

环保行业跟踪周报

2026年05月06日

25年&26Q1垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，
生物油迎反转；景津装备盈利能力反转

增持（维持）

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

tianyuan@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，蓝天然气，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。

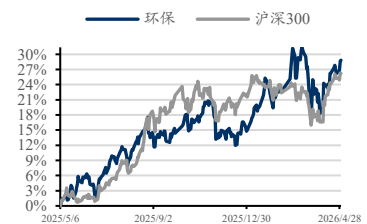
■ **公司跟踪：【赛恩斯】26Q1 收入大增 36% 毛利率提升，预计铜萃取剂减值冲回贡献。**26Q1 营业收入 2.32 亿元（+36%），毛利 0.84 亿（24 年同期同增 0.62 亿，同增 37%），毛利率 36%（同比+0.2pct），归母业绩 0.32 亿（+81%），扣非 0.31 亿（+85.5%）。【**景津装备**】26Q1 收入触底，利润率回升促业绩环比改善。26Q1 收入 13.57 亿元（同比-3.5%，环比-16.1%，较 25Q3 收入-1.3%），归母净利润 1.23 亿元（同比-26.0%，环比+45.0%，较 25Q3 归母+14.9%）。26Q1 收入触底（存在春节放假、订单确认跨期等影响），利润率回升促盈利环比改善。【**绿色动力**】4/27 公司与阿里云签订《深化合作框架协议》，在固废数字化与智能化领域建立合作关系，协议期限 5 年，AI“助燃”垃圾发电提质增效。

■ **环保行业 2025 年报&2026Q1 总结：垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，生物油迎反转。环保行业：运营类资产稳健增长。**25 年水务运营、垃圾焚烧收入同比-3%/+4%，归母净利润同比-8%/+4%，26Q1 水务运营、垃圾焚烧收入同比持平/+6%，归母净利润+15%/+2%。**2025 年自由现金流转正。**25 年环保板块经营活动净现金流同比+24%，资本开支同比-13%，简易自由现金流 185 亿元实现转正（24 年为-18 亿元）。**1) 垃圾焚烧：25 年提质增效业绩&ROE 双升，现金流大幅增厚，提分红持续兑现！出海新成长启航。**①**提质增效主导业绩&ROE 提升，财务费用率下降。**25 年板块收入同比+4%，归母净利润+4%，毛利率+2.3pct，财务费用率 5.7%（同比-0.1pct），净利率+0.1pct。纯运营企业 ROE 提升显著：旺能+1.92pct，圣元+1.47pct，瀚蓝+1.02pct，光大+0.81pct 等。②**资本开支下降+国补回收加速，自由现金流大增，分红比例提升，模式 toC 进步！**25 年板块经营现金流净额 192 亿元（+22%）主要系国补回收加速，资本开支 74 亿元（-18%），自由现金流 118 亿元（+78%），板块分红比例提至 45%（+3pct），其中绿动、军信、永兴维持 65%+ 高比例分红，瀚蓝 25 年分红比例提至 43%（+4pct）。佛山 26/1/1 开始征收垃圾处理费，模式 toC 理顺促回款改善，分红潜力进一步提升。③**收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！**资源价值（金属、能源）+ 双碳潜力突出，低资本开支高 ROE 增长，增长源于：**【吨废提升】**25 年 8 家公司还原供热后平均吨废发 384 度/吨（+0.8%），吨上网 313 度/吨（+0.4%），厂用电率 15.2%（-0.2pct）。【**供热加速**】25 年供热增速前三：绿动+99%、海创+85%、伟明+48%；供热比增量前三：天楹+5.0pct、绿动+2.3pct、旺能+1.1pct。【**炉渣提价**】炉渣含铜 0.3%，含铝 0.25%，为零成本矿产，25 年圣元炉渣提价后平均单价 120-130 元/吨，最高超 200 元/吨。【**算电协同**】旺能（获市级、省级备案）、军信（与长沙数字集团签署合作协议）、瀚蓝（与中国联通广东省分、深城交签署合作协议）、伟明（与温州龙湾区政府、中国移动温州分公司签署合作协议）。④**出海新成长可期。**仅东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目加速释放、首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1。**重点推荐：【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【光大环境】【海螺创业】【永兴股份】【军信股份】等。****2) 生物油：25 年业绩反转，政策驱动+能源价值中枢上行，看好 SAF 扩产周期中废油脂资源增值。**25 年生物油板块收入+46%，归母净利 2.2 亿元（24 年为-2.0 亿元），大幅回正。25 年开始欧盟开启生物航煤强制添加政策，SAF 供不应求价格上涨，UCO 显著滞涨于 SAF，而产业链供给瓶颈在资源端，SAF 扩产+能源价值中枢上行，看好废油脂资源端稀缺增值。**建议关注：【山高环能】【朗坤科技】【卓越新能】等。****3) 水务运营：①业绩稳健，资本开支下行，自由现金流转正。**25 年水务运营板块收入同比-3%，归母净利润同比-8%；经营性现金流净额同比+22%，资本开支同比-12%，自由现金流 8 亿元（24 年为-44 亿元）。②**核心城市调价落地，有望带动新一轮水价改革！**25 年以来广州、深圳自来水提价落实，东莞、中山、佛山跟进。**重点推荐：【粤海投资】【兴蓉环境】【洪城环境】【上海实业控股】，建议关注【首创环保】【北控水务集团】等。****4) 环卫：①环卫电动化加速中。**25 年环卫车销量 76346 辆（+8.82%），其中新能源车销售 16119 辆（+70.9%），新能源车渗透率 21.11%（+7.67pct），盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源车市占率分别为 32.76%（+1.74pct）、13.77%（-8.30pct）、7.44%（+0.58pct）。②**环卫无人化有望加速放量。**环卫无人是自动驾驶领域最大应用场景，2025 年环卫无人项目数量占比 30%，中标金额超 126 亿，同增超 150%。行业积极布局智能化&无人化，技术革新&规模量产&国产替代共同驱动降本逻辑，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】。**

■ **行业跟踪：1) 生物油：国际生物柴油价格上涨，国内餐厨废油价格稳定。**截至 26/4/29，①**生物航煤：**欧洲生物航煤均价 2650 美元/吨，周环比-5%；中国生物航煤 2350 美元/吨、周环比持平。②**生物柴油：**国际市场一代生柴 1255 美元/吨，周环比持平，二代生柴 1905 美元/吨，周环比持平；国内市场一代生柴 8200 元/吨，周环比上涨 2.3%，二代生柴 13600 元/吨，周环比持平。③**UCO：**餐厨废油均价 7700 元/吨，周环比持平；潮水油均价 6825 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 环卫新能源车销量同增 131%。**26M1-3，环卫车合计销量 20176 辆，同增 16.58%。其中，新能源车环卫车销售 5734 辆，同增 130.65%，**新能源车渗透率 28.42%，同比+14.05pct。**26M1-3 新能源车 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%。新能源车环卫销售河南增量第一，河南新能源车渗透率最高达 89.15%。**3) 锂电回收：金属锂价格呈上涨趋势。**截至 26/4/30，三元电池粉系数周环比上涨，锂/钴/镍系数分别为 78.75%/78.75%/78.75%。截至 26/4/30，碳酸锂 17.72 万（周环比+2.4%），金属钴 43.10 万（周环比+4.4%），金属镍 15.09 万（周环比+3.1%）。根据模型测算单吨废料毛利+0.03 万（周环比-0.109 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

《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》

2026-04-27

《【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

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 环保行业 2025 年报&2026Q1 总结：垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，生物油迎反转	4
1.2. 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
1.3. 生物油：国内生物柴油价格上行，国内餐厨废油价格稳定	7
1.4. 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
1.5. 锂电回收：金属锂价格呈上涨趋势	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. 国务院关于 2025 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告	14
3.2. 中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议	15
3.3. 北京拟全面收严垃圾焚烧排放标准	15
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	16
3.5. 4 月例行新闻发布会问答实录	17
4. 公司公告	17
5. 大事提醒	29
6. 往期研究	30
6.1. 往期研究：公司深度	30
6.2. 往期研究：行业专题	32
7. 风险提示	35

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.....	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:	2026M1-3 环卫装备销售市占率.....	11
图 13:	2026M1-3 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（2026/4/27-2026/4/30）.....	12
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	12
图 16:	2026/4/27-2026/4/30 各行业指数涨跌幅比较.....	13
图 17:	2026/4/27-2026/4/30 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/4/27-2026/4/30 环保行业跌幅前十标的.....	14
表 1:	公司公告.....	17
表 2:	大事提醒.....	29

1. 行业观点

1.1. 环保行业 2025 年报&2026Q1 总结：垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，生物油迎反转

环保行业：运营稳健增长，2025 年自由现金流转正。

运营类资产稳健增长。25 年水务运营、垃圾焚烧收入同比-3%/+4%，归母净利润同比-8%/+4%，26Q1 水务运营、垃圾焚烧收入同比持平/+6%，归母净利润+15%/+2%。

2025 年自由现金流转正。25 年环保板块经营活动净现金流同比+24%，资本开支同比-13%，简易自由现金流 185 亿元实现转正（24 年为-18 亿元）。

垃圾焚烧：25 年提质增效业绩&ROE 双升，现金流大幅增厚，提分红持续兑现！出海新成长启航。

提质增效主导业绩&ROE 提升，财务费用率下降。25 年板块收入同比+4%，归母净利润+4%，毛利率+2.3pct，财务费用率 5.7%（同比-0.1pct），净利率+0.1pct。纯运营企业 ROE 提升显著：旺能+1.92pct、圣元+1.47pct、瀚蓝+1.02pct、光大+0.81pct 等。

资本开支下降+国补回收加速，自由现金流大增，分红比例提升，模式 toC 进步！25 年板块经营现金流净额 192 亿元（+22%）主要系国补回收加速，资本开支 74 亿元（-18%），自由现金流 118 亿元（+78%），板块分红比例提至 45%（+3pct），其中绿动、军信、永兴维持 65%+高比例分红，瀚蓝 25 年分红比例提至 43%（+4pct）。佛山 26/1/1 开始征收垃圾处理费，模式 toC 理顺促回款改善，分红潜力进一步提升。

收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！资源价值（金属、能源）+双碳潜力突出，低资本开支高 ROE 增长，增长源于：**【吨发提升】**25 年 8 家公司还原供热后平均吨发 384 度/吨（+0.8%），吨上网 313 度/吨（+0.4%），厂用电率 15.2%（-0.2pct）。

【供热加速】25 年供热增速前三：绿动+99%、海创+85%、伟明+48%；供热比增量前三：天楹+5.0pct、绿动+2.3pct、旺能+1.1pct。**【炉渣提价】**炉渣含铜 0.3%，含铝 0.25%，为零成本矿产，25 年圣元炉渣提价后平均单价 120~130 元/吨，最高超 200 元/吨。**【算电协同】**旺能（获市级、省级备案）、军信（与长沙数字集团签署合作协议）、瀚蓝（与中国联通广东省分、深城交签署合作协议）、伟明（与温州龙湾区政府、中国移动温州分公司签署合作协议）。

出海新成长可期。仅东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目加速释放、首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1。

重点推荐：**【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【光大环境】【海螺创业】【永兴股份】【军信股份】**等。

