

环保行业跟踪周报

双碳迈入刚性考核阶段，垃圾发电业绩分红双升，龙净 26Q1 超预期&拟更名紫金龙净增持（维持）

2026 年 04 月 27 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。
- **政策跟踪：首个“双碳”综合评价考核办法落地，双碳迈入刚性考核阶段。**《碳达峰碳中和综合评价考核办法》正式发布，自 26 年度起对各省（自治区、直辖市）党委政府实施年度考核、党政同责、结果挂钩政绩。**1) 总体目标：**2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达 25%、实现煤炭、石油消费总量达峰。**2) 目标制定：**各省按国家层面目标确定本地区各项指标的五年目标和分年度目标，并提出相应举措。经国家审核后作为考核依据；综合考虑不同地区功能定位、产业结构、自然禀赋等。**3) 考核指标：**5 个控制指标+9 个支撑指标，**4) 考核结果：**优秀（通报表扬）、不合格（30 日内书面整改、预期约谈）、合格（通报提醒）。评价考核结果作为干部综合考核评价、选拔任用、监督管理的重要参考。
- **公司跟踪：【龙净环保】拟更名紫金龙净，26Q1 业绩超预期，紫金引领全球矿山绿电启航。**26Q1 营收 23.74 亿元（同比+20.77%，下同），归母净利润 2.44 亿元（+31.89%），公司拟更名为紫金龙净。紫金入主以来，公司深入布局绿电、新能源矿卡、储能电芯等，逐步形成风光储一体化发展格局。此次更名彰显对核心成长业务聚焦。**【瀚蓝环境】业绩&分红双增，彰显内生增长韧性&整合效应，持续增厚可期！**25 年公司营收 139.37 亿元（同比+20.51 亿元，同比+17.25%，下同），其中粤丰贡献 27.21 亿元，25 年归母净利润 19.73 亿元（+3.09 亿元，+18.58%），其中粤丰贡献 2.74 亿元，25 年分红比例同增 4pct 至 43%，启动粤丰剩余股权收购，持续增厚可期。**【军信股份】26Q1 归母同增 27%，经营提效吨上网同增 2%，河西项目中标打开成长空间。**26Q1 营收 7.40 亿元（-3.49%），剔除建设期服务收入后，营收同增 9.43%，归母净利润 2.20 亿元（+27.09%），26Q1 垃圾处理量同增 16%，吨上网同增 2%。**【绿色动力】26Q1 归母同增 12%增长，供热高增&并购稳步推进。**26Q1 营收 8.95 亿元（+8.1%）归母净利润 2.07 亿元（+11.7%），26Q1 垃圾入场量 366.6 万吨（+6.6%），供热量 30.7 万吨（+36.3%），新增收购的新密项目并表，审议通过上蔡项目收购。**【朗坤科技】25 年生物能源收入&利润率&现金流齐升，26Q1 延续高增态势。**25 年收入 17.97 亿元（+0.35%），归母净利润 2.65 亿元（+23.11%），其中生物能源收入 9.84 亿元（+25.15%），毛利率 32.77%（+5.33pct）。26Q1 收入 5.02 亿元（+21.85%），归母净利润 0.93 亿元（+21.44%）。
- **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。**行业 25 年经营情况：**①ROE 整体呈现提升趋势：**其中旺能/中科/军信/光大分别同比+1.8/1.3/0.9/0.8pct。**②经营提效：吨上网-军信/永兴/三峰/光大环境分别 486/411/347/333 度，发电供热比-中科 24%/旺能 10%/绿动 5%/三峰 4%/光大 4%。****③现金流增厚提分红：**25 年板块（10 家）经营性现金流同比+26%，购建固定、无形、长期资产支付现金同比-31%，测算简易自由现金流同比+132%。**1) 特许经营守护稀缺性。****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；②非电可再生价值！供汽较发电存翻倍利润弹性，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（+39%）；③炉渣涨价！炉渣含铜 0.3%，含铝 0.25%，如圣元炉渣最高签约价超 200 元/吨；④出海新成长。****3) 模式进步之 toC，分红能力 3 倍提升空间！**我们测算资本开支下降+国补常态化回款+垃圾费长期 toC，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】【军信股份】【海螺创业】【光大环境】【伟明环保】【三峰环境】等。**
- **行业跟踪：1) 生物油：国际生物柴油价格上行，国内餐厨废油价格稳定。**截至 2026/4/23，**①生物航煤：**欧洲、中国生物航煤均价分别为 2800、2350 美元/吨，周环比均持平。**②生物柴油：**国际市场一代生柴 1255 美元/吨，周环比上涨 8%，二代生柴 1905 美元/吨，周环比上涨 2%；国内市场一代生柴 8200 元/吨，二代生柴 13300 元/吨，周环比均持平。**③UCO：**餐厨废油均价 7700 元/吨，周环比持平；滑油均价 6838 元/吨，周环比下降 13 元/吨；地沟油均价 6500 元/吨，周环比持平。**2) 环卫装备：26M1-3 环卫新能源销量同增 130.65%。**26M1-3，环卫车合计销量 20176 辆，同增 16.58%。其中，新能源环卫车销售 5734 辆，同增 130.65%，**新能源渗透率 28.42%，同比+14.05pct。**26M1-3 新能源 CR3/CR6 分别 46.49%/63.90%，同比-10.83pct/-3.04pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别 29.25%/9.73%/6.73%。新能源环卫销售河南增量第一，河南新能源渗透率最高达 89.15%。**3) 锂电回收：金属锂价格保持稳定。**截至 2026/4/24，三元电池粉系数周环比下降，锂/钴/镍系数分别为 78.5%/78.5%/78.5%。截至 2026/4/24，碳酸锂 17.31 万（周环比+2.0%），金属钴 41.30 万（周环比-1.4%），金属镍 14.63 万（周环比+1.3%）。根据模型测算单吨废料毛利+0.13 万（周环比+0.121 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

《【美埃】半导体&锂电 CAPEX 强劲，关注垃圾焚烧板块算电协同【永兴】【旺能】》

2026-04-20

《环卫无人化系列 3：再探环卫无人化，持筹握剑指成本》

2026-04-16

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 首个“双碳”综合评价考核办法落地，双碳迈入刚性考核阶段	4
1.2. 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。	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：国际生物柴油价格上行，国内餐厨废油价格稳定	6
1.5. 环卫装备：2026M1-3 环卫新能源销量同增 130.65%，渗透率同比提升 14.05pct 至 28.42%。	9
1.6. 锂电回收：金属锂价格保持稳定	10
2. 行业表现	12
2.1. 板块表现	12
2.2. 股票表现	12
3. 行业新闻	13
3.1. 中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》	13
3.2. 生态环境部审议通过《关于优化排污许可证（副本）格式的通知》	14
3.3. 三部门联合出台意见：破解“工厂开窗关窗”标准不一难题	14
3.4. 全国首个新污染物领域国家质量标准实验室获批建设	15
3.5. 生态环境部发布摩托车污染排放新标	15
4. 公司公告	15
5. 大事提醒	23
6. 往期研究	23
6.1. 往期研究：公司深度	23
6.2. 往期研究：行业专题	26
7. 风险提示	29

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.....	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:	2026M1-3 环卫装备销售市占率.....	10
图 13:	2026M1-3 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 (2026/4/20-2026/4/24)	11
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	11
图 16:	2026/4/20-2026/4/24 各行业指数涨跌幅比较.....	12
图 17:	2026/4/20-2026/4/24 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/4/20-2026/4/24 环保行业跌幅前十标的.....	13
表 1:	公司公告.....	16
表 2:	大事提醒.....	23

