

环保行业跟踪周报

26M1-7 新能源环卫装备销量同比翻倍；【高能环境】资源化量利齐升，AI 金属全面拓展 增持（维持）

2026 年 08 月 25 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

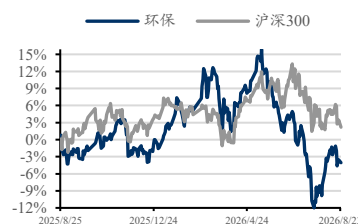
执业证书：S0600125040008

tiany@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**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：新版《供水条例》正式施行，城乡供水迈入统一法治轨道。**第 831 号国务院令公布《供水条例》，2026 年 6 月 1 日起施行，废止旧《城市供水条例》。新规打破城乡二元分割，将农村规模化供水纳入统一监管，取消 11 类供水杂费，构建水源到水龙头全链条水质管控，推行依表计量、停水提前 24 小时告知；居民住宅供水设施交由供水单位统管，调价需听证公示，罚款上限提至 50 万元。条例完善供水安全保障与服务机制，厘清设施运维权责，强化各方主体责任，为城乡统筹供水提供法治支撑，提升整体供水安全与公共服务水平。
- **公司跟踪：【高能环境】资源化量利齐升，AI 金属全面拓展。**26H1 实现营业收入 103.19 亿元，同比增长 54.02%；归母净利润 10.22 亿元，同比增长 103.37%；扣非归母净利润 9.71 亿元，同比增长 113.74%。资源化板块经营质量持续提升，产能释放、工艺优化及多金属协同回收持续增强板块盈利能力。【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。
- **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。进化中的稀缺清洁能源。**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%，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 SAF 价格环比上涨，国内价格环比下降，国内餐厨废油价格下降。**截至 2026/8/21，①生物航煤：欧洲生物航煤均价 2820 美元/吨，周环比+0.71%；中国生物航煤 2495 美元/吨，周环比-1.77%。②生物柴油：国际市场一代生柴 1185 美元/吨，周环比上涨 0.85%，二代生柴 1930 美元/吨，周环比上涨 0.52%；国内市场一代生柴 8050 美元/吨，周环比下降 0.62%，二代生柴 13250 美元/吨，周环比上涨 0.76%。③UCO：餐厨废油均价 7800 美元/吨，周环比下降 0.6%；馏水油均价 6975 美元/吨，周环比持平；地沟油均价 6375 美元/吨，周环比持平。2) 环卫装备：26M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%。26M1-7，环卫车合计销量 49651 辆，同增 12.93%。其中，新能源环卫车销售 14366 辆，同增 102.48%，新能源渗透率 28.93%，同比+12.8pct。26M1-7 新能源 CR3/CR6 分别为 34.83%/47.13%，同比变动-0.77pct/-0.42pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别 30.93%/10.09%/6.45%。新能源环卫销售河北增量第一，上海新能源渗透率最高达 84.36%。3) 锂电回收：截至 2026/8/21，三元电池粉锂/钴/镍系数分别为 77.0%/77.0%/77.0%，周环比均持平。截至 2026/8/21，碳酸锂价格为 15.23 万元/吨，周环比-1.0%；金属钴 29.40 万元/吨，周环比-9.8%；金属镍 12.97 万元/吨，周环比+1.6%。根据模型我们测算，2026/8/17-2026/8/21 项目平均单位废料毛利为 0.36 万元/吨，较前一周上涨 0.213 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

《生态环境法典正式实行，龙净矿山风光加速贡献》

2026-08-17

《“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

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 新版《供水条例》正式施行，城乡供水迈入统一法治轨道.....	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 价格周环比略降 1.77%，国内餐厨废油价格环比下降 0.6%.....	5
1.4. 环卫装备：26M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%，渗透率同比提升 12.8pct 至 28.93% 9	
1.5. 锂电回收：金属锂价格下降，折扣系数整体持平.....	11
2. 行业表现	12
2.1. 板块表现.....	12
2.2. 股票表现.....	13
3. 行业新闻	14
3.1. 生态环境部水生态环境司就《关于进一步加强工业等污水污染风险防范保障农业灌溉用水安全的通知》答记者问.....	14
3.2. 生态环境部部长黄润秋视频出席第十二次金砖国家环境部长会议.....	15
3.3. 《噪声源分类指导目录》发布.....	15
3.4. 2026 年长三角“无废城市”区域共建联治座谈会在嘉兴举行	15
4. 公司公告	16
5. 大事提醒	18
6. 往期研究	19
6.1. 往期研究：公司深度.....	19
6.2. 往期研究：行业专题.....	22
7. 风险提示	25

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.....	9
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.....	10
图 12:	2026M1-7 环卫装备销售市占率.....	10
图 13:	2026M1-7 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（2026/8/17-2026/8/21）.....	11
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	12
图 16:	2026/8/17-2026/8/21 各行业指数涨跌幅比较.....	12
图 17:	2026/8/17-2026/8/21 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/8/17-2026/8/21 环保行业跌幅前十标的.....	13
表 1:	公司公告.....	16
表 2:	大事提醒.....	18

1. 行业观点

1.1. 新版《供水条例》正式施行，城乡供水迈入统一法治轨道

国务院总理李强签署第 831 号国务院令，《供水条例》于 2026 年 2 月 11 日公布，自 6 月 1 日起施行，1994 年施行的《城市供水条例》同时废止。

相较旧版，新规核心变化为打破城乡二元分割：删去“城市”限定，农村规模化供水纳入统一规范、城乡同标。费用端承接国办函〔2020〕129 号清费要求，取消接水费、增容费、报装费等 11 类开户、接入、维护杂费，清单外零收费；水质端建立从水源到水龙头全链条管控，原水、出厂水、管网水按标检测，严禁未达标原水直供；服务端依表计量，推广智能远传水表杜绝估表，停水提前 24 小时告知并保底供水。责任端将居民住宅共有（含二次供水）设施交供水单位统管，维保费用不再向居民分摊；价格端调价依《城镇供水价格管理办法》听证并公示，立足城乡统筹推动管网延伸农村“同网同价”；执法端全面收紧，罚款上限提至 50 万元。

