

# 环保行业跟踪周报

## 美埃充分受益 AI 驱动&存储扩产，龙净麻米错项目投运矿山绿电利润翻倍

2026年07月08日

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  
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。
- **公司跟踪：【AI 赋能系列·美埃科技】全球 AI 驱动、存储扩产共振，半导体洁净核心设备与耗材龙头出海进行时。AI 驱动全球半导体资本开支加速。**根据 SC-IQ 预测 2026 年全球半导体 CAPEX 突破 2000 亿美元，同增 25%（25 年 1600 亿美元，同增约 3%），迎加速扩张。根据 SEMI 全球半导体设备市场报告，25 年中国大陆半导体设备销售占全球 36%，韩国占 19%，中国台湾占 23%，北美占 8%，中国大陆规模最大，中国台湾与韩国弹性大，北美趋势上行。**半导体头部企业上修 CAPEX，国内存储 IPO 加速，洁净室 FFU 与耗材充分受益 AI 驱动资本开支。**洁净室 FFU 与耗材为洁净室工程核心设备，支撑制程环境清洁保障扩产顺利与生产良率。**【矿业双碳·龙净环保】麻米错提前全容量建成投运，矿山绿电利润有望翻倍。**根据龙净环保公众号，麻米错 420MW 光伏源网荷储一体化项目 6 月 30 日全容量建成发电。建设进度超预期项目贡献利润可观。麻米错项目 25 年 9 月签订电价 PPA 合同，25 年 11 月开工，7 个月完成建成投运。麻米错项目投运后年均输送绿电 7 亿度+，我们测算项目年化净利润约 2.2 亿元，较 25 年绿电业绩实现翻倍。
- **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。进化中的稀缺清洁电力。一、特许经营守护稀缺性：重资产+低淘汰，行业成熟期垃圾焚烧运营企业 25 年 ROE 同比+1.0pct 稳定提升中。二、收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！10% 可持续增长来自：1、垃圾量增产爬坡！25 年垃圾处理量增速前三：永兴+18%、中科+16%、军信+14%；产能负荷率前三：瀚蓝 114%、旺能 112%、海创 107%。2、AI 赋能效率提升！提吨发+降物耗，25 年 8 家公司还原供热后平均吨发 384 度/吨（+0.8%），厂用电率 15.2%（-0.2pct），吨上网提升前三：军信+5.7%、海创+3.2%、瀚蓝+1.7%；我们以绿动测算 AI 技术全面铺开较 25 年有望带来 14% 盈利弹性。3、非电可再生价值！绿色蒸汽利用率提升空间大，单项目翻倍利润弹性，25 年板块平均发电供热比 6.7%，较行业首位 24% 距 3 倍以上。4、炉渣涨价！垃圾出渣率 20%~30%，含铜 0.3%（铜价每吨涨 2 万元业绩弹性 20%），含铝 0.25%，零成本矿，如圣元 25 年炉渣提价后平均单价 120~130 元/吨，最高超 200 元/吨；海创 25 年完成 74 个项目的炉渣提价，平均提价近 12 元。5、算电一体化有望突破。垃圾发电优势：清洁高效、稳定性、分布近城市中心，旺能南太湖项目已获省级备案；军信、瀚蓝、伟明与合作方签署协议。6、出海新成长提升 ROE！我们测算 24 年东盟 10 国垃圾发电理论空间约 62 万吨/日（约为国内 1/2）。印尼项目首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1，电价条件优厚我们测算印尼垃圾发电项目 ROE17.65%（较国内基准模型+3.17pct）。三、模式进步之 toC，分红能力 3 倍提升空间！光大 25 年国补回款率 134%，绿动国补回款率亦超 100%！25 年分红潜力前三：光大 224%，绿动 195%、上海环境 157%。我们测算资本开支下降+国补常态化回款+垃圾费长期 toC，垃圾焚烧板块稳态现金流可支撑的分红比例超 140%，25 年板块平均分红比例 45%，分红能力 3 倍提升空间！**重点推荐：军信股份【长沙垃圾量增长强劲，仁和受益于提油率&UCO 涨价，比什凯克 1000 吨贡献增量，长沙二期有待进国补后获一次性追溯】，瀚蓝环境、永兴股份、光大环境、绿色动力环保、海螺创业、军信股份、伟明环保、三峰环境，建议关注：旺能环境、ST 中装。****
- **行业跟踪：1) 生物油：欧洲/中国 SAF 价格周环比下降/持平，国内餐厨废油价格持平。**截至 26/7/2，①**生物航煤：**欧洲生物航煤均价 2925 美元/吨，周环比下降 2.2%；中国生物航煤 2475 美元/吨，周环比持平。②**生物柴油：**国际市场一代生柴 1220 美元/吨，周环比持平，二代生柴 1880 美元/吨，周环比持平；国内市场一代生柴 8100 元/吨，周环比持平，二代生柴 13500 元/吨，周环比持平。③**UCO：**餐厨废油均价 7975 元/吨，周环比持平；泔水油均价 7050 元/吨，周环比持平；地沟油均价 6475 元/吨，周环比下降 50 元/吨。2) **环卫装备：26M1-5 环卫新能源车销量同增 116.04%。**26M1-5，环卫车合计销量 35833 辆，同增 14.17%。其中，新能源车环卫车销售 10091 辆，同增 116.04%，**新能源车渗透率 28.16%，同比+13.21pct。**26M1-5 新能源 CR3/CR6 分别为 48.69%/63.98%，同比变动-5.82pct/-0.46pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别 31.67%/10.28%/6.74%。新能源车环卫销售河北增量第一，河南新能源车渗透率最高达 86.48%。3) **锂电回收：金属锂价格下跌。**截至 26/7/3，三元锂电池粉系数周环比持平，锂/钴/镍系数分别为 74.25%/74.25%/74.25%。截至 26/7/3，碳酸锂 16.53 万（周环比+8.4%），金属钴 37.80 万（周环比-1.0%），金属镍 12.87（周环比+0.7%）。根据模型我们测算单吨废料毛利 0.33 万（周环比+0.068 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

《朗坤成立智算子公司布局算电协同；AI 驱动核心金属需求爆发；再论美埃 AI&存储共振》

2026-06-30

《26M5 中国 SAF 出口量环比+34%，看好废油脂增值潜力，重申垃圾发电》

2026-06-22

## 内容目录

<b>1. 行业观点</b>	<b>4</b>
1.1. “十五五”碳达峰行动方案出炉，打造更多绿色经济增长点	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	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！	6
1.4. 生物油：欧洲 SAF 价格周环比下降，国内餐厨废油价格持平	7
1.5. 环卫装备：26M1-5 环卫新能源销量同增 116%，渗透率同比提升 13.21pct 至 28.16%	10
1.6. 锂电回收：金属锂价格下降	12
<b>2. 行业表现</b>	<b>13</b>
2.1. 板块表现	13
2.2. 股票表现	14
<b>3. 行业新闻</b>	<b>15</b>
3.1. 生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布《纺织工业水污染物排放标准》（GB 4287—2026）	15
3.2. “十四五”碧水保卫战交出满意成绩单 我国水生态环境质量实现转折性变化（法治日报）	15
3.3. “十五五”总量控制污染物：氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、总磷	16
3.4. 生态环境部召开部常务会议	16
<b>4. 公司公告</b>	<b>17</b>
<b>5. 大事提醒</b>	<b>27</b>
<b>6. 往期研究</b>	<b>27</b>
6.1. 往期研究：公司深度	28
6.2. 往期研究：行业专题	30
<b>7. 风险提示</b>	<b>33</b>

## 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.....	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.....	10
图 9:	环卫车销量与增速（单位：辆）.....	11
图 10:	新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....	11
图 11:	环卫新能源渗透率.....	11
图 12:	2026M1-5 环卫装备销售市占率.....	12
图 13:	2026M1-5 新能源环卫装备销售市占率.....	12
图 14:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/6/29-2026/7/3）.....	13
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	13
图 16:	2026/6/29-2026/7/3 各行业指数涨跌幅比较.....	14
图 17:	2026/6/29-2026/7/3 环保行业涨幅前十标的.....	14
图 18:	2026/6/29-2026/7/3 环保行业跌幅前十标的.....	15
表 1:	公司公告.....	17
表 2:	大事提醒.....	27

## 1. 行业观点

### 1.1. “十五五”碳达峰行动方案出炉，打造更多绿色经济增长点

国常会审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》，打造更多绿色经济增长点。6月29日，国务院常务会议审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》。该行动方案是未来五年中国碳达峰行动的施工图和路线图。会议指出，要发挥碳达峰碳中和战略牵引作用，促进经济结构转型升级，打造更多绿色经济增长点。要聚焦重点领域、关键环节持续用力，加快能源结构调整优化，推进产业绿色化低碳化，健全完善法律法规标准、碳排放统计核算等体系，科学有序开展评价考核，将绿色低碳导向融入国民经济循环各领域各环节，推动形成绿色生产生活方式，厚植高质量发展绿色底色。此次会议将“打造更多绿色经济增长点”摆在突出位置。以清洁电力、汽车、循环经济为代表的绿色低碳产业，仍有充足的增长潜力与发展空间。我们重申碳中和投资框架——前端能源转型、中端节能减排和后端再生资源。