1. 行业观点

1.1. 首个“双碳”综合评价考核办法落地，双碳迈入刚性考核阶段

事件：近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，自2026年度起对各省（自治区、直辖市）党委政府实施年度考核、党政同责、结果挂钩政绩。标志着我国双碳工作从“目标引导”正式迈入“刚性考核”的新阶段。

1) 核心目标：2030年碳排放强度比2005年降低65%以上、2030年非化石能源消费占比达到25%、实现煤炭消费总量和石油消费总量达峰，合理控制煤电装机规模和发电量，力争年度新增清洁能源电量逐步覆盖全社会新增用电量。

2) 目标制定：①上下结合：“十五五”时期，各省应当制定省级碳达峰行动方案，按照国家层面目标确定本地区各项指标的五年目标和分年度目标，并提出相应任务举措。经国家发改委会同有关部门衔接审核后，作为考核的依据。“十六五”时期起，每个五年规划期的第一年，制定全国碳排放控制行动方案+省级碳排放控制行动方案。**②因地制宜：**综合考虑不同类型地区的主体功能定位、产业和能源结构、自然资源禀赋等因素，统筹好刚性约束和弹性调控，体现差异化要求。

3) 考核指标：①控制指标（5个）：碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比；**②支撑指标（9个）：**包括节能、工业、城乡建设、交通运输、公共机构、碳排放权交易等领域具有代表性且对碳达峰碳中和具有支撑作用的指标。

4) 考核结果：①优秀（通报表扬）：控制指标与支撑指标全部达标；**②不合格（30日内书面整改、预期约谈）：**1项及以上控制指标不达标或3项及以上支撑指标不达标；**③合格（通报提醒）。**评价考核结果作为干部综合考核评价、选拔任用、监督管理的重要参考，重大失职失责移交中央纪委国家监委、中央组织部，依规依纪依法追责。

1.2. 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。

行业25年经营情况：①ROE整体呈现提升趋势：其中旺能/中科/军信/光大分别同比+1.8/1.3/0.9/0.8pct。**②发电&供热共促经营效率提升：**吨上网-军信/永兴/三峰/光大环境分别486/411/347/333度，发电供热比-中科24%/旺能10%/绿动5%/三峰4%/光大4%。**③现金流持续增厚：**25年板块（10家）经营性现金流同比+26%，购建固定、无形、长期资产支付现金同比-31%，测算简易自由现金流同比+132%。

观点重申：

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（+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。印尼项目条件优厚，首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1。

3) **模式进步之 toC, 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 toC。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】【军信股份】【海螺创业】【光大环境】【伟明环保】【三峰环境】等，建议关注【旺能环境】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%；②**C 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。

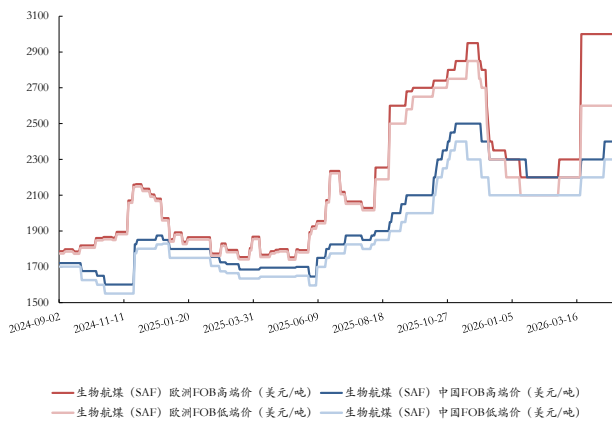
1.4. 生物油：国际生物柴油价格上行，国内餐厨废油价格稳定

生物航煤：欧洲与国内市场价格周环比稳定。1) 欧洲：2026/4/23 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 2026/4/16 持平；**2) 中国：**2026/4/23 中国生物航煤 FOB 高端价 2400 美元/吨，低端价 2300 美元/吨，均价 2350 美元/吨，环比 2026/4/16 持平。

生物柴油：国际价格周环比上涨，国内价格周环比稳定。 1) **国际市场：**2026/4/23 一代生物柴油 FOB 价格 1255 美元/吨，环比 2026/4/16 上涨 8%，二代生物柴油 1905 美元/吨，环比 2026/4/16 上涨 2%。2) **国内市场：**2026/4/23 一代生物柴油价格 8200 元/吨，二代生物柴油价格 13300 元/吨，环比 2026/4/16 均持平。

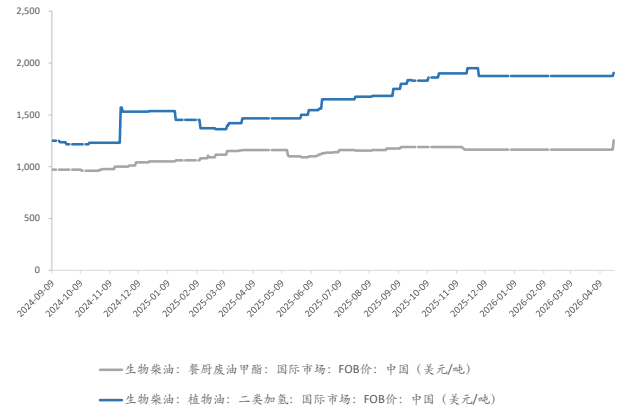
UCO：餐厨废油价格稳定，泔水油价格下降，地沟油价格稳定。 1) **餐厨废油：**价格周环比持平。2026/4/23 中国餐厨废油 DAP 高端价 7800 元/吨，低端价 7600 元/吨，均价 7700 元/吨，环比 2026/4/16 持平。2) **泔水油：**价格周环比下降 13 元/吨。2026/4/23 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6838 元/吨，环比 2026/4/16 下降 13 元/吨，降幅 0.18%。3) **地沟油：**价格周环比持平。2026/4/23 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6500 元/吨，环比持平。

图1：生物航煤价格



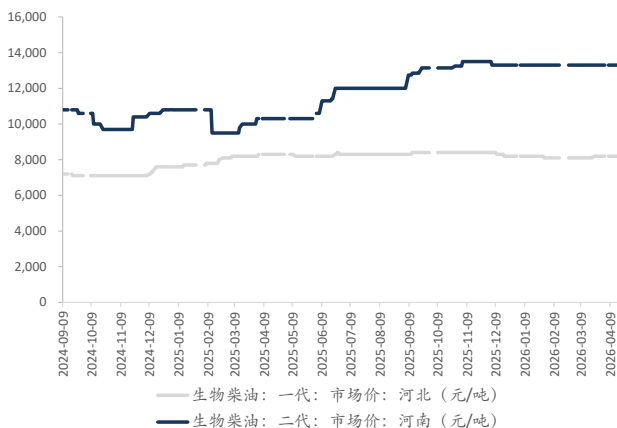
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：国际市场生物柴油价格



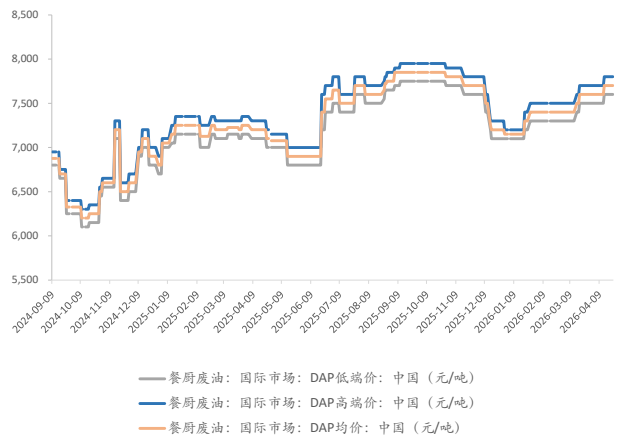
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3：国内市场生物柴油价格