条例作用在于筑牢城乡供水安全与服务底座。以多水源互补、应急备用水源、水源地保护监测及原水—出厂水—管网水全链条检测织密水质安全网；以供水单位准入与服务标准、强制公开报装与资费水质信息、建立投诉机制、停水提前 24 小时通知，推动服务公开透明、连续稳定。

影响层面，条例重塑供水治理格局。农村规模化供水（覆盖约 71% 农村人口）纳入统一法治轨道，城乡统筹获刚性支撑；共有供水设施交供水单位运维，厘清“最后一公里”权责；应急专章与收紧罚则倒逼政企落实主体责任，整体抬升供水安全与公共服务水平。

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。

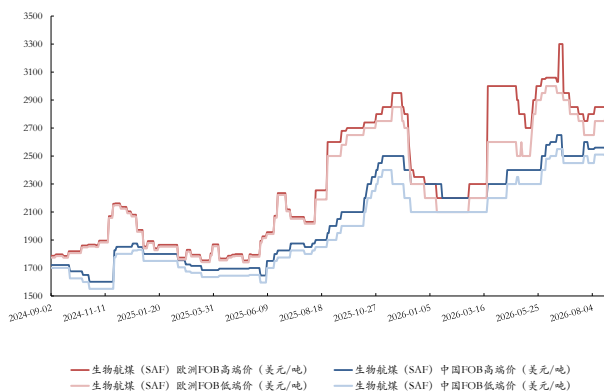
1.3. 生物油：中国 SAF 价格周环比略降 1.77%，国内餐厨废油价格环比下降 0.6%

生物航煤：欧洲价格周环比上涨&国内 SAF 价格周环比下降。1) 欧洲：2026/8/20 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2830 美元/吨，低端价 2810 美元/吨，均价 2820 美元/吨，环比 2026/8/13 上涨 0.71%，同比+26.92%；2) 中国：2026/8/20 中国生物航煤 FOB 高端价 2520 美元/吨，低端价 2470 美元/吨，均价 2495 美元/吨，周环比下降 1.77%，同比+33.07%。

生物柴油：国际价格周环比上涨&国内价格周环比一代下降/二代上涨。1) 国际市场：2026/8/20 一代生物柴油 FOB 价格 1185 美元/吨，周环比上涨 0.85%，同比+2.16%；二代生物柴油价格 1930 美元/吨，周环比上涨 0.52%，同比+14.71%。2) 国内市场：2026/8/20 一代生物柴油价格 8050 元/吨，周环比下降 0.62%，同比-3.01%；二代生物柴油价格 13250 元/吨，周环比上涨 0.76%，同比+10.42%。

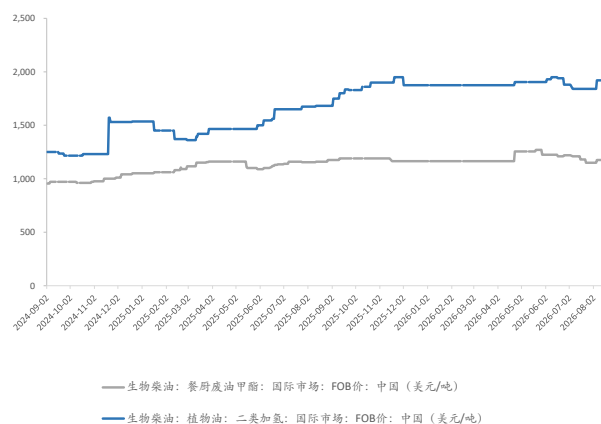
UCO：餐厨废油价格周环比下降,SAF 级 UCO 价格周环比持平。1) 餐厨废油：2026/8/20 中国餐厨废油 DAP 高端价 7900 元/吨，低端价 7700 元/吨，均价 7800 元/吨，环比 2026/8/13 下降 0.6%，同比+2.63%。2) 泔水油：2026/8/20 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6975 元/吨，周环比持平，同比-0.7%。3) 地沟油：2026/8/20 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6375 元/吨，周环比持平，同比-2.3%。4) SAF 级 UCO：2026/8/20 SAF 级别 UCO 价格 8050 元/吨，周环比持平，同比持平。

图1：生物航煤价格



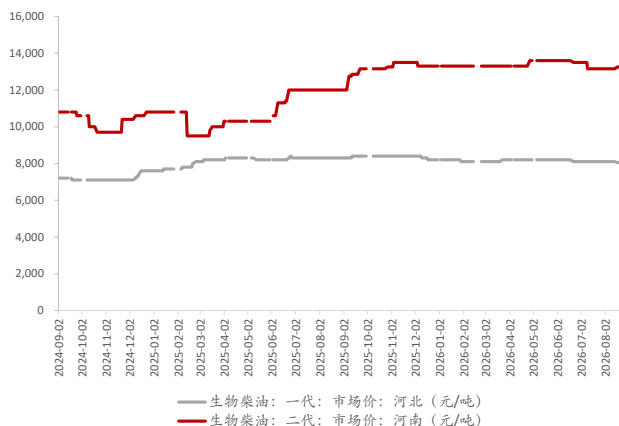
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：国际市场生物柴油价格



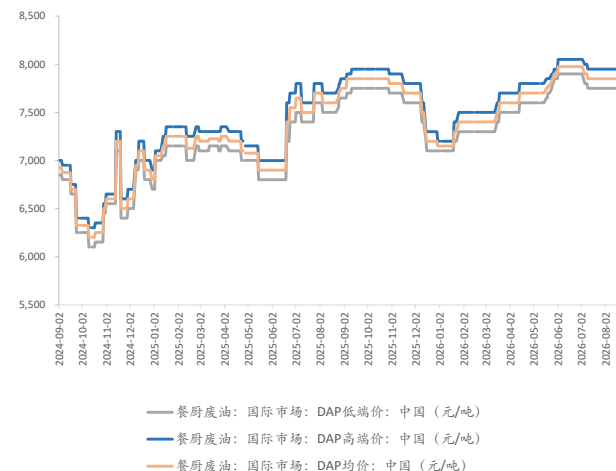
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3：国内市场生物柴油价格