生物油：25 年业绩反转，政策驱动+能源价值中枢上行，看好 SAF 扩产周期中废油

脂资源增值。

业绩反转，量价齐升景气度上行。25 年生物油板块收入+46%，归母净利 2.2 亿元（24 年为-2.0 亿元），大幅回正。25 年开始欧盟开启生物航煤强制添加政策，SAF 供不应求价格上涨，UCO 显著滞涨于 SAF，而产业链供给瓶颈在资源端，SAF 扩产+能源价值中枢上行，看好废油脂资源端稀缺增值。

建议关注：【山高环能】【朗坤科技】【卓越新能】等。

水务运营：资本开支下行，自由现金流转正，自来水提价加速。

业绩稳健，资本开支下行。25 年水务运营板块收入同比-3%，归母净利润同比-8%，毛利率向上；经营性现金流净额同比+22%，资本开支同比-12%，自由现金流 8 亿元（24 年为-44 亿元），由负转正。

核心城市调价落地，有望带动新一轮水价改革！25 年以来广州、深圳自来水提价落实，东莞、中山跟进，佛山提升污水处理费收费标准。水的重点在于水价制度对合理投入回报的保障，从而在成熟期获得类似全球范式的持续业绩&股息增长。

重点推荐：【粤海投资】【兴蓉环境】【洪城环境】【上海实业控股】，建议关注【首创环保】【北控水务集团】等。

环卫：环卫电动化渗透率加速，环卫无人化有望加速放量。

环卫电动化加速中。25 年环卫车销量 76346 辆（+8.82%），其中新能源销售 16119 辆（+70.9%），新能源渗透率 21.11%（+7.67pct），盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源市占率分别为 32.76%（+1.74pct）、13.77%（-8.30pct）、7.44%（+0.58pct）。

环卫无人化有望加速放量。环卫无人是自动驾驶领域最大应用场景，2025 年环卫无人项目数量占比 30%，中标金额超 126 亿，同增超 150%。行业积极布局智能化&无人化，技术革新&规模量产&国产替代共同驱动降本逻辑，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】。

1.2. 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。

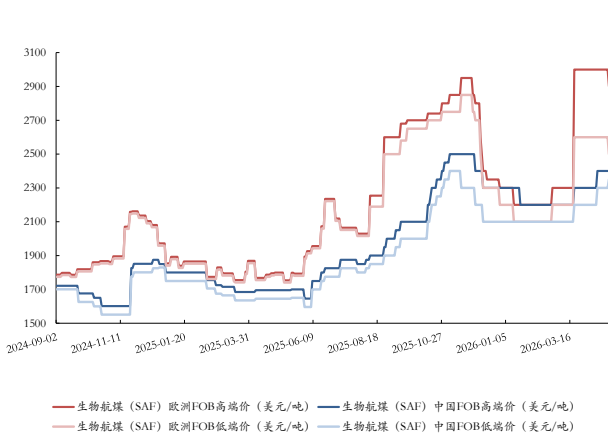
1.3. 生物油：国内生物柴油价格上行，国内餐厨废油价格稳定

生物航煤：欧洲价格周环比下降、国内价格周环比稳定。 1) 欧洲：2026/4/29 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2800 美元/吨，低端价 2500 美元/吨，均价 2650 美元/吨，环比 2026/4/23 下降 5%； 2) 中国：2026/4/29 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 2026/4/23 持平。

生物柴油：国际价格周环比稳定，国内价格周环比上涨。 1) 国际市场：2026/4/29 一代生物柴油 FOB 价格 1255 美元/吨，环比 2026/4/23 持平，二代生物柴油 1905 美元/吨，环比 2026/4/23 持平。 2) 国内市场：2026/4/29 一代生物柴油价格 8200 元/吨，环比 2026/4/16 均持平，二代生物柴油价格 13600 元/吨，环比 2026/4/23 上涨 2.3%。

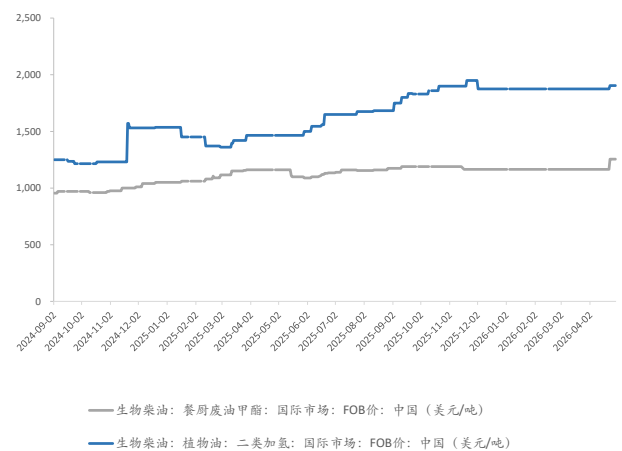
UCO：餐厨废油价格稳定，泔水油价格下降，地沟油价格稳定。 1) 餐厨废油：价格周环比持平。2026/4/29 中国餐厨废油 DAP 高端价 7800 元/吨，低端价 7600 元/吨，均价 7700 元/吨，环比 2026/4/23 持平。 2) 泔水油：价格周环比下降 13 元/吨。2026/4/29 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6825 元/吨，环比 2026/4/23 下降 13 元/吨，降幅 0.18%。 3) 地沟油：价格周环比持平。2026/4/29 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6500 元/吨，环比持平。

图1：生物航煤价格



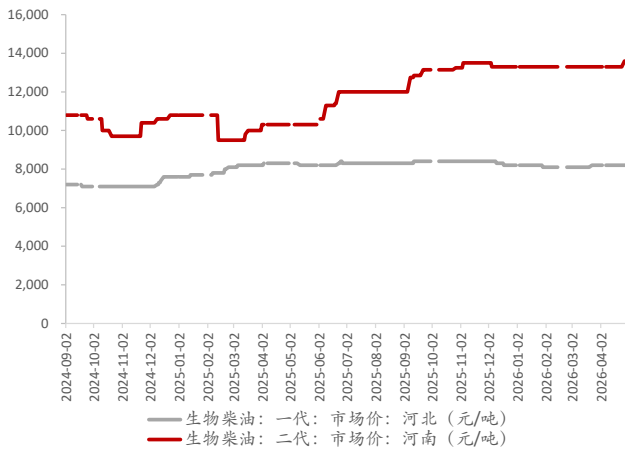
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：国际市场生物柴油价格



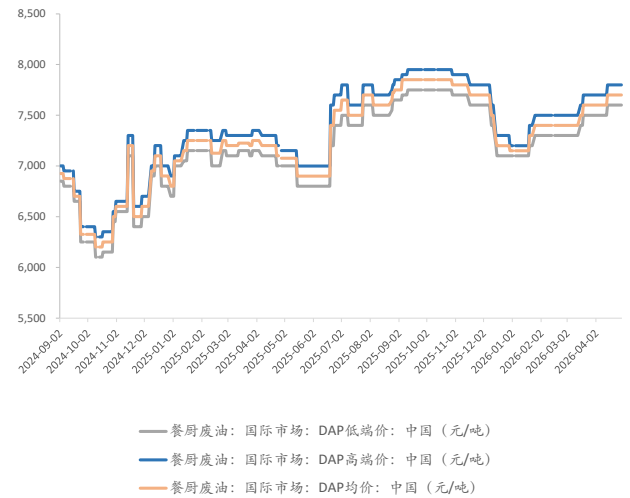
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3: 国内市场生物柴油价格



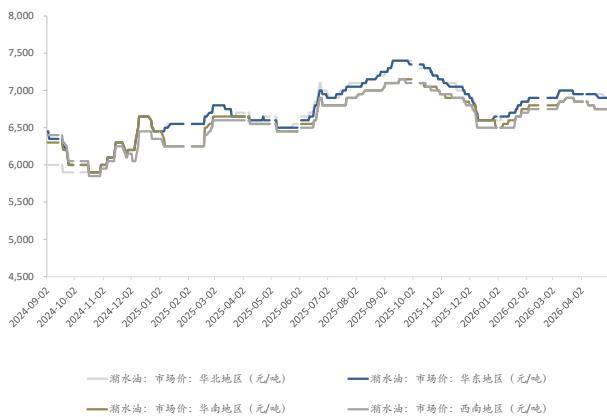
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图4: 餐厨废油价格



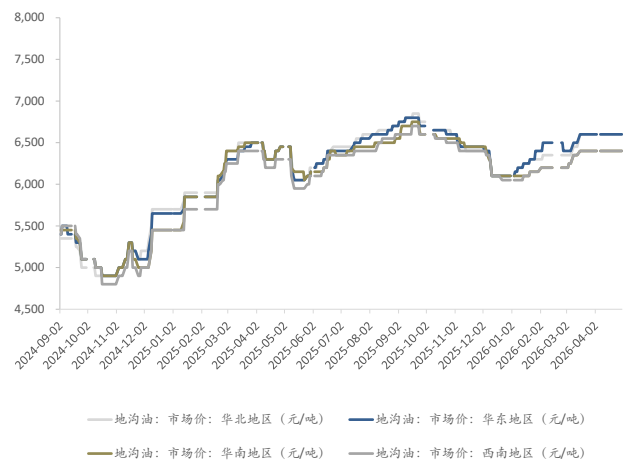
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

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



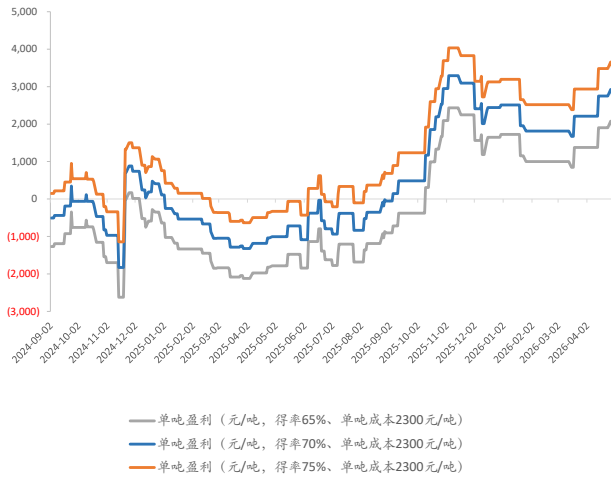
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

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 2026/4/29 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 1904、2751、3484 元/吨, 环比 2026/4/23 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 2026/4/29 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 2026/4/23 均持平。

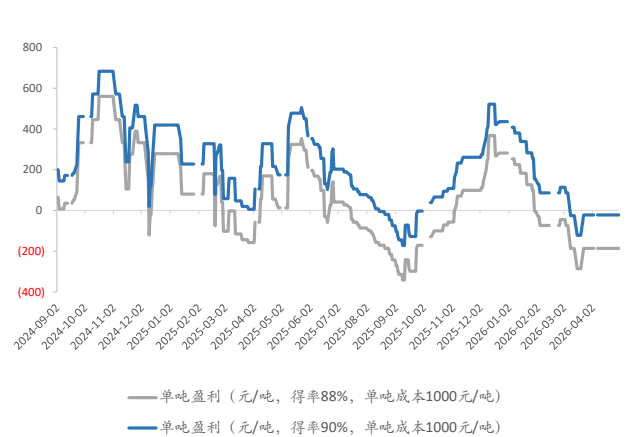
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考2026/4/29 中间价 6.8385。