### 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。我们以 24 年数据测算东盟 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，我们以 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。

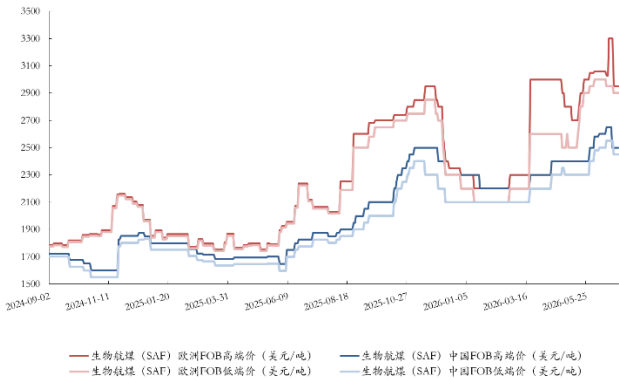
#### 1.4. 生物油：欧洲 SAF 价格周环比下降，国内餐厨废油价格持平

**生物航煤：欧洲价格周环比下降&国内持平。**1) **欧洲：**2026/7/2 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2950 美元/吨，低端价 2900 美元/吨，均价 2925 美元/吨，环比 2026/6/25 下降 2.2%；2) **中国：**2026/7/2 中国生物航煤 FOB 高端价 2500 美元/吨，低端价 2450 美元/吨，均价 2475 美元/吨，环比 2026/6/25 持平。

**生物柴油：国际价格周环比持平&国内价格周环比持平。**1) **国际市场：**2026/7/2 一代生物柴油 FOB 价格 1220 美元/吨，环比 2026/6/25 持平，二代生物柴油 1880 美元/吨，环比 2026/6/25 持平。2) **国内市场：**2026/7/2 一代生物柴油价格 8100 元/吨，环比 2026/6/25 持平，二代生物柴油价格 13500 元/吨，环比 2026/6/25 持平。

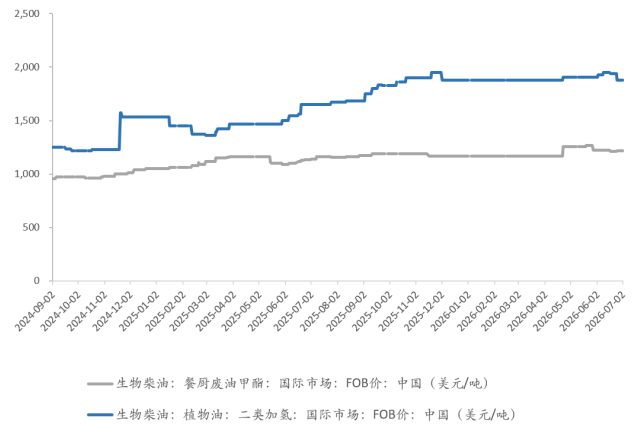
**UCO：餐厨废油价格持平，泔水油价格下降，地沟油价格下降。**1) **餐厨废油：**价格周环比持平。2026/7/2 中国餐厨废油 DAP 高端价 8050 元/吨，低端价 7900 元/吨，均价 7975 元/吨，环比 2026/6/25 持平。2) **泔水油：**价格周环比下降 38 元/吨。2026/7/2 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 7050 元/吨，环比 2026/6/25 持平。3) **地沟油：**价格周环比下降 50 元/吨。2026/7/2 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6475 元/吨，环比 2026/6/25 下降 50 元/吨，下降 0.8%。

图1: 生物航煤价格



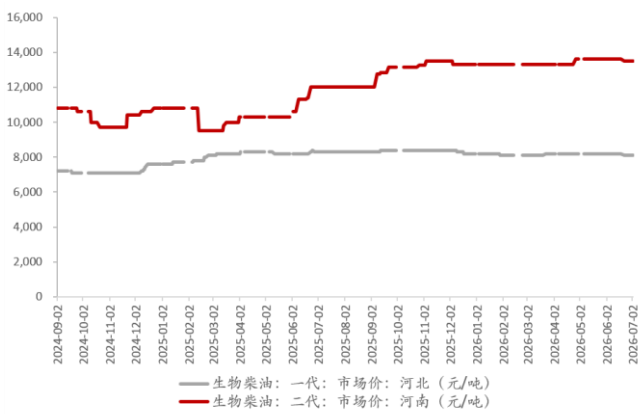
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图2: 国际市场生物柴油价格



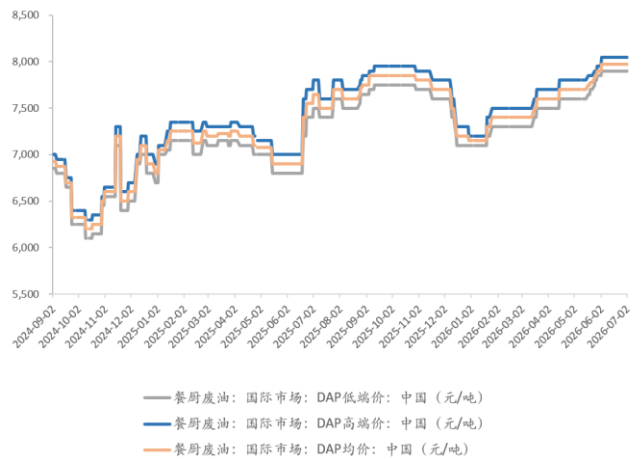
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

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



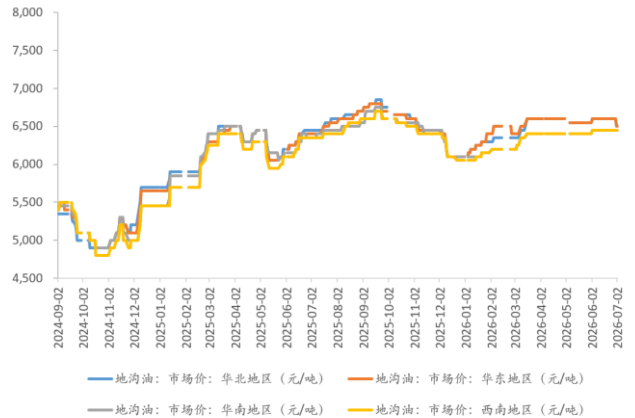
数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

图5: 漕水油价格



数据来源: 钢联, 东吴证券研究所

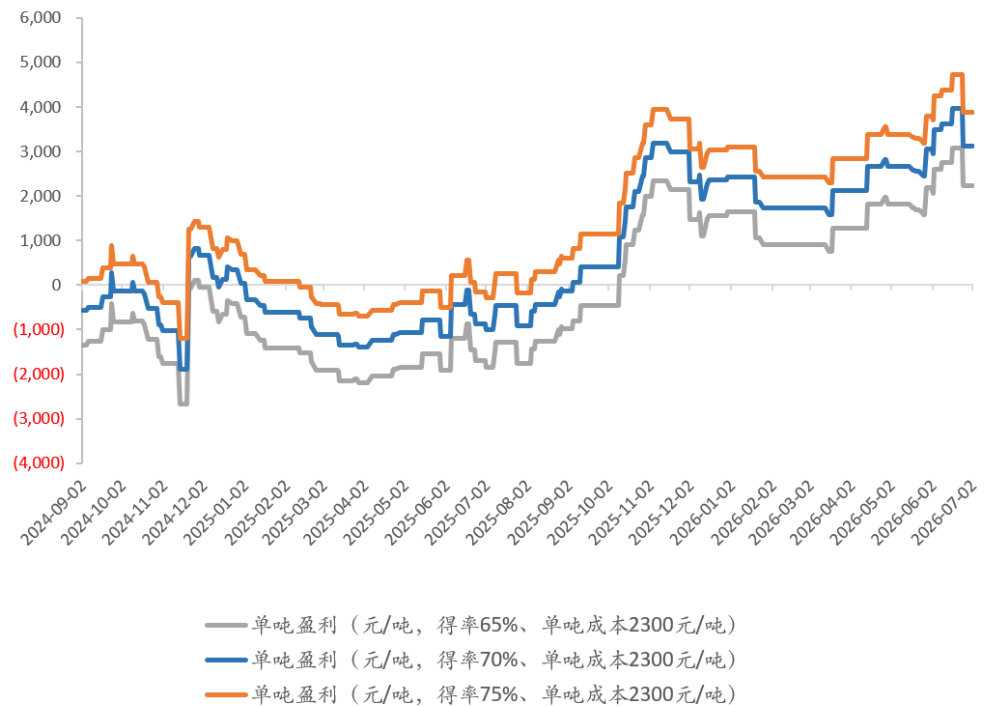
图6: 地沟油价格



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 2026/7/2 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 2236、3112、3872 元/吨，环比 2026/6/25 持平。