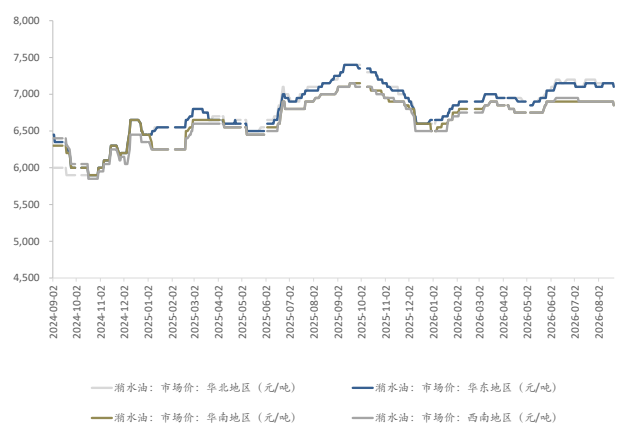
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图4：餐厨废油价格



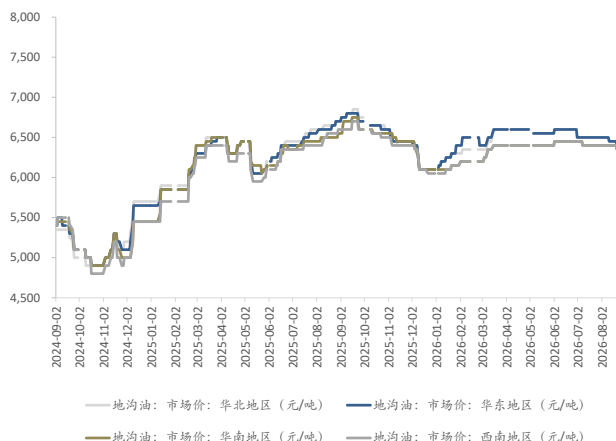
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图5：滑水油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

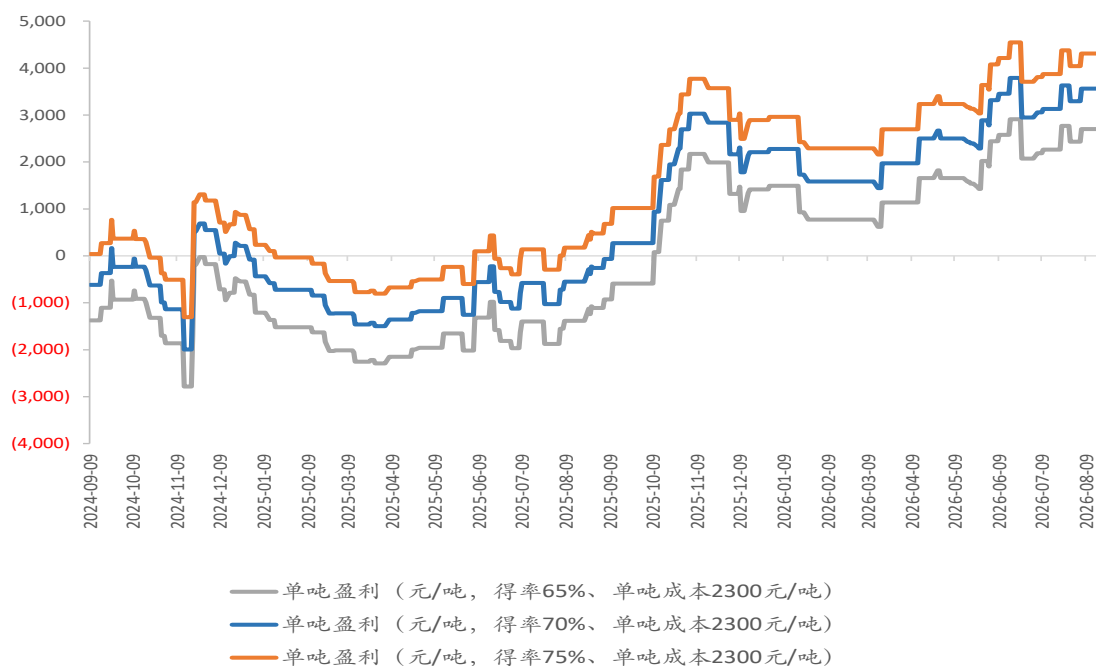
图6：地沟油价格



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 2026/8/20 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 2476、3333、4076 元/吨，环比 2026/8/13 下降 8.35%、6.48%、5.47%。