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

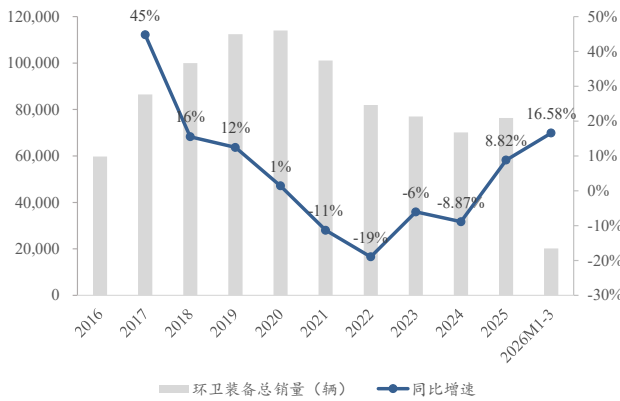


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

1.4. 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%。

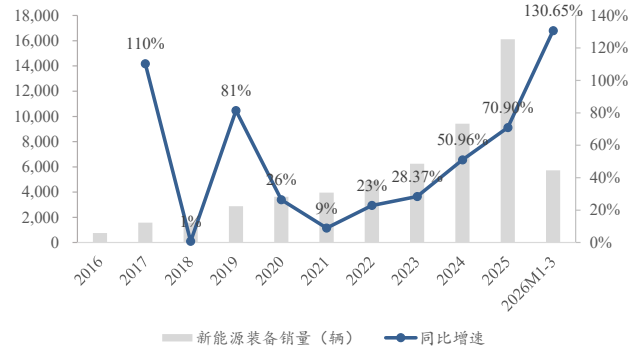
2026M1-3 环卫新能源销量同增 130.65%，渗透率同比提升 14.05pct 至 28.42%。根据银保监会交强险数据，2026M1-3，环卫车合计销量 20176 辆，同比变动+16.58%。其中，新能源环卫车销售 5734 辆，同比变动+130.65%，新能源渗透率 28.42%，同比变动+14.05pct。**2026M3 新能源环卫车单月销量同增 44.97%，单月渗透率为 22.09%。**2026M3，环卫车合计销量 7763 辆，同比变动+0.77%，环比变动+62.64%。其中，新能源环卫车销量 1715 辆，同比变动+44.97%，环比变动+0.82%，新能源渗透率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

图9: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)



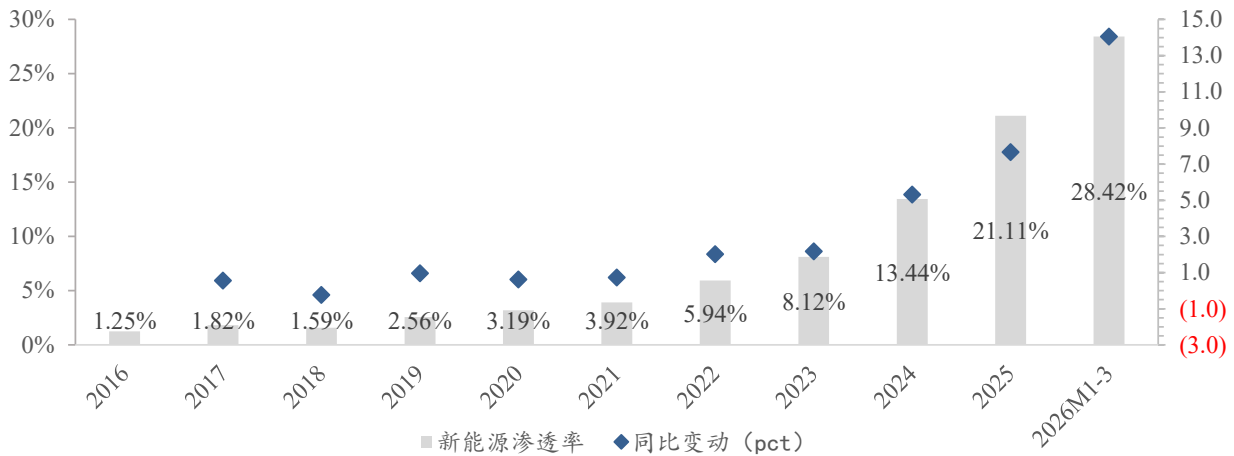
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

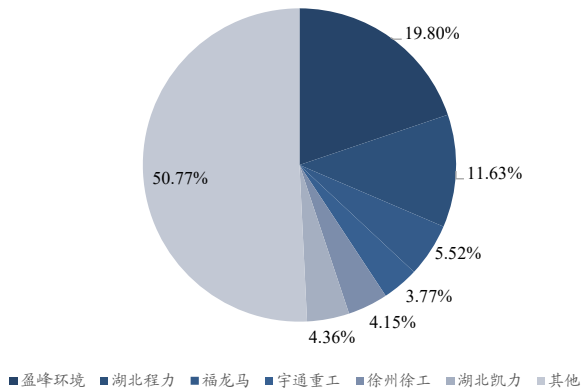
2026M1-3 重点公司情况:

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)

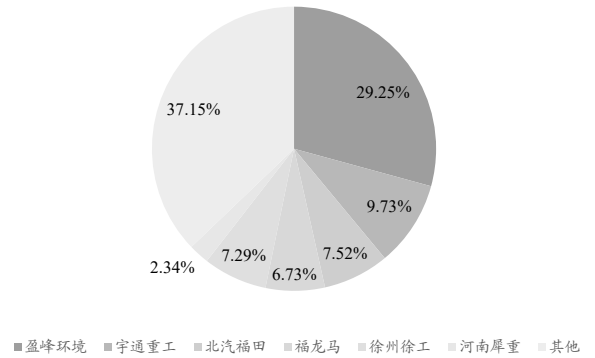
宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 760 辆(+70.02%), 市占率 3.77%(+1.18pct)
 新能源市占率第二: 销售 558 辆(+72.76%), 市占率 9.73%(-3.26pct)

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

1.5. 锂电回收: 金属锂价格呈上涨趋势

盈利跟踪: 金属锂价格呈上涨趋势。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 (2026/4/27-2026/4/30) 项目平均单位碳酸锂毛利为 0.16 万元/吨 (较前一周-0.686 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.03 万元/吨 (较前一周-0.109 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 2026/4/30, 1) **金属锂价格上涨。**金属锂价格为 106.00 万元/吨, 周环比+1.0%; **电池级碳酸锂 (99.5%)** 价格为 17.72 万元/吨, 周环比+2.4%。2) **金属钴价格上涨。**金属钴价格为 43.10 万元/吨, 周环比+4.4%; **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 15.09 万元/吨, 周环比变动+3.1%; **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 1.96 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。

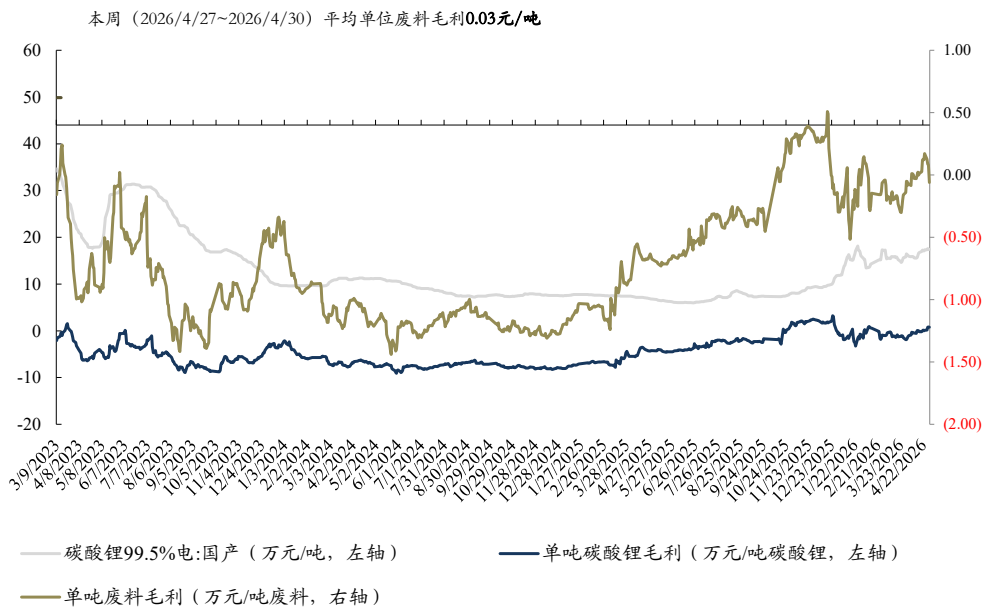
三元极片粉折扣系数上涨。截至 2026/4/30, 1) 三元极片粉锂折扣系数 78.75%, 周环比上涨; 2) 三元极片粉钴折扣系数 78.75%, 周环比上涨; 3) 三元极片粉镍折扣系数 78.75%, 周环比上涨。

图14: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2026/4/27-2026/4/30)

日期		4/27	4/28	4/29	4/30	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	106.00	106.00		1.0%	1.0%	-63.9%	
碳酸锂99.5%电:国产		17.60	17.44	17.44	17.72		2.4%	7.7%	-65.4%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		41.70	41.70	43.10	43.10		4.4%	1.2%	31.4%	
前驱体:硫酸钴		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#		14.99	14.84	15.20	15.09		3.1%	9.4%	-37.2%	
前驱体:硫酸镍:电池级		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#		1.97	1.96	1.96	1.96		-1.0%	0.9%	14.6%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	-6.1%	
		折扣系数 (%)								
三元	极片粉	锂	78.8	78.8	78.8	78.8		0.3 pct	0.3 pct	/
		钴	78.8	78.8	78.8	78.8		0.3 pct	-1.3 pct	/
		镍	78.8	78.8	78.8	78.8		0.3 pct	-1.3 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-1.0 pct	/
		钴	82.0	82.0	82.0	82.0		0.0 pct	-6.5 pct	/
	电池粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5		0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	79.5	79.5	79.5	79.5		-0.5 pct	-7.3 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

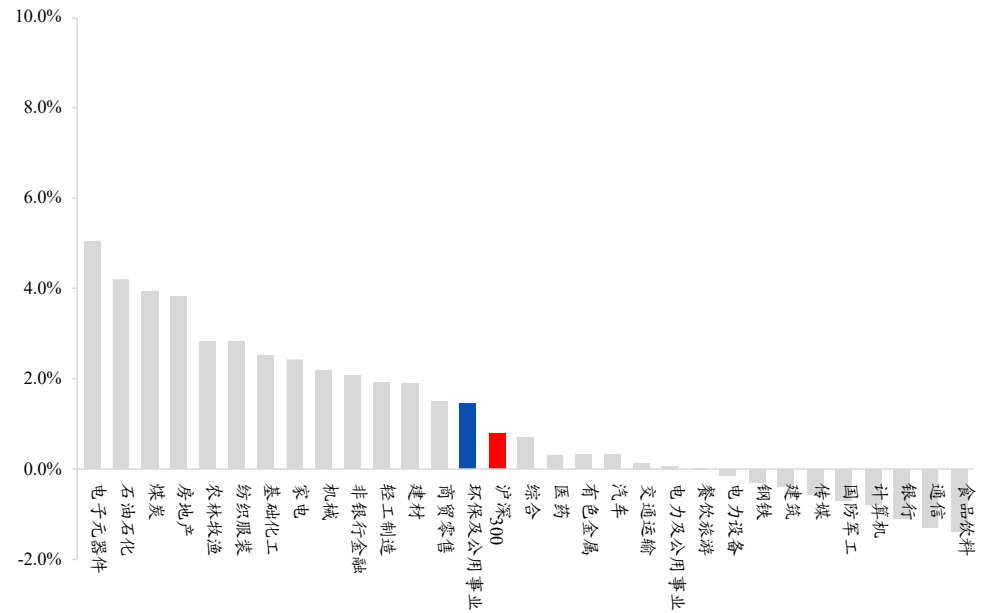
注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/4/27-2026/4/30 本周环保及公用事业指数上涨 1.47%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 0.79%，深证成指上涨 1.12%，创业板指上涨 0.26%，沪深 300 指数上涨 0.8%，中信环保及公用事业指数上涨 1.47%。