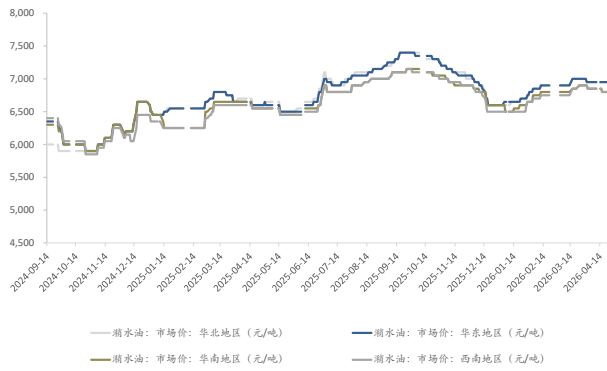
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图4：餐厨废油价格



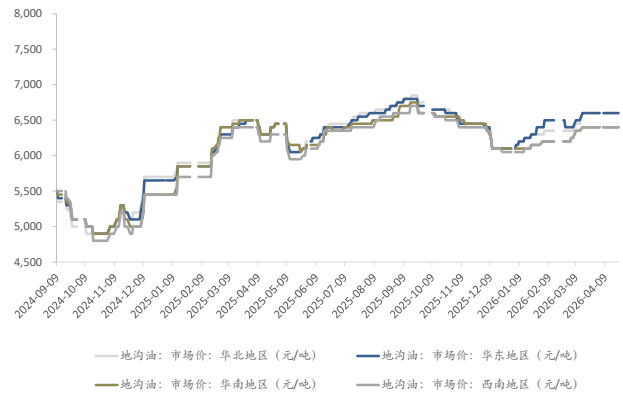
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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



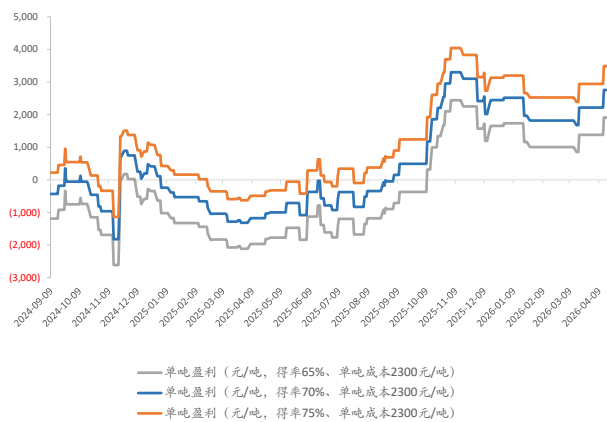
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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 2026/4/23 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 1880、2726、3460 元/吨，环比 2026/4/16 均持平。

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 2026/4/23 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 2026/4/16 均持平。

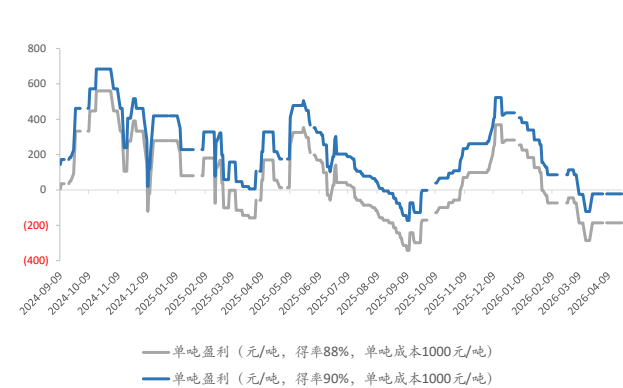
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/4/23 中间价 6.8336。

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

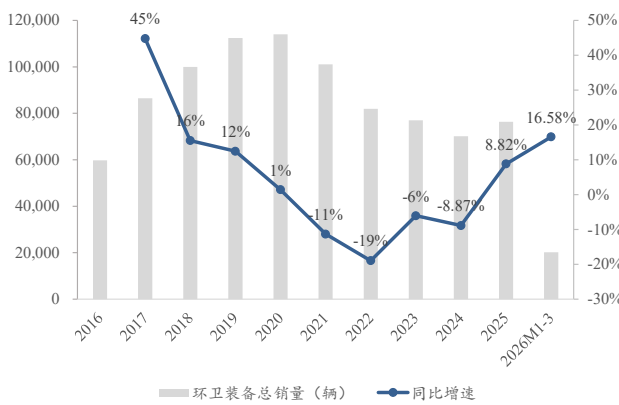


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

1.5. 环卫装备：2026M1-3 环卫新能源销量同增 130.65%，渗透率同比提升 14.05pct 至 28.42%。

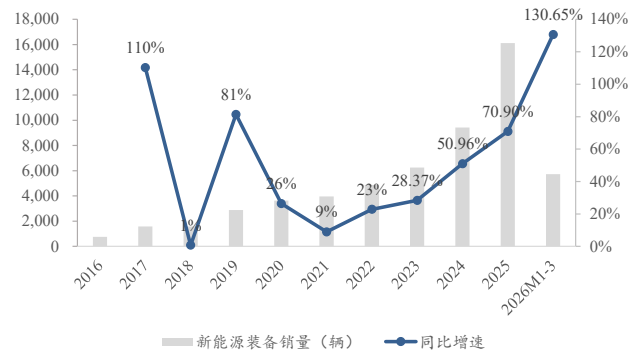
2026M1-3 环卫新能源销量同增 130.65%，渗透率同比提升 14.05pct 至 28.42%。根据银保监会交强险数据，2026M1-3，环卫车合计销量 20176 辆，同比变动+16.58%。其中，新能源环卫车销售 5734 辆，同比变动+130.65%，新能源渗透率 28.42%，同比变动+14.05pct。**2026M3 新能源环卫车单月销量同增 44.97%，单月渗透率为 22.09%。**2026M3，环卫车合计销量 7763 辆，同比变动+0.77%，环比变动+62.64%。其中，新能源环卫车销量 1715 辆，同比变动+44.97%，环比变动+0.82%，新能源渗透率 22.09%，同比变动+6.74pct。

图9：环卫车销量与增速（单位：辆）



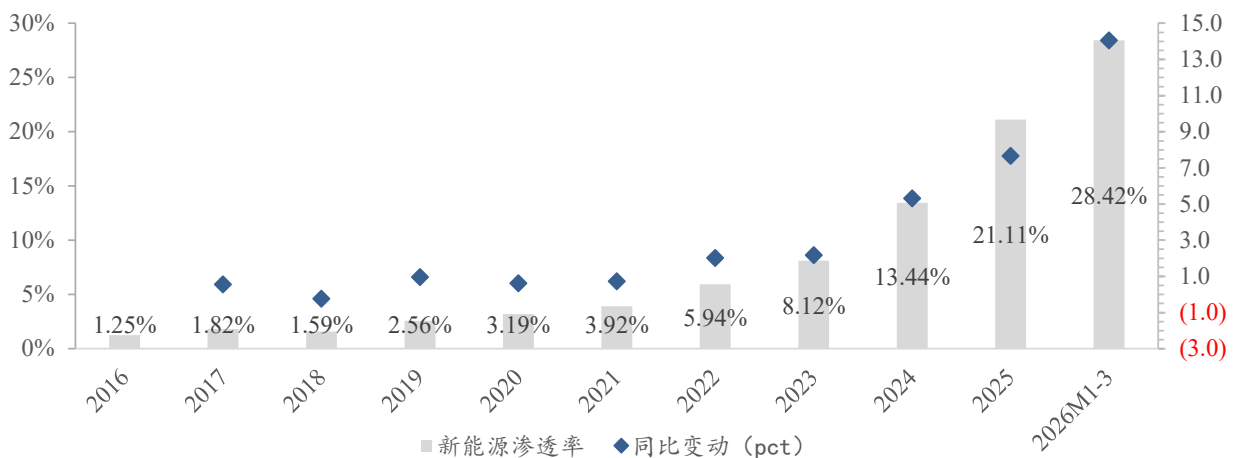
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