图7：生物航煤单吨盈利测算

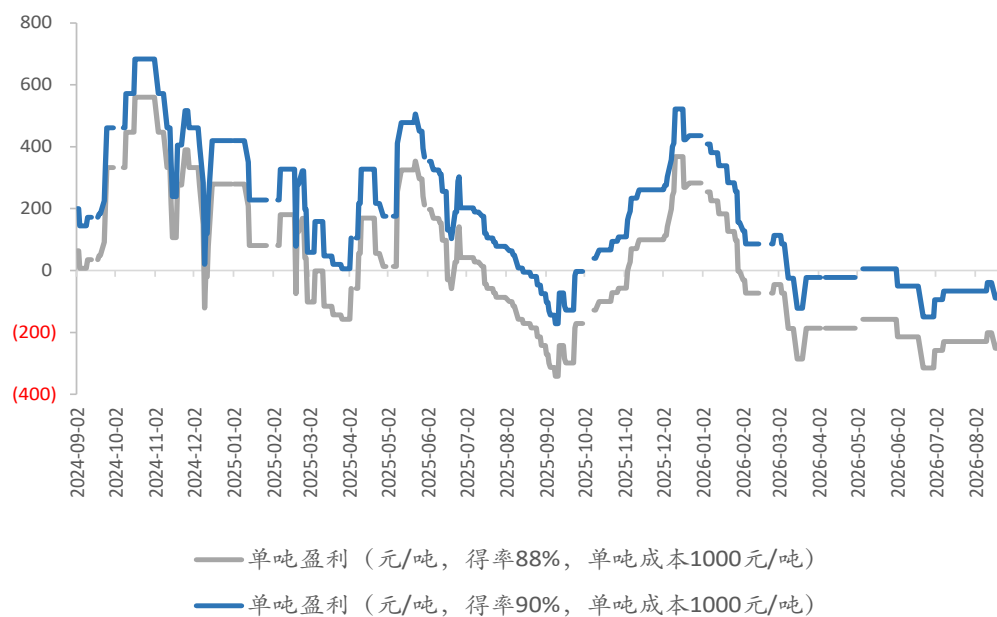


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

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 2026/8/20 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-251、-89 元/吨，环比 2026/8/13 下降 50、50 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 2026/8/20 即期汇率 6.7239。

图8：一代生物柴油单吨盈利测算

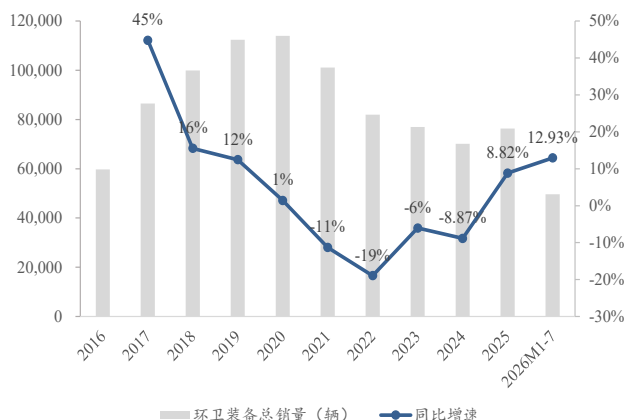


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

1.4. 环卫装备：26M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%，渗透率同比提升 12.8pct 至 28.93%

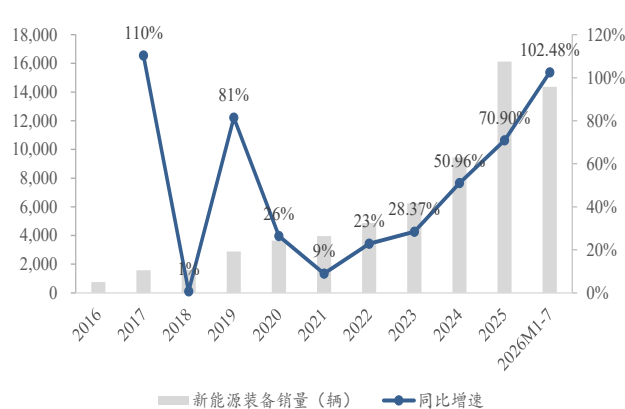
2026M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%，渗透率同比提升 12.8pct 至 28.93%。根据银保监会交强险数据，2026M1-7，环卫车合计销量 49651 辆，同比变动+12.93%。其中，新能源环卫车销售 14366 辆，同比变动+102.48%，新能源渗透率 28.93%，同比变动+12.8pct。2026M7 新能源环卫车单月销量同增 112.87%，单月渗透率为 33.17%。2026M7，环卫车合计销量 6680 辆，同比变动+15.11%，环比变动-6.42%。其中，新能源环卫车销量 2216 辆，同比变动+112.87%，环比变动+7.63%，新能源渗透率 33.17%，同比变动+15.23pct。

图9：环卫车销量与增速（单位：辆）



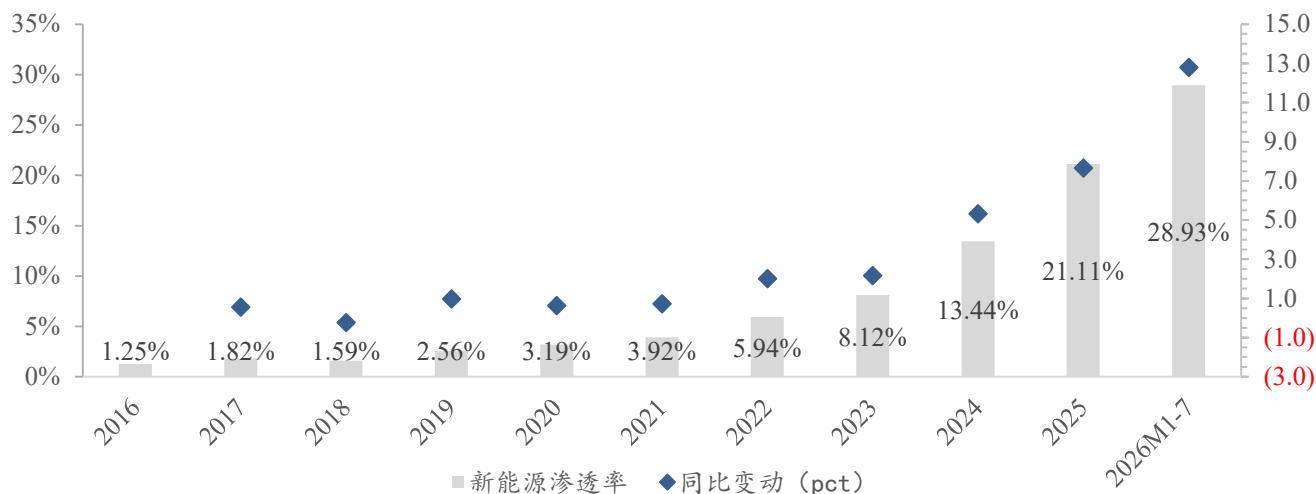
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

