

环保行业跟踪周报

生态环境法典正式实行，龙净矿山风光加速贡献

2026年08月17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：**紫金龙净，高能环境，赛恩斯，瀚蓝环境，绿色动力环保，绿色动力，海螺创业，永兴股份，光大环境，军信股份，粤海投资，美埃科技，九丰能源，宇通重工，景津装备，新奥能源，昆仑能源，三峰环境，兴蓉环境，洪城环境，中国水务，伟明环保，蓝天燃气，新奥股份，金科环境，英科再生，路德科技。
- **建议关注：**大禹节水，联泰环保，旺能环境，北控水务集团，碧水源，浙富控股，中山公用。
- **政策跟踪：生态环境法典正式实行，我国生态环境保护进入全新法治阶段。**8月15日《中华人民共和国生态环境法典》正式施行，相关部门全面推进配套建设和执法衔接。一是加快配套制度制修订，对法典授权70余处规定分类推进，同步清理法规规章及规范性文件，已首批废止176件；二是规范执法衔接，梳理执法事项清单，修订裁量基准，对轻微违法实行“先改正、后处罚”；三是深化生态损害赔偿改革，累计办案约7万件、赔偿355亿元，破解“企业污染、群众受害、政府买单”难题。
- **公司跟踪：【紫金龙净】电动矿卡放量提速，矿山绿电规模扩张储备丰富。**26H1实现营收53.84亿元（同比+14.96%，下同），归母净利润5.57亿元（+25.02%）。公司风光绿电加速建设投运，已投运约1.6GW，较2025年底1.2GW扩张约0.4GW；电动矿卡产业化提速超预期。【朗坤科技】26Q2归母同增41%增速提升，UCO量价齐升，为智算公司新增50亿元担保额度。26H1营收10.41亿元（+21.78%），归母净利润1.92亿元（+30.67%），其中26Q2营收5.39亿元（+21.71%），归母净利润0.98亿元（+40.82%），UCO量价齐升+工程收入增加贡献盈利增量。26H1计提资产+信用减值损失合计0.42亿元（同比+0.27亿元），子公司补缴税款+滞纳金合计0.27亿元。【伟明环保】运营稳健增长，装备下滑致业绩承压，新材料放量中。26H1实现营收30.69亿元（-21.39%），归母净利润9.30亿元（-34.76%），环保运营收入18.40亿元稳健增长，装备EPC收入7.11亿元（-67.31%），新材料收入4.96亿元；财务费用同比上涨36.46%主要受汇兑损失及利息增加影响。【宇通重工】剔除股权转让影响后业绩同增45%，整车业务盈利&现金流向好。26H1营收14.99亿元（-9.72%），归母净利润1.03亿元（-13.10%），扣非归母净利润0.83亿元（+18.59%），剔除股权转让相关影响后归母净利润同比增长44.51%，整车业务经营质量向好。
- **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、垃圾量增产产能爬坡！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、非电可再生资源！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%，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。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、绿动25年国补回款率超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，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：瀚蓝环境、三峰环境、军信股份、永兴股份、光大环境、绿色动力环保、海螺创业、伟明环保，建议关注：旺能环境、ST中装。**
- **行业跟踪：1）生物油：欧洲/中国SAF价格周环比持平，国内餐厨废油价格持平。**截至2026/8/13，①生物航煤：欧洲生物航煤均价2800美元/吨，周环比持平；中国生物航煤2540美元/吨，周环比持平。②生物柴油：国际市场一代生柴1175美元/吨，周环比持平，二代生柴1920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13150元/吨，周环比持平。③UCO：餐厨废油均价7850元/吨，周环比持平；滴牛油均价7025元/吨，周环比+0.2%；地沟油均价6425元/吨，周环比-0.4%。2）环卫装备：26M1-6环卫新能源销量同增100.69%。26M1-6，环卫车合计销量42971辆，同增12.6%。其中，新能源环卫车销售12150辆，同增100.69%，新能源渗透率28.27%，同比+12.41pct。26M1-6新能源CR3/CR6分别为48.07%/63.09%，同比变动-6.16pct/-2.54pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别31.10%/10.34%/6.63%。新能源环卫销售河北增量第一，河南新能源渗透率最高达85.44%。3）锂电回收：金属锂价格上升。截至2026/8/14，三元电池粉锂/钴/镍系数分别为77.0%/77.0%/77.0%，周环比均持平。截至2026/8/14，碳酸锂价格为15.39万元/吨，周环比+7.8%；金属钴32.60万元/吨，周环比+1.6%；金属镍12.77万元/吨，周环比-1.9%。根据模型我们测算，2026/8/10-2026/8/14项目平均单位废料毛利为0.15万元/吨，较前一周下降0.144万元/吨。
- **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

《“十五五”公共机构节能降碳方案落地，重点推荐【三峰环境】运营领先+角逐海外市场》

2026-08-11

《《工业绿色低碳发展“十五五”规划》印发，绿色能源&节能装备及再生资源领域受益》

2026-08-03

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 《中华人民共和国生态环境法典》正式施行，生态环境保护进入全新法治阶段	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！	4
1.3. 生物油：中国 SAF 价格周环比持平，国内餐厨废油价格持平	5
1.4. 环卫装备：26M1-6 环卫新能源销量同增 100.69%，渗透率同比提升 12.41pct 至 28.27%	9
1.5. 锂电回收：金属锂价格上升，折扣系数整体持平	10
2. 行业表现	12
2.1. 板块表现	12
2.2. 股票表现	12
3. 行业新闻	13
3.1. 把美丽中国建设宏伟蓝图变成美好现实——国新办发布会展望“十五五”美丽中国建设新图景	13
3.2. 生态环境部、自然资源部等六部门联合印发《生态保护“十五五”规划》	14
3.3. 李强签署国务院令公布《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》	14
3.4. 上海：关于进一步加强生态文化建设的实施方案	14
4. 公司公告	15
5. 大事提醒	18
6. 往期研究	18
6.1. 往期研究：公司深度	19
6.2. 往期研究：行业专题	21
7. 风险提示	24