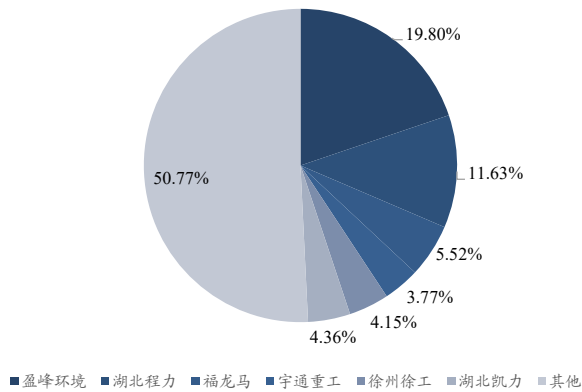
2026M1-3 重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 3995 辆(+41.37pct), 市占率 19.80%(+3.47pct)
新能源市占率第一: 销售 1677 辆(+84.49%), 市占率 29.25%(-7.32pct)

福龙马: 环卫车市占率第三: 销售 1114 辆(+88.18%), 市占率 5.52%(+2.10pct)
新能源市占率第五: 销售 386 辆(+100.00%), 市占率 6.73%(-1.03pct)

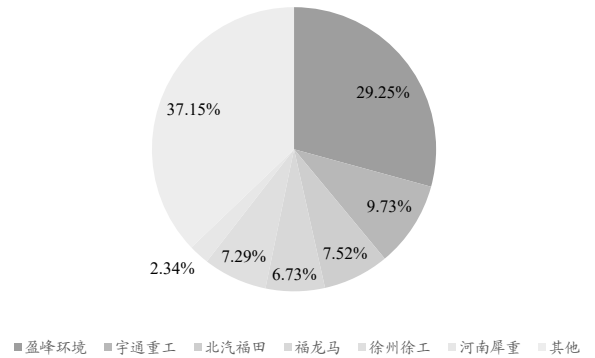
宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 760 辆(+70.02%), 市占率 3.77%(+1.18pct)
新能源市占率第二: 销售 558 辆(+72.76%), 市占率 9.73%(-3.26pct)

图12: 2026M1-3 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: 2026M1-3 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 \geq 15%Co \geq 8%Li \geq 3.5%)盈利能力, 根据模型测算, 本周(2026/4/20-2026/4/24)项目平均单位碳酸锂毛利为 0.84 万元/吨(较前一周+0.765 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.13 万元/吨(较前一周+0.121 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 2026/4/24, 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 17.31 万元/吨, 周环比+2.0%。2) **金属钴价格下跌。**金属钴价格为 41.30 万元/吨, 周环比-1.4%; **前驱体: 硫酸钴**价格为 9.55 万元/吨, 周环比持平。3) **金属镍价格上涨。**金属镍价格为 14.63 万元/吨, 周环比变动 +1.3%; **前驱体: 硫酸镍**价格为 3.20 万元/吨, 周环比持平。4) **金属锰价格下跌。**金属

锰价格为 1.98 万元/吨，周环比变动-0.4%；前驱体：硫酸锰价格为 0.62 万元/吨，周环比持平。

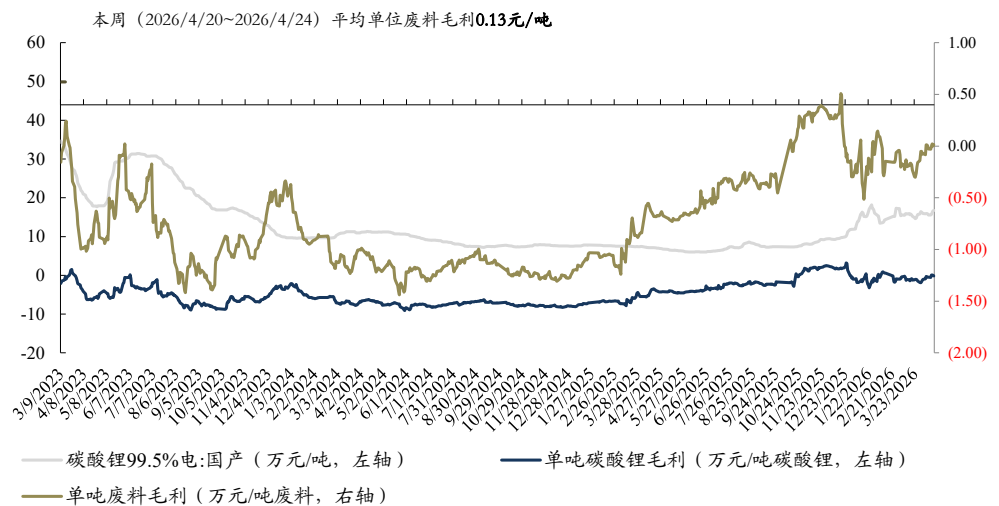
三元极片粉折扣系数下降。截至 2026/4/24，1) 三元极片粉锂折扣系数 78.5%，周环比持平；2) 三元极片粉钴折扣系数 78.5%，周环比下降；3) 三元极片粉镍折扣系数 78.5%，周环比下降。

图14：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/4/20-2026/4/24）

日期		4/20	4/21	4/22	4/23	4/24	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	105.00		0.0%	-64.2%		
碳酸锂99.5%电:国产		17.26	17.19	17.09	17.31	17.31	↘	2.0%	-66.2%		
长江有色市场:平均价:钴:1#		41.90	41.90	41.50	41.30	41.30	↘	-1.4%	25.9%		
前驱体:硫酸钴		9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	94.9%		
长江有色市场:平均价:镍板:1#		14.30	14.14	14.26	14.19	14.63	↗	1.3%	-39.1%		
前驱体:硫酸镍:电池级		3.20	3.20	3.20	3.20	3.20		0.0%	-17.5%		
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.99	1.99	1.99	1.99	1.98	↘	-0.4%	15.7%		
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	-6.1%		
折扣系数 (%)											
三元	极片粉	锂	78.5	78.5	78.5	78.5		0.0 pct	0.0 pct	/	
		钴	78.5	78.5	78.5	78.5	78.5		-0.8 pct	-1.5 pct	/
		镍	78.5	78.5	78.5	78.5	78.5		-0.8 pct	-1.5 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0		-1.0 pct	-1.0 pct	/
		钴	82.0	82.0	82.0	82.0	82.0		-4.0 pct	-6.5 pct	/
	电池粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5		-0.5 pct	-0.5 pct	/
		钴	80.0	80.0	80.0	80.0	80.0		-4.0 pct	-6.8 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