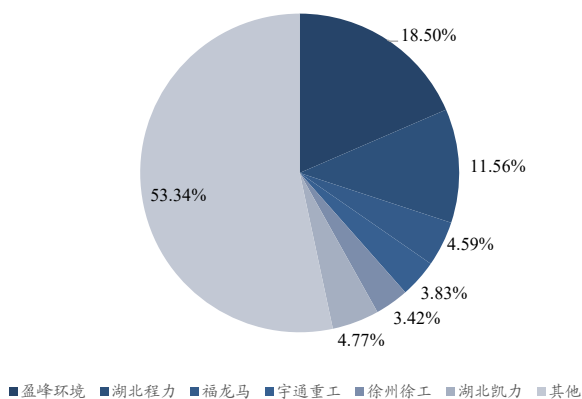
2026M1-7 重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 9186 辆(+39.35pct), 市占率 18.50%(+3.51pct);
新能源市占率第一: 销售 4444 辆(+108.15%), 市占率 30.93%(+0.84pct)

福龙马: 环卫车市占率第四: 销售 2278 辆(+51.26%), 市占率 4.59%(+1.16pct);
新能源市占率第三: 销售 926 辆(+69.29%), 市占率 6.45%(-1.26pct)

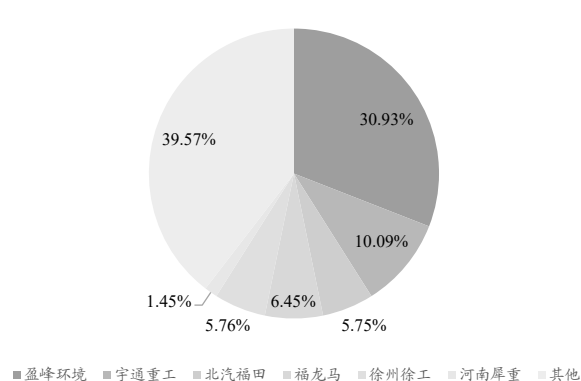
宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 1902 辆(+37.23%), 市占率 3.83%(+0.68pct);
新能源市占率第二: 销售 1450 辆(+34.88%), 市占率 10.09%(-5.06pct)

图12: 2026M1-7 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: 2026M1-7 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：金属锂价格下降，折扣系数整体持平

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，2026/8/17-2026/8/21 项目平均单位碳酸锂毛利为 2.30 万元/吨（较前一周+0.96 万元/吨），平均单位废料毛利为 0.36 万元/吨（较前一周+0.213 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 2026/8/21，1)金属锂价格下降。金属锂价格为 96.50 万元/吨，周环比-2.0%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 15.23 万元/吨，周环比-1.0%。2)金属钴价格下降。金属钴价格为 29.40 万元/吨，周环比-9.8%；**前驱体：硫酸钴**价格为 7.93 万元/吨，周环比-0.3%。3)金属镍价格上涨。金属镍价格为 12.97 万元/吨，周环比变动+1.6%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.15 万元/吨，周环比持平。4)金属锰价格上涨。金属锰价格为 1.91 万元/吨，周环比+0.5%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.76 万元/吨，周环比持平。

三元极片粉折扣系数整体持平。截至 2026/8/21，1)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（2026/8/17-2026/8/21）

日期		8/17	8/18	8/19	8/20	8/21	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%		96.50	96.50	96.50	96.50	96.50		-2.0%	-67.1%
碳酸锂99.5%电:国产		15.31	15.36	15.16	15.09	15.23		-1.0%	104.3%
长江有色市场:平均价:钴:1#		32.40	32.40	31.00	29.40	29.40		-9.8%	-14.0%
前驱体:硫酸钴		7.93	7.93	7.93	7.93	7.93		-0.3%	-17.0%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		12.96	12.88	12.81	13.02	12.97		1.6%	-0.5%
前驱体:硫酸镍:电池级		3.15	3.15	3.15	3.15	3.15		0.0%	-6.0%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.90	1.90	1.91	1.91	1.91		0.5%	0.6%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.76	0.76	0.76	0.76	0.76		0.0%	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	74.0	74.0	73.5	73.5		-0.5 pct	-2.0 pct
		钴	76.0	76.0	75.0	75.0		-1.0 pct	-3.0 pct
	电池粉	锂	73.0	73.0	72.0	72.0		-1.0 pct	-3.0 pct
		钴	73.0	73.0	73.0	73.0		0.0 pct	-4.0 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

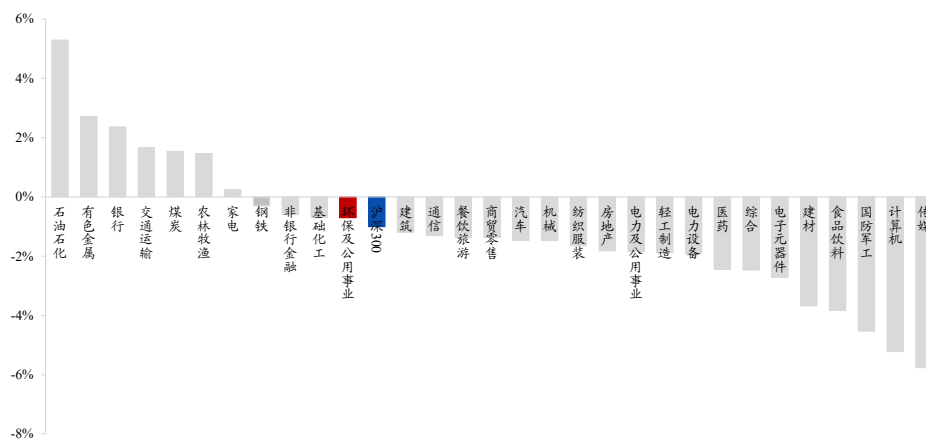
注: 2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数, 盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/8/17-2026/8/21 本周环保及公用事业指数下跌 0.7%，表现好于大盘。本周上证综指下跌 0.56%，深证成指下跌 1.81%，创业板指下跌 2.23%，沪深 300 指数下跌 1.01%，中信环保及公用事业指数下跌 0.7%。

