

环保行业跟踪周报

《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》印发，关注垃圾发电 AIDC 算电协同增持（维持）

2026年05月12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。

■ **《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》印发，关注垃圾发电 AIDC 算电协同。**2026年，5月8日，四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》的通知。《方案》提出，力争到2030年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升。《行动方案》指出，统筹优化能源资源与算力布局、持续提升算力设施绿色占比、加强算力设施节能降碳管理、完善算力设施绿色直连政策等。《方案》发布为“AI+能源”双向赋能指明方向，促进算电协同提速，绿电资产迎来估值修复。垃圾发电作为绿电，优势在于清洁高效、稳定性、分布近城市中心。我们测算纯供能模式/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%，在算力规模及配套设施需求快速扩大的背景下，有望迎来垃圾发电+AIDC合作机遇。重点推荐【瀚蓝环境】【永兴股份】【光大环境】【军信股份】【绿色动力 H+A】【海螺创业】【伟明环保】【三峰环境】，建议关注【旺能环境】等。

■ **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。**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：【吨发提升】25 年 8 家公司还原供热后平均吨发 384 度电（+0.8%），吨上网 313 度电（+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公司签署合作协议）、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）。

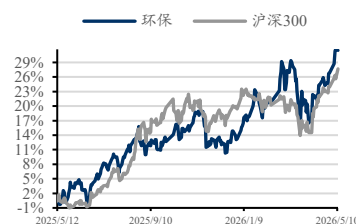
④ **出海新成长可期。**仅东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目加速释放、首批 4 个，伟明 2、旺能中 1。重点推荐：【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【光大环境】【海螺创业】【永兴股份】【军信股份】等。2) **生物油：25 年业绩反转，政策驱动+能源价值中枢上行，看好 SAF 扩产周期中废油脂资源增值。**25 年生物油板块收入+46%，归母净利 2.2 亿元（24 年为 2.0 亿元），大幅回正。25 年开始欧盟开启生物航煤强制添加政策，SAF 供不应求价格上涨，UCO 显著滞涨于 SAF，而产业链供给瓶颈在资源端，SAF 扩产+能源价值中枢上行，看好废油脂资源端稀缺增值。建议关注：【山高环保】【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：国际生物柴油油价格上涨，国内餐厨废油价格稳定。**截至 26/5/7，① **生物航煤：**欧洲生物航煤均价 2600 美元/吨，周环比-2%；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，周环比持平，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；馏水油均价 6800 元/吨，周环比下降 25 元/吨；地沟油均价 6475 元/吨，周环比下降 25 元/吨。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%。新能源环卫车销售河南增量第一，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 26/5/8，三元电池粉系数周环比上涨，锂/钴/镍系数分别为 78.8%/78.8%/78.8%。截至 26/5/8，碳酸锂 19.41 万（周环比+9.6%），金属钴 42.40 万（周环比-1.6%），金属镍 14.68 万（周环比-2.7%）。根据模型测算单吨废料毛利+0.13 万（周环比+0.108 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

《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》

2026-05-06

《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

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，关注垃圾发电+AIDC算电协同	4
1.2. 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	5
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！	6
1.4. 生物油：国内生物柴油价格稳定，国内餐厨废油价格稳定	8
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%。	10
1.6. 锂电回收：金属锂价格呈上涨趋势	12
2. 行业表现	13
2.1. 板块表现	13
2.2. 股票表现	14
3. 行业新闻	14
3.1. 中办、国办印发《美丽中国建设成效考核办法》	14
3.2. 生态环境部：铝冶炼行业危险废物污染控制技术规范（征求意见稿）	15
3.3. 三部门：扩大科创技改贷款投放，支持设备更新	15
3.4. 规范废旧动力电池回收利用，五部门联合开展执法专项行动	16
3.5. 生态环境部召开生态环境领域科技创新多元化投入机制座谈会	16
4. 公司公告	17
5. 大事提醒	22
6. 往期研究	22
6.1. 往期研究：公司深度	22
6.2. 往期研究：行业专题	24
7. 风险提示	27

图表目录

图 1:	生物航煤价格.....	8
图 2:	国际市场生物柴油价格.....	8
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.....	9
图 6:	地沟油价格.....	9
图 7:	生物航煤单吨盈利测算.....	10
图 8:	一代生物柴油单吨盈利测算.....	10
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.....	11
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 (2026/5/4-2026/5/8)	12
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	13
图 16:	2026/5/6-2026/5/8 各行业指数涨跌幅比较.....	13
图 17:	2026/5/6-2026/5/8 环保行业涨幅前十标的.....	14
图 18:	2026/5/6-2026/5/8 环保行业跌幅前十标的.....	14
表 1:	公司公告.....	17
表 2:	大事提醒.....	22

1. 行业观点

1.1. 四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，关注垃圾发电+AIDC 算电协同

四部门印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》。2026年，5月8日，国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、国家数据局印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》的通知。《方案》提出，力争到2030年，人工智能算力设施的清洁能源供给保障能力和能源领域人工智能应用水平大幅提升。

《方案》以能源支撑人工智能发展、人工智能赋能能源转型为主线，部署了29项重点任务，涵盖保障算力设施的能源供给、推动算力设施绿色低碳转型、促进算力电力高效经济协同、开放能源领域人工智能高价值应用场景等方面。《行动方案》指出：

统筹优化能源资源与算力布局。统筹大型新能源基地与国家算力枢纽规划布局，推动算力设施、互联网骨干直联点在新能源富集地区有序合理汇集，促进新能源就近就地消纳。结合地区能源、水资源等承载力，探索百万千瓦级人工智能算力设施与配套能源系统协同建设，选择具备条件的地区开展试点，**推动算电协同一体化发展。**

持续提升算力设施绿电占比。加强算力设施项目布局规划指导，将绿电使用占比作为重要参考指标，增强绿色算力供给水平。支持算力设施通过参与绿证绿电交易提升绿电消费比例。推动算力设施备用电源绿色低碳转型，鼓励备用电源加快使用清洁能源替代传统燃油发电机。

加强算力设施节能降碳管理。落实碳排放总量和强度双控要求，将新建及改扩建算力设施可再生能源利用方案、电能利用效率、绿电消费比例、余热资源回收利用等作为项目节能降碳审查评价重要内容。对依托零碳园区进行布局的算力设施，探索实施项目节能降碳审查评价备案制。加强电力、算力、碳排放协同计量，鼓励开展碳足迹核算与认证服务，引导算力设施绿色低碳发展。