图7：生物航煤单吨盈利测算

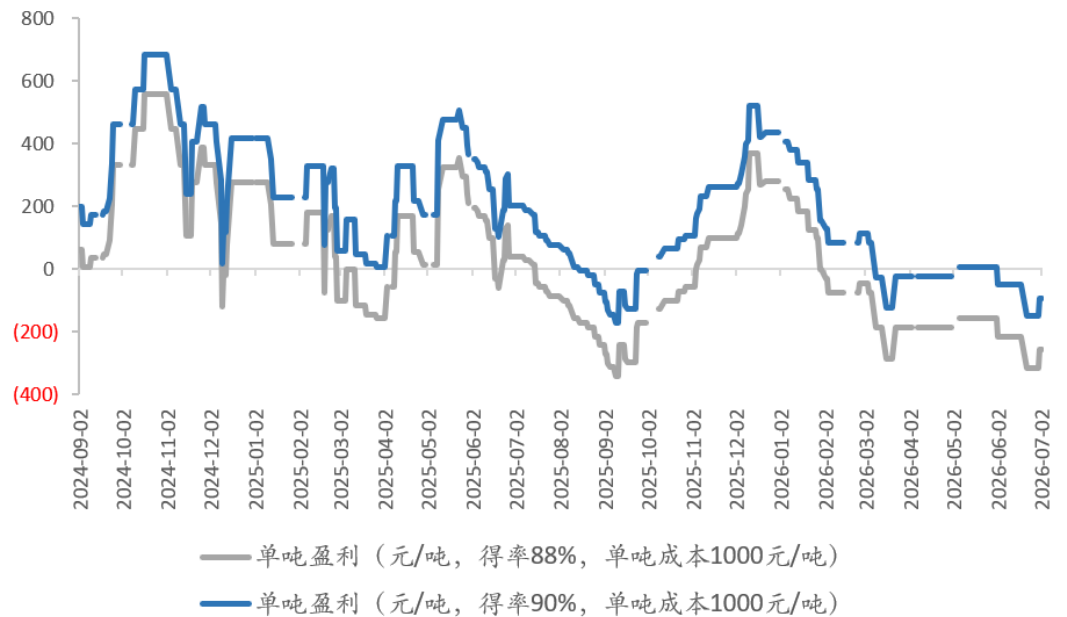


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

**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 2026/7/2 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-258、-94 元/吨，环比 2026/6/25 提升 57、56 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 2026/7/2 即期汇率 6.79。

图8：一代生物柴油单吨盈利测算

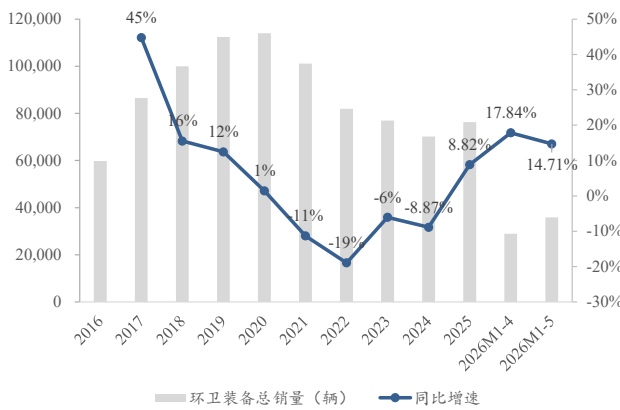


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

### 1.5. 环卫装备：26M1-5 环卫新能源销量同增 116%，渗透率同比提升 13.21pct 至 28.16%

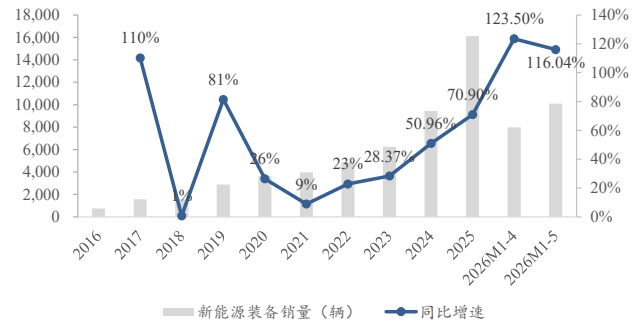
2026M1-5 环卫新能源销量同增 116.04%，渗透率同比提升 13.21pct 至 28.16%。根据银保监会交强险数据，2026M1-5，环卫车合计销量 35833 辆，同比变动+14.17%。其中，新能源环卫车销售 10091 辆，同比变动+116.04%，新能源渗透率 28.16%，同比变动+13.21pct。2026M5 新能源环卫车单月销量同增 91.83%，单月渗透率为 30.55%。2026M5，环卫车合计销量 6913 辆，同比变动+3.26%，环比变动-20.94%。其中，新能源环卫车销量 2112 辆，同比变动+91.83%，环比变动-5.92%，新能源渗透率 30.55%，同比变动+14.11pct。

图9: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)



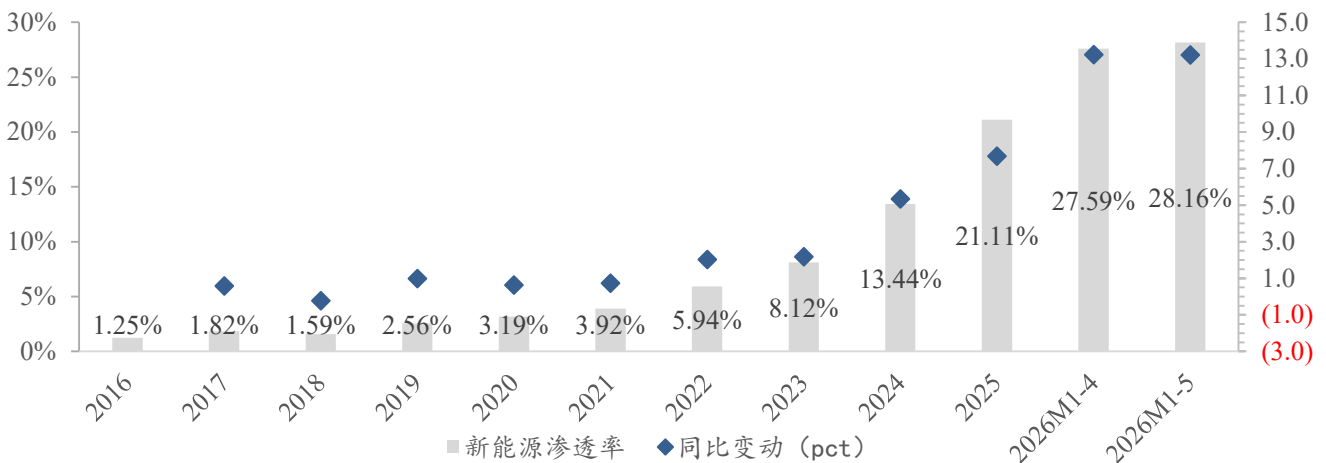
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

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

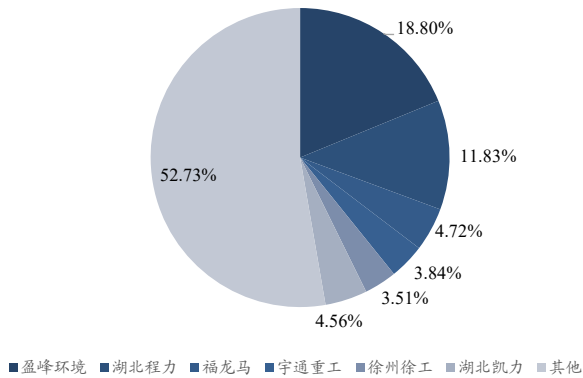
2026M1-5 重点公司情况:

**盈峰环境:** 环卫车市占率第一: 销售 6738 辆 (同比+49.24%), 市占率 18.80% (+4.35pct); 新能源市占率第一: 销售 3196 辆 (+113.92%), 市占率 31.67% (-0.31pct)

**福龙马:** 环卫车市占率第三: 销售 1691 辆 (+62.13%), 市占率 4.71% (+1.38pct); 新能源市占率第三: 销售 680 辆 (+71.72%), 市占率 6.74% (-1.74pct)

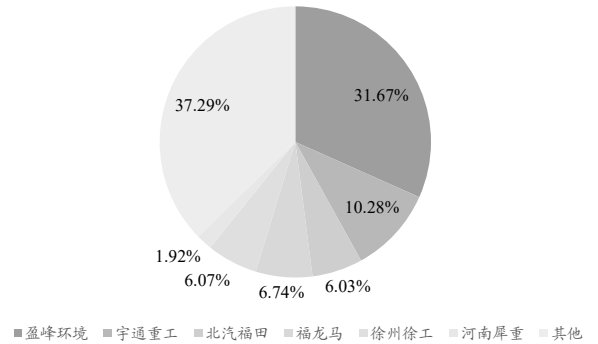
**宇通重工:** 环卫车市占率第六: 销售 1377 辆 (+56.12%), 市占率 3.84% (+1.02pct); 新能源市占率第二: 销售 1037 辆 (+58.08%), 市占率 10.28% (-3.77pct)

图12: 2026M1-5 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: 2026M1-5 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: 金属锂价格下降