图16: 2026/8/17-2026/8/21 各行业指数涨跌幅比较

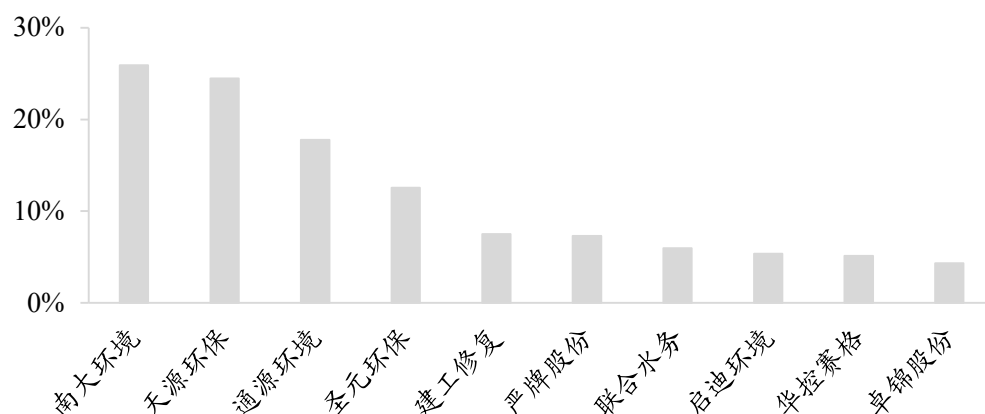


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/8/17-2026/8/21 涨幅前十标的为：南大环境 25.91%，天源环保 24.47%，通源环境 17.77%，圣元环保 12.57%，建工修复 7.5%，严牌股份 7.3%，联合水务 5.96%，启迪环境 5.38%，华控赛格 5.14%，卓锦股份 4.32%。

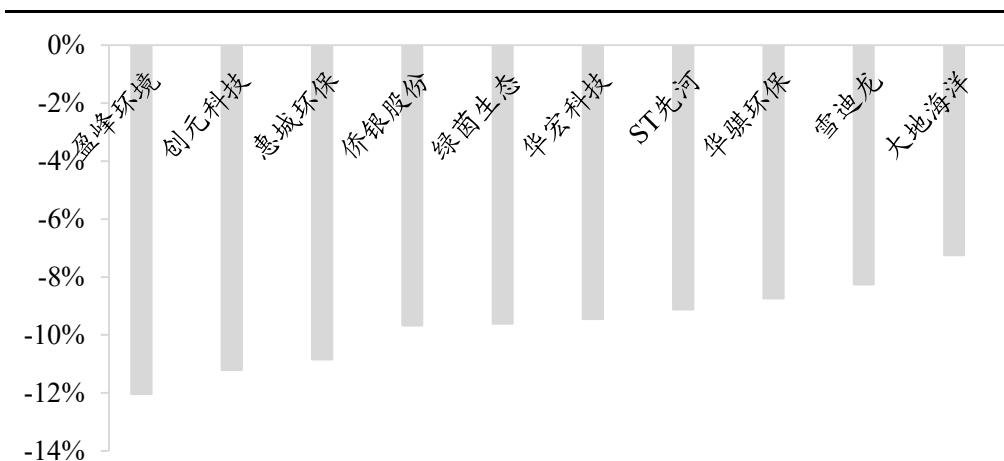
图17：2026/8/17-2026/8/21 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Choice，东吴证券研究所

2026/8/17-2026/8/21 跌幅前十标的为：盈峰环境-12.04%，创元科技-11.21%，惠城环保-10.85%，侨银股份-9.68%，绿茵生态-9.61%，华宏科技-9.45%，ST 先河-9.13%，华骐环保-8.74%，雪迪龙-8.26%，大地海洋-7.24%。

图18：2026/8/17-2026/8/21 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. 生态环境部水生态环境司就《关于进一步加强工业等污水污染风险防范保障农业灌溉用水安全的通知》答记者问

近日,生态环境部会同工业和信息化部、公安部、自然资源部、水利部、农业农村部、最高人民法院、最高人民检察院等联合印发《关于进一步加强工业等污水污染风险防范保障农业灌溉用水安全的通知》(以下简称《通知》)。2025年以来,安徽蚌埠、贵州乌江支流等地相继发生相关企业污水影响农业灌溉问题,《通知》以保障农业灌溉用水安全为核心,以源头预防、过程把控、末端监管为主线,推动构建跨部门、全周期的风险防控体系。

《通知》从空间布局、排污管控、水质保障、监管执法四方面明确举措。优化空间布局,综合应用国土空间规划管控、生态环境分区管控、环境影响评价等手段,完善农田周边及排放全盐量、重金属、有毒有害污染物等特征污染物建设项目的准入要求;加强污染源头治理,推进农田周边工业园区污水集中处理设施升级改造,开展农田周边涉水问题排查整治;加强监测及信息共享,2026年年底前出台农田灌溉用水水质监测技术指南,灌溉期原则上至少开展2次监测;深化监管执法协同,重点整治利用溶洞、渗坑、裂隙等非法排放工业废水、畜禽粪污等行为。

《通知》提出针对性新举措。强化环境风险评估,在环评中衔接农田灌溉水质标准,重点关注水文、气象条件变化带来的不良环境影响;完善特征污染物排放管控要求,配套出台《工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准制订技术导则》;以入河排污口为抓手全面排查农田周边污水排放,推动利用视频监控等方式加强排污口、雨水口监管;对违法排放污水危害农业灌溉用水安全并造成重大影响的,做实做细行政执法与刑事司法衔接,强化生态环境损害赔偿与检察公益诉讼协同,坚决打击污染环境犯罪。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/RGdX5YnDUPbmA-fp7YxnBQ>