完善算力设施绿电直连政策。依据算力任务类型，对算力设施实施分类管理，鼓励具备灵活调节能力的算力设施开展绿电直连。研究通过价格政策激励算力设施采用绿电直连等方式更高比例消纳新能源，持续提升算力设施绿色发展水平。

投资建议：《方案》发布为“AI+能源”双向赋能指明方向，促进算电协同提速，绿电资产迎来估值修复。垃圾发电作为绿电，优势在于清洁高效、稳定性、分布近城市中心。我们测算纯供能模式/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%，在算力规模快及配套绿电需求快速扩大的背景下，有望迎来垃圾发电+AIDC合作机遇。重点推荐【瀚蓝环境】【永兴股份】【光大环境】【军信股份】【绿色动力H+A】【海螺创业】【伟明环保】【三峰环境】，建议关注【旺能环境】等。

1.2. 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】。

1.3. 环保 2026 年年度策略：仓庚于飞，熠熠其羽——价值+成长共振，双碳驱动新生！

主线 1——红利价值：重视市场化+提质增效，优质运营资产现金流价值重估

固废：国补加速强化分红能力，供热&炉渣涨价促业绩 ROE 双升，关注出海新成长。1) 红利价值：垃圾焚烧板块的红利价值从资本开支下降驱动到经营性现金流改善驱动，①重视国补加速的背后逻辑，我们测算 2025 年左右可再生能源补贴基金当年收支实现平衡，2036 年左右历史欠款将得到自然解决，以 24 年数据测算国补正常回款可

带动板块净现比从 1.8 提至 2.1，综合考虑资本开支下降+国补常态化回款，板块分红潜力有望从 114%提至 141%；②C 端顺价模式理顺，佛山已召开垃圾处理收费定价听证会。2) 成长潜力：提吨发+改供热+炉渣涨价可带来业绩与 ROE 双升，垃圾发电+AIDC 等绿电直连合作持续推进，康恒、军信、伟明、光大等出海战略明确，关注海外新成长。
重点推荐①红利价值：【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【上海实业控股】【海螺创业】【永兴股份】【光大环境】【军信股份】；②出海成长：【伟明环保】【三峰环境】【光大环境】【军信股份】。

水务：市场化+现金流左侧，下一个垃圾焚烧。1) 现金流左侧布局：25Q1-3 板块自由现金流-21 亿元（24Q1-3 为-68 亿元）。我们预计兴蓉、首创资本开支 26 年开始大幅下降，自由现金流大增可期！24 年水务板块分红比例为 34%，兴蓉 24 年分红 28%提升空间较大！自由现金流改善带来分红和 PE 估值提升空间可参照垃圾发电！2) 价格改革：不仅是弹性，重塑成长+估值！25 年以来广州、深圳等核心城市自来水提价落实，佛山拟调整污水收费标准。重点推荐【粤海投资】【兴蓉环境】【洪城环境】，建议关注【中山公用】【首创环保】等。

主线 2——优质成长：第二曲线、下游成长、AI 赋能

第二曲线：重点推荐【龙净环保】主业优势持续，绿电储能+矿山装备新成长。公司明确“环保+新能源”双轮驱动战略，环保主业拿单能力强，绿电已开始贡献业绩，储能业务拓展顺利，进军矿山装备业务。紫金全额认购公司定增，赋能逻辑强化。

下游成长：1) 受益于下游高增：重点推荐【美埃科技】国内半导体资本开支回升，积极拓展锂电+海外。公司下游拓展锂电布局固态，捷芯隆收购协同效益 25H2 逐步体现，2026 年迎来产能投产期，有望维持高增。2) 受益于下游修复：重点推荐【景津装备】下游锂电 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。

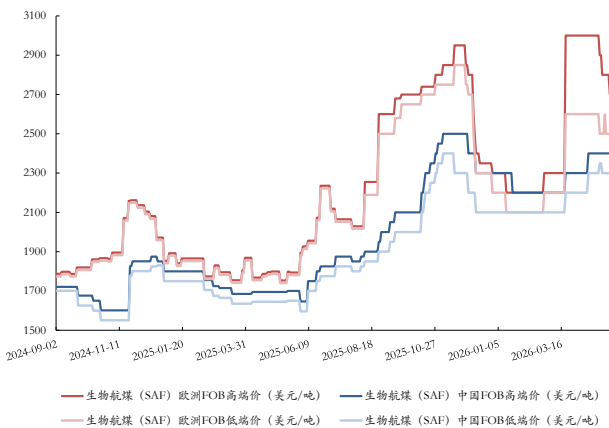
1.4. 生物油：国内生物柴油价格稳定，国内餐厨废油价格稳定

生物航煤：欧洲&国内价格周环比稳定。 1) 欧洲：2026/5/7 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2700 美元/吨，低端价 2500 美元/吨，均价 2600 美元/吨，环比 2026/4/30 下降 1.9%；
2) 中国：2026/5/7 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 2026/4/30 持平。

生物柴油：国际&国内价格周环比持平。 1) 国际市场：2026/5/7 一代生物柴油 FOB 价格 1255 美元/吨，环比 2026/4/30 持平，二代生物柴油 1905 美元/吨，环比 2026/4/30 持平。
2) 国内市场：2026/5/7 一代生物柴油价格 8200 元/吨，环比 2026/4/30 均持平，二代生物柴油价格 13600 元/吨，环比 2026/4/30 持平。

