,746.82	2,021.98
同比（%）	63.15	33.95	26.53	24.11	15.75
EPS-最新摊薄（元/股）	0.65	0.88	1.11	1.38	1.59
P/E（现价&最新摊薄）	29.70	22.17	17.52	14.12	12.20

投资要点

- **事件：**公司公告 2026 年一季报，2026 年一季度公司实现营业收入 23.74 亿元，同比增长 20.77%；归母净利润 2.44 亿元，同比增长 31.89%；扣非归母净利润 2.25 亿元，同比增长 30.49%；加权平均 ROE 同比提高 0.4pct，至 2.2%。
- **业绩同增 32%，我们预计还原后真实经营业绩增速更高。**2026 年一季度公司实现营业收入 23.74 亿元，同比增长 20.77%；归母净利润 2.44 亿元，同比增长 31.89%；扣非归母净利润 2.25 亿元，同比增长 30.49%。2026 年第一季度公司财务费用 0.43 亿元，同比增加 0.29 亿元，其中扣除利息费用和利息收入后的财务费用为 0.24 亿元（25 年同期为-0.02 亿元），我们预计是受到汇兑损益的影响。根据公司 2025 年年报，公司转让乐清市柳市垃圾焚烧发电项目，合并范围在 2026 年有所变化。考虑以上因素加回，我们预计公司真实经营业绩增速更高。
- **环保设备新签订单维持稳健，在手订单提升且充足。**2026 年第一季度公司新增环保设备工程合同共计 26.1 亿元，同比-0.57%，结构上来看，电力行业占比 72.14%，非电行业占比 27.86%；截至 2026/3/31，公司在手环保设备工程合同 198.26 亿元，较 2025/3/31 和 2025/12/31 分别增加 4.05 亿元和 9.36 亿元。订单储备充足。
- **拟更名紫金龙净，紫金引领全球矿山绿能启航。**公司中文名称拟变更为紫金龙净环保新能源股份有限公司，证券简称拟变更为紫金龙净，变更后的公司名更好体现产业布局、未来战略方向以及和紫金矿业的协同优势。紫金引领下，公司持续聚焦矿山微电网&矿卡电动化无人化，构建矿山绿色能源综合解决方案。根据 2025 年公司年报，**1) 绿电板块：**截至 2025/12/31 公司矿山绿电国内外已投运绿电总装机容量约 1.2GW，贡献规模利润，新项目进度来看，西藏麻米措 420MWp 光伏+1650MWh 储能“源网荷储一体化”能源站项目按计划开展建设，刚果（金）凯兰庚 140MW 水力发电机组+60MWp 光伏（一期）项目详细设计、施工准备等相关工作稳步推进，项目储备充足。**2) 电动矿卡：**公司自主研发大型电动矿卡并建成总装生产线。2025 年，公司突破大吨位纯电动矿用自卸车技术壁垒，下线并交付首台 LK220E 电动矿卡，并与西藏巨龙铜业签订首批购销合同。推进更大吨位 LK350E 电动矿卡、无人驾驶 LK110EI 电动矿卡研发，其中 LK110EI 实现紫金山金铜矿采购订单签订，助推绿色矿山建设与智能化转型，加快形成战略增长极。
- **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 18/14/12 倍（估值日 2026/4/22），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

股价走势



市场数据

收盘价(元)	19.42
一年最低/最高价	11.27/21.11
市净率(倍)	2.20
流通 A 股市值(百万元)	24,664.30
总市值(百万元)	24,664.30

基础数据

每股净资产(元,LF)	8.83
资产负债率(%，LF)	60.42
总股本(百万股)	1,270.05
流通 A 股(百万股)	1,270.05

相关研究

《龙净环保(600388)：合作亿纬锂能，参股 20%投资建设 60GWh 储能电池工厂》

2026-04-10

《龙净环保(600388)：2025 年报点评：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》

2026-03-23

龙净环保三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	16,782	19,031	19,580	19,617	营业总收入	11,872	14,409	15,360	16,130
货币资金及交易性金融资产	2,402	2,411	2,342	1,899	营业成本(含金融类)	8,885	10,779	11,267	11,678
经营性应收款项	5,301	6,403	6,789	7,096	税金及附加	90	102	108	115
存货	4,802	5,767	5,970	6,133	销售费用	294	385	410	419
合同资产	953	1,096	1,113	1,114	管理费用	680	720	707	694
其他流动资产	3,324	3,355	3,367	3,376	研发费用	464	519	507	516
非流动资产	11,517	14,091	16,467	18,600	财务费用	91	93	103	120
长期股权投资	183	183	183	183	加:其他收益	109	69	58	89
固定资产及使用权资产	6,531	8,962	11,251	13,397	投资净收益	68	39	51	42
在建工程	1,405	1,405	1,405	1,405	公允价值变动	0	0	0	0
无形资产	1,548	1,691	1,778	1,766	减值损失	(289)	(150)	(150)	(150)
商誉	280	280	280	280	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	62	62	62	62	营业利润	1,258	1,768	2,219	2,569
其他非流动资产	1,508	1,508	1,508	1,508	营业外净收支	(4)	1	1	1
资产总计	28,299	33,122	36,046	38,218	利润总额	1,254	1,769	2,220	2,570
流动负债	14,330	16,846	18,119	18,758	减:所得税	146	248	311	360
短期借款及一年内到期的非流动负债	2,301	2,301	2,801	2,801	净利润	1,108	1,522	1,909	2,210
经营性应付款项	6,375	7,735	8,087	8,384	减:少数股东损益	(4)	114	162	188
合同负债	4,681	5,681	6,056	6,359	归属母公司净利润	1,112	1,407	1,747	2,022
其他流动负债	973	1,129	1,175	1,214	每股收益-最新股本摊薄(元)	0.88	1.11	1.38	1.59
非流动负债	2,835	4,035	4,535	4,735	EBIT	1,444	1,863	2,323	2,690
长期借款	2,352	3,552	4,052	4,252	EBITDA	1,994	2,439	3,046	3,556
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	25.17	25.19	26.65	27.60
租赁负债	36	36	36	36	归母净利率(%)	9.37	9.77	11.37	12.54
其他非流动负债	446	446	446	446	收入增长率(%)	18.49	21.36	6.61	5.01
负债合计	17,164	20,881	22,654	23,492	归母净利润增长率(%)	33.95	26.53	24.11	15.75
归属母公司股东权益	10,975	11,968	12,957	14,102					
少数股东权益	159	273	435	623					
所有者权益合计	11,134	12,241	13,393	14,725					
负债和股东权益	28,299	33,122	36,046	38,218					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	1,618	2,462	2,876	3,347	每股净资产(元)	8.64	9.42	10.20	11.10
投资活动现金流	(1,746)	(3,110)	(3,048)	(2,957)	最新发行在外股份(百万股)	1,270	1,270	1,270	1,270
筹资活动现金流	117	460	103	(833)	ROIC(%)	8.45	9.43	10.40	10.99
现金净增加额	(24)	(202)	(69)	(443)	ROE-摊薄(%)	10.13	11.76	13.48	14.34
折旧和摊销	550	576	724	866	资产负债率(%)	60.65	63.04	62.85	61.47
资本开支	(1,130)	(3,149)	(3,099)	(2,999)	P/E (现价&最新股本摊薄)	22.17	17.52	14.12	12.20
营运资本变动	(329)	125	6	8	P/B (现价)	2.25	2.06	1.90	1.75

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

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>