3.2. 生态环境部部长黄润秋视频出席第十二次金砖国家环境部长会议

8月18日，第十二次金砖国家环境部长会议在印度新德里举行，会议围绕“共筑韧性、创新驱动、携手合作、可持续发展”主题进行讨论。

生态环境部部长黄润秋表示，中国坚持走生态优先、绿色发展道路，持续深入推进污染防治攻坚和生态系统优化，着力发展绿色低碳循环经济，生态环境质量持续改善。中国成为全球空气质量改善速度最快的国家，森林面积和蓄积量持续“双增长”，构建了全球规模最大、发展最快的可再生能源体系。中国深度参与全球环境和气候治理，推动达成“昆明—蒙特利尔全球生物多样性框架”并牵头发起实施倡议，启动运行昆明生物多样性基金，为国际社会携手推动可持续发展进程贡献中国力量。

黄润秋强调，金砖国家开展环境合作十余年，为推动“全球南方”可持续发展作出了良好示范。金砖国家应积极践行多边主义、激发创新动能、拓展绿色合作，共同破解绿色转型难题，推动构建公平合理、合作共赢的全球环境和气候治理体系。中方愿同各方一道继续加强生态环境领域合作，不断为全球绿色低碳转型注入新动能。会议审议通过《第十二次金砖国家环境部长会议联合声明》。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/N3xB1717tIjmQ3FfVbTHvw>

3.3. 《噪声源分类指导目录》发布

近日，《噪声源分类指导目录》（以下简称《目录》）正式印发，紧扣《中华人民共和国生态环境法典》噪声污染防治相关要求，搭建起全国统一的噪声源三级分类体系，推动噪声治理迈向精细化。噪声污染长期位居群众环境投诉首位，2025年相关投诉量超600万件，现实中存在群众难以用专业词汇精准描述噪声来源、新型扰民噪声不断涌现、部分领域监管边界模糊等治理难题。

《目录》构建一级、二级、三级递进式分类框架，覆盖全部主流噪声污染场景，兼顾法定框架与基层实操需求，打造了一套噪声治理的“通用语言”，为掌握噪声污染规律、聚焦治理重点提供支撑。《目录》出台是落实噪声污染常态化、精细化治理的重要抓手，通过统一噪声分类标尺，让噪声源“说得清、分得准、管到位”，在此基础上持续化解群众反映强烈的突出问题。

后续，生态环境部将面向全国生态环境系统开展相关培训，持续优化城乡声环境管理机制，不断提升噪声污染治理效能，切实守护居民生活安宁，持续增强群众生态环境获得感、幸福感。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/hyeo3TPy0eI8pvbFG-haRw>

3.4. 2026年长三角“无废城市”区域共建联治座谈会在嘉兴举行

2026年8月19日至20日，浙江省生态环境厅会同上海市生态环境局、江苏省生态环境厅和安徽省生态环境厅在嘉兴举行2026年长三角“无废城市”区域共建联治座谈会暨联合主题党日。会议解读了《长三角“无废城市”区域共建联治方案》《长三角

“无废指数”管理办法（讨论稿）》等文件，四省市分别交流全域“无废城市”建设工作成效，共商区域协同路径。

会议指出，长三角区域试点城市数量最多、工作推进举措最实、综合建设成效最明显。“十五五”时期是高质量推进“无废城市”建设的效能提升期，国家将推动建成一批“无废城市”，长三角区域有责任、有条件走在前列。要健全问题发现机制，分类别建立完善线索发现渠道；强化先行示范，在率先建成“无废城市”上做好示范表率；凝练典型案例，形成一批有实效、可推广的实践样本；深化改革创新，持续推动区域经验转化为国家政策制度、标准规范与技术成果。

会议强调，长三角作为我国经济最活跃、固废产生强度最高的区域之一，在固废综合治理中肩负探路示范的特殊使命，要以党建引领联治机制落到工作实效上，以“破壁”打破行政藩篱、以“贯通”打通数据业务、以“长效”厚植持久动能。会上，生态环境部固管中心固体部党支部及上海市、江苏省、浙江省、安徽省生态环境部门相关党支部签订支部共建协议，以党建赋能牵引“无废城市”共建联治工作走深走实。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Mnjqn8KxW1cjh0p-3IC3nw>

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
业绩快报	创元科技	2026/8/18	创元科技 2026H1 实现营业收入 22.58 亿元，同比+8.59%；归母净利润 1.80 亿元，同比+11.47%；扣非归母净利润 1.59 亿元，同比+0.41%；EPS0.3707 元/股。
	高能环境	2026/8/18	高能环境 2026H1 实现营业收入 103.19 亿元，同比+54.02%；归母净利润 10.22 亿元，同比+103.37%；扣非归母净利润 9.71 亿元，同比+113.74%；EPS0.679 元/股。业绩大幅增长主要系金属资源循环利用业务产能持续提升，以及抓住金属价格上行机遇，实现收入及利润快速增长。
	侨银股份	2026/8/19	侨银股份 2026H1 实现营业收入 16.32 亿元，同比-12.76%；归母净利润 0.44 亿元，同比-65.08%；扣非归母净利润 0.59 亿元，同比-54.99%；EPS0.11 元/股，同比-64.52%。本报告期营收、利润阶段性下降，系公司顺应行业环境、主动推进风险管控、优化业务结构、审慎计提资产减值及预提诉讼潜在损失带来的战略性调整。
	城发环境	2026/8/21	2026H1 实现营收 32.70 亿元，同比+1.67%；归母净利润 5.71 亿元，同比-3.12%；扣非归母净利润 5.35 亿元，同比-3.68%；基本 EPS0.8886 元/股。业绩变动主要受固废、环卫、水处理业务规模扩张及效益提升，高速公路车流量及通行费收入同比略降，以及应收账款计提减值准备影响。
	金科环境	2026/8/21	2026H1 实现营收 2.09 亿元，同比-24.51%；归母净利润 0.13 亿元，同比-57.39%；扣非归母净利润 0.08 亿元，同比-69.60%；EPS0.11 元/股，同比-56.00%。