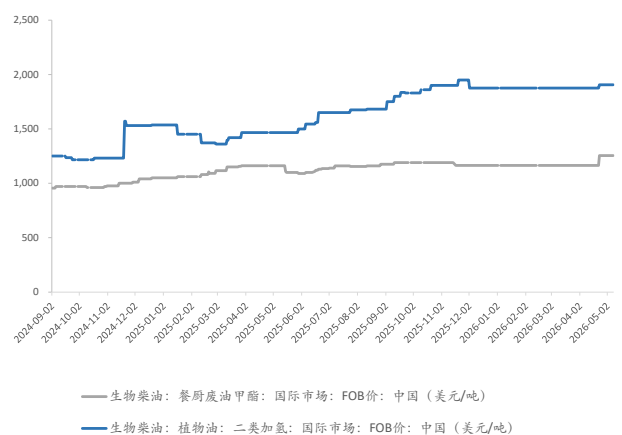
UCO：餐厨废油价格稳定，漕水油价格下降，地沟油价格下降。 1) 餐厨废油：价格周环比持平。2026/5/7 中国餐厨废油 DAP 高端价 7800 元/吨，低端价 7600 元/吨，均价 7700 元/吨，环比 2026/4/30 持平。
2) 漕水油：价格周环比下降 25 元/吨。2026/5/7 中国华北、华东、华南、西南区域漕水油均价 6800 元/吨，环比 2026/4/30 下降 25 元/吨，降幅 0.36%。
3) 地沟油：价格周环比下降 25 元/吨。2026/5/7 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6475 元/吨，环比 2026/4/30 下降 25 元/吨。

图1：生物航煤价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

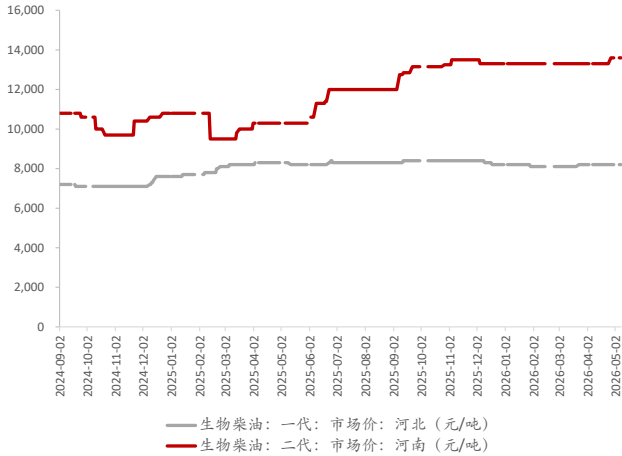
图2：国际市场生物柴油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

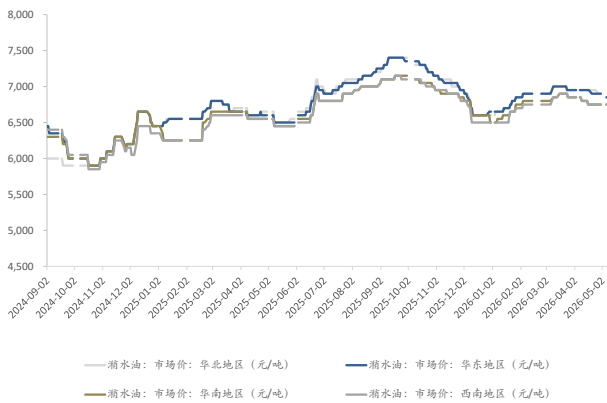
图3：国内市场生物柴油价格

图4：餐厨废油价格

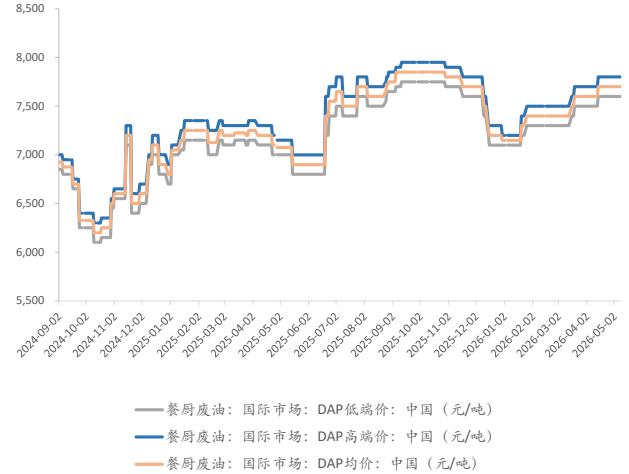


数据来源：钢联，东吴证券研究所

图5：漕水油价格

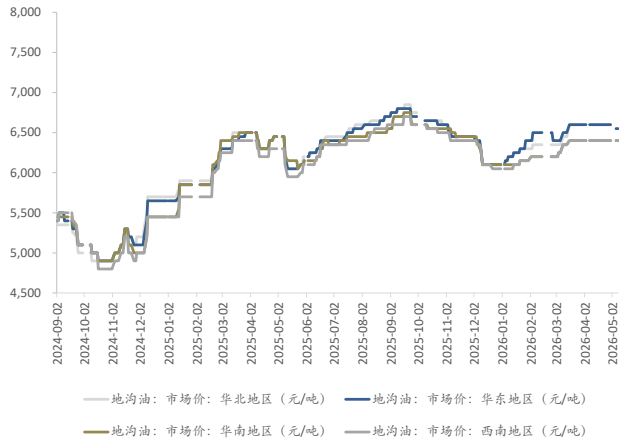


数据来源：钢联，东吴证券研究所



数据来源：钢联，东吴证券研究所

图6：地沟油价格



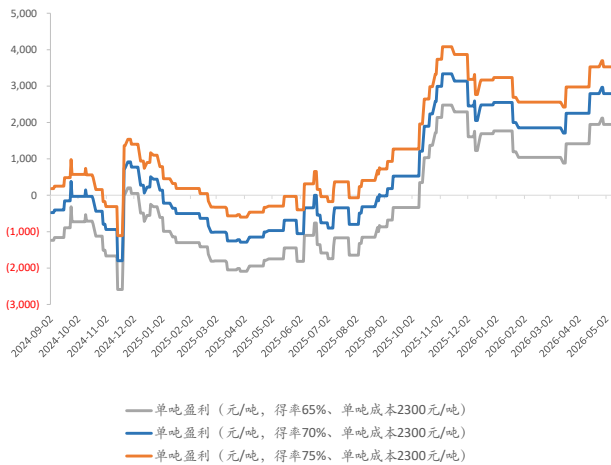
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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 2026/5/7 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 1948、2794、3528 元/吨，环比 2026/4/30 分别+44、+43、+44 元/吨。

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 2026/5/7 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-158、+6 元/吨，环比 2026/4/30 各+28 元/吨。