图 16: 2026/4/27-2026/4/30 各行业指数涨跌幅比较

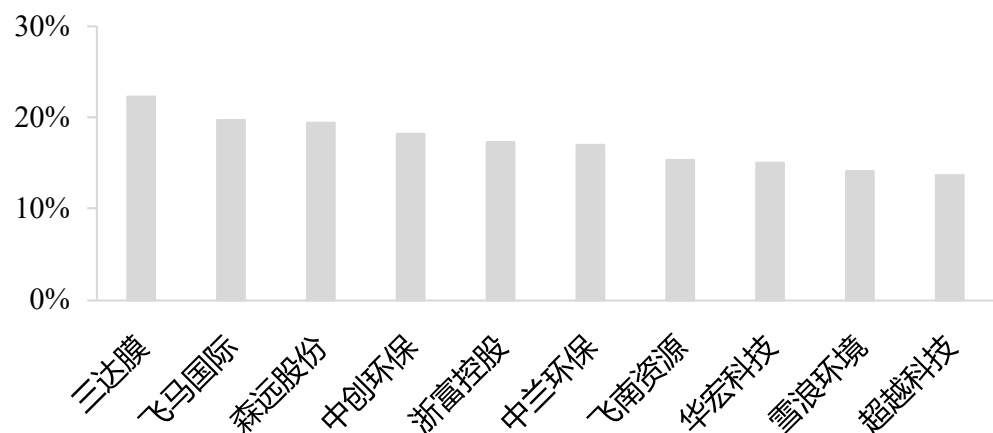


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/4/27-2026/4/30 本周涨幅前十标的为: 三达膜 22.25%，飞马国际 19.68%，森远股份 19.47%，中创环保 18.21%，浙富控股 17.33%，中兰环保 17.05%，飞南资源 15.31%，华宏科技 14.99%，雪浪环境 14.07%，超越科技 13.64%。

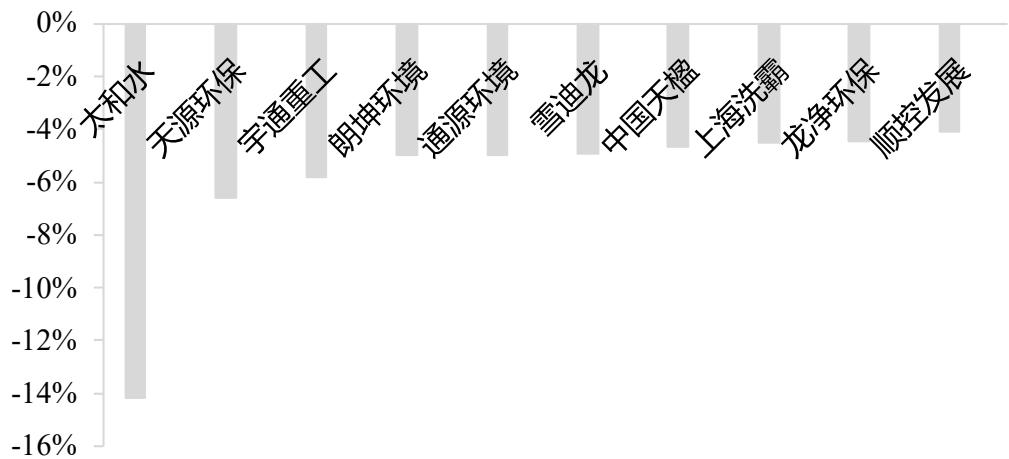
图 17: 2026/4/27-2026/4/30 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2026/4/27-2026/4/30 本周跌幅前十标的为：太和水-14.16%，天源环保-6.6%，宇通重工-5.8%，朗坤环境-4.99%，通源环境-4.96%，雪迪龙-4.92%，中国天楹-4.67%，上海洗霸-4.53%，龙净环保-4.46%，顺控发展-4.09%。

图18：2026/4/27-2026/4/30 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. 国务院关于 2025 年度环境状况和环境保护目标完成情况的报告

2026 年 4 月 27 日，生态环境部部长黄润秋受国务院委托，向全国人大常委会报告 2025 年度环境状况和环境保护目标完成情况。

2025 年全国生态环境质量持续改善，公众生态环境满意度达 91.37%、连续 5 年超 90%，空气、地表水、近岸海域、土壤、生态、声环境、核与辐射安全总体向好，突发环境事件均妥善处置；“十四五”生态环境保护各项目标全部圆满完成，美丽中国建设布局全面铺开，蓝天、碧水、净土保卫战及固废和新污染物治理成效显著，生态保护修复、绿色低碳转型、环境风险管控、立法督察执法和治理能力建设持续加强。同时我国生态环保结构性、根源性、趋势性压力尚未根本缓解，发展与保护统筹难度较大、环境质量持续改善难度加大、环境风险防控和基层治理能力仍有短板。2026 年将深入贯彻习近平生态文明思想，统筹推进美丽中国建设，持续深化污染防治攻坚，守住生态环境安全底线，壮大绿色发展动能，加强生态环境立法督察执法，系统提升生态环境治理效能，推动美丽中国建设取得新进展。

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

3.2. 中共中央政治局召开会议 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议

中共中央政治局 4 月 28 日召开会议, 分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议指出, 要坚持稳中求进工作总基调, 完整准确全面贯彻新发展理念, 加快构建新发展格局, 更好统筹国内国际两个大局, 统筹发展和安全, 坚定不移深化改革开放, 推动科技自立自强、产业链自主可控, 精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 持续扩大内需、优化供给, 做优增量、盘活存量, 着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期, 增强经济发展内生动力, 进一步做强国内大循环, 做优国内国际双循环, 努力实现“十五五”良好开局。要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给, 推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场, 扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险, 着力解决拖欠企业账款问题。推动中小金融机构改革, 稳定和增强资本市场信心。

会议强调, 要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构, 兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性, 保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。要加快建设现代化产业体系, 保持制造业合理比重。纵深推进全国统一大市场建设, 深入整治“内卷式”竞争。全面实施“人工智能+”行动, 发展智能经济新形态, 完善人工智能治理。进一步深化国资国企改革。系统应对外部冲击挑战, 提高能源资源安全保障水平, 以高质量发展的确定性应对各种不确定性。要强化就业优先政策导向, 加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产, 稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制, 确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作。要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育, 把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。

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

3.3. 北京拟全面收严垃圾焚烧排放标准

4 月 29 日, 北京市生态环境局发布《生活垃圾焚烧大气污染物排放标准(征求意见稿)》。本标准充分考虑首都生态环境定位和京津冀协同治污需求, 排放限值设定严于国家标准, 关键指标达到国内先进水平。

本次征求意见稿明确了垃圾焚烧企业大气污染物排放、污染控制技术、监测及实施监督要求，适用于现有及新建垃圾焚烧设施全流程环保管理，掺加生活垃圾占比超 30% 的工业炉窑、污泥及一般工业固废专用焚烧炉参照执行。该标准以国标 GB 18485-2014 为基础，全面加严颗粒物、氮氧化物、二氧化硫等核心污染物限值，新增氨逃逸、厂区氨无组织排放等管控指标，补充无组织排放全流程防控要求；核心指标与京津冀、长三角区域标准衔接，避免标准“洼地效应”，结合北京市排放实际科学设定限值，并新增数智化管理、清洁化运输等特色管控内容。

本标准在国内生活垃圾焚烧行业标准中首次新增多项关键管控要求，填补了国内标准的管控空白，部分要求为国内行业首创，实操性和引领性显著：一是首次构建无组织排放全流程精细化管控体系，明确厂界+厂区内双维度氨排放限值，对卸料大厅、垃圾贮存仓、飞灰暂存间等 10 个关键环节制定针对性防控措施；二是首次将全流程数智化管控系统纳入强制性标准，要求实现焚烧运行、污染控制、监测数据的智能化管控与全流程追溯；三是首次将清洁化运输与新能源车辆使用纳入标准，实现固定源与移动源协同管控。上述要求均为国内生活垃圾焚烧行业首次系统性提出，推动国内行业管控从“基础达标”向“精细化、智能化、协同化”升级，标准整体先进性居国内领先水平

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

为加强新能源汽车废旧动力电池回收利用以及相关活动的监督管理，促进废旧动力电池科学规范回收利用，工业和信息化部、生态环境部、交通运输部、商务部、市场监管总局等五部门近日联合印发《关于开展规范废旧动力电池回收利用联合执法专项行动的通知》（以下简称《通知》）。

党中央、国务院高度重视新能源汽车废旧动力电池回收利用工作，2025 年 2 月，国务院常务会议审议通过《健全新能源汽车动力电池回收利用体系行动方案》（以下简称《行动方案》），提出要全面加强新能源汽车动力电池回收利用全链条监督管理，加快构建规范、安全、高效回收利用体系。

为落实《行动方案》工作部署，按照《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》联合部门规章要求，《通知》聚焦新能源汽车废旧动力电池回收利用面临的突出问题，以健全协同监管机制为抓手，强化全链条监管，是规范行业秩序的重要举措。《通知》按照“分工合作、协调联动、齐抓共管”的原则，明确五大领域监管与执法任务：一是工业和信息化领域，聚焦动力电池溯源信息上传、废旧动力电池移交等环节，会同相关部门依法依规查处拒不报送或报送虚假溯源信息、违规交售等行为。二是生态环境领域，聚焦污染防治、工业固体废物管理等活动，依法依规查处未批先建、违法排污以及违反工业固体废物管理规定等环境违法行为。三是交通运输领域，聚焦废旧动力

电池运输、规范移交等活动，加强对货物运输企业、机动车维修企业的监督，依法依规查处未取得危险货物道路运输许可擅自运输废旧动力电池、机动车维修企业违规交售废旧动力电池等行为。四是商务领域，聚焦报废机动车回收拆解、规范移交等活动，依法依规查处报废机动车拆解企业违规开具《报废机动车回收证明》、违规交售、拒不报送或报送虚假溯源信息等行为。五是市场监督管理领域，加强电动自行车用锂电池产品质量监管，严厉打击将废旧动力电池用于电动自行车、电动平衡车、电动滑板车等行为，依法依规查处无照经营、涉及使用国家禁止的有毒有害物质行为。

下一步，工业和信息化部将会同生态环境部、交通运输部、商务部、市场监管总局推进执法专项行动落地见效，加大典型案例曝光力度，强化警示震慑效应，加快推动形成应对新能源汽车废旧动力电池规模化退役的长效机制。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/wjuLgX08w8i1n8SGbrsxJA>