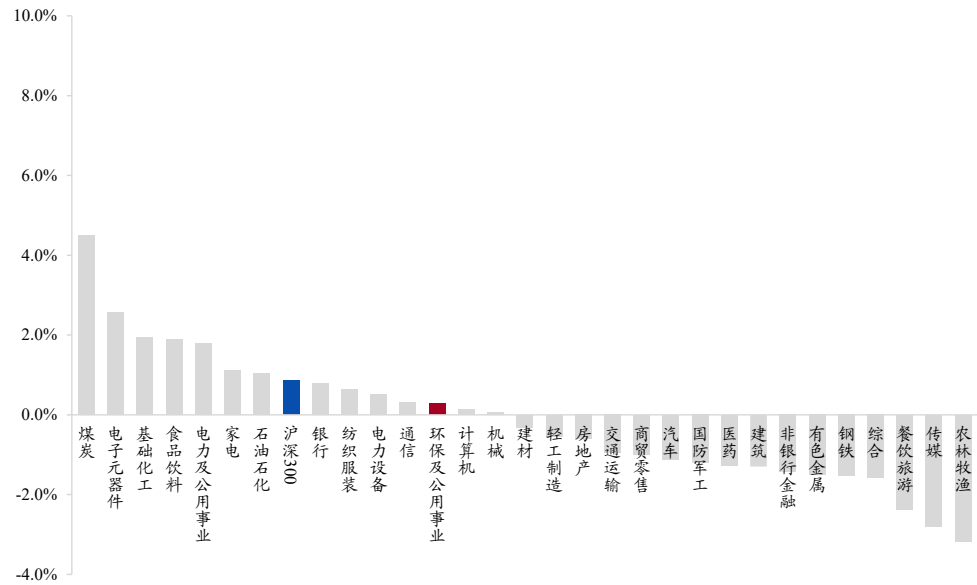
注：2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数，盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/4/20-2026/4/24 本周环保及公用事业指数上涨 0.3%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.7%，深证成指上涨 0.37%，创业板指下跌 0.29%，沪深 300 指数上涨 0.86%，中信环保及公用事业指数上涨 0.3%。

图16：2026/4/20-2026/4/24 各行业指数涨跌幅比较

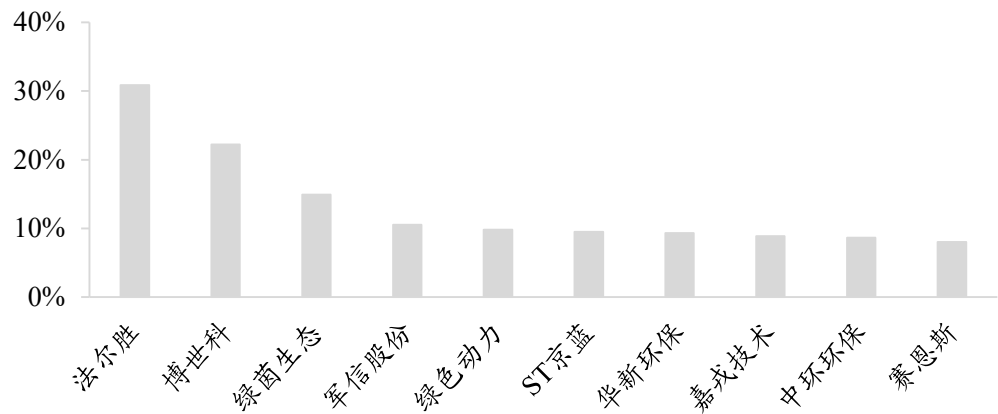


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/4/20-2026/4/24 本周涨幅前十标的为：法尔胜 30.86%，博世科 22.2%，绿茵生态 14.92%，军信股份 10.54%，绿色动力 9.83%，ST 京蓝 9.51%，华新环保 9.32%，嘉戎技术 8.87%，中环环保 8.66%，赛恩斯 8.04%。

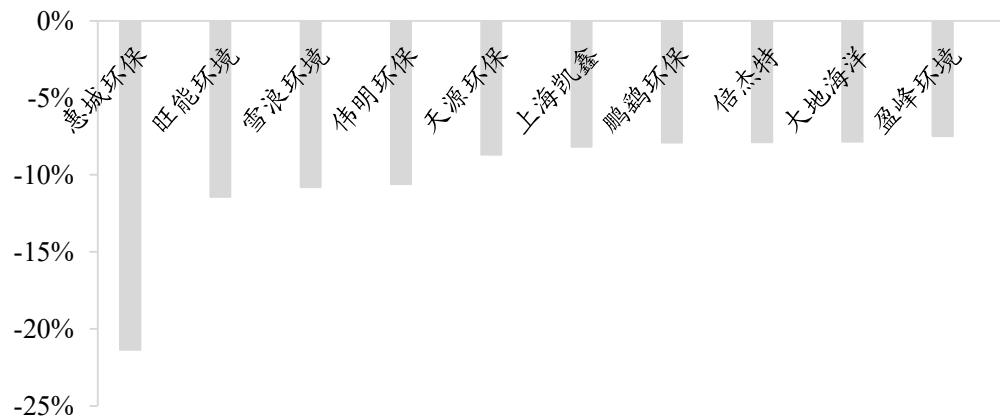
图17: 2026/4/20-2026/4/24 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2026/4/20-2026/4/24 本周跌幅前十标的为: 惠城环保-21.37%, 旺能环境-11.44%, 雪浪环境-10.8%, 伟明环保-10.6%, 天源环保-8.7%, 上海凯鑫-8.18%, 鹏鹞环保-7.92%, 倍杰特-7.88%, 大地海洋-7.86%, 盈峰环境-7.5%。

图18: 2026/4/20-2026/4/24 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. 中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》

4月22日, 中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布。节能降碳是推进碳达峰碳中和、加快发展方式绿色转型的重要抓手, 是维护国家能源安全、促进产业提质升级的重要支撑。为更高水平、更高质量做

好节能降碳工作，经党中央、国务院同意，中共中央办公厅、国务院办公厅提出十八条意见。

意见提出，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实四中全会部署，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持有效市场和有为政府相结合，统筹发展和安全，一以贯之坚持节约优先方针，把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，更高水平、更高质量做好节能降碳工作，坚决遏制能源消费总量不合理增长，持续提升能源资源产出效率，从源头有效减少碳排放，为实现碳达峰碳中和、加快经济社会发展全面绿色转型提供有力保障。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-7AUabPpqI51mIW6rPtOQ>

3.2. 生态环境部审议通过《关于优化排污许可证（副本）格式的通知》

4月20日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过海南昌江核电站3、4号机组环境影响报告书（运行阶段）和3号机组运行许可证申请审评监督情况，以及《关于优化排污许可证（副本）格式的通知》。

会议指出，确保核安全是积极有序发展核电的基础和前提，要督促项目建设和营运单位严格落实法律法规，持续完善经验反馈体系，及时识别和处置安全隐患，不断提高核电站安全管理水平。要认真履行核安全监管职责，加快构建现代化核安全监管体系，持续提升监管能力，严格依法对核电站实施监管，切实推动核电机组高质量建设、安全稳定运行。

会议强调，优化排污许可证（副本）格式，有助于实现分要素、分排口管理，更好满足依证排污和依证监管的需要。要加大新版排污许可证的宣传和培训力度，指导各级生态环境部门系统掌握新格式新要求，做好排污许可信息平台优化升级，确保得到全面有效实施。要加强排污许可证在各环境要素管理中的应用，持续推动排污许可“一证式”管理，着力提升固定污染源监管效能。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/PP8TNBec-UhvToiJPKTG1A>

3.3. 三部门联合出台意见：破解“工厂开窗关窗”标准不一难题

近日，司法部会同生态环境部、应急管理部出台《关于正确理解和适用“工厂开窗还是关窗生产”执法标准的意见》。此次《意见》明确，从生态环境保护角度，对于涉及污染物排放的作业场所，采取封闭或者密闭措施及污染物收集处理的同时，要按规定设立排气筒、通风口；无法封闭或者密闭的，可以采取清洁原料、废气局部收集处理等

措施，执法人员不得简单要求企业“关窗”。从安全生产角度，对于封闭或者密闭的作业场所，当排放的危险物质超出安全阈值时，要采取风机联锁等通风措施，执法人员不得简单要求企业“开窗”。

《意见》要求，各地区生态环境部门、应急管理部门要结合不同行业领域企业的特点，进一步明晰执法标准的具体含义，加强执法人员培训，指导执法人员准确把握执法要求，避免机械执法。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260420/1492638.shtml>