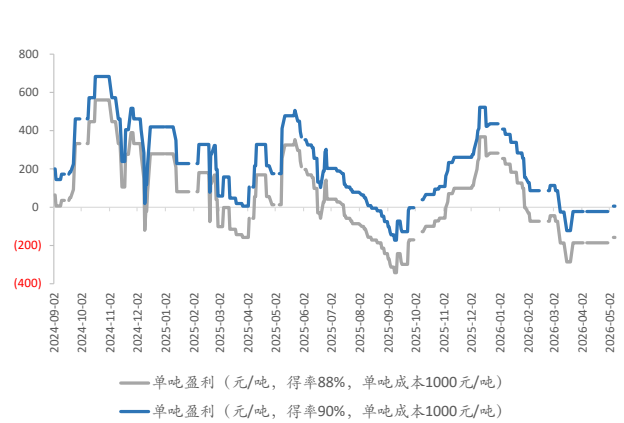
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/5/7 中间价 6.8487。

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

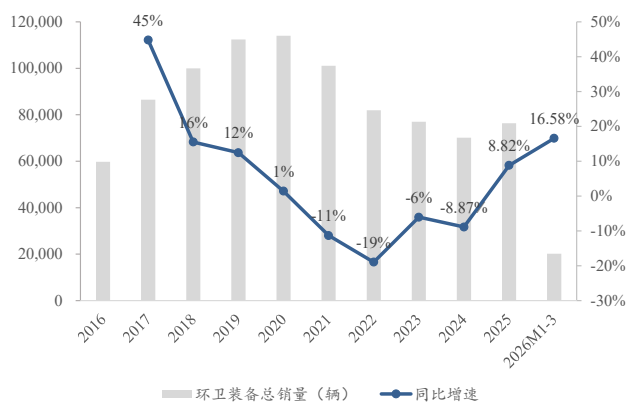


数据来源: 钢联, 东吴证券研究所测算

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%。

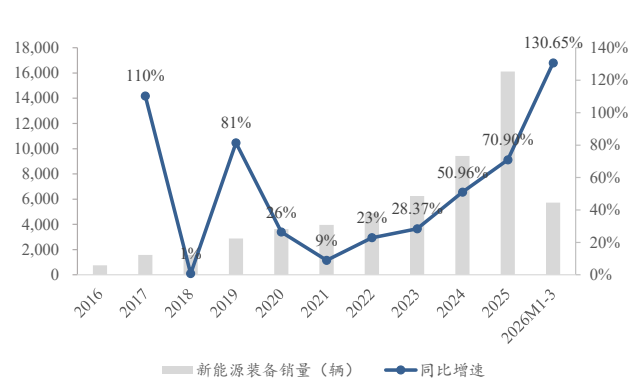
2026M1-3 环卫新能源销量同增 130.65%，渗透率同比提升 14.05pct 至 28.42%。根据银保监会交强险数据，2026M1-3，环卫车合计销量 20176 辆，同比变动+16.58%。其中，新能源环卫车销售 5734 辆，同比变动+130.65%，新能源渗透率 28.42%，同比变动+14.05pct。**2026M3 新能源环卫车单月销量同增 44.97%，单月渗透率为 22.09%。**2026M3，环卫车合计销量 7763 辆，同比变动+0.77%，环比变动+62.64%。其中，新能源环卫车销量 1715 辆，同比变动+44.97%，环比变动+0.82%，新能源渗透率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

图9: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)



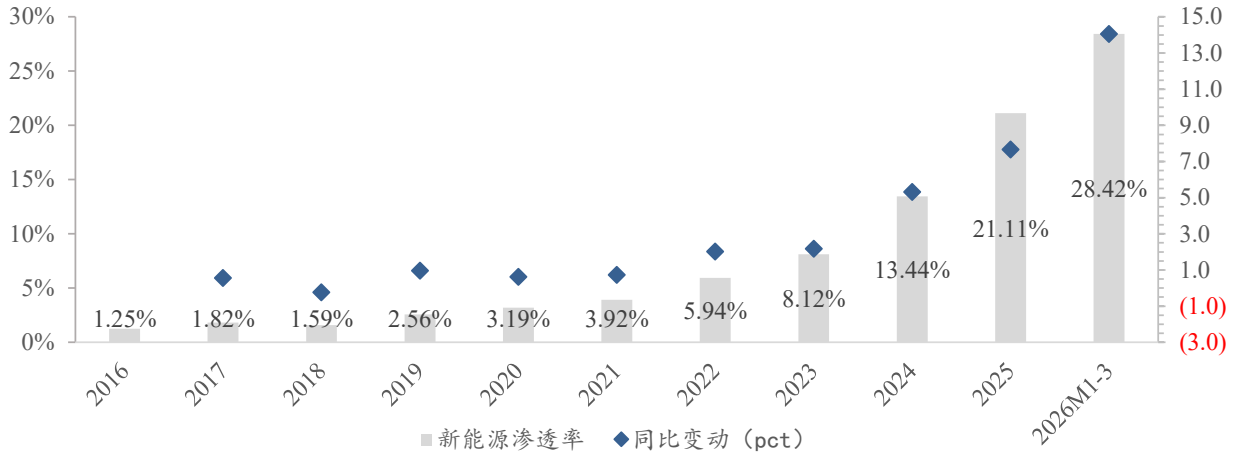
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

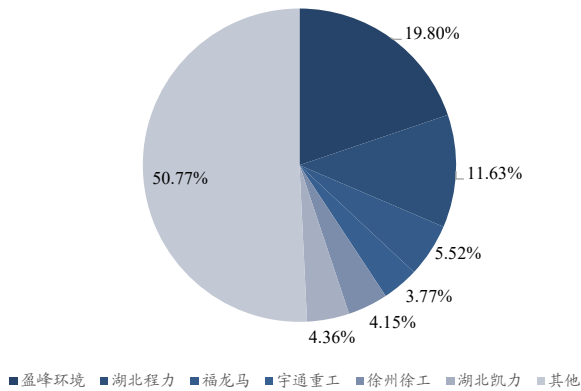
2026M1-3 重点公司情况:

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)

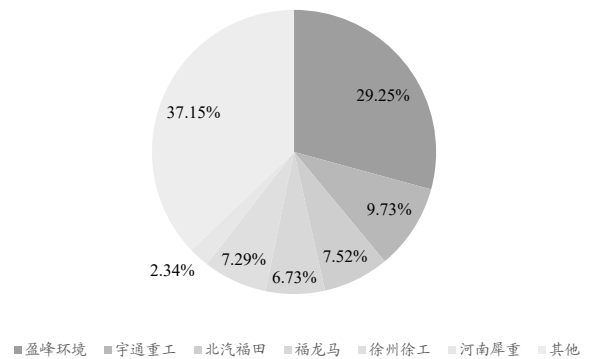
宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 760 辆 (+70.02%), 市占率 3.77% (+1.18pct)
 新能源市占率第二: 销售 558 辆 (+72.76%), 市占率 9.73% (-3.26pct)