图表目录

图 1:	生物航煤价格.....	6
图 2:	国际市场生物柴油价格.....	6
图 3:	国内市场生物柴油价格.....	7
图 4:	餐厨废油价格.....	7
图 5:	漕水油价格.....	7
图 6:	地沟油价格.....	7
图 7:	生物航煤单吨盈利测算.....	8
图 8:	一代生物柴油单吨盈利测算.....	8
图 9:	环卫车销量与增速（单位：辆）.....	9
图 10:	新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....	9
图 11:	环卫新能源渗透率.....	9
图 12:	2026M1-6 环卫装备销售市占率.....	10
图 13:	2026M1-6 新能源环卫装备销售市占率.....	10
图 14:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/8/10-2026/8/14）.....	11
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	11
图 16:	2026/8/10-2026/8/14 各行业指数涨跌幅比较.....	12
图 17:	2026/8/10-2026/8/14 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/8/10-2026/8/14 环保行业跌幅前十标的.....	13
表 1:	公司公告.....	15
表 2:	大事提醒.....	18

1. 行业观点

1.1. 《中华人民共和国生态环境法典》正式施行，生态环境保护进入全新法治阶段

8月15日，《中华人民共和国生态环境法典》正式施行，我国生态环境保护进入全新法治阶段。十四届全国人大四次会议3月12日表决通过了《中华人民共和国生态环境法典》。生态环境法典共5编、1242条，各编依次为总则、污染防治、生态保护、绿色低碳发展、法律责任和附则。作为我国第二部以“法典”命名的法律，该法典系统明确了相关部门的生态环境保护监督管理职责，约75%的执法事项由生态环境主管部门实施。相关部门表示，将推动法典全面、正确、有效实施，使制度文本转化为美丽中国建设的生动实践。

为确保法典落地见效，配套制度建设和文件清理工作正加快推进。法典授权制定或配合制定的具体规定有70余处，目前按照沿用、修改、新制定三种模式分类推进，化学物质环境风险管理条例已列入国务院2026年度立法工作计划，建设项目环境影响评价分类管理名录修订稿计划年内发布。同时，以法典为依据，全面梳理30余部行政法规、80余件部门规章、400余件规范性文件，已完成第一批清理，废止176件规范性文件，对部分行政法规予以修改或废止。

在执法层面，正逐项梳理执法事项清单，督促指导地方开展裁量基准修订，指导基层做好依法独立行使执法权准备工作。针对法律责任调整，对轻微违法行为由直接处罚修改为先责令改正、拒不改正再处罚。生态环境损害赔偿制度改革同步深化，近年来全国累计办案约7万件，涉及赔偿金额355亿元，有效破解“企业污染、群众受害、政府买单”难题。下一步将持续完善法治标准体系，深化数字赋能，健全多部门协同机制，推动制度走深走实。

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，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【紫金龙净】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。

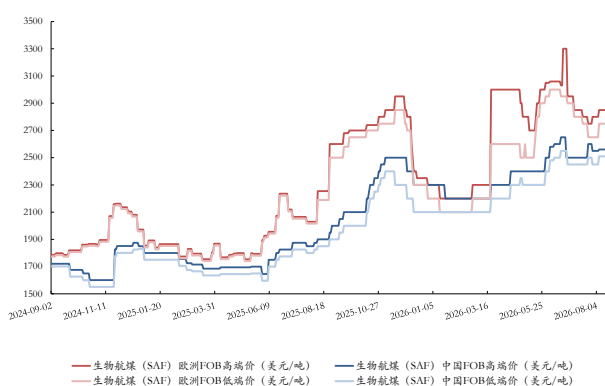
1.3. 生物油：中国 SAF 价格周环比持平，国内餐厨废油价格持平

生物航煤：欧洲&国内 SAF 价格周环比持平。1) 欧洲：2026/8/13 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2850 美元/吨，低端价 2750 美元/吨，均价 2800 美元/吨，环比 2026/8/6 持平，同比+26.0%；2) 中国：2026/8/13 中国生物航煤 FOB 高端价 2560 美元/吨，低端价 2510 美元/吨，均价 2540 美元/吨，周环比持平，同比+35.5%。

生物柴油：国际&国内价格周环比持平。1) 国际市场：2026/8/13 一代生物柴油 FOB 价格 1175 美元/吨，周环比持平，同比+1.3%；二代生物柴油价格 1920 美元/吨，周环比持平，同比+14.1%。2) 国内市场：2026/8/13 一代生物柴油价格 8100 元/吨，周环比持平，同比-2.4%；二代生物柴油价格 13150 元/吨，周环比持平，同比+9.6%。

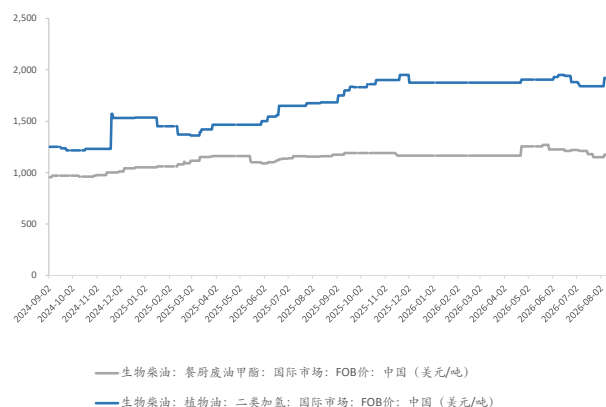
UCO：餐厨废油价格周环比持平，SAF 级 UCO 价格周环比略降。1) 餐厨废油：2026/8/13 中国餐厨废油 DAP 高端价 7950 元/吨，低端价 7750 元/吨，均价 7850 元/吨，环比 2026/8/6 持平，同比+3.3%。2) 泔水油：2026/8/13 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 7025 元/吨，周环比+0.2%，同比-0.7%。3) 地沟油：2026/8/13 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6425 元/吨，周环比-0.4%，同比-2.1%。4) SAF 级 UCO：2026/8/13 SAF 级别 UCO 价格 8050 元/吨，周环比-0.6%，同比+0.6%。

图1：生物航煤价格



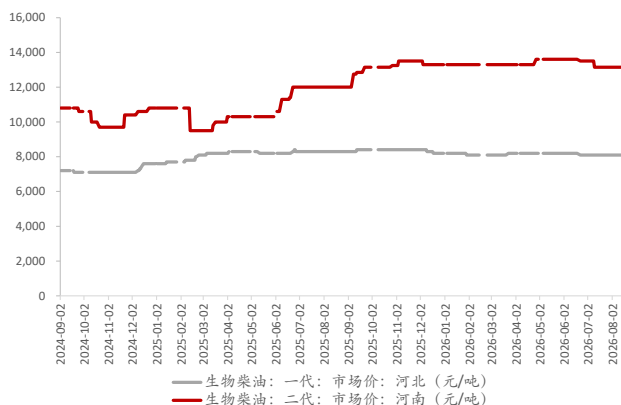
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：国际市场生物柴油价格