3.4. 全国首个新污染物领域国家质量标准实验室获批建设

近日，国家市场监督管理总局公布首批国家质量标准实验室培育建设名单。生态环境部华南环境科学研究所（生态环境部生态环境应急研究所）牵头申报的“环境新污染物检测国家质量标准实验室”成功入选，成为全国首个聚焦新污染物检测领域质量标准的国家级科技创新平台。

国家质量标准实验室是质量强国战略的核心支撑载体，肩负着突破关键领域质量标准瓶颈、构建自主可控产业标准体系、引领全球质量治理变革的战略使命。其建设直接服务于国家质量基础设施升级，通过组织重大质量标准基础研究、推动高水平标准制定与推广、集聚培养高端人才，为产业高质量发展提供基础性保障。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260422/1493060.shtml>

3.5. 生态环境部发布摩托车污染排放新标

为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》，加强摩托车污染物和噪声的排放控制，改善生态环境质量，现批准《摩托车污染物排放限值及测量方法（中国第五阶段）》等两项标准为国家污染物排放标准，并由生态环境部与市场监管总局联合发布。

以上标准自2029年1月1日起实施。自标准实施之日起，《摩托车污染物排放限值及测量方法（中国第四阶段）》（GB14622—2016）、《轻便摩托车污染物排放限值及测量方法（中国第四阶段）》（GB18176—2016）、《摩托车和轻便摩托车定置噪声限值及测量方法》（GB4569—2005）、《摩托车和轻便摩托车加速行驶噪声限值及测量方法》（GB16169—2005）废止。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/I0SPzrF-SBHRXHcHSLjwiA>

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
利润分配	高能环境	2026/4/21	<p>公司股东会审议通过的 2025 年年度利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份（19,232,656 股）为基数，向公司全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度；不进行资本公积金转增股本，不送红股。</p> <p>本次权益分派以实施公告确定的股权登记日的总股本 1,523,234,457 股，扣减公司回购专用证券账户中股份 19,232,656 股，即以 1,504,001,801 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.10 元（含税），合计派发现金红利人民币 150,400,180.10 元（含税）。</p>
	福龙马	2026/4/22	<p>公司拟以 2025 年度利润分配实施公告的股权登记日的总股本为基数，向股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金红利 1.13 元（含税），预计分配现金红利不超过 46,943,635.65 元（含税），占公司 2025 年度归属于上市公司股东净利润的比例为 30.25%。本次利润分配不送红股，不进行公积金转增股本。</p>
	久吾高科	2026/4/23	<p>公司 2025 年年度利润分配预案为：以公司实施 2025 年度利润分配方案时股权登记日的总股本（扣除公司回购账户中的股份）为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.5 元（含税），送红股 0 股（含税），以资本公积向全体股东每 10 股转增 0 股。本次股利分配后剩余利润结转至以后年度分配。</p>
	盛剑科技	2026/4/23	<p>截至 2025 年 12 月 31 日，公司母公司报表中期末未分配利润为人民币 448,418,150.52 元。除 2025 年度已实施的股份回购外，经董事会决议，公司 2025 年度拟不进行利润分配，也不进行资本公积金转增股本。本次利润分配方案尚需提交公司 2025 年年度股东会审议。</p>
	维尔利	2026/4/23	<p>鉴于 2025 年末公司合并报表未分配利润为负值，未满足利润分配条件，综合考虑公司当前业务发展情况，及后续日常经营发展对资金的需求，公司董事会同意拟定 2025 年度的利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金转增股本。</p>
	江南水务	2026/4/24	<p>公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.09 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 935,210,292 股，以此计算合计拟派发现金红利 84,168,926.28 元（含税）。本年度公司现金分红总额为 112,225,235.04 元（含税）（包括 2025 年中已分配的现金红利 28,056,308.76 元（含税）），占本年度归属于上市公司股东净利润的比例为 30.36%。公司本年度不进行资本公积金转增及送股。</p>
	劲旅环境	2026/4/24	<p>公司拟定 2025 年度利润分配及资本公积转增股本预案为：以实施权益分派股权登记日登记的公司总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.80 元（含税），同时以资本公积金每 10 股转增 4 股，不送</p>

		<p>红股。若按照公司截至 2026 年 4 月 24 日的总股本 134,126,057 股，扣除回购专用证券账户中股份数 0 股，以此计算合计拟派发现金红利 50,967,901.66 元（含税），占本年度归属于上市公司股东净利润的 30.11%，同时公司拟以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股，转增 53,650,422 股，转增后公司总股份数增加至 187,776,479 股。</p>
景津装备	2026/4/24	<p>公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.30 元（含税），本次利润分配不送红股，不实施资本公积金转增股本。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 576,373,000 股，以此计算合计拟派发现金红利 172,911,900 元（含税），占公司 2025 年度合并报表中归属于上市公司股东净利润的比例为 33.22%。</p>
圣元环保	2026/4/24	<p>根据中国证监会鼓励上市公司现金分红及给予投资者稳定、合理回报的指导意见，同时为了更好地回报广大投资者，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，董事会提议 2025 年度利润分配预案如下：以截至 2025 年 12 月 31 日公司的总股本 271,741,053 股为基数，公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.92 元（含税），合计派发现金股利人民币 25,000,176.88 元（含税）。本次不送红股，不转增股本，剩余未分配利润结转以后年度。</p>
路德科技	2026/4/24	<p>截至报告期末，公司不符合相关法律法规以及《公司章程》规定的现金分红条件。经第五届董事会第十次会议、第五届董事会审计委员会 2026 年第三次会议审议通过，公司 2025 年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本和其他形式的分配，留存未分配利润结转至下一年度。</p>
瀚蓝环境	2026/4/24	<p>公司本次利润分配预案如下：以实施权益分派的股权登记日在册的股份数为基数，每 10 股派发现金红利 8 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 815,347,146 股，以此计算合计拟派发现金红利 652,277,716.80 元（含税）。如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，公司维持每股分配金额不变，相应调整分配总额。</p>
金科环境	2026/4/24	<p>公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.87 元（含税）。截至目前，公司总股本为 122,154,152 股，合计拟派发现金红利人民币约 35,058,242.00 元（含税）。本年度公司现金分红总额占公司本年度归属于上市公司股东的净利润比例约为 92.78%。本次利润分配预案尚需提交公司 2025 年年度股东大会审议。</p>
复洁科技	2026/4/25	<p>公司拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元（含税），不进行资本公积转增股本，不送红股。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 148,034,592 股，扣除公司目前回购专用证券账户的股份 1,652,426 股，以 146,382,166 股为基数测算，预计合计派发现金红利人民币 29,276,433.20 元（含税），占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 271.18%。</p>