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≥15%Co≥8%Li≥3.5%）盈利能力，根据模型测算，本周（2026/5/4-2026/5/8）项目平均单位碳酸锂毛利为 0.13 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+0.108 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 2026/5/8，1) 金属锂价格上涨。金属锂价格为 107.00 万元/吨，周环比+0.9%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 19.41 万元/吨，周环比+9.6%。**2) 金属钴价格下跌。**金属钴价格为 42.40 万元/吨，周环比-1.6%；**前驱体：硫酸钴**价格为 9.55 万元/吨，周环比持平。**3) 金属镍价格下跌。**金属镍价格为 14.68 万元/吨，周环比变动-2.7%；**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 1.95 万元/吨，周环比变动-0.6%；**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持平。截至 2026/5/8，**1) 三元极片粉锂**折扣系数 78.8%，周环比持平；**2) 三元极片粉钴**折扣系数 78.8%，周环比持平；**3) 三元极片粉镍**折扣系数 78.8%，周环比持平。

图 14：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/5/4-2026/5/8）

日期		5/4	5/5	5/6	5/7	5/8	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%		107.00	107.00	107.00	107.00	107.00		0.9%	1.9%	-63.5%	
碳酸锂99.5%电:国产		18.77	18.77	18.77	19.06	19.41	↗	9.6%	22.5%	-62.1%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		43.30	43.30	43.30	43.60	42.40	↘	-1.6%	2.9%	29.3%	
前驱体:硫酸钴		9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	0.0%	94.9%	
长江有色市场:平均价:镍板:1#		15.45	15.45	15.45	14.85	14.68	↘	-2.7%	8.2%	-38.9%	
前驱体:硫酸镍:电池级		3.20	3.20	3.20	3.20	3.20		0.0%	0.0%	-17.5%	
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.96	1.96	1.96	1.96	1.95		-0.6%	-0.8%	13.9%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	-6.1%	
折扣系数（%）											
三元	极片粉	锂	78.8	78.8	78.8	78.8		0.0 pct	0.3 pct	/	
		钴	78.8	78.8	78.8	78.8	78.8		0.0 pct	-0.5 pct	/
		镍	78.8	78.8	78.8	78.8	78.8		0.0 pct	-0.5 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-1.0 pct	/
		钴	82.0	82.0	82.0	82.0	82.0		0.0 pct	-4.0 pct	/
	电池粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5		0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	79.5	79.5	79.5	79.5	79.5		0.0 pct	-4.5 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

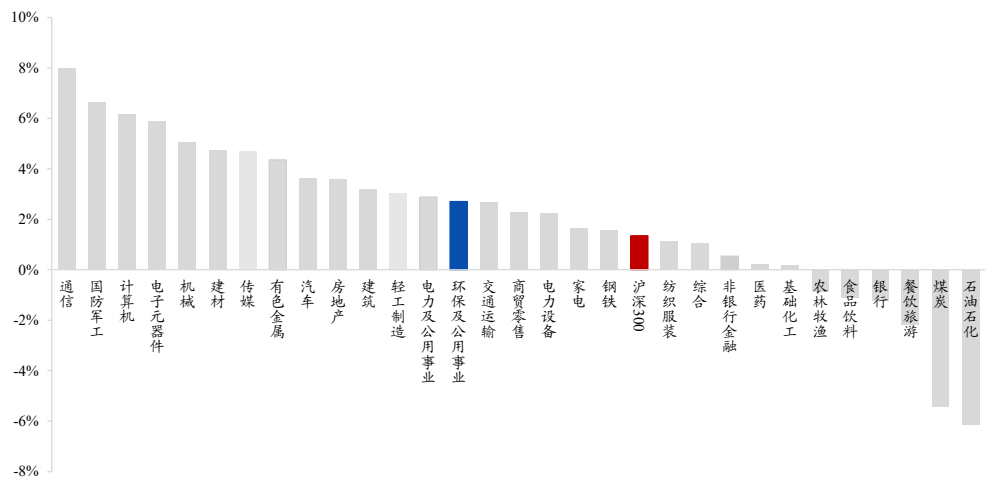
注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/5/6-2026/5/8 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: 2026/5/6-2026/5/8 各行业指数涨跌幅比较

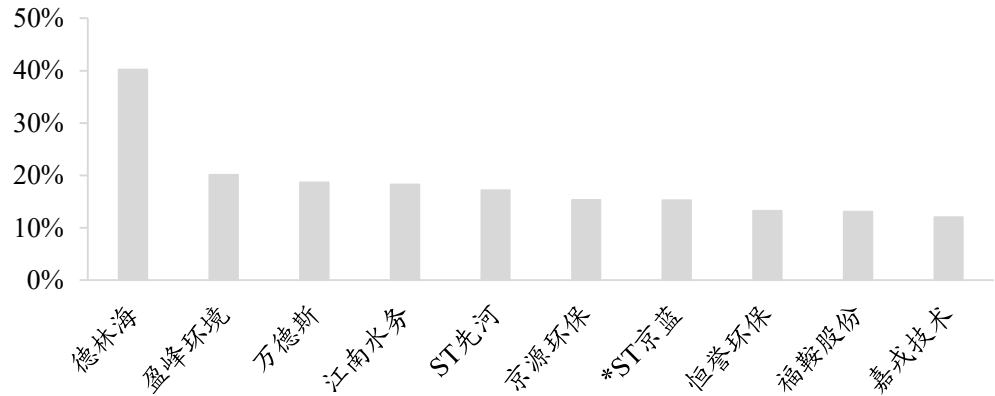


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/5/6-2026/5/8 本周涨幅前十标的为：德林海 40.23%，盈峰环境 20.12%，万德斯 18.66%，江南水务 18.27%，ST 先河 17.17%，京源环保 15.27%，*ST 京蓝 15.24%，恒誉环保 13.21%，福鞍股份 13.03%，嘉戎技术 12%。