**盈利跟踪: 金属锂价格下降。**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, 2026/6/29-2026/7/3 项目平均单位碳酸锂毛利为 2.08 万元/吨 (较前一周+0.428 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.33 万元/吨 (较前一周+0.068 万元/吨), 锂回收率每增加 1%, 平均单位废料毛利减少 0.11 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 2026/7/3, 1) 金属锂价格下降。金属锂价格为 107.5 万元/吨, 周环比-1.4%; 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 16.53 万元/吨, 周环比+8.4%。2) 金属钴价格下降。金属钴价格为 37.8 万元/吨, 周环比-1.0%; 前驱体: 硫酸钴价格为 9.55 万元/吨, 周环比持平。3) 金属镍价格上升。金属镍价格为 12.87 万元/吨, 周环比变动+0.7%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.35 万元/吨, 周环比持平。4) 金属锰价格持平。金属锰价格为 1.92 万元/吨, 周环比持平; 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 2026/7/3, 1) 三元极片粉锂折扣系数 78.0%, 周环比持平; 2) 三元极片粉钴折扣系数 78.0%, 周环比持平; 3) 三元极片粉镍折扣系数 78.0%, 周环比持平。

图14: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2026/6/29-2026/7/3)

日期		6/29	6/30	7/1	7/2	7/3	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%		109.00	109.00	109.00	109.00	107.50		-1.4%	-6.0%	
碳酸锂99.5%电:国产		15.17	15.65	16.01	16.26	16.53		8.4%	-3.0%	
长江有色市场:平均价:钴:1#		38.40	37.90	38.90	39.00	37.80		-1.0%	-10.0%	
前驱体:硫酸钴		9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	0.0%	
长江有色市场:平均价:镍板:1#		12.95	12.56	12.54	12.66	12.87		0.7%	-10.4%	
前驱体:硫酸镍:电池级		3.35	3.35	3.35	3.35	3.35		0.0%	0.0%	
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.92	1.92	1.92	1.92	1.92		0.0%	0.9%	
前驱体:硫酸锰:电池级		0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	
		折扣系数 (%)								
三元	极片粉	锂	78.0	78.0	78.0	78.0	78.0	0.0 pct	-1.0 pct	/
		钴	78.0	78.0	78.0	78.0	78.0	0.0 pct	-1.0 pct	/
		镍	78.0	78.0	78.0	78.0	78.0	0.0 pct	-1.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	76.0	76.0	76.0	76.0	76.0	0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	79.0	79.0	79.0	79.0	79.0	0.0 pct	-4.0 pct	/
	电池粉	锂	76.0	76.0	76.0	76.0	76.0	0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0	0.0 pct	-3.5 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

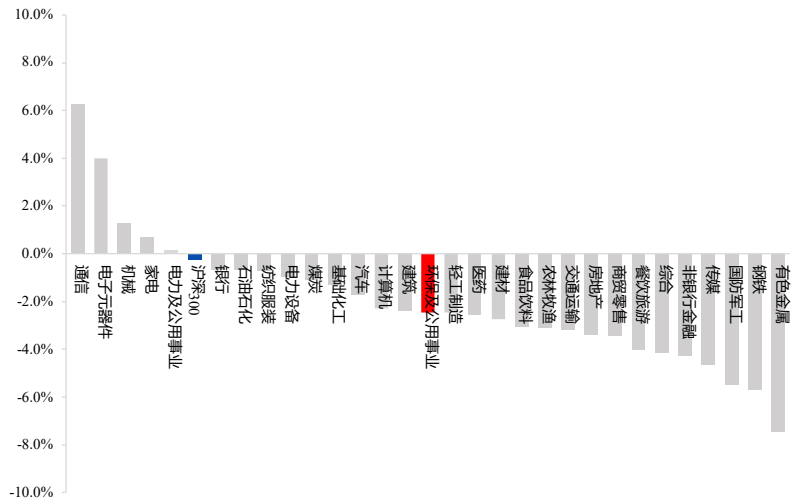
注: 2023/1/30起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

## 2. 行业表现

### 2.1. 板块表现

2026/6/29-2026/7/3 本周环保及公用事业指数下跌 2.46%, 表现弱于大盘。本周上证综指下跌 1.07%, 深证成指下跌 0.02%, 创业板指上涨 3.5%, 沪深 300 指数下跌 0.25%, 中信环保及公用事业指数下跌 2.46%。

图16: 2026/6/29-2026/7/3 各行业指数涨跌幅比较

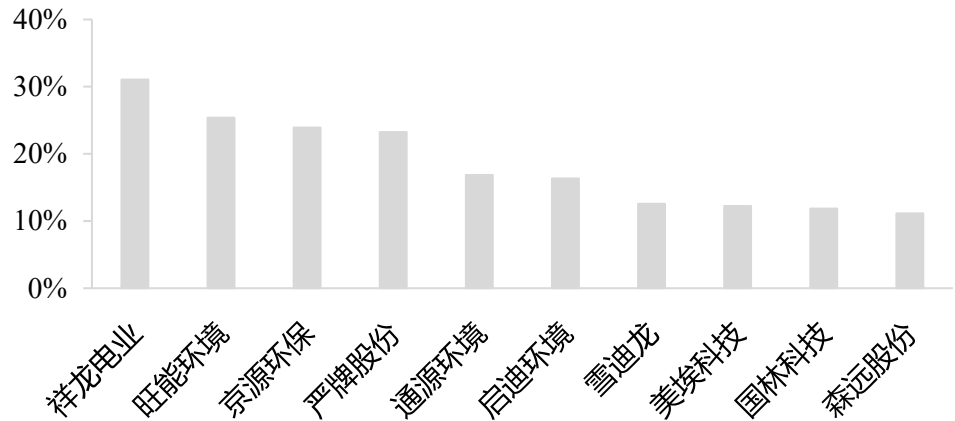


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 2.2. 股票表现

2026/6/29-2026/7/3 涨幅前十标的为: 祥龙电业 31.07%, 旺能环境 25.37%, 京源环保 23.91%, 严牌股份 23.25%, 通源环境 16.88%, 启迪环境 16.35%, 雪迪龙 12.58%, 美埃科技 12.26%, 国林科技 11.84%, 森远股份 11.17%。

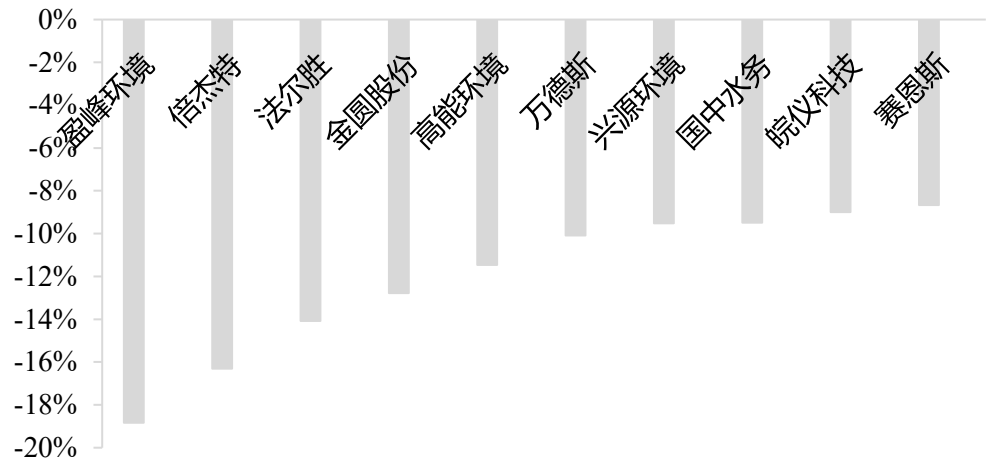
图17: 2026/6/29-2026/7/3 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

2026/6/29-2026/7/3 跌幅前十标的为: 盈峰环境-18.83%, 倍杰特-16.31%, 法尔胜-14.08%, 金圆股份-12.77%, 高能环境-11.46%, 万德斯-10.08%, 兴源环境-9.52%, 国中水务-9.49%, 皖仪科技-9%, 赛恩斯-8.67%。

图18：2026/6/29-2026/7/3 环保行业跌幅前十标的



数据来源：Choice，东吴证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 3.1. 生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布《纺织工业水污染物排放标准》（GB 4287—2026）

近日，生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布《纺织工业水污染物排放标准》（GB 4287—2026），针对性补齐纺织行业水环境监管短板。

文章梳理行业现状：纺织工业是我国传统优势支柱产业，生产链条长、品类繁杂，水污染物排放总量大、污水处理难度高，间接排放占比高达 93%；全国纺织企业约 14.9 万家，中小企业占比 86%，企业治污能力参差不齐，行业水环境监管压力突出。新标准整合纺织染整、缫丝、毛纺、麻纺四项原有行业排放标准，重点解决原标准覆盖不全、间接排放管控路径缺失、综合控制指标不足、基准排水量规定宽松等历史问题，构建统一适配全行业的污水排放管控体系，全面强化纺织行业水环境精细化监管。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/hy3BrOvCU9cowTSKIWu8uQ>