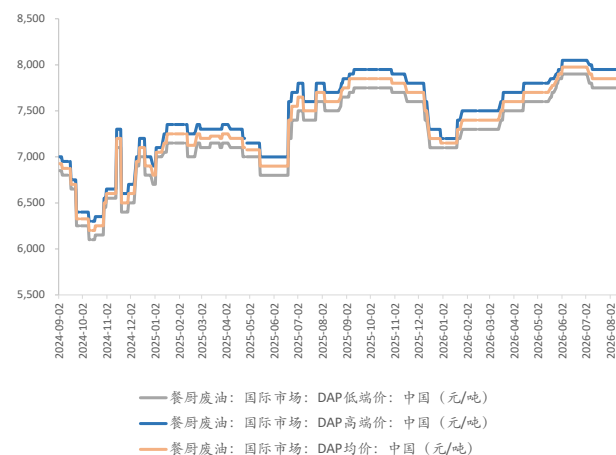
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3：国内市场生物柴油价格



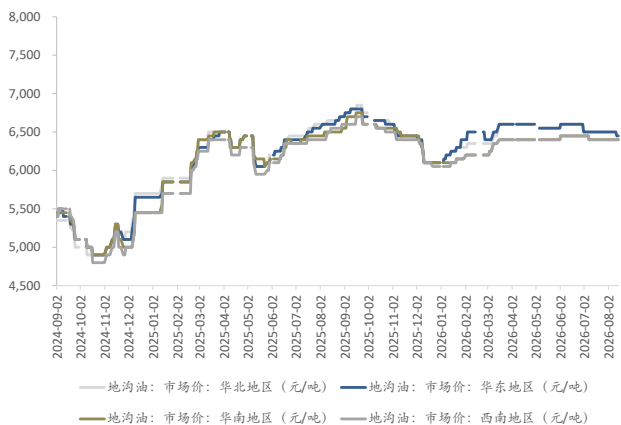
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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

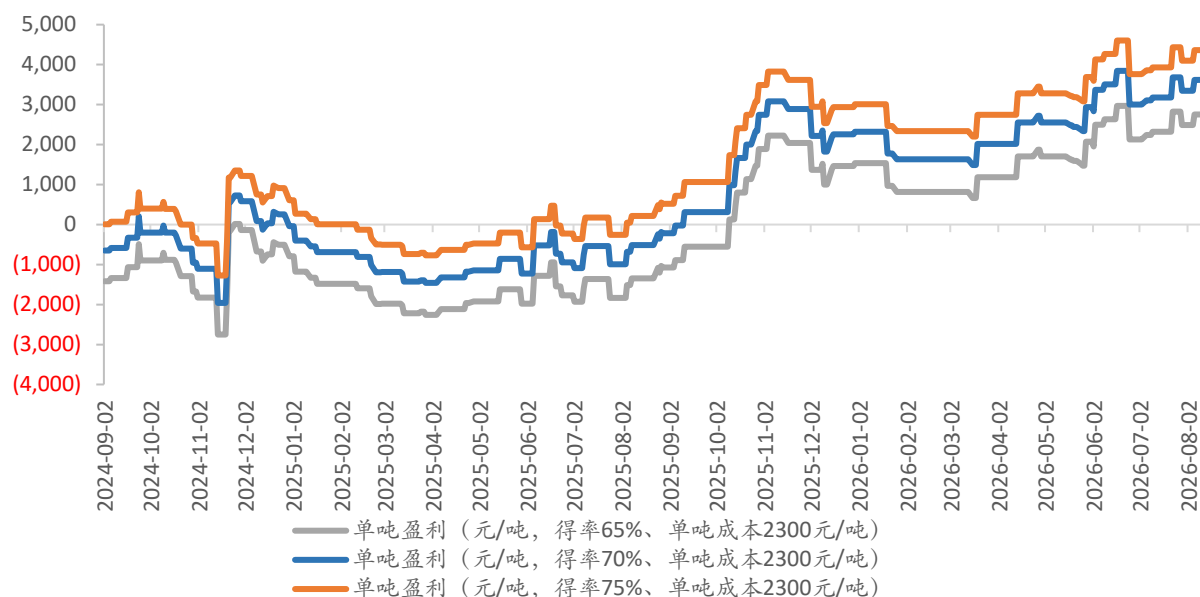
图6：地沟油价格



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2026/8/13 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2756、3618、4366元/吨，环比2026/8/6持平。

图7：生物航煤单吨盈利测算

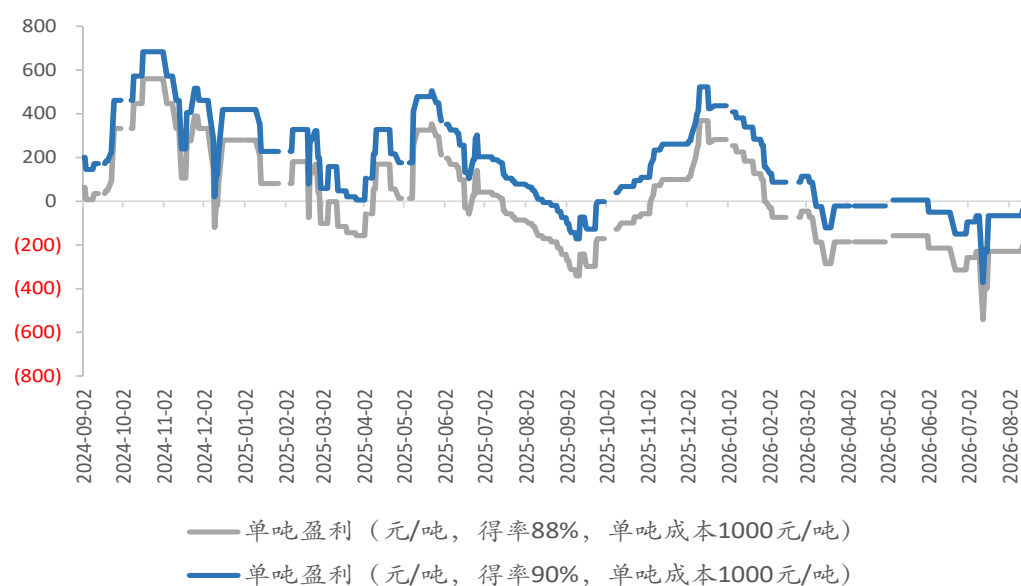


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

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 2026/8/13 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-201、-39 元/吨，环比 2026/8/6 上升 28、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 2026/8/13 即期汇率 6.7451。