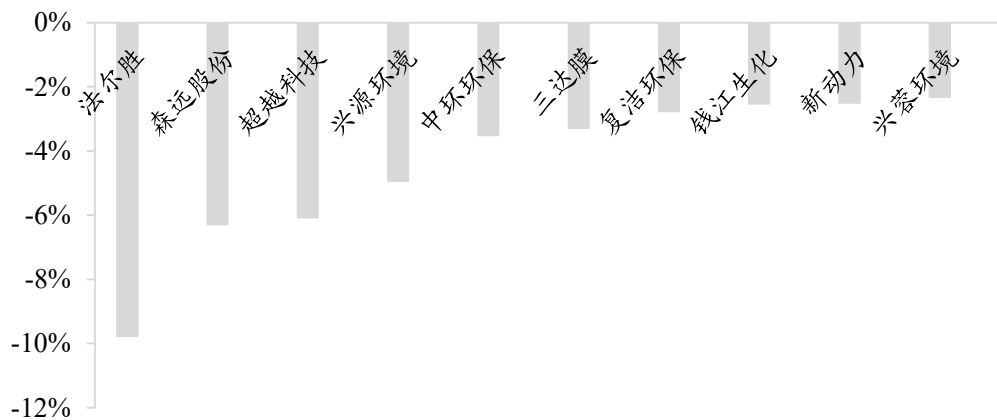
图17：2026/5/6-2026/5/8 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2026/5/6-2026/5/8 本周跌幅前十标的为：法尔胜-9.77%，森远股份-6.3%，超越科技-6.07%，兴源环境-4.94%，中环环保-3.51%，三达膜-3.28%，复洁环保-2.76%，钱江生化-2.52%，新动力-2.5%，兴蓉环境-2.32%。

图18：2026/5/6-2026/5/8 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. 中办、国办印发《美丽中国建设成效考核办法》

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《美丽中国建设成效考核办法》。考核

办法聚焦美丽中国建设关键领域和重点任务，精准设置五个方面考核内容。一是美丽中国建设责任落实情况。考核省（自治区、直辖市）党委和政府落实党政同责、一岗双责，研究部署和督促落实美丽中国建设和生态环境保护工作，压实生态环境保护责任，推进中央生态环境保护督察整改等情况。二是美丽中国建设年度主要目标完成情况。考核大气环境、水和海洋生态环境、土壤生态环境、固体废物污染防治和生态质量状况以及年度目标完成情况。三是美丽中国建设年度重点任务完成情况。考核发展方式绿色低碳转型、污染治理、生态系统多样性稳定性持续性提升、生态环境安全年度重点任务完成情况。四是资金使用绩效情况。考核中央和地方生态环境保护财政资金使用绩效情况。五是群众满意程度。考核群众对本地区美丽中国建设和生态环境质量改善的满意程度。

考核结果作为省（自治区、直辖市）党委和政府领导班子和有关领导干部综合考核评价、奖惩任免的重要参考，作为生态环境保护相关财政资金分配的参考依据。考核结果为“不合格”的，应当及时提出整改措施、按期整改到位。逾期整改不到位的，视情由中央组织部会同中央生态环境保护督察工作领导小组办公室对省（自治区、直辖市）党委和政府主要负责人进行约谈。需要追究责任的，由中央纪委国家监委、中央组织部依规依纪依法予以责任追究。

数据来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/zbft/202605/t20260507_1151209.shtml

3.2. 生态环境部：铝冶炼行业危险废物污染控制技术规范（征求意见稿）

为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》，进一步加强铝冶炼行业危险废物的环境管理，生态环境部组织起草了《铝冶炼行业危险废物污染控制技术规范（征求意见稿）》及其编制说明，现公开征求意见。

本标准适用于铝冶炼及相关行业产生的铝渣、铝灰、盐渣、炭渣、大修渣、除尘灰在收集、贮存、运输、利用处置过程中的污染控制以及相关项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、清洁生产审核、排污许可证申领、危险废物许可证申领等。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260507/1494440.shtml>

3.3. 三部门：扩大科技技改贷款投放，支持设备更新

为认真落实党中央、国务院部署，用好科技创新和技术改造再贷款，激励引导金融机构进一步加强对科技创新和大规模设备更新的金融服务，近日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放进一步支持设备更新的通知》。

《通知》坚持扩大内需战略基点，优化“两新”政策实施，创新科技金融服务，发挥好科技创新和技术改造再贷款增量政策作用，强化政策协同，不断提升金融服务中小科技型企业、大规模设备更新的能力和质效，加快重点领域高端化、智能化、绿色化、数字化设备推广应用。

《通知》聚焦金融服务科技创新和设备更新的重要环节，全链条优化政策举措。扩大支持科技创新和设备更新的范围，将研发投入水平较高的民营中小企业纳入再贷款政策支持领域，将技术改造和设备更新贷款支持范围扩展至电子信息、人工智能、设施农业、消费商业设施等 14 个领域。提升贷款服务质效，着力做好对企业购买人工智能设备和软件服务的金融服务，促进“人工智能+产业”发展。优化再贷款发放和管理，提高政策实施效率。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260506/1494375.shtml>

3.4. 规范废旧动力电池回收利用，五部门联合开展执法专项行动

工业和信息化部等五部门 4 月 27 日联合印发通知，开展规范废旧动力电池回收利用联合执法专项行动。专项行动将聚焦新能源汽车废旧动力电池回收利用面临的突出问题，依法依规查处一批违法行为。

通知明确，工业和信息化领域，将重点监管动力电池溯源信息上传、废旧动力电池移交环节，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；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。此外，交通运输领域，聚焦废旧动力电池运输、规范移交等活动；商务领域，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》等行为；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。

专项行动于 2026 年 4 月启动，6 月底结束。其中，4 月底前，各方将广泛收集非法拆解、违规交售等问题线索；5 月底前，将开展联合执法，严惩违法违规主体，督促企业落实主体责任；6 月底前，将曝光一批违法违规典型案例，强化警示震慑效应。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/4bK9gJ9hBRFA79ZHE885Xg?poc_token=HA7v-2mjNrl1ZY-ragfOVLn0OXE2GraGnj99cS_8