#### 3.2. “十四五”碧水保卫战交出满意成绩单 我国水生态环境质量实现转折性变化（法治日报）

7月3日，上海环境转发法治日报文章《“十四五”碧水保卫战交出满意成绩单 我国水生态环境质量实现转折性变化》，全面复盘“十四五”阶段全国水生态环境保护攻坚成效。

文章核心内容显示，“十四五”碧水保卫战取得阶段性亮眼成果：全国层面水生态

环境质量实现转折性改善；重点流域治理成效突出，母亲河生态活力逐步恢复；各地在治水实践中积累一批可复制、可持续的长效治理经验。

文章指出，碧水保卫战是蓝天、碧水、净土三大保卫战的核心板块，五年间系统推进流域综合治理、污水基础设施建设、水源地保护等工程，系统性破解黑臭水体、跨界流域污染、河湖生态退化等突出水环境难题，为“十五五”持续巩固提升水生态环境质量打下坚实基础。业内观点提出，当前水环境改善成果仍存在反弹风险，后续需持续沿用系统化流域治理思路，推广成熟治水模式，强化上下游、跨区域协同管控，常态化巩固碧水保卫战攻坚成效。

数据来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/q4HFGQ1OUjzrMNs\\_-6kfNg](https://mp.weixin.qq.com/s/q4HFGQ1OUjzrMNs_-6kfNg)

### 3.3. “十五五”总量控制污染物：氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、总磷

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确，“十五五”阶段将氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、总磷列为核心总量控制污染物。

纲要第四十八章提出，新时期环保坚持精准科学依法治污，强化源头治理，统筹减污降碳、多污染物、多区域协同治理，推动环境质量由量变转向质变。大气领域以京津冀、汾渭平原等区域为重点，严控PM<sub>2.5</sub>，推进重点行业超低排放、机动车源头替代；水环境聚焦长江、中游流域，深化河湖库综合治理，入海排污口完成整治，化学需氧量、总磷排放量分别下降6%、8%以上。

纲要明确“十五五”生态治理核心任务：持续深入蓝天、碧水、净土保卫战，同步加强噪声、恶臭异味管控，推进土壤污染源头防控，基本消除农村黑臭水体，保障耕地、建设用地安全利用，巩固现有治理成效。行业解读表示，四项总量指标统筹大气、水环境两类核心污染，实现水气协同管控，为各地分解减排任务、制定配套标准、落地产业改造提供清晰硬性约束，是“十五五”环境质量改善的核心抓手。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/X782Wai0F2fUbMuLkFPvug>

### 3.4. 生态环境部召开部常务会议

7月1日，生态环境部长黄润秋主持召开部常务会议，部党组书记孙金龙出席，会议审议并原则通过两份重要生态环境管理文件。

本次会议审议《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》与《饮用水水源地水环境质量标准》两份文件，分别围绕环保科技产业发展、饮用水安全底线管控两大核心领域完善制度体系。

会议指出，生态环境科技创新是实现减污降碳协同增效的核心支撑，需拓宽多元资金投入渠道，激活企业、科研机构创新主体活力；饮用水水源地标准优化将细化水源分级管控要求，补齐城乡饮水安全环境监管短板，筑牢民生环境安全防线。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/jCb0H5gaAMzFyhE8E9sYCw>

#### 4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
派发红利	创业环保	2026/7/3	公司以总股本 15.70 亿股为基数，每股派发现金红利 0.209 元（含税），共计派发 3.28 亿元。股权登记日为 2026 年 7 月 10 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 13 日。控股股东天津市政投资有限公司的现金红利由公司自行发放。H 股股东红利派发事宜详见香港联交所相关公告。
	飞南资源	2026/7/3	公司以总股本 5.62 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.55 元（含税），共计派发 3,090.74 万元，不送红股、不转增股本。股权登记日为 2026 年 7 月 9 日，除息日及红利发放日均为 2026 年 7 月 10 日。股权激励限售股对应的现金分红由公司代为持有，待解除限售时支付；需回购注销的激励对象对应分红由公司收回。控股股东、实控人孙雁军、何雪娟夫妇及其一致行动人宁波启飞投资等股东的自派现金红利由公司自行发放。本次权益分派实施后，相关股东在招股书中承诺的最低减持价格限制将作相应除权除息调整，公司 2024 年限制性股票激励计划的授予/回购价格亦将进行相应调整。
	金科环境	2026/7/2	公司以总股本 1.22 亿股为基数，每股派发现金红利 0.287 元（含税），共计派发 3,505.82 万元。股权登记日为 2026 年 7 月 7 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 8 日。股东 Victorious Joy Water Services Limited 和 Clean Water Holdings Limited 的现金红利由公司自行发放。
	钱江水利	2026/7/2	公司以总股本 5.61 亿股为基数，每股派发现金红利 0.25 元（含税），共计派发 1.40 亿元。股权登记日为 2026 年 7 月 9 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 10 日。股东中国水务投资集团、浙江省新能源投资集团、钱江硅谷控股、浙江省水电实业公司的现金红利由公司自行派发。
	钱江生化	2026/7/2	公司以总股本 8.67 亿股为基数，每股派发现金红利 0.031 元（含税），共计派发 2,686.42 万元。股权登记日为 2026 年 7 月 8 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 9 日。股东海宁市水务投资集团、海宁市资产经营公司的现金红利由公司自行派发。

	绿色动力	2026/7/1	公司以总股本 14.31 亿股为基数，每股派发现金红利 0.22 元（含税），共计派发 3.15 亿元。股权登记日为 2026 年 7 月 7 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 8 日。股东北京市国有资产经营有限责任公司、北京工业发展投资管理有限公司、共青城景秀投资的现金红利由公司自行发放。因 1 名激励对象身故终止劳动关系，公司拟回购注销其已获授但未解除限售的 18 万股限制性股票，相关现金红利暂存公司账户，待回购注销完成后处理。
	三达膜	2026/7/1	公司以总股本 3.32 亿股为基数，每股派发现金红利 0.14 元（含税），共计派发 4,648.17 万元。股权登记日为 2026 年 7 月 8 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 7 月 9 日。股东三达膜技术（新加坡）有限公司、新达科技（厦门）有限公司的现金红利由公司自行发放。
	中国水务	2026/6/29	公司宣派截至 2026 年 3 月 31 日止年度末期股息每股 0.13 港元（上年每股 0.15 港元），同比下降 13.3%。股息派发须经股东于 2026 年 9 月 28 日举行的股东周年大会批准。除净日为 2026 年 10 月 22 日，最后过户登记时间为 2026 年 10 月 23 日 16:30，暂停办理股份过户登记手续日期为 2026 年 10 月 26 日至 10 月 27 日，记录日期为 2026 年 10 月 27 日，股息派发日为 2026 年 11 月 13 日。
	东江环保	2026/6/30	公司于 2026 年 6 月 29 日召开 2025 年度股东会，出席股东及股东代表共 114 人，代表股份 4.75 亿股（占公司总股份 42.95%），其中 A 股股东 113 人代表 4.73 亿股（占 A 股股份 52.27%），H 股股东 1 人代表 163.48 万股（占 H 股股份 0.82%）。会议以现场投票与网络投票相结合方式，审议通过全部 10 项议案。
股东高管增减持	华新科技	2026/7/1	公司持股 5% 以上股东恒易有业（持股 2,784 万股，占总股本 9.1889%）计划自 2026 年 7 月 23 日至 10 月 22 日，通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 398 万股（占总股本 1.3136%）。其中，公司董事长张军（间接持股 1,984.6 万股）计划减持不超 150 万股（占其持股 7.56%），董事、总经理王建明（间接持股 349.9 万股）计划减持不超 87 万股（占其持股 24.86%），职工董事张玉林（间接持股 50 万股）计划减持不超 20 万股（占其持股 40%），其他合伙人计划减持不超 141 万股。减持原因为股东自身资金需求。
	ST 国中	2026/7/3	公司控股股东一致行动人上海鹏启邦企业管理合伙企业（有限合伙）拟自公告披露之日起 6 个月内，通过集中竞价方式增持公司 A 股股份，增持金额不低于 1 亿元、不超过 2 亿元，资金来源为自有或自筹资金，不设定具体增持价格区间。上海鹏启邦目前持股为 0，其受上海鹏欣（集团）有限公司直接控制（出资比例 99.9%），与控股股东鹏欣集团、实控人姜照柏等构成一致行动人，合计持股 3.76 亿股（占总股本 23.28%）。增持主体承诺在增持实施期间及法定期限内不减持所持股份。