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：26M1-6 环卫新能源销量同增 100.69%，渗透率同比提升 12.41pct 至 28.27%

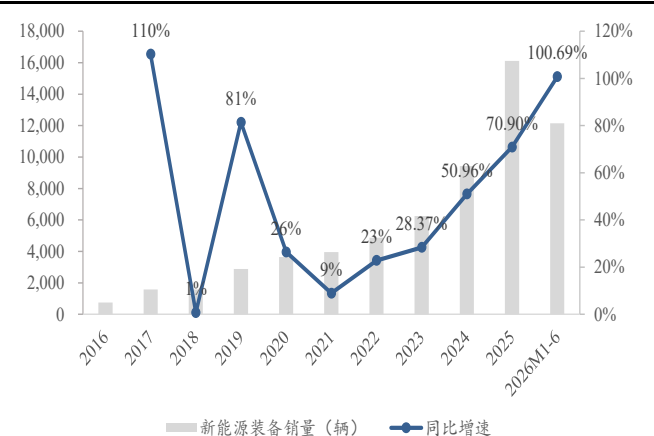
2026M1-6 环卫新能源销量同增 100.69%，渗透率同比提升 12.41pct 至 28.27%。根据银保监会交强险数据，2026M1-6，环卫车合计销量 42971 辆，同比变动+12.6%。其中，新能源环卫车销售 12150 辆，同比变动+100.69%，新能源渗透率 28.27%，同比变动+12.41pct。**2026M6 新能源环卫车单月销量同增 48.88%，单月渗透率为 28.85%。**2026M6，环卫车合计销量 7138 辆，同比变动+3.05%，环比变动+3.25%。其中，新能源环卫车销量 2059 辆，同比变动+48.88%，环比变动-2.51%，新能源渗透率 28.85%，同比变动+8.88pct。

图9：环卫车销量与增速（单位：辆）



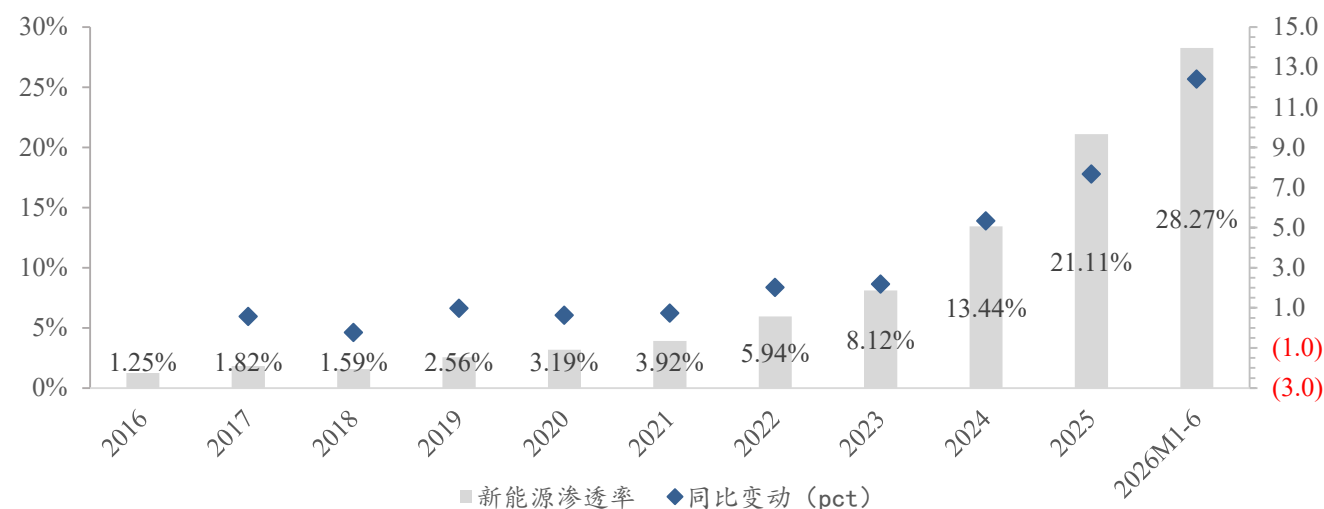
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

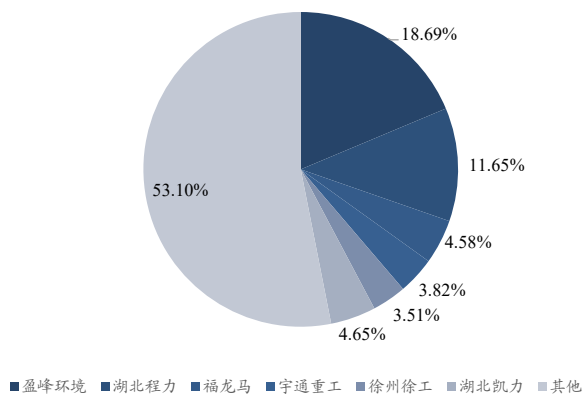
2026M1-6 重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 8030 辆(+39.14pct), 市占率 18.69%(+3.57pct);
新能源市占率第一: 销售 3779 辆(+96.52%), 市占率 31.10%(-0.66pct)

福龙马: 环卫车市占率第四: 销售 1969 辆(+50.08%), 市占率 4.58%(+1.14pct);
新能源市占率第三: 销售 805 辆(+59.09%), 市占率 6.63%(-1.73pct)