3.5. 生态环境部召开生态环境领域科技创新多元化投入机制座谈会

5 月 7 日，生态环境部在京召开生态环境领域科技创新多元化投入机制座谈会，深

入贯彻落实党中央、国务院关于做好科技金融的决策部署，强化科技金融赋能美丽中国建设。

会议指出，习近平总书记高度重视科技金融工作，多次强调要做好科技金融这篇大文章。建立生态环境领域科技创新多元化投入机制，是落实习近平总书记关于科技金融工作重要指示精神的生动实践，对助力实现生态环境高水平科技自立自强具有重要意义。

会议强调，建立生态环境领域科技创新多元化投入机制事关长远、重在全局。要充分发挥政府引导作用，通过重大项目带动社会资本参与，打造多元化投入格局。要注重全链条、全周期研发投入，围绕基础研究、技术研发和产业化示范等环节，构建全过程资金支持体系。要深化财政与金融协同联动，创新“投、贷、保、债、租”等金融服务，提供多元化融资支持。要强化企业科技创新主体地位，加大对企业参与国家科技重大项目的支持力度，推动产学研用协同创新。要强化资金风险防范，建立全过程绩效跟踪机制，确保资金安全高效使用。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/lgEE1mtjkIFi8ZIL6H_JWQ

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
股票交易异常波动	德林海	2026/5/8	无锡德林海环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票交易连续 2 个交易日内（2026 年 5 月 6 日、2026 年 5 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 30%，根据《上海证券交易所交易规则》《上海证券交易所科创板股票异常交易实时监控细则》的有关规定，属于股票交易异常波动情形。公司于 2026 年 5 月 1 日在上海证券交易所网站披露了《关于控股股东、实际控制人及股东协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告》。本次股份协议转让不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更，不触及要约收购，不涉及关联交易，不会对公司治理结构及持续经营产生重大影响。
	*ST 国中	2026/5/9	黑龙江国中水务股份有限公司（以下简称“公司”）股票于 2026 年 5 月 6 日、5 月 7 日、5 月 8 日连续三个交易日内收盘价格跌幅偏离值累计超过 12%，根据《上海证券交易所交易规则》相关规定，属于股票交易异常波动。经公司自查，并向公司控股股东及其一致行动人和实际控制人核实，截至本公告披露日，公司不存在应披露而未披露的重大事项，敬请广大投资者注意二级市场交易风险，理性决策，审慎投资。

投资理财	中兰环保	2026/5/6	中兰环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年10月28日召开第四届董事会第十二次会议，审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意公司在确保不影响募集资金投资项目建设进度，并有效控制风险的前提下，使用不超过人民币3,300万元闲置募集资金进行现金管理，使用期限自董事会审议通过之日起不超过12个月，在总额度及有效期内，可循环滚动使用。
股份增减持	德创环保	2026/5/6	截至本公告披露日，浙江德创环保科技股份有限公司（以下简称“公司”或“德创环保”）董事会秘书沈鑫先生持有股份296,400股，占公司总股本的0.1452%。因自身资金需求，在遵守相关法律法规规定的前提下，沈鑫先生拟通过集中竞价方式减持不超过74,100股，减持比例不超过公司总股本的0.0363%。减持期间为本减持计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内。沈鑫先生在本年度内减持股数不超过其本人上年末持股总数的25%，减持价格按市场价格确定。
	永兴股份	2026/5/7	本次减持计划实施前，广州环投永兴集团股份有限公司（以下简称“公司”）股东广州市城投投资有限公司（以下简称“城投投资公司”）持有公司无限售条件流通股37,500,000股，占当时公司总股本的4.17%，其股份来源为公司首次公开发行前取得。近日，公司收到城投投资公司告知函，城投投资公司自2026年2月2日至2026年4月30日期间内，通过集中竞价方式减持公司股份1,217,600股，占公司总股本的0.1353%。截至本公告披露日，城投投资公司本次减持计划时间已届满，本次减持计划实施完毕。
	楚环科技	2026/5/7	杭州楚环科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年3月19日披露了《关于股东减持股份的预披露公告》（公告编号：2026-006），持有公司股份685,400股（占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的0.86%）的股东龚双红女士计划自预披露公告披露日起3个交易日后的3个月内（即2026年3月24日至2026年6月23日），以集中竞价交易方式减持公司股份不超过685,400股（占剔除公司回购专用证券账户股份后的总股本的0.86%）。
	节能环境	2026/5/7	本次国有股权无偿划转系中国启源工程设计研究院有限公司（简称“中国启源”）将其持有的中节能环保保护股份有限公司（简称“公司”）10,463,379股股份（占公司总股本的0.34%）无偿划转至中国节能环保集团有限公司（简称“中国节能”）名下。本次划转不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。公司直接控

			股股东仍为中国环境保护集团有限公司（简称“中国环保”），实际控制人仍为中国节能。
恒誉环保	2026/5/8		济南恒誉环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到持股5%以上股东山东山发绿色产业投资母基金合伙企业(有限合伙)（以下简称“山发绿色”）出具的《关于权益变动触及5%的告知函》。截至2026年5月7日收盘，山发绿色通过集中竞价方式累计减持公司股份3,3000股，占公司总股本的比例由5.04%减少至4.99%，权益变动触及5%刻度。
盈峰环境	2026/5/8		盈峰环境科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年5月7日收到中联重科出具的《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》，中联重科于2026年5月6日通过深圳证券交易所集中竞价方式减持28,375,800股，占公司总股本的0.87459%。同时，因公司“盈峰转债”处于转股期，其持股比例被动稀释0.07923%。因此，中联重科因实施主动减持及公司“盈峰转债”转股，截至2026年5月6日，其持有公司股份数为324,447,859股，占公司总股本的10.00000%。
三达膜	2026/5/9		本次减持计划实施前，三达膜环境技术股份有限公司（以下简称“三达膜”或“公司”）持股5%以上股东清源（中国）有限公司（以下简称“清源中国”）持有公司股份82,362,230股，占公司总股本的24.81%，上述股份为无限售流通股且来源为公司首次公开发行股票并上市前取得的股份。公司于2026年5月7日收到股东清源中国发来的《关于所持三达膜公司股份减持结果告知函》，截至本公告披露日，股东清源中国通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份9,960,360股，占公司总股本的比例为3%，本次减持计划已实施完毕。
倍杰特	2026/5/9		倍杰特集团股份有限公司（以下简称“公司”或“倍杰特”）于2026年1月20日在巨潮资讯网了《关于实际控制人之一减持股份预披露公告》（公告编号：2026-003），持有公司61,035,422股（占本公司总股本比例14.93%）的实际控制人之一、公司董事、总经理张建飞先生计划在上述公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价方式和大宗交易方式减持公司股份合计不超过12,262,909股，即不超过公司总股本比例的3%。其中通过集中竞价方式减持公司股份不超过4,087,636股，即不超过公司总股本比例的1%；通过大宗交易方式减持公司股份不超过8,175,273股，即不超过公司总股本比例的2%。