	中赋科技	2026/6/30	公司特定股东金通安益（持股 98.65 万股，占公司总股本 0.1755%，剔除回购专用账户后占 0.1772%）因资金需求及企业经营期限即将到期，计划自 2026 年 7 月 6 日至 2026 年 10 月 5 日（3 个月内），通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 98.65 万股（即不超过公司总股本的 0.1755%/剔除回购后 0.1772%），任意连续 90 日内集中竞价减持不超过总股本 1%、大宗交易减持不超过总股本 2%，减持价格按市价确定。金通安益不属于控股股东或实控人，本次减持不会导致公司控制权变更。
股权质押	德创环保	2026/6/30	控股股东德能控股于 2026 年 6 月 26 日解除质押 1,575 万股（占其所持股份 17.91%，占公司总股本 7.72%）。解除后，德能控股剩余质押 5,305 万股（占其所持股份 60.32%，占公司总股本 25.98%）；其一致行动人绍兴德忻、香港融智无质押，三方合计持股 11,933.4 万股（占总股本 58.44%），合计质押 5,305 万股（占总股本 25.98%，占其合计持股 44.45%）。控股股东资信良好，目前无平仓风险，不会导致控制权变更。
	博世科	2026/6/30	持股 5%以上股东王双飞（公司第一大股东）近日解除质押合计 4,499 万股（占其所持股份 89.82%，占公司总股本 8.43%），质权人为南宁市北港小额贷款有限公司。解除后，王双飞剩余质押 509.87 万股（占其所持股份 10.18%，占公司总股本 0.96%）；另两名股东宋海农、杨峰峰所持股份仍 100%质押（各占公司总股本 1.90%）。本次解除质押不会对公司生产经营产生重大影响。
	圣元环保	2026/7/2	控股股东、实控人之一朱煜耀于 2026 年 7 月 1 日解除质押 835 万股（占其所持股份 23.60%，占公司总股本 3.07%），质权人为深圳市高新投保证担保有限公司。解除后，朱煜耀已无质押股份；其一致行动人合计持股 11,817.62 万股（占总股本 43.48%），累计质押 1,260 万股（占合计持股 10.66%，占总股本 4.64%），其中仅朱煜冰持有质押 1,260 万股。
	中国天楹	2026/7/1	控股股东南通乾创及实控人严圣军于 2026 年 6 月 30 日合计解除质押 9,776 万股（占总股本 4.09%），质权人均均为山东省国际信托股份有限公司。解除后，南通乾创持股 17.65%（累计质押占其持股 64.37%）、严圣军持股 3.93%（累计质押占其持股 21.30%）、一致行动人南通坤德持股 3.16%（累计质押占其持股 98.21%），三方合计持股 24.74%，累计质押占合计持股 61.84%，占总股本 15.30%。质押风险可控，不会导致实控权变更。
担保	盈峰环境	2026/7/2	公司 2026 年度向子公司提供担保额度不超过 129.42 亿元。近日公司为湘潭盈联（持股 66%，资产负债率 66.20%）、广东盈峰智能（持股 100%，资产负债率 100.29%）、浙江优力仕（持股 70%，资产负债率 49.83%）三家子公司签署担保协议，本次授信担保额度合计 30 亿元。本次担保后，公司及控股子公司

		对外担保总余额 102.34 亿元（占净资产 59.56%），无逾期担保。
侨银股份	2026/7/2	公司拟向三家银行申请合计 13.5 亿元综合授信额度：平安银行广州分行不超 4.5 亿元（期限 3 年）、华润银行广州分行不超 3 亿元（其中 2 亿元期限 2 年、1 亿元期限 3 年）、建设银行广东自贸试验区分行不超 6 亿元（期限 1 年）。担保人为控股股东、实控人郭倍华、刘少云、韩丹。该事项已获董事会审议通过，无需提交股东大会。
朗坤科技	2026/7/1	公司为全资子公司北京朗坤生物质新能源有限公司（注册资本 3.31 亿元，2026 年 3 月末资产总额 7.38 亿元、负债 5.12 亿元、净资产 2.25 亿元，资产负债率 69.44%）向华夏银行深圳分行申请开具履约保函 5,000 万元（期限 2026 年 6 月 26 日至 12 月 25 日），受益人为北京市通州区城管委。截至公告日，公司及子公司担保额度总金额 42.66 亿元（占净资产 112.45%），累计担保余额 21.21 亿元（占净资产 55.91%），无逾期担保。
嘉戎技术	2026/6/30	公司为控股子公司北京嘉戎（持股 60%）向浦发银行北京分行提供 1,000 万元连带责任保证担保，该担保在 2026 年度预计担保额度 3,000 万元内。北京嘉戎其他股东赵恩涛（持股 40%）按其持股比例提供反担保。截至公告日，公司对外担保总额 5,000 万元（占净资产 2.84%），均为子公司担保，无逾期担保。
中国天楹	2026/6/30	公司在 2026 年度担保额度（新增不超过 154.3 亿元）授权范围内，将全资子公司江苏天楹未使用的 2.7 亿元担保额度调剂至全资子公司海安天楹，用于其与兴业金租开展售后回租融资租赁业务，公司提供连带责任保证担保。截至公告日，公司实际累计对子公司担保总额 136.67 亿元（占净资产 123.26%），无逾期担保。
维尔利	2026/6/29	公司全资子公司维尔利（宿州）能源（注册资本 100 万元，负责山鹰纸业宿州沼气提纯项目，尚处建设期）拟向徽商银行宿州城投支行申请 720 万元、期限 10 年的贷款，公司提供连带责任保证担保。该事项经董事会审议通过，无需提交股东会。本次担保实施后，公司及控股子公司累计审批担保总额 8.51 亿元（占净资产 32.30%），均为子公司担保，无逾期担保。
高能环境	2026/6/29	公司为重庆耀辉、濮阳高能、天津高能科技、靖远高能、金昌高能 5 家子公司提供合计 6.44 亿元连带责任保证担保，均在公司 2026 年度担保预计额度内。其中：重庆耀辉 5,000 万元（资产负债率超 100%，净资产为负）、濮阳高能 1,440 万元（全资子公司）、天津高能科技 3,000 万元（持股 61%，其他股东按持股比例提供反担保）、靖远高能 2.5 亿元（资产负债率超 100%，净资产为负）、金昌高能 3 亿元（实际担保 2 亿元）。截至 2026 年 5 月 31 日，公司对外担保总额

			156.21 亿元（占最近一期经审计净资产 100%以上），无逾期担保。
	严牌股份	2026/6/29	公司为控股子公司严牌新材料（持股 90%，资产负债率 57.09%）向兴业银行台州天台支行提供 1,000 万元连带责任保证担保，担保期间为 2026 年 6 月 25 日至 2036 年 6 月 25 日，在 2026 年度预计担保额度 1 亿元内。截至公告日，公司正在履行的对外担保合同总额 7.88 亿元（占净资产 70.86%），均为合并报表范围内担保，无逾期担保。
	中科环保	2026/6/29	公司为全资子公司慈溪中科（资产负债率 66.13%）向中国银行慈溪分行提供两项合计 2.49 亿元连带责任保证担保（分别为 1.39 亿元和 1.10 亿元），该担保在 2026 年度预计额度 3.6 亿元内。本次担保后，公司对慈溪中科尚在担保期限内额度为 10.56 亿元。截至公告日，公司全部担保均为对控股公司担保，已签合同担保总额 10.56 亿元，无逾期担保。
股权激励	皖仪科技	2026/7/3	公司 2025 年限制性股票激励计划首次授予第一个归属期归属条件成就，本次归属股票数量 569,200 股，归属人数 127 人（原激励对象 136 人，其中 9 人因个人绩效考核不达标不满足归属条件），股票来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股。本次归属股份不会导致公司总股本变化（总股本仍为 1.35 亿股），亦不会导致控股股东及实控人变更。董事和高级管理人员归属的股票需遵守任职期间每年转让不超过持股 25%等限售规定。
	宇通重工	2026/7/2	因部分激励对象工作调整、事业部经营目标考核及个人绩效考核对应解除限售比例约束等原因，公司对 2024 年限制性股票激励计划（1,125,000 股）及 2025 年限制性股票激励计划（1,272,500 股）合计 2,397,500 股限制性股票进行回购注销，共涉及 20 人。本次回购注销完成后，2024 年激励计划剩余 235,000 股，2025 年激励计划剩余 1,427,500 股。预计注销日期为 2026 年 7 月 7 日，注销后总股本由 5.34 亿股减少至 5.32 亿股。公司已按规定履行通知债权人程序，未收到债权人要求清偿或担保的申请。
	路德科技	2026/6/29	公司 2026 年股票期权激励计划首次授予条件成就，董事会于 2026 年 6 月 25 日向 49 名激励对象授予 336 万份股票期权（占股本总额 3.3362%），行权价 24.26 元/份，股票来源为定向发行。期权分两期行权（各 50%），等待期分别为 12、24 个月。授予日收盘价 25.97 元/股，预计总摊销费用 1,042.59 万元，2026—2028 年分别摊销 366.24 万、521.30 万、155.05 万元。
	兴蓉环境	2026/6/29	第十届董事会第三十九次会议审议通过：①2022 年限制性股票激励计划第三个解除限售期条件成就，497 名激励对象共 438 万股（占总股本 0.1468%）可解除限售，董事长饶怡、王彬回避表决；②因 13 名激励对象离职等不再具备资格，拟回购注销 16.50 万股，回购价调整为 2.2238 元/股，并相应修订公司章程(尚需股东会审议)；③续聘天健会计师事务所为 2026