	丛麟科技	2026/4/25	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.10 元（含税）。截至 2026 年 4 月 10 日，公司总股本 137,107,879 股，扣除不参与利润分配的回购专用账户中已回购的股份 550,000 股，以此计算合计拟派发现金红利 28,677,154.59 元（含税）。
	中再资环	2026/4/25	鉴于公司 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为负，综合考虑公司实际经营和资金需求，提议公司 2025 年度不进行现金股利的分配，不进行股票股利的分配，不进行资本公积转增股本。
	朗坤科技	2026/4/25	为更好的维护全体股东的利益，公司 2025 年度拟以截至 2025 年 12 月 31 日总股本 241,228,204.00 股为基数分配利润，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 2.00 元（含税），预计派发现金红利总额为人民币 48,245,640.80 元，公司不进行公积金转增股本，不送红股。
	中山公用	2026/4/25	公司 2025 年度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用账户中的回购股份为基数分配利润，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.85 元（含税）。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总股本 1,475,111,351 股，扣除公司目前回购专用账户的股份 7,380,221 股，以此计算合计拟派发现金红利 565,076,485.05 元（含税），公司 2025 年度不进行资本公积金转增股本。
年报/业绩快报	聚光科技	2026/4/21	2025 年，公司营业收入 29.97 亿元，比上年同期下降约 17%；归属于上市公司股东的净利润-2.33 亿元，比上年同期下降 212.46%，由盈利转亏损，扣非后归母净利润：-2.84 亿元，同比-323.15%；基本每股收益（EPS）：-0.52 元/股。
	福龙马	2026/4/22	2025 年，营业收入：49.26 亿元，同比-2.25%；归母净利润：1.55 亿元，同比增长 6.69%；扣非后归母净利润：1.51 亿元，同比增长 20.71%；基本每股收益（EPS）：0.37 元/股。
	久吾高科	2026/4/23	2025 年，营业收入：6.33 亿元，同比增长 18.77%；归母净利润：0.74 亿元，同比增长 38.97%；扣非后归母净利润：0.58 亿元，同比增长 23.42%；基本每股收益（EPS）：0.6012 元/股。
	盛剑科技	2026/4/23	2025 年，营业收入：11.26 亿元，同比-22.42%；归母净利润：-0.17 亿元，同比-114.27%；扣非后归母净利润：-0.28 亿元，同比-126.22%；基本每股收益（EPS）：-0.12 元/股。
	惠城环保	2026/4/23	2025 年，营业收入：11.36 亿元，同比-1.17%；归母净利润：0.58 亿元，同比增长 38.76%；扣非后归母净利润：0.45 亿元，同比增长 52.59%；基本每股收益（EPS）：0.30 元/股。
	维尔利	2026/4/23	2025 年度，公司实现营业收入 1,640,394,193.54 元，较上年同期下降 19.89%。报告期内，公司持续推进人员结构优化、成本费用管控等一系列经营改善措施，经营质量得到相应提升，经营状况持续改善，亏损幅度进一步收窄，公司实现归属于上市公司股东的净利润-349,616,946.80 元，较上年同期增长 52.52%。

江南水务	2026/4/24	2025 年, 营业收入: 14.58 亿元, 同比-4.87%; 归母净利润: 3.70 亿元, 同比-8.05%; 扣非后归母净利润: 3.57 亿元, 同比-11.61%; 基本每股收益 (EPS): 0.40 元/股。
劲旅环境	2026/4/24	2025 年, 营业收入: 16.70 亿元, 同比增长 8.53%; 归母净利润: 1.69 亿元, 同比增长 20.33%; 扣非后归母净利润: 1.71 亿元, 同比增长 29.05%; 基本每股收益 (EPS): 1.26 元/股。
景津装备	2026/4/24	2025 年, 营业收入: 58.18 亿元, 同比-5.09%; 归母净利润: 5.21 亿元, 同比-38.63%; 扣非后归母净利润: 5.09 亿元, 同比-39.50%; 基本每股收益 (EPS): 0.91 元/股。
圣元环保	2026/4/24	2025 年, 营业收入: 15.55 亿元, 同比-1.66%; 归母净利润: 2.48 亿元, 同比增长 36.30%; 扣非后归母净利润: 2.45 亿元, 同比增长 48.03%; 基本每股收益 (EPS): 0.9135 元/股。
路德科技	2026/4/24	2025 年, 营业收入: 3.80 亿元, 同比增长 36.95%; 归母净利润: -0.70 亿元, 扣非后归母净利润: -0.74 亿元, 基本每股收益 (EPS): -0.70 元/股。
金科环境	2026/4/24	2025 年, 营业收入: 5.23 亿元, 同比-15.18%; 归母净利润: 0.38 亿元, 同比-43.43%; 扣非后归母净利润: 0.35 亿元, 同比-43.83%; 基本每股收益 (EPS): 0.31 元/股。公司本次修订后的业绩快报与公司已披露的 2025 年年度业绩快报公告中主要财务数据的差异: 修正后的归属于母公司所有者的净利润为 3,778.62 万元, 比修正前减少 1,290.92 万元, 减幅为 25.46%; 修正后的归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 3,496.83 万元, 比修正前减少 1,187.04 万元, 减幅为 25.34%。
复洁科技	2026/4/25	2025 年, 营业收入: 3.43 亿元, 同比增长 83.47%; 归母净利润: 0.11 亿元; 扣非后归母净利润: -0.07 亿元; 基本每股收益 (EPS): 0.07 元/股。
丛麟科技	2026/4/25	2025 年, 营业收入: 5.26 亿元, 同比-11.59%; 归母净利润: 0.23 亿元, 同比-74.27%; 扣非后归母净利润: -0.09 亿元, 同比-116.01%; 基本每股收益 (EPS): 0.17 元/股。
中再资环	2026/4/25	2025 年度公司营业收入 31.36 亿元, 同比-22.07%, 实现归属于上市公司股东的净利润为-5.85 亿元, 2025 年度母公司实现净利润 4,104.33 万元; 扣非后归母净利润: -5.90 亿元, 同比-5,381.70%; 基本每股收益 (EPS): -0.3527 元/股。
朗坤科技	2026/4/25	2025 年, 营业收入: 17.97 亿元, 同比增长 0.35%; 归母净利润: 2.65 亿元, 同比增长 23.11%; 扣非后归母净利润: 2.70 亿元, 同比增长 22.23%; 基本每股收益 (EPS): 1.1016 元/股。
中山公用	2026/4/25	2025 年, 营业收入: 46.12 亿元, 同比-18.78%; 归母净利润: 18.79 亿元, 同比增长 56.77%; 扣非后归母净利润: 17.86 亿元, 同比增长 50.42%; 基本每股收益 (EPS): 1.28 元/股。

股份增减持	浙富控股	2026/4/21	浙富控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月20日收到持股5%以上股东叶标先生及其一致行动人胡金莲女士和浙江申联投资管理有限公司（以下简称“申联投资”）（以下合计统称“信息披露义务人”）的《持股5%以上股东及其一致行动人权益变动触及1%整数倍的告知函》。2026年2月26日至2026年4月17日期间，信息披露义务人因集中竞价减持导致持股比例变动，累计的股份变动比例为1.0000%，变动后持股比例为16.0000%。
	盈峰环境	2026/4/21	盈峰环境科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月21日收到弘创投资出具的《关于权益变动触及1%及5%整数倍的告知函》《简式权益变动报告书》，弘创投资于2026年4月15日至2026年4月20日期间通过深圳证券交易所集中竞价方式减持18,114,263股，占公司目前总股本的0.56238%。同时，因公司“盈峰转债”处于转股期，其持股比例被动稀释0.09413%。因此，弘创投资因实施主动减持及公司“盈峰转债”转股，截至2026年4月20日，其持有公司股份数为160,601,914股，占公司目前总股本的4.98607%，持股比例降至5%以下，并触及1%及5%的整数倍。
	城发环境	2026/4/25	近日，城发环境股份有限公司（以下简称“公司”或“城发环境”）收到持股5%以上股东中国联合水泥集团有限公司（以下简称“中联水泥”）出具的《关于减持城发环境股份有限公司股份触及1%的告知函》，中联水泥于2025年10月10日至2026年4月23日通过证券交易所大宗交易的方式合计减持公司股份6,700,000股，占公司当前总股本的1.0435%。本次权益变动后，中联水泥持有公司股份49,400,000股，占公司总股本的7.6938%，权益变动触及1%的整数倍。
停牌/复牌	瀚蓝环境	2026/4/22	瀚蓝环境股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划通过发行股份及支付现金（含部分现金由公司控股子公司支付）的方式购买广东南海上市公司高质量发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“高质量基金”）100%财产份额及粤丰环保电力有限公司（以下简称“粤丰环保”）7.22%股份，并拟发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，公司将直接和间接持有高质量基金100%财产份额及粤丰环保100%股份。因本次交易尚处于筹划阶段，有关事项尚存在不确定性，为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免公司股价异常波动，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票于2026年4月22日（星期三）开市起停牌，预计停牌时间不超过10个交易日。
	瀚蓝环境	2026/4/24	公司正在筹划通过发行股份及支付现金（含部分现金由公司控股子公司支付）的方式购买广东南海上市公司高质量发展股权投资基金合伙企业（有限合伙）100%财产份额及粤丰环保电力有限公司7.22%股份，并拟发行股份募集配套资金（以下简称“本次交易”）。本次交易完成后，公司将直接和间接持有高质量基金100%财产份额及粤丰环保100%股份。为保证公平信