3.5. 4月例行新闻发布会问答实录

4月27日，生态环境部举行4月例行新闻发布会，由新闻发言人裴晓菲主持、监测司司长张大伟出席，通报近期生态环保重点工作，并回答记者提问。

重点通报内容包括：一是一季度全国环境空气质量总体改善但部分区域（京津冀及周边、汾渭平原）有所反弹，地表水环境质量总体稳定；二是修订印发《美丽河湖保护与建设清单》，将水体数量调整至2608个，明确2027年、2030年美丽河湖建成率目标；三是京津冀、黄河流域国家级自然保护区生态保护成效显著，优良率分别达100%、99.27%，珍稀物种种群数量稳步增长；四是2025年居民生态环境健康素养水平达22.6%，完成“十四五”目标，下一步将推进素养提升；五是5·22国际生物多样性日活动将在上海崇明举办，上海合作组织绿色和可持续发展论坛将于4月28—30日在宁波举办。

张大伟介绍了现代化生态环境监测体系建设情况，“十四五”期间我国建成全球规模最大的生态环境监测网络，在战略引领、法治保障、网络覆盖、数智转型、机制改革方面成效显著；“十五五”期间将重点拓展监测网络、推进数智赋能、强化统筹管理、提升支撑能力，同时部署新污染物监测、卫星遥感应用、生物多样性监测等工作，严厉打击监测数据造假，规范生态环境监测技术服务机构管理。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/_3N_eqqV5qULxaSqNopWAQ

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
----	----	----	----

借贷担保	盈峰环境	2026/4/28	盈峰环境 2025 年获批对子公司担保额度上限 57.695 亿元，额度可循环使用。近期在授权额度内新增为两家控股子公司合计 6 亿元担保，其中上风高科 4.7 亿元、优力仕 3000 万元；担保均为连带责任保证，相关主体已提供反担保，风险可控。截至公告日，公司对外担保总余额 74.98 亿元，占净资产 43.64%，无逾期、涉诉担保，整体风险平稳。
	雪迪龙	2026/4/28	雪迪龙 2026 年 4 月 27 日第六届董事会第三次会议审议通过，为二级全资子公司江西雪迪龙提供不超过 200 万元连带责任担保，占 2025 年经审计净资产 0.08%，担保期限 1 年，覆盖各类信贷业务。本次担保后，公司未来 12 个月预计为全资子公司担保总额不超 4100 万元；截至公告日累计对外担保余额 1352.82 万元，无逾期、涉诉担保。本次担保属董事会决策权限，无需股东大会审议。
	卓越新能	2026/4/28	公司拟在原有 10 亿元对外担保额度基础上，新增 10 亿元，合计担保额度不超过 20 亿元（含等值外币），其中对资产负债率超 70% 的下属公司担保不超过 10 亿元，对低于 70% 的不超过 10 亿元，单笔担保额不超过最近一期经审计净资产的 10%。担保有效期自 2025 年年度股东大会审议通过之日起至 2026 年度股东大会召开之日止，具体期限以实际签署协议为准。
	英科再生	2026/4/28	英科再生 2026 年拟向金融机构申请合计不超 166 亿元综合授信，其中母公司 55 亿元；同时拟为 8 家全资子公司提供总额不超 111 亿元担保，授权有效期一年。两家香港子公司资产负债率偏高，合计获 80 亿元担保，占净资产比例大幅超标；其余子公司负债率均低于 70%。公司现有对外担保余额 9.65 亿元，占净资产 34.17%，本次新增后将突破净资产 100%。本次无反担保安排，无逾期及失信担保，为经营及项目融资所需，风险可控。议案已获董事会全票通过，尚需年度股东大会审议，获批后可在总额内动态调剂子公司担保额度。
	盈峰环境	2026/4/28	盈峰环境拟 2026 年度为 10 家全资及控股子公司提供合计 129.42 亿元连带责任担保，均要求反担保；其中为资产负债率超 70% 子公司担保 56.57 亿元、低于 70% 子公司担保 72.85 亿元，授权期限至 2026 年年度股东大会，由董事长执行。重点子公司中，广东盈峰智能清洁获最高 56 亿元担保，广东盈峰科技高负债获低额度担保，新设深圳盈峰智算获 50 亿元担保。截至公告日，当前担保余额 74.98 亿元，授权后总担保额度达 167.42 亿元，占净资产 97.45%、接近监管预警线。议案已获董事会全票通过，尚待股东大会特别决议批准。
	武汉天源	2026/4/28	武汉天源控股股东及实控人拟无偿为公司不超 65 亿元综合授信提供多形式担保，公司无需支付担保费；年初至披露日，公司与关联方经常性关联交易 465.68 万元，新增关联担保 5.44 亿元。公司及子公司担保余额 42.09 亿元，占净资产 124.38%，已超净资产规模，无逾期及涉诉担保，并提示相关风险。关联方资信良好、非失信被执行人，具备担保能力。该关联交易已获董事会等审议通过，尚需年度股东大会审批，关联股东回避表决，授信担保额度有效期至 2026 年年度股东大会且可循环使用；本次关联担保有助公司融资经营、不增加财务负担，合规且不损害股东利益。

	瑞晨环保	2026/4/28	瑞晨环保拟在 2025 至 2026 年年度股东大会期间，为 6 家控股及全资子公司提供合计不超 8 亿元担保额度，资产负债率高两类子公司各限 4 亿元，额度可循环使用、子公司间可调剂。两家子公司资产负债率超 90%，公司评估财务风险可控。目前公司对外担保余额仅 1000 万元，占净资产 1.12%，本次新增额度占净资产 89.63%，无表外担保及逾期担保。议案已获董事会全票通过，尚需股东大会审议，授权董事长办理相关手续；公司要求其他股东按持股比例提供同比例担保或反担保。
	美埃科技	2026/4/28	美埃科技拟为合并报表内及授权期新设纳入合并的子公司，提供不超 3.5 亿元担保额度，担保形式多样，额度可在子公司间调剂，资产负债率超 70% 主体仅限同类额度调剂；目前公司对子公司无存量担保，亦无逾期、涉诉担保，本次担保无需反担保。此举为满足子公司经营融资、降低融资成本，被担保方均为公司全资或控股子公司，公司控制力强，整体风险可控。议案已获董事会审议通过，尚需股东大会批准，担保授权有效期为股东会通过后 12 个月，并授权高管签署相关法律文件。旗下子公司 2025 年财务表现分化明显，部分子公司净资产为负、出现大额亏损，存在一定偿债及担保风险敞口。
	高能环境	2026/4/29	高能环境在 2025 年度已审议通过的担保额度内调剂使用，为三家控股及全资子公司新增合计 7000 万元连带责任保证担保，其中珠海新虹环保 5000 万元、清远高能结加 1000 万元、新沂高能环保能源 1000 万元；三家子公司资产负债率分化，珠海新虹高达 79.59%，其余两家相对可控，两家控股子公司有相关股东提供反担保，全资子公司无反担保安排。截至 2026 年 3 月末，公司及控股子公司对外担保总额占最近一期净资产 153.00%，实际在保余额占比 102.37%，目前无逾期担保，也未向控股股东及实控人关联方提供担保；本次担保用于子公司日常经营及综合授信，相关担保额度已全额用尽，公司认为子公司具备偿债能力，整体担保风险可控。
	赛恩斯	2026/4/29	赛恩斯 2026 年 4 月 27 日经董事会审议通过 2025 年度利润分配预案，尚需股东大会审议批准。公司以年末总股本 9532.62 万股为基数，拟向全体股东每 10 股派现 4.20 元（含税），合计分红 4003.70 万元，分红占当年归母净利润比例 37.72%，不送红股、不资本公积转增股本；若股权登记日前总股本变动，将保持每股派息金额不变、相应调整分红总额。本次分红不会对公司经营现金流及长远发展造成重大影响，未触发科创板其他风险警示情形；近三年累计现金分红 1.48 亿元，分红比例 117.51%，远超监管要求，累计研发投入 1.66 亿元，占累计营收 5.61%。2025 年分红总额较上年下降 33.3%，亦低于 2023 年水平，公司近三年分红整体保持稳定，无股份回购注销行为。
	浙富控股	2026/4/29	浙富控股公告拟申请合计不超 170 亿元银行综合授信、开展 20 亿元可滚动资产池业务，并为 9 家合并范围内全资及控股核心子公司提供总额不超 53 亿元连带责任担保；170 亿元授信包含流贷、项目贷款、保函、信用证等品类，有效期至下一年度股东会，董事会授权董事长全权办理相关事宜；53 亿元担保按子公司资产负债率分档设定额度，目前公司存量担保无逾期、无涉诉情况；公司还将联合多家银行开展 20 亿元资产池业务，以商业汇票、应收账款等资产入池，通过

			质押融资等方式盘活资产、降低资金占用；同时公司针对性管控票据期限错配、质押资产不足等潜在风险，建立台账管理、内审监督机制，相关事项已获独立董事同意；旗下子公司经营业绩与财务状况分化显著，多家环保、水电设备子公司盈利稳健，但部分子公司存在年度亏损、资产负债率超高甚至资不抵债的情况，也成为本次担保额度差异化设置的重要依据。
山高环能	2026/4/29		山高环能于 2026 年 4 月 28 日经董事会审议通过 2026 年度对外担保额度预案，尚需股东大会审议批准；公司拟为合并报表内 15 家全资及控股子公司提供总额不超 30.55 亿元担保，包含新增 19.6 亿元、续保 10.95 亿元，额度有效期一年，担保方式含连带责任保证、抵质押、差额补足等，用于子公司综合授信、流贷、融资租赁等经营融资，并按子公司资产负债率划分额度，70% 以上主体担保额度 18.65 亿元、70% 以下 11.9 亿元，仅允许高负债主体间额度调剂；其中山高十方环保能源为最大担保对象，新增额度 8.3 亿元，多家异地子公司亦获大额担保额度。截至公告日，公司实际对外担保余额达 37.62 亿元，占净资产比例高达 263.28%，且有 6 家子公司一季度资产负债率超 90%、部分子公司当期净利润亏损，偿债及经营压力突出，整体或有负债风险偏高；目前公司无逾期担保、未向合并报表外单位提供担保，事项合规且独立董事已发表同意意见，后续仍需股东大会审议落地。
中国天楹	2026/4/29		公司拟于 2026 年度为旗下子公司提供新增担保额度合计 1,543,000.00 万元，担保总额占公司 2025 年末经审计净资产的 139.16%。截至公告日，公司现有担保总额为 129.19 亿元，占净资产 116.51%、总资产 40.27%，全部为对全资及控股子公司的贷款担保，无对外担保、无逾期或诉讼担保。
侨银股份	2026/4/29		侨银股份预计 2026 年度新增担保总额 29.8 亿元，涵盖母公司对子公司、子公司互相担保，以及对非控股关联项目公司担保，并按被担保主体资产负债率分档核定额度；目前公司存量对外担保、关联担保余额占净资产比例相对可控。本次担保涉及 35 家子公司及 3 家关联项目公司，多家子公司资产负债率超 70%，个别主体资不抵债，关联担保对象为公司合营关联企业。该事项已获董事会及独立董事认可，担保用于日常经营与业务拓展，不存在利益输送，公司暂无逾期及涉诉担保，整体风险可控；议案尚需股东大会审议，关联股东回避表决，最终担保细节以实际签约为准，部分标的新增担保额度占净资产比例偏高。
ST 嘉澳	2026/4/30		ST 嘉澳拟 2026 年度向金融机构申请不超过 50 亿元融资授信额度，用于总部及子公司生产经营与建设，额度可循环使用，实际融资金额以实际发生为准；公司拟以自有资产提供抵押质押担保，授权董事长签署相关文件，事项尚需股东大会审议，有效期至 2027 年度相关股东会召开。截至 2026 年 4 月 30 日，子公司连云港嘉澳已落地 1 亿元授信，由母公司提供担保。
ST 嘉澳	2026/4/30		ST 嘉澳拟 2026 年度在合并报表范围内，公司及下属子孙公司相互担保总额度不超 156 亿元，包含多种担保方式及各类融资场景，担保有效期至 2027 年审议同类事项股东大会召开；担保对象均为内部控股