			年度审计机构，财务及内控审计费各 80 万元（尚需股东会审议）；④修订《信息披露管理制度》；⑤定于 2026 年 7 月 15 日召开第二次临时股东会。
可转债相关	伟明环保	2026/7/2	“伟 22 转债”（债券代码 113652）自 2023 年 1 月 30 日开始转股，截至 2026 年 6 月 30 日，累计已有 38 万元转换为公司股票，累计转股数量 1.30 万股（占转股前总股本 0.00077%），尚未转股金额 14.77 亿元（占发行总量 99.9743%）。2026 年第二季度转股 10.3 万元、转股数量 3,807 股。转股价格历次调整：初始 32.85 元/股→32.71→32.56→28.00→27.75→27.27→22.23→19.00 元/股（含两次向下修正及多次权益分派调整）。总股本由 17.10 亿股变更为 20.52 亿股（含权益分派转增 3.42 亿股及转股增加 3,807 股）。
	重庆水务	2026/7/2	“渝水转债”（债券代码 113070）自 2025 年 7 月 15 日开始转股，截至 2026 年 6 月 30 日，累计已有 14.6 万元转换为公司股票，累计转股数量 3.01 万股（占转股前总股本 0.0006%），尚未转股金额 19.00 亿元（占发行总量 99.9923%）。2026 年第二季度转股 2.3 万元、转股数量 4,765 股。当前转股价格 4.72 元/股（初始 4.98 元/股，经权益分派多次调整）。总股本由 48.00 亿股变更为 4,800,030,119 股（增加 4,765 股）。
	京源环保	2026/7/2	“京源转债”（债券代码 118016）自 2023 年 2 月 13 日开始转股，截至 2026 年 6 月 30 日，累计已有 1.65 亿元转换为公司股票，累计转股数量 1,823.71 万股（占转股前总股本 16.8869%），尚未转股余额 1.675 亿元（占发行总量 50.3759%）。2026 年第二季度仅转股 1,000 元、转股数量 144 股。转股价格历次调整：初始 13.93 元/股→13.90 元/股→9.82 元/股→9.70 元/股→6.91 元/股。总股本由 2.36 亿股变更为 236,044,837 股（增加 144 股）。
	严牌股份	2026/7/1	“严牌转债”（债券代码 123243）转股期为 2025 年 1 月 16 日至 2030 年 7 月 9 日，当前转股价格 7.22 元/股（初始 7.58 元/股，经三次权益分派调整至 7.22 元/股）。2026 年第二季度，共有 433,910 张（面值 4,339.10 万元）完成转股，转股数量 5,968,391 股。截至 2026 年 6 月 30 日，剩余可转债 2,607,223 张（面值 2.61 亿元）。总股本由 2.28 亿股变更为 233,713,485 股（增加 5,968,391 股）。因可转债转股，控股股东西南投资、实控人孙世严、孙尚泽及其一致行动人友凤投资持股数量不变，持股比例由 57.59%被动稀释至 55.98%。
	百川畅银	2026/7/1	“百川转债”（债券代码 123175）转股期为 2023 年 8 月 28 日至 2029 年 2 月 21 日，当前转股价格 20.40 元/股（初始 28.32 元/股，经两次向下修正分别至 24.00 元/股和 20.40 元/股）。2026 年第二季度，共有 10 张（面值 1,000 元）完成转股，转股数量 49 股。截至 2026 年 6 月 30 日，剩余可转债 4,198,703 张（面值 4.20 亿元）。总股本由 1.60 亿股变更为 160,440,728 股（增加 49 股）。

	海天股份	2026/7/1	因公司实施2025年度权益分派(每股派发现金红利0.115元),根据《募集说明书》相关条款,“海天转债”(债券代码113700)的转股价格由12.52元/股调整为12.41元/股,调整后的转股价格于2026年7月2日生效。“海天转债”发行总额8.01亿元,转股期为2026年8月11日至2032年2月4日,目前尚未进入转股期。
	武汉天源	2026/7/1	公司因实施2025年度权益分派,根据相关规定,“天源转债”(债券代码123213)将自2026年7月2日起至本次权益分派股权登记日止暂停转股,股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。暂停转股期间可转债正常交易。“天源转债”于2023年7月28日发行,发行规模10亿元,转股期限自2024年2月5日至2029年7月27日。
	赛恩斯	2026/6/30	证监会下发证监许可〔2026〕1601号批复,同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请;要求本次可转债发行严格按照报送至上交所的申报文件、发行方案落地实施,该批复自同意注册当日起12个月内有效,注册生效至发行结束期间公司若发生重大事项需按监管要求处理。
	绿色动力	2026/6/30	公司披露绿动转债2026年首次临时受托报告及转股价调整公告,绿动转债发行总额23.6亿元,存续期6年,无担保,票面利率逐年阶梯上调,每年付息,转股周期为2022年9月5日至2028年2月24日,初始转股价9.82元/股,设置转股价下修、到期赎回、余额不足三千万有条件赎回等全套交易兑付条款。 因公司2025年度权益分派方案每股派发现金红利0.22元(含税),按照转债募集说明书分红调整公式,本次转股价由8.89元/股下调至8.67元/股,调整于2026年7月8日除息日正式生效;2026年6月30日至7月7日股权登记日期间转债暂停转股,7月8日起恢复转股。该转债自上市后已历多次分红、股权激励带来的转股价下调,本次调整完全符合可转债发行相关监管规则与募集条款约定。
	久吾高科	2026/7/2	公司向不特定对象发行可转债申请获中国证监会同意注册批复(证监许可[2026]1600号),批复自同意注册之日起12个月内有效,发行应严格按报送深交所的申报文件和发行方案实施。
诉讼仲裁	ST雪浪	2026/6/29	公司于2026年6月29日收到无锡市滨湖区人民法院一审民事判决书((2026)苏0211民初3765号),判决公司作为被告向原告中国农业银行无锡滨湖支行归还融资本金1,410.40万元及逾期罚息(自2026年6月19日起至实际清偿之日止,以1,410.40万元为基数,按年利率2.8%上浮50%即4.2%计算);案件受理费10.70万元由公司负担。一审判决尚未生效,公司可在判决书送达之日起15日内上诉。本次诉讼对本期及期后利润影响尚不确定。此外,公司连续12个月内累计未达披露标准的诉讼仲裁事项合计2.75万元(占净资产0.09%);

			公司预重整备案登记事项仍在进行中,能否被法院受理重整尚不确定。
重大合同	武汉天源	2026/7/1	公司于2026年1月9日与遂川县商务局签署《江西省吉安市遂川县220KV变电站200MW/400MWh电网侧独立共享储能项目投资框架协议》,约定公司需在2026年6月30日前取得发改部门项目备案及国网公司同意接入建议函,到期未能完成则协议自动解除并作废。公司积极统筹推进前期工作,但因项目用地选址至今未能确定,发改备案所需配套申报材料无法齐备,未能在约定时间内完成备案等审批手续,《投资框架协议》依约自动解除并作废,不会对公司生产经营及财务状况产生重大影响。
业绩预告/快报/年报	中国水务	2026/6/29	截至2026年3月31日止年度,公司实现收益103.36亿港元,同比减少11.3%;毛利35.58亿港元(上年44.05亿港元);经营溢利30.01亿港元(上年35.28亿港元);扣除所得税前溢利23.17亿港元(上年27.50亿港元)。本公司拥有人应占年度溢利9.86亿港元,同比下降8.2%;基本每股盈利0.61港元(上年0.66港元),同比下降7.6%。董事会建议派发末期股息每股13港仙(上年15港仙),同比下降13.3%。
公司公告	清水源	2026/6/30	公司与济源祥城运签署了《股权转让协议》,拟转让持有的全资子公司思威达环保20%股权,转让价格为1,192.21万元。交易完成后,公司持有思威达环保的股权将由100%降至80%,济源祥城运将持有20%股权。本次交易不构成关联交易,亦不构成重大资产重组。
	建工修复	2026/6/29	公司于2026年6月29日召开第四届董事会第十八次会议,审议通过了关于公司与关联方联合承接项目暨关联交易的议案。公司与关联方东新建邦、上海市工程设计研究总院(集团)有限公司组成联合体,共同中标了“合肥公交集团张洼停保场二期地块(原合肥市北郊垃圾处理场)地下水污染治理EPC工程”,并共同签署《联合体协议》。项目合同金额为10,775.77万元(约1.08亿元)。其中,东新建邦为联合体牵头方(负责堆体筛分场地建设等,合同工作量占比44%),建工修复为成员方(负责垃圾开挖及筛分、地下水跟踪监测等,合同工作量占比约40%),上海市政院为成员方(占比16%)。东新建邦为公司持股49%的参股公司,其副总经理徐宏伟在公司担任董事职务,故本次交易构成关联交易,但不构成重大资产重组,无需提交股东大会审议。
非公开发行股份	中国水务	2026/6/30	公司就此前公布的根据特别授权配售非上市认股权证事项,与配售代理订立延期函。由于需更多时间达成配售协议项下的先决条件,原定截止日期2026年6月30日现延至2026年7月31日(或双方书面协定的其他日期),配售股份数量(约1.3亿份权证)及协议所有其他条款和条件维持不变。
募投资金变更	中兰环保	2026/7/2	公司在不超过3,300万元额度内使用闲置募集资金进行现金管理。2026年6月,前期购买的2,000万元结构性存款(中信银行,2026年5月18日至6月15日)已到期赎回;同时