			息披露，维护投资者利益，避免公司股价异常波动，经公司向上海证券交易所申请，公司股票自2026年4月22日（星期三）开市起停牌，经向上海证券交易所申请，公司股票将于2026年4月24日（星期五）开市起复牌。
限售股流通	久吾高科	2026/4/23	本次限制性股票首次授予可解除限售的激励对象人数为57人，预留授予可解除限售的激励对象人数为1人；本次限制性股票首次授予可解除限售的数量为1,267,500股，占公司总股本的比例为1.01%，预留授予可解除限售的数量为10,000股，占公司总股本的比例为0.01%；本次限制性股票在相关部门办理完解除限售手续后、上市流通前，公司将发布相关提示性公告，敬请投资者注意。
股权激励	久吾高科	2026/4/23	本激励计划采取的激励工具为限制性股票（第一类限制性股票）。股票来源为江苏久吾高科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）从二级市场回购的A股普通股或向激励对象定向发行公司A股普通股。本激励计划首次授予的激励对象共计60人，包括公司（含控股子公司）董事、高级管理人员、中层管理人员以及核心骨干员工。本激励计划拟授予的限制性股票数量为438.5万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额12,264.2024万股的3.58%。其中，首次授予428.5万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额12,264.2024万股的3.49%，预留10万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额12,264.2024万股的0.08%，预留股份数量占本激励计划授予的限制性股票总数的2.28%。
	皖仪科技	2026/4/25	本次股权激励计划股权激励方式：第二类限制性股票；授予数量：首次授予194.80万股，预留37.10万股；授予价格（调整后）：16.07元/股；授予人数：首次授予150人，预留授予60人。
募投资金变更	久吾高科	2026/4/23	公司于2022年6月2日召开第七届董事会第三十次会议、第七届监事会第二十一次会议，于2022年6月20日召开2022年第一次临时股东大会，审议通过了《关于变更募集资金用途及部分项目实施主体的议案》，同意公司使用2020年公开发行可转换公司债券募投项目“高性能过滤膜元件及装置产业化项目”尚未使用的全部募集资金余额用于公司“年产6000吨锂吸附分离材料项目”、“钛石膏资源化项目”以及永久补充流动性资金，其中“年产6000吨锂吸附分离材料项目”将通过公司全资子公司西藏久吾实施。
	路德科技	2026/4/24	路德生物环保科技有限公司（以下简称“公司”）于2026年4月22日召开第五届董事会第十次会议审议通过了《关于部分募投项目结项的议案》，同意公司将2020年首次公开发行股票募投项目“路德环境信息化建设项目”予以结项。鉴于“路德环境信息化建设项目”已建设完成并投入使用，为提高募集资金使用效率，公司拟将“路德环境信息化建设项目”予以结项，结项后上述募投项目募集资金专户余额752.76万元永久补充流动资金，具体金额以转出当日募集资金专户余额为准。

投资	中原环保	2026/4/25	中原环保股份有限公司（以下简称“公司”或“中原环保”）于2026年4月1日召开第九届董事会第二十二次会议审议通过了《关于向中原生态环境技术创新中心（河南）有限公司增资并参与土地使用权竞拍的议案》。公司向全资子公司中原生态环境技术创新中心（河南）有限公司（以下简称“创新中心”）增加注册资本9000万元，用于创新中心参与《国有建设用地使用权网上挂牌出让公告》（郑东自然资交易告字〔2026〕2号）所列土地使用权的竞拍并推进后续创新研发基地建设。
股份质押、冻结	玉禾田	2026/4/20	玉禾田环境发展集团股份有限公司（以下简称“公司”）近日接到公司控股股东西藏天之润投资管理有限公司（以下简称“西藏天之润”）的通知，获悉其所持有的部分公司股份办理了质押展期的手续，本次质押数量11,500,000股，占公司总股本比例2.89%，展期后质押到期日2027年4月16日。
	侨银股份	2026/4/22	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、实际控制人之一刘少云先生通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押的手续，本次质押数量6,860,000股，占公司总股本比例1.68%，质押到期日2027/4/20
	维尔利	2026/4/25	控股股东常州德泽未来半年内到期的质押股份累计数量为94,645,311股，占其持有本公司股份总数的43.04%，占公司总股本的9.98%，对应融资额为6,300万元；未来一年内到期的质押股份累计数量为32,080,000股，占其持有本公司股份总数的14.59%，占公司总股本的3.38%，对应融资额为3,300万元。对于上述款项，常州德泽具备相应资金偿还能力，还款资金来源为自有或自筹资金。
	侨银股份	2026/4/25	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、实际控制人之一刘少云先生通知，获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押展期，本次质押展期数量15,000,000股，占公司总股本比例3.67%，展期后质押到期日2026/11/11
诉讼仲裁	启迪环境	2026/4/23	启迪环境科技发展股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到山东省济南市中级人民法院发出的《通知书》（（2025）鲁01执恢142号），山东省济南市中级人民法院将于2026年5月23日10时至2026年5月24日10时止（延时除外）在淘宝网司法拍卖平台上对公司持有的衡阳桑德凯天再生资源科技有限公司（以下简称“衡阳凯天”）65%股权进行公开拍卖。
可转债	旺能环境	2026/4/24	根据安排，截至2026年5月19日收市后仍未转股的“旺能转债”将被强制赎回。本次赎回完成后，“旺能转债”将在深圳证券交易所摘牌，特提醒“旺能转债”持券人注意在期限内转股。债券持有人持有的“旺能转债”如存在被质押或被冻结的，建议在停止转股日前解除质押或冻结，以免出现因无法转股而被赎回的情形。因目前“旺能转债”二级市场价格与赎回价格存在较大差异，特提醒“旺能转债”持券人注意在期限内转股，如果投资者未及时转股，可能面临损失，敬请广大投资者注意风险。

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28日	武汉天源	披露第一季度季报
	卓越新能	披露年报&第一季度季报
	伟明环保	披露第一季度季报
	兴蓉环境	披露年报&第一季度季报
	英科再生	披露年报&第一季度季报
4月29日	宇通重工	披露第一季度季报
	永兴股份	披露第一季度季报
	景津装备	披露第一季度季报
	瀚蓝环境	披露第一季度季报
	赛恩斯	披露年报&第一季度季报
	山高环能	披露年报&第一季度季报
	聚光科技	披露第一季度季报
	侨银股份	披露年报&第一季度季报
	中再资环	披露第一季度季报
	百川畅银	披露年报&第一季度季报
	维尔利	披露第一季度季报
	浙富控股	披露年报&第一季度季报
	上海环境	披露第一季度季报
	玉禾田	披露年报&第一季度季报
创元科技	披露第一季度季报	
4月30日	首创环保	披露第一季度季报
	三峰环境	披露第一季度季报
	洪城环境	披露第一季度季报
	中山公用	披露第一季度季报

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

- 《环卫无人化系列3: 再探环卫无人化, 持筹握剑指成本》2026-4-16
- 《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&天然气行业三季报总结：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>