			企业，其中 6 家子公司资产负债率超 70%，个别甚至资不抵债，公司名称整体风险可控。截至公告日，公司实际担保规模已达 58.95 亿元，大幅超过净资产，触及高风险担保情形。该互保议案已获董事会通过，尚需股东大会审议，并授权董事长统筹办理相关担保事宜；目前公司无逾期担保记录，暂未设置统一反担保措施，部分高负债子公司持续亏损，后续存在一定担保代偿潜在风险。
利润分配	英科再生	2026/4/28	英科再生 2025 年度拟以扣除回购股份后的总股本为基数，每 10 股派现 1.20 元，不送红股、不转增股本；全年含中期现金分红总额 4243.63 万元，叠加股份回购合计 8243.65 万元，占当年归母净利润 28.85%。公司 2025 年营收 35.46 亿元、归母净利润 2.86 亿元，留存未分配利润将用于研发、产能建设及日常经营。该分配方案已获董事会审议通过，尚需年度股东大会批准，分红不会影响公司经营与现金流，公司将持续落实投资者现金分红回报机制。
	盈峰环境	2026/4/28	盈峰环境 2025 年度拟每 10 股派现金红利 1.30 元，不送股、不转增，预计分红总额 4.08 亿元；现金分红叠加股份回购合计 6.12 亿元，占归母净利润 111.36%。若后续总股本发生变动，将保持每股派息标准不变、相应调整分红总额。本次利润分配合规合理，不会影响公司经营及偿债现金流，预案尚需 2025 年年度股东大会审议。
	兴蓉环境	2026/4/28	兴蓉环境 2025 年度利润分配预案核心：董事会于 2026 年 4 月审议通过该预案，尚需股东大会批准；以总股本为基数，每 10 股派现金股利 2.352 元（含税），合计分红约 7.02 亿元，占归母净利润 35%，不转增股本，总股本变动时维持分红总额不变。公司近三年现金分红达标，未触及风险警示，分红方案符合相关法规及公司章程，备查文件为董事会决议。
	美埃科技	2026/4/28	美埃科技 2025 年度利润分配方案已获董事会审议通过，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），不送红股、不转增股本，以当前总股本计算合计派现约 2028.78 万元，占当年归母净利润的 16.75%，若股权登记日前总股本因可转债转股、回购等发生变动，将维持分配总额不变并相应调整每股分配比例；2025 年公司实现营业收入 19.29 亿元、归母净利润 1.21 亿元，分别同比增长 11.97%、下降 36.93%，总资产和净资产均实现同比增长，公司处于快速成长期，留存未分配利润将用于加大研发投入、产能建设与业务拓展，同时公司严格遵循相关监管要求，通过业绩说明会、现场与网络双投票渠道保障中小股东参与分红决策的权益，近三年累计现金分红达标且未触及风险警示情形，该方案尚需提交 2025 年年度股东大会审议，存在审议结果不确定的投资风险，且分红不会对公司正常经营与长期发展产生重大影响。
	玉禾田	2026/4/29	玉禾田于 2026 年 4 月 27 日经董事会审议通过 2025 年度利润分配预案，尚需年度股东大会审议后方可实施；公司当年计提法定公积金 2932.87 万元，以总股本 3.98592 亿股为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.46 元（含税），合计派现 1.3791 亿元，分红比例占归母净利润 24.71%，本次不送红股、不进行资本公积转增股本，剩余未分配利润结转至以后年度，若后续总股本发生变动将保持分红总额不变、相应调整每股派现金额；公司近三年累计现金分红占同期平

			均净利润 66.56%，远超监管要求，累计研发投入占营收 0.58%，无股份回购注销行为，也未触发其他风险警示情形，同时公司严格管控分配预案内幕信息，本次利润分配最终落地存在股东大会审议不确定性。
	浙富控股	2026/4/29	浙富控股于 2026 年 4 月 27 日召开第七届董事会第二次会议审议通过 2025 年度利润分配预案，该预案尚需提交 2025 年度股东大会审议方可实施；公司 2025 年度母公司实现净利润 2.19 亿元，提取法定盈余公积 0.22 亿元后，结合年初未分配利润及上年已分配红利，截至 2025 年末可供分配利润为 4.74 亿元，本次以 51.65 亿股可参与分配股本为基数（回购专用账户 5475.63 万股不参与分红），拟每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税），合计派现 3.10 亿元，不送红股、不转增股本；2025 年拟分红占当年归母净利润的 27.72%，符合公司稳定分红政策，近三年公司现金分红与回购注销合计 9.82 亿元，占近三年年均净利润的 94.58%。
	山高环能	2026/4/29	山高环能 2025 年度利润分配预案拟不派现、不送红股、不资本公积转增股本；公司当年归母净利润 3029.86 万元、母公司净利润 764.79 万元，但合并报表累计未分配利润为负值，按照利润分配孰低原则，不具备现金分红条件，虽母公司未分配利润为正，仍兼顾合并报表情况避免超额分配；本次不分红完全符合深交所上市规则及上市公司现金分红监管要求，也契合公司 2024-2026 年股东分红回报规划，决策合理合规；公司 2023-2025 年累计现金分红及股份回购注销金额均为零，2025 年净利润同比增长 132.4%，目前财务指标未触发其他风险警示情形。
	中国天楹	2026/4/29	中国天楹于 2026 年 4 月 27 日召开董事会审议通过 2025 年度利润分配预案，该预案尚需提交 2025 年年度股东大会审议；公司拟以权益分派股权登记日总股本为基数，每 10 股派发现金红利 0.36 元（含税），合计派现约 8596.92 万元，占当年归母净利润的 30.28%，本次不送红股、不实施资本公积转增股本，剩余未分配利润将滚存至后续年度用于生产经营与项目投资；公司 2023 至 2025 年累计现金分红达标监管豁免要求，不会触及其他风险警示情形，本次利润分配预案符合相关法律法规、监管规则、公司章程及公司股东回报规划规定。
	侨银股份	2026/4/29	侨银股份于 2026 年 4 月 28 日经董事会审议通过 2025 年度利润分配方案，尚需提交股东大会审议；公司以总股本 40866.57 万股为基数，拟每 10 股派发现金红利 1 元（含税），合计派现 4086.66 万元，不送红股、不转增股本，分红金额占 2025 年归母净利润的 22.22%，若股权登记日前总股本发生变动，将保持每股分配比例不变并相应调整分红总额；2023 至 2025 年公司累计现金分红达标监管要求，期间无股份回购注销，2025 年净利润同比下滑 36.4%，主要受经济环境及应收账款回款放缓影响；剩余未分配利润将用于区域项目投资、补充营运资金、偿还债务，助力数智城市服务等业务布局；本次分配方案合规合法，公司未触发其他风险警示情形，非经营性金融资产占总资产比重极低，财务指标无重大异常。

	百川畅银	2026/4/29	百川畅银 2025 年度拟不派现、不送红股、不进行资本公积转增股本；公司 2025 年归母净利润为负，合并及母公司年末累计未分配利润均为负值，不满足公司章程现金分红前提条件，且近三年累计净利润、平均净利润均为亏损，近三年现金分红及股份回购注销金额均为零；本次不实施利润分配不触发创业板其他风险警示情形，公司近三年累计研发投入占营收 1.11%，研发投入有所下滑但未形成重大经营风险；该事项已通过董事会审议，尚需 2025 年度股东大会审议，财务数据经信永中和会计师事务所审计，公司表示后续将优化经营、改善业绩，谋求长期发展与投资者回报。
	永兴股份	2026/4/30	永兴股份 2025 年度权益分派方案已于 2026 年 4 月 21 日经股东会审议通过；以总股本 9 亿股为基数，每股派发现金红利 0.63 元（含税），合计派现 5.67 亿元，股权登记日为 2026 年 5 月 8 日，除权（息）日及红利发放日均为 5 月 11 日。除 4 家指定股东由公司自行发放红额外，其余股东红利由中国结算上海分公司派发，未办理指定交易的红利暂由中登公司保管。不同股东税后派发标准不同：无限售自然人及基金暂不代扣个税，限售、QFII、港股投资者按 10% 代扣个税，其他机构不代扣，自行申报纳税。
	军信股份	2026/4/30	军信股份 2025 年度权益分派以剔除回购股份后的 7.70 亿股为基数，每 10 股派现 6.53 元（含税），合计分红约 5.03 亿元，不送红股、不转增股本；因回购股份数量增加，公司维持分红比例不变并调整分红总额。按含回购总股本折算每 10 股派 6.373686 元，除权参考价按股权登记日收盘价扣减每股分红计算。股权登记日 2026 年 5 月 8 日，除权除息日 5 月 11 日，红利由券商统一派发，5 名特定股东由公司自行发放。受本次分红影响，控股股东及一致行动人承诺最低减持价格调整为 13.82 元 / 股。
员工持股	龙净环保	2026/5/1	龙净环保 2024 年员工持股计划 12 个月锁定期于 2026 年 4 月 8 日届满，存续期为 48 个月；公司 2025 年加权净资产收益率达标且位居对标企业前列，参与员工个人考核均合格，全部解锁条件已达成。本次拟解锁 751 万股，占总股本 0.59%，解锁日定为 2026 年 5 月 6 日，股份源自公司回购账户，已于 2025 年 4 月以 8.56 元 / 股完成过户。相关事项经公司薪酬与考核委员会审议确认，后续将严格遵守信息敏感期股票交易限制，依规合规运作并履行信息披露义务。
回购股权	龙净环保	2026/5/1	龙净环保 2026 年 3 月 30 日审议通过股份回购方案，3 月 31 日正式披露回购报告书，回购期限至 2027 年 3 月 30 日，计划回购资金 1 亿至 1.1 亿元，所回购股份全部用于员工持股计划及股权激励。截至 2026 年 4 月 30 日，公司已累计回购 215.2128 万股，占总股本 0.1695%，耗资 3893.77 万元，回购价格区间 17.76 元至 18.86 元 / 股，回购流程合规、进展符合计划。后续公司将在期限内择机继续回购，并按规定及时披露进展，同时提示投资风险。
委托理财	盈峰环境	2026/4/28	盈峰环境 2020 年可转债募资净额 14.57 亿元，2025 年末累计投入 5.06 亿元，资金结余差异 2.57 亿元系闲置募集资金临时补充流动资金；智慧环卫募投项目进度滞后延期至 2026 年 12 月，补充营运资金项目已全额投完，未变更募投项目。公司实行募资专户管理，与多