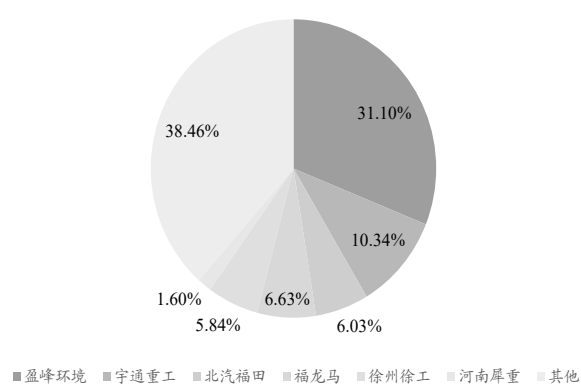
宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 1642 辆(+46.09%), 市占率 3.82%(+0.88pct);
新能源市占率第二: 销售 1256 辆(+47.07%), 市占率 10.34%(-3.77pct)

图12: 2026M1-6 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: 2026M1-6 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: 金属锂价格上升, 折扣系数整体持平

盈利跟踪: 金属锂价格上升。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, 2026/8/10-2026/8/14 项目平均单位碳酸锂毛利为 0.84 万元/吨(较前一周-1.026 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.15 万元/吨(较前一周-0.144 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 2026/8/14, 1) 金属锂价格上升。金属锂价格为 98.50 万元/吨, 周环比+2.1%; 电池级碳酸锂(99.5%)价格为 15.39 万元/吨, 周环比+7.8%。2) 金属钴价格上升。金属钴价格为 32.60 万元/吨, 周环比+1.6%; 前驱体: 硫酸钴价格为 7.95 万元/吨, 周环比-5.9%。3) 金属镍价格下降。金属镍价格为 12.77 万元/吨, 周环比变动-1.9%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.15 万元/吨, 周环比-1.6%。4) 金属锰价格持平。金属

锰价格为 1.90 万元/吨,周环比持平;前驱体:硫酸锰价格为 0.76 万元/吨,周环比+1.3%。

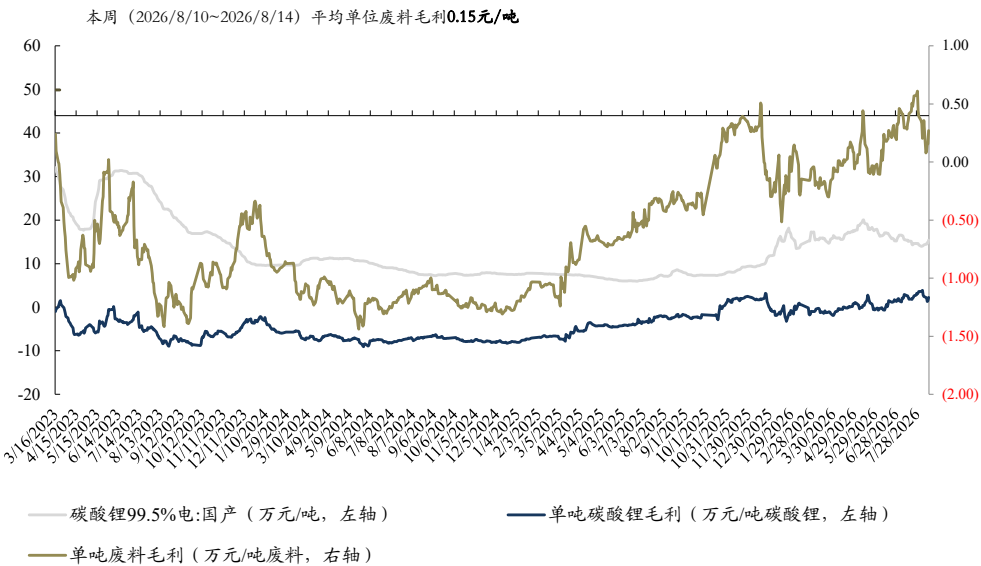
三元极片粉折扣系数整体持平。截至 2026/8/14, 1)三元极片粉锂折扣系数 77.0%,周环比持平; 2)三元极片粉钴折扣系数 77.0%,周环比持平; 3)三元极片粉镍折扣系数 77.0%,周环比持平。

图14: 锂电循环产业链价格周度跟踪 (2026/8/10-2026/8/14)

日期		8/10	8/11	8/12	8/13	8/14	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%		98.50	98.50	98.50	98.50	98.50		2.1%	-7.5%
碳酸锂99.5%电:国产		14.46	14.48	14.80	14.74	15.39		7.8%	0.0%
长江有色市场:平均价:钴:1#		33.30	33.30	32.80	32.80	32.60		1.6%	-14.9%
前驱体:硫酸钴		7.98	7.98	7.95	7.95	7.95		-5.9%	-16.8%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		13.09	12.95	12.94	12.88	12.77		-1.9%	-1.9%
前驱体:硫酸镍:电池级		3.15	3.15	3.15	3.15	3.15		-1.6%	-6.0%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.90	1.90	1.90	1.90	1.90		0.0%	0.1%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.75	0.75	0.76	0.76	0.76		1.3%	22.6%
折扣系数 (%)									
三元	极片粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-1.0 pct
		钴	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-1.0 pct
		镍	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-1.0 pct
钴酸锂	极片粉	锂	75.0	74.0	74.0	74.0		-1.0 pct	-1.0 pct
		钴	77.0	76.0	76.0	76.0		-1.0 pct	-2.0 pct
	电池粉	锂	74.5	73.0	73.0	73.0		-1.5 pct	-1.5 pct
		钴	75.0	73.0	73.0	73.0		-2.0 pct	-2.0 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

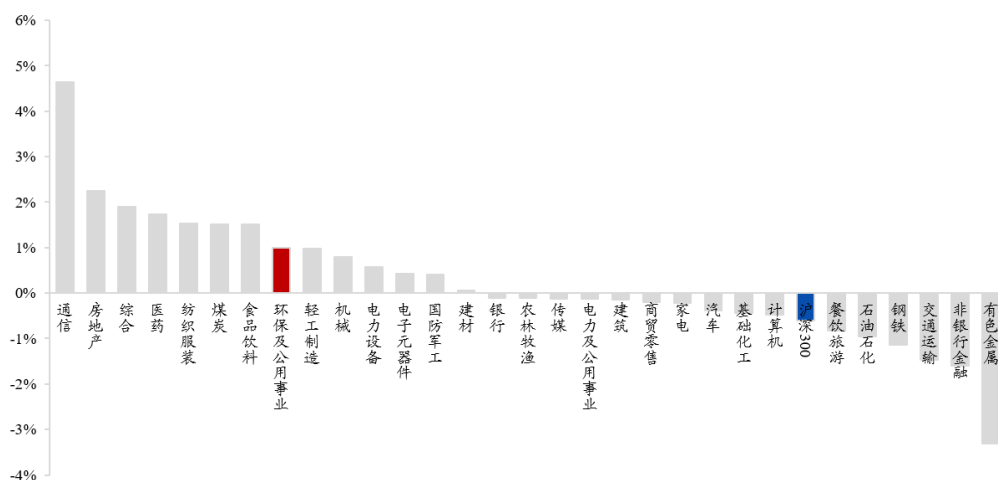
注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/8/10-2026/8/14 本周环保及公用事业指数上涨 0.99%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.33%，深证成指上涨 0.3%，创业板指上涨 1.77%，沪深 300 指数下跌 0.61%，中信环保及公用事业指数上涨 0.99。