提供/对外担保公告	伟明环保	2026/5/8	近日，因业务发展需要，浙江伟明环保股份有限公司（以下简称“公司”）与宁波银行股份有限公司温州分行（以下简称“宁波银行”）签订《最高额保证合同补充协议》（编号：07600KB23000001〔补〕），为宁波银行依所签订的一系列授信业务合同与伟明装备集团形成的债权提供连带责任保证担保，本次最高债权限额为等值人民币 12,500 万元，此为原担保合同的延期；公司还与中信银行股份有限公司温州分行（以下简称“中信银行”）签订《最高额保证合同》（合同编号：81108867248901），为伟明装备集团履行债务提供最高额保证担保。
	盛剑科技	2026/5/8	2026 年 4 月，公司全资子公司江苏盛剑环境设备有限公司（以下简称“江苏盛剑”）与中国建设银行股份有限公司上海嘉定支行（以下简称“建设银行嘉定支行”）签订《本金最高额保证合同》【合同编号：HTU310790000FBWB2026N000D】。江苏盛剑为公司办理授信业务而将要（及/或已经）与建设银行嘉定支行在 2026 年 1 月 1 日至 2036 年 1 月 1 日期间签订的主合同项下的一系列债务提供连带责任保证，担保的最高本金余额为人民币 20,000.00 万元。
	严牌股份	2026/5/8	为满足严捷新材料的发展需要，近日公司与中国建设银行股份有限公司天台支行（以下简称“建设银行”）签订《本金最高额保证合同》，约定公司为严捷新材料自 2026 年 4 月 29 日至 2027 年 4 月 29 日期间内与建设银行形成的债权提供连带责任保证担保，担保的最高债权限额为债权最高本金限额等值人民币 2,900 万元。
股份质押、冻结	维尔利	2026/5/7	维尔利环保科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到控股股东常州德泽实业投资有限公司（以下简称“常州德泽”）的通知，常州德泽将其所持有的公司部分股份办理了质押及解除质押业务，本次质押数量 61,895,311 股，占公司总股本比例 6.53%，质押起始日 2025 年 4 月 29 日。
诉讼仲裁	ST 雪浪	2026/5/6	无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“公司”或“被告”）于近日收到无锡市滨湖区人民法院（以下简称“滨湖法院”）送达的《传票》、《民事起诉状》，获悉宁波银行股份有限公司无锡分行（以下简称“原告”）因金融借款合同纠纷向滨湖法院提起诉讼。由于本案尚未开庭审理，其对公司本期利润或期后利润的影响暂时无法准确估计。公司将依法采取相关法律措施积极应诉，并将根据案件进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。
	清新环境	2026/5/8	发行人于 4 月 30 日披露《北京清新环境技术股份有限公司关于累计诉讼、仲裁情况的公告》，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，发行人对公司及

			<p>控股子公司连续十二个月累计发生的诉讼、仲裁事项进行了统计，根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，公司发生的诉讼、仲裁事项的披露，应当采取连续十二个月累计计算的原则。截至本公告日，公司及控股子公司连续十二个月内累计发生的诉讼、仲裁事项的涉案金额已达到披露标准。截至本公告披露日，公司及控股子公司连续十二个月内累计发生尚未披露的诉讼、仲裁事项涉案金额合计约为人民币 56,798.63 万元，占公司最近一期经审计净资产的 10.38%。其中，公司及控股子公司作为原告涉及的诉讼、仲裁案件金额合计约为人民币 25,862.23 万元，公司及控股子公司作为被告涉及的诉讼、仲裁案件金额合计约为人民币 30,936.40 万元。</p>
中标	侨银股份	2026/5/7	<p>近日，侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）收到安徽省阜阳市颍泉区环卫保洁市场化项目的《中标通知书》，项目名称：阜阳市颍泉区环卫保洁市场化项目；中标金额：66,030,000 元/年；服务时间：3+3+3+3 年，合同履行期限采用“3+3+3+3”模式，即初始履约期为 3 年。招标人可根据中标人履约情况（如考核评价达标、无重大违约行为等），每次延长 3 年履约期，累计续约不超过 3 次；预估中标总金额：792,360,000 元/12 年；中标内容：城区主次干道市场化保洁（颍河以西）、城区小街巷生活垃圾清扫保洁清运（泉河以南）、国省道路生活垃圾清扫保洁（105、256、细阳路）、城区公厕（75 座）运维；农村生活垃圾转运、中转站及污水处理厂运维。</p>
	侨银股份	2026/5/9	<p>近日，侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）预中标安徽省滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次），项目名称：滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次）；中标金额：17,990,000 元/年；服务时间：三年，合同一年一签；预估中标总金额：53,970,000 元/3 年；服务范围：（1）南谯政务新区、经开区、高教城和乌衣镇区域：道路清扫保洁总面积 4,367,949.05m²、绿化带清扫保洁总面积 1,901,421.22m²、公厕运营维护 9 座、垃圾中转站提升、运行与维护 1 座、双迎公园及双洪公园内部道路广场保洁共 2 处、建筑垃圾、生活大件清转运 10,000m³、生活垃圾收运 23,000 吨；（2）南谯区乌衣镇集镇及农村区域：镇区域、镇村道路、村村通道路保洁、村庄内、村部周边、新农村村点、广场、河道、沟渠、塘坝（有产权管理单位的除外）等公共区域保洁。</p>

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11日	嘉戎技术	股东大会召开
5月12日	福龙马	股东大会召开
5月13日	德林海	股东大会召开
	永清环保	股东大会召开
	电投水电	股东大会召开
5月14日	圣元环保	股东大会召开
	聚光科技	股东大会召开
	劲旅环境	股东大会召开
5月15日	江南水务	股东大会召开
	龙净环保	股东大会召开
	博世科	股东大会召开

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：中石油之子凤鹏正举，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>