			家银行及保荐机构签订监管协议并扩容监管主体；2025 年获批 9 亿元闲置募资临时补流额度，实际使用 2.57 亿元，曾出现子公司资金混用问题已完成整改。会计师事务所出具无保留鉴证意见，公司募集资金存放、管理及使用合规规范。
	英科再生	2026/4/28	英科再生拟 2026 年度使用不超 60 亿元闲置自有资金，投资银行、券商等机构低风险稳健型理财产品，不占用募集资金，额度可循环使用；授权有效期自股东大会通过起 12 个月，由管理层负责具体操作。议案已获董事会审议通过，尚需股东大会批准。投资存在一定市场波动风险，公司已建立严格筛选、持续跟踪、内控监督等多层风控机制，并依规履行信息披露义务。
季度报告	伟明环保	2026/4/28	营业收入：14.56 亿元，同比 -27.57%；归母净利润：4.39 亿元，同比 -38.63%；扣非后归母净利润：4.02 亿元，同比 -40.30%；基本每股收益（EPS）：0.26 元 / 股。
	雪迪龙	2026/4/28	营业收入：2.23 亿元，同比 -12.14%；归母净利润：0.14 亿元，同比 +41.53%；扣非后归母净利润：0.09 亿元，同比 +65.26%；基本每股收益（EPS）：0.02 元 / 股。
	旺能环境	2026/4/28	营业收入：8.36 亿元，同比 -4.36%；归母净利润：2.01 亿元，同比 +0.25%；扣非后归母净利润：2.00 亿元，同比 -0.15%；基本每股收益（EPS）：0.46 元 / 股。
	卓越新能	2026/4/28	营业收入：6.78 亿元，同比 -4.38%；归母净利润：0.30 亿元，同比 -50.86%；扣非后归母净利润：0.29 亿元，同比 -49.40%；基本每股收益（EPS）：0.24 元 / 股。
	盈峰环境	2026/4/28	营业收入：39.22 亿元，同比 +23.23%；归母净利润：2.14 亿元，同比 +18.61%；扣非后归母净利润：2.07 亿元，同比 +20.64%；基本每股收益（EPS）：0.07 元 / 股。
	武汉天源	2026/4/28	营业收入：4.21 亿元，同比 +35.33%；归母净利润：0.45 亿元，同比 -10.98%；扣非后归母净利润：0.44 亿元，同比 -11.12%；基本每股收益（EPS）：0.07 元 / 股。
	英科再生	2026/4/28	营业收入：10.20 亿元，同比 +28.69%；归母净利润：0.51 亿元，同比 -29.42%；扣非后归母净利润：1.05 亿元，同比 +122.09%；基本每股收益（EPS）：0.28 元 / 股。
	兴蓉环境	2026/4/28	营业收入：20.87 亿元，同比 +3.15%；归母净利润：5.27 亿元，同比 +3.86%；扣非后归母净利润：5.17 亿元，同比 +3.89%；基本每股收益（EPS）：0.18 元 / 股。
	瑞晨环保	2026/4/28	营业收入：0.37 亿元，同比 +2.89%；归母净利润：-0.18 亿元，同比 +18.16%；扣非后归母净利润：-0.19 亿元，同比 +16.20%；基本每股收益（EPS）：-0.25 元 / 股。
	美埃科技	2026/4/28	营业收入：4.58 亿元，同比 +44.52%；归母净利润：0.32 亿元，同比 -24.40%；扣非后归母净利润：0.29 亿元，同比 +26.33%；基本每股收益（EPS）：0.23 元 / 股。
	玉禾田	2026/4/29	营业收入：19.66 亿元，同比 +4.44%；归母净利润：1.64 亿元，同比 +1.83%；扣非后归母净利润：1.64 亿元，同比 +3.22%；基本每股收益（EPS）：0.41 元 / 股。

中科环保	2026/4/29	营业收入: 4.87 亿元, 同比 +18.26%; 归母净利润: 0.86 亿元, 同比 +10.71%; 扣非后归母净利润: 0.83 亿元, 同比 +8.40%; 基本每股收益 (EPS): 0.0584 元 / 股。
聚光科技	2026/4/29	营业收入: 4.10 亿元, 同比 -25.00%; 归母净利润: -0.73 亿元, 同比 -254.06%; 扣非后归母净利润: -0.82 亿元, 同比 -163.01%; 基本每股收益 (EPS): -0.16 元 / 股。
景津装备	2026/4/29	营业收入: 13.57 亿元, 同比 -3.51%; 归母净利润: 1.23 亿元, 同比 -26.00%; 扣非后归母净利润: 1.22 亿元, 同比 -23.56%; 基本每股收益 (EPS): 0.21 元 / 股。
浙富控股	2026/4/29	营业收入: 61.82 亿元, 同比 +25.22%; 归母净利润: 6.02 亿元, 同比 +122.40%; 扣非后归母净利润: 6.25 亿元, 同比 +438.63%; 基本每股收益 (EPS): 0.12 元 / 股。
绿城水务	2026/4/29	营业收入: 5.46 亿元, 同比 +0.88%; 归母净利润: 0.25 亿元, 同比 +1064.83%; 扣非后归母净利润: 0.14 亿元, 同比 +539.77%; 基本每股收益 (EPS): 0.0286 元 / 股。
江南水务	2026/4/29	营业收入: 3.02 亿元, 同比 +2.77%; 归母净利润: 0.86 亿元, 同比 -9.37%; 扣非后归母净利润: 0.86 亿元, 同比 -8.27%; 基本每股收益 (EPS): 0.0920 元 / 股。
中原环保	2026/4/29	营业收入: 11.73 亿元, 同比 +1.74%; 归母净利润: 3.48 亿元, 同比 -3.22%; 扣非后归母净利润: 3.30 亿元, 同比 -6.39%; 基本每股收益 (EPS): 0.3484 元 / 股。
赛恩斯	2026/4/29	营业收入: 2.32 亿元, 同比 +36.01%; 归母净利润: 0.32 亿元, 同比 +81.26%; 扣非后归母净利润: 0.31 亿元, 同比 +83.52%; 基本每股收益 (EPS): 0.34 元 / 股。
创元科技	2026/4/29	营业收入: 12.18 亿元, 同比 +3.26%; 归母净利润: 1.24 亿元, 同比 +56.29%; 扣非后归母净利润: 1.05 亿元, 同比 +33.60%; 基本每股收益 (EPS): 0.2562 元 / 股。
中再资环	2026/4/29	营业收入: 4.83 亿元, 同比 -36.04%; 归母净利润: -0.26 亿元; 扣非后归母净利润: -0.27 亿元; 基本每股收益 (EPS): -0.0156 元 / 股。
山高环能	2026/4/29	营业收入: 4.24 亿元, 同比 -2.39%; 归母净利润: 0.44 亿元, 同比 +54.74%; 扣非后归母净利润: 0.43 亿元, 同比 +43.96%; 基本每股收益 (EPS): 0.09 元 / 股。
瀚蓝环境	2026/4/29	营业收入: 36.56 亿元, 同比 +40.60%; 归母净利润: 5.79 亿元, 同比 +37.83%; 扣非后归母净利润: 5.74 亿元, 同比 +37.39%; 基本每股收益 (EPS): 0.71 元 / 股。
百川畅银	2026/4/29	营业收入: 0.81 亿元, 同比 -24.87%; 归母净利润: -0.20 亿元, 同比 -73.88%; 扣非后归母净利润: -0.20 亿元, 同比 -82.94%; 基本每股收益 (EPS): -0.13 元 / 股。
重庆水务	2026/4/29	营业收入 16.89 亿元, 同比 +0.55%; 归母净利润 2.69 亿元, 同比 +10.63%; 扣非后归母净利润 2.37 亿元, 同比 +11.64%; 基本每股收益 0.06 元 / 股, 同比 +20.00%。

	上海环境	2026/4/29	营业收入 12.68 亿元, 同比 -5.50%; 归母净利润 1.57 亿元, 同比 +0.07%; 扣非后归母净利润 1.54 亿元, 同比 +3.44%; 基本每股收益 0.12 元 / 股, 同比 +0.07%。
	永兴股份	2026/4/29	营业收入 11.06 亿元, 同比 +22.24%; 归母净利润 2.37 亿元, 同比 +20.72%; 扣非后归母净利润 2.28 亿元, 同比 +22.70%; 基本每股收益 0.26 元 / 股, 同比 +18.18%。
	宇通重工	2026/4/29	营业收入 6.51 亿元, 同比 -7.95%; 归母净利润 0.45 亿元, 同比 -13.45%; 扣非后归母净利润 0.36 亿元, 同比 -8.83%; 基本每股收益 0.08 元 / 股, 同比 -12.81%。
	中国天楹	2026/4/29	营业收入 11.62 亿元, 同比 -5.20%; 归母净利润 1.11 亿元, 同比 +5.25%; 扣非后归母净利润 1.25 亿元, 同比 +35.53%; 基本每股收益 0.05 元 / 股, 同比 +25.00%。
	侨银股份	2026/4/29	营业收入 8.49 亿元, 同比 -9.31%; 归母净利润 0.35 亿元, 同比 -48.47%; 扣非后归母净利润 0.54 亿元, 同比 -22.93%; 基本每股收益 0.09 元 / 股, 同比 -47.06%。
	维尔利	2026/4/29	营业收入 3.29 亿元, 同比 -5.70%; 归母净利润 0.06 亿元, 同比 111.51%; 扣非后归母净利润 0.02 亿元, 同比 103.59%; 基本每股收益 0.01 元 / 股, 同比 114.29%。
	首创环保	2026/4/30	营业收入 41.94 亿元, 同比 -1.13%; 归母净利润 4.30 亿元, 同比 +7.67%; 扣非后归母净利润 4.10 亿元, 同比 +8.61%; 基本每股收益 0.06 元 / 股, 同比 +7.54%。
	ST 嘉澳	2026/4/30	营业收入 5.51 亿元, 同比 +18.09%; 归母净利润 -0.44 亿元, 较上年同期 (-0.47 亿元) 亏损收窄; 扣非后归母净利润 -0.44 亿元, 较上年同期 (-0.48 亿元) 亏损收窄; 基本每股收益 -0.58 元 / 股, 上年同期 -0.61 元 / 股。
	盛剑科技	2026/4/30	营业收入 1.19 亿元, 同比 -63.09%; 归母净利润 -0.26 亿元, 同比 -226.65%; 扣非后归母净利润 -0.27 亿元, 同比 -241.12%; 基本每股收益 -0.18 元 / 股, 同比 -228.57%。
	三峰环境	2026/4/30	营业收入 15.21 亿元, 同比 -2.16%; 归母净利润 4.30 亿元, 同比 +5.02%; 扣非后归母净利润 4.29 亿元, 同比 +10.04%; 基本每股收益 0.26 元 / 股, 同比 +8.33%。
	洪城环境	2026/4/30	营业收入 16.94 亿元, 同比 -11.86%; 归母净利润 3.16 亿元, 同比 -4.70%; 扣非后归母净利润 3.17 亿元, 同比 -4.41%; 基本每股收益 0.25 元 / 股, 同比 -3.85%。
年度报告	卓越新能	2026/4/28	营业收入: 28.76 亿元, 同比 -19.29%; 归母净利润: 1.55 亿元, 同比 +3.71%; 扣非后归母净利润: 1.56 亿元, 同比 +15.92%; 基本每股收益 (EPS): 1.28 元 / 股。
	盈峰环境	2026/4/28	营业收入: 138.44 亿元, 同比 +5.53%; 归母净利润: 5.50 亿元, 同比 +7.07%; 扣非后归母净利润: 5.18 亿元, 同比 +3.22%; 基本每股收益 (EPS): 0.17 元 / 股。
	武汉天源	2026/4/28	营业收入: 17.09 亿元, 同比 -13.93%; 归母净利润: 2.20 亿元, 同比 -34.10%; 扣非后归母净利润: 2.07 亿元, 同比 -36.38%; 基本每股收益 (EPS): 0.34 元 / 股。