图16： 2026/8/10-2026/8/14 各行业指数涨跌幅比较

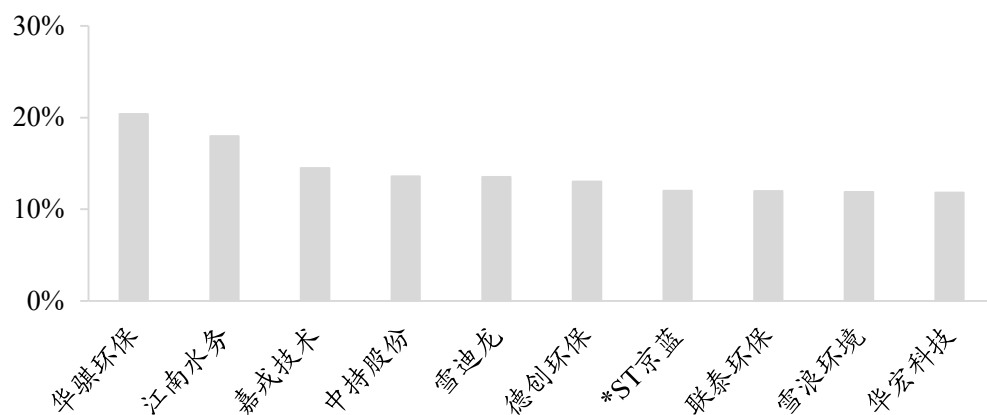


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/8/10-2026/8/14 涨幅前十标的为：华骐环保 20.4%，江南水务 17.97%，嘉戎技术 14.49%，中持股份 13.6%，雪迪龙 13.52%，德创环保 13.04%，*ST 京蓝 12.03%，联泰环保 11.99%，雪浪环境 11.89%，华宏科技 11.82%。

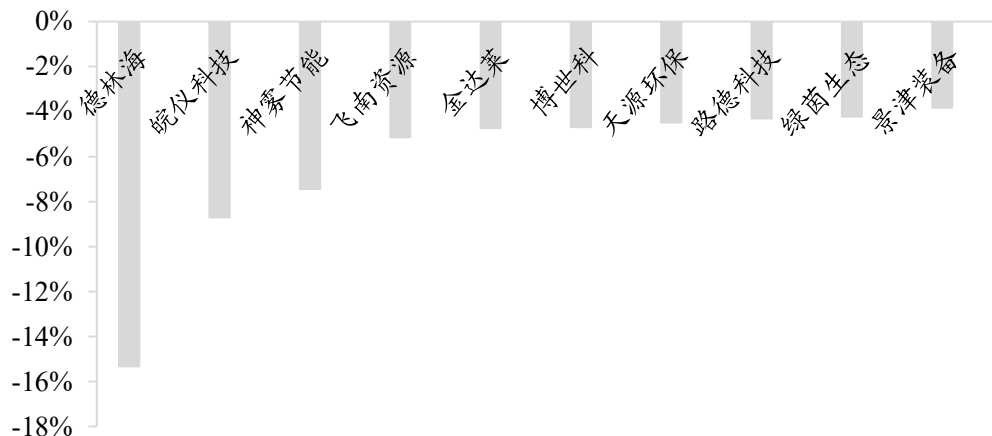
图17: 2026/8/10-2026/8/14 环保行业涨幅前十标的



数据来源: Choice, 东吴证券研究所

2026/8/10-2026/8/14 跌幅前十标的为: 德林海-15.33%, 皖仪科技-8.71%, 神雾节能-7.45%, 飞南资源-5.14%, 金达莱-4.73%, 博世科-4.7%, 天源环保-4.49%, 路德科技-4.31%, 绿茵生态-4.23%, 景津装备-3.83%。

图18: 2026/8/10-2026/8/14 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. 把美丽中国建设宏伟蓝图变成美好现实——国新办发布会展望“十五五”美丽中国建设新图景

我国首部《美丽中国建设“十五五”规划》印发,“十五五”是实现生态环境根本好转的关键阶段。今年 1-7 月生态环境开局成效显著,PM2.5 浓度、优良天数比例、地表水水质均实现改善,小微水体整治取得进展;全国碳市场累计成交量突破 9.3 亿吨,上

半年煤电发电量占比首次低于 50%，绿色低碳转型持续推进。

发布会明确双碳五大推进方向，碳市场将扩容至石化、化工等高排放行业，覆盖约 80%碳排放；同时部署生态环境数智化监管，计划到 2030 年大幅降低监测业务人工占比，提升空气质量预报精度，依托 AI 大数据实现执法从粗放监管转向精准主动防控，为 2035 年美丽中国建设目标提供实施路径。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/eIgU-a1-m30-Qo5GeQwq7A>

3.2. 生态环境部、自然资源部等六部门联合印发《生态保护“十五五”规划》

日前，生态环境部联合自然资源部等五部门印发《生态保护“十五五”规划》，明确“十五五”生态保护总体要求、目标指标、重点任务与重大工程，以提升生态系统多样性、稳定性、持续性为目标，推进山水林田湖草沙一体化系统治理，构建全覆盖的保护治理格局。

规划设定阶段目标：到 2030 年有效缓解生物多样性丧失趋势，筑牢国家生态安全屏障；2035 年基本实现生态治理体系和治理能力现代化。部署七大重点任务，配套多项重大工程，同时建立部门协同、央地联动实施机制，开展规划动态监测、中期及总结评估，保障各项任务落地见效。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/7cV_Yu2LS79vREDI94y-zA

3.3. 李强签署国务院令公布《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》

国务院总理李强签署第 843 号国务院令，《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定》于 2026 年 8 月 15 日起施行，目的是配套落地《生态环境法典》，理顺生态环境法规体系。