			新购入 1,700 万元保本浮动收益型结构性存款（中信银行，2026 年 6 月 17 日至 7 月 21 日，预计年化收益率 1.00%-1.90%）。
	ST 国中	2026/7/2	公司使用 8,700 万元闲置募集资金购买的上海农商银行结构性存款（2026 年第 145 期鑫和系列，期限 32 天，预计年化收益率 1.48%）已到期赎回，收回本金 8,700 万元，获得实际收益 11.29 万元。
	惠城环保	2026/7/1	公司首次公开发行股票募集资金净额 2.98 亿元，向特定对象发行股票募集资金净额 8.35 亿元。为规范募集资金管理，公司对首次公开发行股票募投项目已结项且不再使用的部分募集资金专户办理注销手续，注销后对应的募集资金监管协议相应终止。
	海峡环保	2026/6/30	公司使用部分闲置募集资金 950 万元，购买兴业证券发行的保本浮动收益型收益凭证产品，期限 53 天，预计年化收益率 1.30%或 1.69%。本次投资在董事会授权的 10,000 万元额度内，目前累计已使用额度 9,950 万元，剩余额度 50 万元。产品安全性高、流动性好，不影响募投项目正常实施。
	复洁科技	2026/6/29	公司“低温真空脱水干化成套技术装备扩建项目”及“环保技术与设备研发新建项目”均已结项，专户内募集资金已按计划使用完毕。为便于账户统筹管理、减少管理成本，公司注销苏州银行扬东支行及宁波银行上海虹口支行两个募集资金专户，对应的监管协议相应终止。公司另有 3 个募集资金专户存续。
	力合科技	2026/6/29	公司首次公开发行股票募集资金净额为 9.28 亿元。2026 年 4 月 21 日，公司第五届董事会第十四次会议审议通过“运营服务体系建设项目”结项，并将其节余募集资金及相关利息收入、理财收益永久补充流动资金，用于日常生产经营及业务发展。鉴于该项目已完成建设，对应的浦发银行长沙麓谷科技支行专户（账号 66150078801600000730）已不再使用，公司已办理注销手续。公司另有中信银行长沙分行专户（用于环境监测系统扩产项目及研发中心建设项目）存续，其中研发中心建设项目已获董事会审议延期。
流通股解禁	中科环保	2026/6/29	公司控股股东中科集团持有公司首发前限售股份 8.5 亿股（占公司总股本 57.75%），原锁定期为 2022 年 7 月 8 日至 2025 年 7 月 7 日（36 个月），2025 年 6 月 30 日已自愿延长 12 个月至 2026 年 7 月 7 日。现基于对公司未来发展前景的信心，中科集团再次自愿追加延长锁定期 6 个月，即锁定期截止日由 2026 年 7 月 7 日延至 2027 年 1 月 7 日（2026 年 7 月 8 日至 2027 年 1 月 7 日）。延长锁定期期间，因资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等增加的股份亦遵守上述承诺。最近 12 个月内中科集团未发生减持公司股票的情况。
收购	中赋科技	2026/6/30	公司拟以 1.006 亿元向关联方中辰投资（公司持股 5%以上股东张伯中控股子公司）出售全资子公司安徽蟠煌建设工程有限公司 100%股权。以 2025 年 12 月 31 日为评估基准日，蟠煌建设净资产账面价值 1.049 亿元，评估值 1.049 亿元（增值率

		0.01%)，扣除 2026 年 1-3 月损益-428.91 万元后，转让价款确定为 1.006 亿元。扣除公司及下属子公司与蟠煌建设往来欠款 8,294.43 万元后，中辰投资实际应支付 1,768.62 万元。蟠煌建设注册资本 1 亿元，2025 年末资产总额 1.74 亿元、负债 6,911.68 万元、净资产 1.049 亿元，2025 年度营业收入 1,307.76 万元、净利润-484.06 万元。公司为蟠煌建设提供的已发生担保 2,000 万元将于交割前解除，未发生的 1,000 万元担保额度自董事会审议通过之日起失效。本次交易构成关联交易，已获董事会审议通过（9 票同意），无需提交股东会审议。
中赋科技	2026/6/30	公司全资子公司中赋正源拟以 10 亿元收购军科正源（国家级专精特新“小巨人”企业）87%股权，军科正源已完成 CRO 资产整合。交易分三笔交割：第一笔 6.32 亿元对应 55%股权，第二笔 1.84 亿元对应 16%股权，第三笔 1.84 亿元对应 16%股权（后两笔可改为购买上海近研 50%股权方式间接受让）。本次收购资金由自有资金、专业投资机构出资及银行并购贷共同组成。此前公司已支付意向金 3,000 万元。标的公司持股平台调整及 ESOP（员工持股计划）均已设立。本次交易不构成关联交易及重大资产重组，已获董事会审议通过（9 票同意），尚需提交股东会审议。本次交易设置业绩承诺与对价调整机制，考核期经营指标完成情况将影响最终交易价款结算。
中持股份	2026/6/30	公司拟将所持参股公司启盘科技 5.5%股权对外转让，转让价格不低于 2,200 万元或等值外币（对应启盘科技整体估值不低于 4 亿元），预计产生利润不低于 1,650 万元。公司持股账面成本 548.40 万元，溢价率不低于 401.17%。交易对价支付方可能为启盘科技（公司关联法人，公司副董事长张翼飞担任其董事，本次交易按关联交易履行审议程序）及/或无关联关系的境外第三方，具体交易方案尚未最终确定。启盘科技注册资本 1,111.11 万元，2025 年末总资产 8,677.65 万元、净资产 6,931.13 万元，2025 年度营业收入 8,990.59 万元、净利润 1,985.24 万元；2026 年 3 月末总资产 9,763.12 万元、净资产 8,275.33 万元，2026 年一季度营业收入 2,481.31 万元、净利润 557.29 万元。本次交易已获董事会审议通过，无需提交股东会审议，不构成重大资产重组。
圣元环保	2026/7/1	公司原拟向福建中闽水务投资集团转让全资子公司圣泽环境及龙海水务 100%股权（即生活污水业务资产），相关议案已于 2025 年 2 月 11 日经董事会审议通过、2025 年 2 月 28 日经股东大会审议通过，交易双方于 2025 年 2 月 12 日签署《股权转让协议》，协议约定转让事项须获得项目所在地政府同意后方可生效。协议签署后各方积极推进审批流程，但因至今仍未获政府或其指定主管部门同意及批准，且交易依据的审计报告、评估报告已过有效期，经各方友好协商一致同意终止本次交易，各方互不承担违约责任。标的资产未交割，受让方未支付

			股权转让款, 圣泽环境及龙海水务仍为公司全资子公司, 本次终止不会对公司生产经营及财务状况产生重大不利影响。
回购股份	国泰环保	2026/7/1	公司拟以超募资金不低于 5,000 万元、不超过 1 亿元, 按不超过 57.23 元/股的价格回购股份用于员工持股或股权激励, 实施期限自 2026 年 3 月 13 日起 12 个月内。截至 2026 年 6 月 30 日, 公司已累计回购 155.90 万股 (占总股本 1.9488%), 最高成交价 45.21 元/股、最低成交价 3.66 元/股, 已支付总金额 6,574.75 万元 (不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规要求。
	伟明环保	2026/7/2	公司拟以自有及自筹资金不低于 1,000 万元、不超过 3 亿元, 按不超过 20 元/股的价格回购股份用于转换可转债, 实施期限自董事会审议通过 (2026 年 6 月 12 日) 起 12 个月内。截至 2026 年 6 月 30 日, 公司已累计回购 1,012.11 万股 (占总股本 0.49%), 最高成交价 17.34 元/股、最低成交价 15.13 元/股, 已支付总金额 1.64 亿元 (不含交易费用)。
	津膜科技	2026/7/2	持股 5% 以上股东华益科技国际 (英属维尔京群岛) 于 2026 年 6 月 10 日至 7 月 1 日通过集中竞价减持 177.46 万股、大宗交易减持 124.60 万股, 合计减持 302.06 万股 (占总股本 1.00%)。减持后, 华益公司持股由 2,718.59 万股 (占总股本 9.00%) 降至 2,416.53 万股 (占总股本 8.00%)。本次减持在前期披露的减持计划范围内 (计划合计减持不超过总股本 3%), 不会导致公司控制权变更。
	从麟科技	2026/7/2	公司拟以不低于 2,500 万元、不超过 5,000 万元回购股份用于员工持股或股权激励, 实施期限自 2026 年 3 月 30 日至 2027 年 3 月 29 日。2026 年 6 月公司未实施回购。截至 2026 年 6 月 30 日, 公司已累计回购 101.82 万股 (占总股本 0.74%), 最高成交价 24.98 元/股、最低成交价 24.16 元/股, 已支付总金额 2,499.76 万元 (不含交易费用)。

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
2026/7/8	华特气体	股权登记日
	成都燃气	股权登记日
2026/7/9	胜利股份	股权登记日
	华特气体	除权除息日
	成都燃气	除权除息日
2026/7/10	胜利股份	除权除息日

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

- 《山高环能深度：餐厨资源化龙头并购引领成长，UCO 稀缺增值+降本提效弹性大》 2026-06-17
- 《景津装备深度：景津装备长期空间？对比海外之我见！》 2026-03-27
- 《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 $\alpha$ ，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

- 《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
- 《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 $\alpha$ 、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：仓庚啾啾采蘩祁祁——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>