	兴蓉环境	2026/4/28	营业收入: 90.68 亿元, 同比 +0.21%; 归母净利润: 20.05 亿元, 同比 +0.45%; 扣非后归母净利润: 19.66 亿元, 同比 +0.16%; 基本每股收益 (EPS): 0.67 元 / 股。
	瑞晨环保	2026/4/28	营业收入: 3.05 亿元, 同比 +7.92%; 归母净利润: -0.68 亿元, 同比 -113.11%; 扣非后归母净利润: -0.71 亿元, 同比 -113.56%; 基本每股收益 (EPS): -0.95 元 / 股。
	美埃科技	2026/4/28	营业收入: 19.29 亿元, 同比 +11.97%; 归母净利润: 1.21 亿元, 同比 -36.93%; 扣非后归母净利润: 0.87 亿元, 同比 -51.09%; 经营活动现金流净额: 3.03 亿元 (由负转正营业收入: 19.29 亿元, 同比 +11.97%; 归母净利润: 1.21 亿元, 同比 -36.93%; 扣非后归母净利润: 0.87 亿元, 同比 -51.09%; 基本每股收益 (EPS): 0.90 元 / 股。。
	玉禾田	2026/4/29	营业收入: 77.22 亿元, 同比 +7.21%; 归母净利润: 5.58 亿元, 同比 -3.01%; 扣非后归母净利润: 5.64 亿元, 同比 -0.16%; 基本每股收益 (EPS): 1.40 元 / 股。
	浙富控股	2026/4/29	营业收入: 232.14 亿元, 同比 +11.01%; 归母净利润: 11.18 亿元, 同比 +15.06%; 扣非后归母净利润: 8.87 亿元, 同比 +18.07%; 基本每股收益 (EPS): 0.22 元 / 股。
	赛恩斯	2026/4/29	营业收入: 12.30 亿元, 同比 +32.70%; 归母净利润: 1.06 亿元, 同比 -41.28%; 扣非后归母净利润: 1.04 亿元, 同比 -10.49%; 基本每股收益 (EPS): 1.11 元 / 股。
	中国天楹	2026/4/29	营业收入: 52.83 亿元, 同比 -6.77%; 归母净利润: 2.84 亿元, 同比 +1.42%; 扣非后归母净利润: 3.13 亿元, 同比 +23.99%; 基本每股收益 (EPS): 0.12 元 / 股。
	山高环能	2026/4/29	营业收入: 14.47 亿元, 同比 -0.17%; 归母净利润: 0.30 亿元, 同比 +132.39%; 扣非后归母净利润: 0.39 亿元, 同比 +634.29%; 基本每股收益 (EPS): 0.06 元 / 股。
	百川畅银	2026/4/29	营业收入: 3.94 亿元, 同比 -12.85%; 归母净利润: -4.01 亿元, 同比 -41.94%; 扣非后归母净利润: -3.86 亿元, 同比 -52.27%; 基本每股收益 (EPS): -2.50 元 / 股。
	侨银股份	2026/4/29	营业收入 36.11 亿元, 同比 -7.75%; 归母净利润 1.84 亿元, 同比 -36.40%; 扣非后归母净利润 1.96 亿元, 同比 -36.41%; 基本每股收益 0.45 元 / 股, 同比 -36.62%。
资金投向	ST 嘉澳	2026/4/30	ST 嘉澳为提升资金使用效率、增厚收益, 在不影响日常经营前提下, 拟使用最高 2 亿元自有闲置资金开展现金管理, 额度可循环滚动使用, 有效期至下次审议同类事项股东大会召开前; 投资仅限低风险的金融机构保本理财产品及国债逆回购, 不涉及高风险投资品类。该事项已获董事会审议通过, 授权总经理在额度内全权决策具体投资事宜。公司建立完善内控与风险管控机制, 严控投资品类与期限、保障本金安全, 并依规履行信息披露义务; 本次现金管理不影响主营业务及资金周转, 可在稳健前提下实现闲置资产保值增值。
	美埃科技	2026/4/28	美埃科技 2025 年末首次公开发行募集资金净额 8.918 亿元, 累计投入 5.657 亿元, 专户余额 3.798 亿元 (含利息及理财收益 4729.5 万元); 超募资金 1.783 亿元已全部安排, 其中 1.435 亿元用于永久补

			充流动资金。生产扩能、研发平台两个募投项目延期至 2026 年 7 月，投入进度未达计划，补流项目超承诺投入系孳息及理财收益所致。公司设 5 个募集资金专户并签订监管协议，合规使用闲置资金开展保本理财（累计超 7.9 亿元，收益 3977.69 万元），无违规情形；募集资金使用与披露一致，保荐机构、审计机构均出具合规意见。
	武汉天源	2026/4/28	武汉天源 2025 年度募集资金情况总结：截至年末，未使用募集资金 9273.08 万元（含利息），累计投入 89886.71 万元，使用进度符合计划，无闲置资金补充流动资金或理财情况。多个募投项目因客观原因延期，过往两次募投项目变更程序合规；设立 12 个募集资金专户，签署监管协议，资金管理合规无违规。此前已将 7819.05 万元节余资金补充流动资金，完成两次募集资金置换（合计 2.76 亿元），程序合规。所有项目变更、延期均及时披露，未出现违规及信息披露问题。
	美埃科技	2026/4/28	美埃科技拟将剩余 3676.16 万元超募资金及专户利息、理财收益等永久补充流动资金，用于主业日常经营与业务拓展，不投向高风险投资及对外财务资助，实施后超募资金账户将清零并注销；本次补流比例未超超募资金总额 30%，符合监管规定，虽公司目前募投项目整体投入进度 66%，生产扩能、研发平台项目建设进度不及预期，但不影响本次事项合规性，该议案已获董事会审议通过，尚需股东大会审批，且需在前次超募资金补流满 12 个月后方可执行，保荐机构核查认为程序合规、可提升资金使用效率，符合公司及全体股东利益。
	赛恩斯	2026/4/29	赛恩斯 2022 年 IPO 募资总额 4.55 亿元，扣除发行费用后净额 3.99 亿元，含超募资金 1.49 亿元；截至 2025 年末累计使用募集资金 4.02 亿元，超承诺投资额 886.21 万元，期末余额 1151.30 万元主要由存款利息收支形成。2025 年当年投入募集资金 8921.35 万元，期间未变更募投项目，也未将闲置资金、超募资金用于补充流动资金及还贷；其中成套环保设备生产基地项目已完工结项，节余 5784.39 万元获批永久补充流动资金，年产 10 万吨高效浮选药剂项目也使用超募资金完成投资。公司严格遵守科创板监管规则，实行募集资金专户存储并签订多方监管协议，2025 年无违规使用情况，会计师事务所出具专项核查意见合规认可；年内在授权范围内动用 8000 万元闲置募集资金购买低风险结构性存款，年化收益率 1.35%-2.21%，实现理财收益约 73.21 万元，截至年末部分募集资金专户已办理注销，剩余账户正常存续使用。
法律纠纷	百川畅银	2026/4/29	百川畅银截至公告日，公司及控股子公司 12 个月内累计诉讼、仲裁涉案金额 9200.97 万元，占最近一期经审计净资产 10.20%；其中原告方涉案 5212.97 万元（主要追索应收款项），被告方涉案 3988 万元（部分未结，利润影响不确定）。公司共涉及 45 起案件，10 起单笔超 300 万元（合计 6632.76 万元）、36 起小额案件（合计 2568.21 万元），均有部分结案，重点案件为多起对城管部门的诉讼。公司无未披露诉讼仲裁，将依法处理并披露进展，提示相关风险。
股份增减持	龙净环保	2026/4/29	龙净环保持股 5% 以上股东龙岩国投于 2026 年 4 月 3 日至 4 月 28 日以集中竞价方式累计增持公司 528.19 万股，占总股本 0.42%，合计耗资 9998.26 万元，足额完成 5000 万元至 1 亿元的增持计划下限并按期实施完毕；增持前龙岩国投单独持股比例 8.82%，增持完成

			后其与一致行动人华盛投资合计持股比例升至 9.34%，本次增持合规依规进行，不构成要约收购、未改变公司控股股东及实际控制人，也未影响公司股权上市条件，本次增持资金来源于专项贷款，需留意后续资金可持续性 & 股东后续持股动向。
	路德科技	2026/5/1	路德科技股东德天众享及高管吴军、刘菁拟减持股份。其中，德天众享持有公司 150 万股（占总股本 1.4894%，IPO 前取得），计划全额减持；副总经理吴军持有 19.04 万股（占 0.1890%，含 IPO 前及股权激励股份），拟减持不超 4.76 万股（占其持股 25%）；副总经理兼董秘刘菁持有 4 万股（占 0.0397%，含股权激励及集中竞价股份），拟减持不超 1 万股（占其持股 25%）。三者均计划于 2026 年 5 月 27 日至 8 月 26 日，通过集中竞价、大宗交易方式减持，减持原因分别为合伙人及个人资金需求。
股本变动	瑞晨环保	2026/4/28	瑞晨环保 2025 年度归母净利润 -6827.74 万元（连续两年亏损），不满足现金分红条件，故不派现、不送股；拟以总股本 7164.18 万股为基数，每 10 股转增 4 股，合计转增 2865.67 万股，转增后总股本增至 10029.85 万股，转增金额未超资本公积 - 股本溢价余额，有充足未分配利润作为支撑。公司近三年研发投入占累计营收 12.01%，2025 年研发投入同比增 29.5%，转增旨在保障业务拓展与资金需求。方案已获董事会通过，尚待股东大会审议；存在方案未获通过、转增摊薄每股收益、未来盈利恢复存疑等风险。
自愿公告	中集安瑞科	2026/4/27	中集安瑞科 2026 年一季度总收益 51.44 亿元，同比降 10.8%；但新签订单 62.43 亿元（+36.7%），在手订单 314.33 亿元（+11.0%），订单景气度显著高于当期收益，海外收益占比 42.8%。清洁能源：收益 42.28 亿元（-2.6%），新签订单 50.32 亿元（+30.5%），水上清洁能源、商业航天业务增长亮眼。化工环境：收益 4.81 亿元（-15.6%），新签订单 9.79 亿元（+120.2%），海外占比 82.7%。液态食品：收益 4.35 亿元（-49.0%），但本年累计中标订单 11.66 亿元（+203.9%），业绩有望反弹。

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
5月9日	军信股份	除权除息日
5月8日	军信股份	股权登记日
5月7日	恒誉环保	股东大会召开
5月6日	国中水务	复牌提示
5月6日	国中水务	实行特殊处理及简称变更

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：仓庚啾啾采蘋祁祁——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>