本次法规清理修改 12 部行政法规，将原有法条引用的旧环保法律统一替换为生态环境法典，同步调整处罚条款、监管规则，与法典保持一致；废止 3 部海洋、流域污染相关旧行政法规，适配生态文明建设新要求，完成新旧制度衔接。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/2Ju875ByxGHTICIZ5RONzA>

3.4. 上海：关于进一步加强生态文化建设的实施方案

日前，上海印发《关于进一步加强生态文化建设的实施方案》。《方案》提出，到 2030 年，构建“一条主线、五大路径、多点支撑”的整体推进格局，形成一批标志性生态文

化理论研究成果，打造一批多样化生态文化阵地，产出一批高质量生态文艺作品，形成一批特色性生态文化实践案例，推出一批精品化生态文化公共产品，生态文化产品和服务更加丰富，生态文化与海派文化、江南文化、红色文化等深度融合，与城市更新、公共服务、产业升级和社会治理协同发展，助力上海打造习近平文化思想最佳实践地。

数据来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260812/1508109.shtml>

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	类型	日期	事件
重大合同	高能环境	2026/8/14	高能环境联合子公司香港高能时代环境科技（新加坡）有限公司组成联合体，取得越南广宁省统一公社固体废物处理中心项目，合同金额 5 亿元人民币，为固定总价合同，包含设计、设备采购供应、安装调试及商业运营日后 24 个月保修期；争议适用新加坡国际仲裁中心仲裁规则；项目对公司未来业绩具备积极作用，但不会对 2026 年业绩形成重大影响，项目无需董事会、股东会审议，存在海外项目履约不确定性风险。
担保	宇通重工	2026/8/10	披露担保计划内担保进展，截至 7 月 31 日，子公司授信担保余额 14.95 万元；为购车客户提供回购责任担保余额 2.51 亿元；存在 0.35 亿元客户逾期代偿，设置反担保风控，无其他逾期担保。
	浙富控股	2026/8/12	浙富控股两家全资子公司中联环保集团、中能环保，为全资子公司江西自立 4 亿元银行债权提供连带责任保证担保，保证期间为债务履行期限届满后三年，不存在反担保，不属于关联交易。
	劲旅环境	2026/8/13	劲旅环境为全资子公司上海迅零智能 1 亿元综合授信提供连带责任保证担保；担保后公司及子公司对外担保总余额 3.74 亿元，占最近一期经审计净资产 18.93%，无逾期担保。
	玉禾田	2026/8/13	玉禾田为全资子公司深圳玉禾田智慧城市、哈尔滨玉禾田及控股子公司重庆高洁合计 4.9 亿元银行综合授信提供连带责任保证，全部在 98 亿元年度担保额度内；本次担保后，公司及子公司担保余额 20.68 亿元，占最近一期经审计净资产 45.57%，无逾期及涉诉担保。
	高能环境	2026/8/15	在已审批 2026 年度担保预计额度内，为重庆耀辉、中鑫宏伟、金寨宏伟、安徽中悦、高能中色、江西鑫科合计提供 16530 万元连带责任保证担保；部分被担保方其他股东提供反担保或同比例担保；截至 7 月 31 日，公司及控股子公司担保总额 157.87 亿元，占最近一期经审计净资产 163.65%，无逾期担保。
	朗坤科技	2026/8/15	公司同意 2026 年度为全资子公司朗坤绿能智算新增 500000 万元担保额度，用于该子公司经营及项目建设融资；额度生效后公司及子公司担保总额度 926588.20 万元，占最近一期经审计净资产 244.26%，实际担保余额 224167.74 万元，占净资产 59.09%，无对外担保逾期及涉诉担保，议案尚需股东大会审议。

股权质押	玉禾田	2026/8/10	控股市股东西藏天之润办理 1365 万股解除质押，同时新质押 1365 万股；完成后控股股东及其一致行动人累计质押 5676 万股，占其持股 30.48%，质押风险可控，不存在平仓风险。
	北控水务	2026/8/10	全资附属公司嵐山雲通与关联方北控集团财务订立贷款协议，取得 9.91 亿元贷款，期限 18 年，以日照嵐山区污水处理厂 BOT 项目全部权益收益质押，资金用于置换项目存量银行贷款及支付工程款。
股权激励	路德科技	2026/8/14	公司完成 2026 年股票期权激励计划预留授予，授予日 8 月 12 日，向 4 名技术（业务）骨干授予 64 万份股票期权，行权价格 24.26 元/份，占公司总股本 0.6355%；分两期行权（各 50%），考核 2026-2027 年营收增长率、生物发酵饲料销量增长率、扣股份支付后归母净利润；本次预留授予预计摊销总费用 53.64 万元。
	宇通重工	2026/8/15	披露 2026 年第二期限限制性股票激励计划(草案)，拟向 51 名董事、中高级管理人员定向授予 241 万股 A 股普通股，占公司总股本 0.45%，无预留权益，授予价格 4.73 元/股；计划有效期最长 36 个月，授予完成后分两批各 50%解除限售；公司层面考核要求 2026 年剔除激励成本净利润较 2024-2025 年均值增长不低于 20%，2027 年剔除激励成本净利润较 2025-2026 年均值增长不低于 15%，同时设置个人绩效考核，本次激励股份支付总预计摊销费用 1137.52 万元，尚需股东大会审议通过后方可实施，激励对象资金均为自筹，公司不提供财务资助。
非公开发 行股份	紫金龙净	2026/8/10	公司向控股股东紫金矿业定向发行 A 股股票，已披露注册稿募集说明书，并收到证监会同意注册批复；拟募资不超过 20 亿元，净额全部补充流动资金，发行数量上限不超过 1.73 亿股，认购股份锁定期 36 个月；发行完成后紫金矿业持股比例提升，控制权不发生变更，批复有效期 12 个月。
可转债相关	赛恩斯	2026/8/10	发行规模 5.519 亿元可转债（赛斯转债，118073），8 月 12 日在上交所上市，债券期限 6 年，初始转股价格 88.16 元/股，主体及债项评级均为 AA，无担保；募集资金用于选冶药剂再扩建、年产 10 万吨高效浮选药剂项目及补充流动资金。
	玉禾田	2026/8/12	玉禾田发行规模 15 亿元可转债（玉禾转债，123277），8 月 14 日在深交所上市，债券期限 6 年，初始转股价格 16.35 元/股，主体及债项评级均为 AA，无担保；募集资金用于环卫设备配置中心项目及补充流动资金。
业绩公告	路德科技	2026/8/14	公司披露 2026 年半年度报告，上半年实现营收 2.10 亿元，同比增长 42.91%，归母净利润 892.62 万元，同比实现扭亏；经营活动现金流净额 3277.90 万元，同比增长 178.69%。白酒糟生物发酵饲料业务为核心增长来源，销量 10.57 万吨，同比增长 45.92%；公司对子公司担保余额 3.56 亿元，占净资产 46.15%；报告期无利润分配预案。

	九丰能源	2026/8/14	公司发布 2026 半年报，营收 96.35 亿元，同比-7.60%；归母净利润 9.50 亿元，同比+10.40%；扣非净利润 8.93 亿元，同比+10.06%，经营现金流 17.58 亿元同比大增。营收下滑来自清洁能源销量减少，利润提升得益于产品顺价及特种气体、能源服务业务盈利改善。
	朗坤科技	2026/8/15	发布 2026 年半年度报告，报告期实现营收 10.41 亿元，同比+21.78%；归母净利润 1.92 亿元，同比+30.67%；扣非归母净利润 1.93 亿元，同比+32.78%；经营活动现金流净额 2.34 亿元，同比+16.19%；营收增长主要来自工程建设业务，工程建设收入 2.58 亿元，同比大幅增长 300.88%；生物能源业务收入同比下滑 5.34%，但毛利率提升 9.01 个百分点至 42.78%；本期新增布局生物质绿电算力业务；计提信用及资产减值合计 4182.22 万元对利润形成一定拖累。
	紫金龙净	2026/8/15	发布 2026 年半年度报告，报告期实现营收 53.84 亿元，同比+14.96%；归母净利润 5.57 亿元，同比+25.02%；扣非归母净利润 5.22 亿元，同比+25.42%。公司执行“环保+新能源”双轮驱动，环保业务新签合同 51.27 亿元，在手环保工程合同 201.52 亿元；储能电芯上半年出货 5.55GWh，订单排至 2026 年末；受美元汇率波动产生汇兑损失 5008 万元，对当期盈利造成一定影响。
	伟明环保	2026/8/15	发布 2026 年半年度报告，实现营收 30.69 亿元，同比-21.39%，归母净利润 9.30 亿元，同比-34.76%，扣非归母净利润 8.67 亿元，同比-36.70%，经营活动现金流净额 11.51 亿元，同比-13.04%；环保运营收入 18.40 亿元保持稳健，装备 EPC、新材料板块收入分别为 7.11 亿元、4.96 亿元；财务费用同比上涨 36.46%主要受汇兑及利息增加影响。
	宇通重工	2026/8/15	发布 2026 年半年度报告；实现营收 14.99 亿元，同比-9.72%，归母净利润 1.03 亿元，同比-13.10%，扣非归母净利润 0.83 亿元，同比+18.59%；营收账面下滑源于剥离环卫运营子公司，剔除该影响后主业营收、利润实现正向增长；环卫设备、矿用装备业务销量增长，经营回款大幅改善。
利润分配	九丰能源	2026/8/14	公司披露 2026 半年度利润分配预案，拟每股派现 0.20 元（含税），合计拟派发现金红利 1.41 亿元（含税），不送股、不转增股本；分配基数为总股本扣除回购专户股份，若后续因可转债转股导致股本变动，保持每股分红不变、调整分红总额；该方案在股东大会授权范围内，董事会审议通过，无需股东大会再次审议。
	中国天楹	2026/8/14	公司实施 2025 年度权益分派，以总股本 23.88 亿股为基数，每 10 股派发现金红利 0.36 元（含税），分红总额 8596.92 万元，不送股、不转增股本；股权登记日 2026-08-19，除权除息日 2026-08-20。
其他	中原环保	2026/8/14	公司收到证监会注册批复，获准向专业投资者分别发行不超过 15 亿元可续期公司债券、不超过 15 亿元普通公司债券，合计注

			册额度 30 亿元；批复有效期 24 个月，公司可在有效期内分期发行。
	朗坤科技	2026/8/15	董事会审议通过变更公司经营范围暨修订《公司章程》，新增增值电信、物联网、云平台、人工智能相关等经营范围，议案尚需提交 2026 年第三次临时股东大会审议，变更内容最终以市场监管部门核准为准。
收购	山高环能	2026/8/15	披露收购衡阳桑德凯天 65%股权进展暨涉及诉讼：公司原拟通过下属山高十方以 5000 万元向山东淄建购买该 65%股权，目前持有衡阳桑德 35%股权的股东航天凯天就股东优先购买权提起诉讼，主张股权转让中附加的债务清偿及担保义务不属于法定"同等条件"，仅需支付 5000 万元现金即可行使优先购买权；截至公告日公司尚未支付股权转让对价，案件尚未开庭，暂无法判断对收购的具体影响。
投资	伟明环保	2026/8/15	拟通过全资子公司嘉伟新能源集团对控股子公司伟明新加坡公司同比例增资，增资后注册资本不超过 11500 万新加坡元，其中嘉伟新能源集团增资不超过 9450 万新加坡元，关联方上海璞骊增资不超过 1050 万新加坡元，增资后股权比例维持 90%/10%不变；本次交易构成关联交易，已经董事会审议通过，无需提交股东大会，旨在满足伟明新加坡公司营运及海外业务发展需要。
募投资金 变更	赛恩斯	2026/8/15	公司拟使用募集资金合计 2393.47 万元置换预先投入募投项目的自筹资金 2329.79 万元以及预先支付的发行相关自筹资金 63.68 万元；置换距离募集资金到账时间未超 6 个月，已经董事会审议，无需股东大会审批，会计师与保荐机构均出具同意意见，不改变募投项目用途。

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
2026/8/17	紫金龙净	证券简称变更
2026/8/18	高能环境	披露半年报
	创元科技	披露半年报
2026/8/19	中国天楹	披露半年报
	侨银股份	股权登记日
2026/8/20	中国天楹	除权除息日
2026/8/21	金科环境	披露半年报
	城发环境	披露半年报

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 往期研究

6.1. 往期研究：公司深度

- 《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 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

- 《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 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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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>