利润分配	高能环境	2026/8/18	高能环境董事会提议 2026 年半年度利润分配预案，拟 10 派 1.4 元（含税），不送股、不转增；尚需提交股东会审议。
	宇通重工	2026/8/22	宇通重工 2026 年半年度利润分配方案已经董事会审议通过并进入实施阶段，实施 10 派 1 元（含税），不送股、不转增；以总股本 5.32 亿股为基数，共计派发现金红利 5,320.67 万元；股权登记日 2026 年 8 月 27 日，除权除息日及现金红利发放日均为 2026 年 8 月 28 日。
股权质押	旺能环境	2026/8/19	旺能环境大股东美欣达集团解除质押 900 万股，占其所持股份 6.06%、占公司总股本 1.74%，质权人为中国工商银行股份有限公司湖州分行，质押起始日为 2023 年 1 月 10 日，解除日期为 2026 年 8 月 18 日；解除后美欣达集团累计质押 450 万股，占其所持股份 3.03%、占公司总股本 0.87%。
	旺能环境	2026/8/21	旺能环境大股东美欣达集团解除质押 450 万股，占其所持股份 3.03%、占公司总股本 0.87%，质权人为中国工商银行股份有限公司湖州分行，质押起始日为 2023 年 1 月 10 日，解除日期为 2026 年 8 月 20 日；本次解除后，美欣达集团所持旺能环境股份已全部解除质押，其与一致行动人所持公司股份不存在质押、冻结情况。
股权激励	ST 嘉澳	2026/8/19	ST 嘉澳调整 2026 年股票期权与限制性股票激励计划，激励类型为股票期权+限制性股票；首次授予激励对象由 33 人调整为 31 人，其中股票期权激励对象 30 人、限制性股票激励对象 1 人，总授予数量保持不变；因 2025 年度现金分红，首次及预留股票期权行权价格由 60.23 元/份调整为 60.11 元/份，限制性股票授予价格、回购价格由 37.65 元/股调整为 37.53 元/股。
投资	旺能环境	2026/8/18	2026 年 3 月 4 日，旺能环境股份有限公司（以下简称“公司”）召开第九届董事会第十七次会议，审议通过《关于公司投资印尼勿加泗垃圾焚烧发电项目的议案》，同意以不超过 1.80 亿美元的总投资，在印度尼西亚共和国勿加泗市新建一座日处理量 1500 吨的生活垃圾焚烧发电厂。2026 年 8 月 14 日获得浙江省发改委境外投资项目备案。
	首创环保	2026/8/21	首创环保子公司深圳前海首创环境投资有限公司拟投资建设河南省新乡市延津县垃圾焚烧供热供汽项目，垃圾处理规模 500 吨/日，项目总投资 2.5415 亿元，采用企业自建自营模式，运营期 29 年，回报方式主要为供汽收入和垃圾处理服务费收入；同时前海首创拟全资新设延津县首创供热有限公司，现金出资/注册资本 7,625 万元，持股 100%，主营垃圾处理与供热供汽，所属电力、热力生产和供应业。项目建成后预计可生产高品质蒸汽 25 万吨/年。
	武汉天源	2026/8/21	武汉天源控股孙公司青岛海纳汇能能源科技有限公司投资建设胶州尚德一期 100MW/400MWh 电化学储能电站项目，项目位于山东青岛胶州，建设 100MW/400MWh 磷酸铁锂储能系统及相关配套设施，计划总投资 4.04 亿元，其中自有资金 0.81 亿元、银行贷款 3.23 亿元。项目运营后主要通过电力现货交易、峰谷套利容量补偿等模式实现收益，运营周期约 20-25 年。

员工持股	盛剑科技	2026/8/20	盛剑科技 2023 年员工持股计划第三个解锁期公司层面业绩考核未达标，且 3 名持有人离职，公司拟回购注销尚未解锁股份合计 59.526 万股，其中离职人员对应 1.62 万股、业绩考核未达标对应 57.906 万股；回购价格为 14.5833 元/股加银行同期存款利息，预计于 2026 年 8 月 24 日完成注销。第三个解锁期考核要求 2023-2025 年净利润累计不低于 5.45 亿元，实际剔除股份支付费用后的扣非归母净利润累计为 2.31 亿元，未达到考核目标。
担保	浙富控股	2026/8/20	浙富控股全资子公司江西自立为全资子公司浙江中联环保集团有限公司提供担保，担保金额 3.5 亿元，担保期限为债务履行期限届满之日起三年。
	浙富控股	2026/8/21	浙富控股 2026 年度对子公司担保总额度 53 亿元，其中对资产负债率高于 70%子公司担保额度 13.00 亿元；将辽宁中联环保科技有限公司 5000.00 万元未使用担保额度调剂至兰溪自立，调剂后辽宁中联可用担保额度为 4.50 亿元，兰溪自立可用担保额度为 8.50 亿元；公司为兰溪自立最高 8.25 亿元债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年，本次担保前公司对兰溪自立担保余额 3.40 亿元，担保后余额升至 8.25 亿元，剩余可用担保额度 0.25 亿元，该事项不属于关联交易且无反担保安排；截至公告披露日，公司对合并范围内子公司担保余额 12.11 亿元，占最近一期经审计净资产 10.06%，子公司间担保余额 58.57 亿元。
	浙富控股	2026/8/22	浙富控股全资子公司浙江中联环保集团有限公司为全资子公司江西自立环保科技有限公司提供担保，担保金额 3 亿元，担保期限为债务履行期限届满日起三年。

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
2026/8/24	ST 嘉澳	股东大会召开
	中原环保	披露半年报
2026/8/25	中科环保	披露半年报
	军信股份	披露半年报
	聚光科技	披露半年报
	赛恩斯	披露半年报
	维尔利	披露半年报
	雪迪龙	披露半年报
2026/8/26	永兴股份	披露半年报
	三峰环境	披露半年报
	卓越新能	披露半年报
	旺能环境	披露半年报
	景津装备	披露半年报
	英科再生	披露半年报
	兴蓉环境	披露半年报

	江南水务	披露半年报
	绿城水务	披露半年报
2026/8/27	宇通重工	股权登记日
	洪城环境	披露半年报
	瀚蓝环境	披露半年报
	圣元环保	披露半年报
	上海环境	披露半年报
	瑞晨环保	披露半年报
	宇通重工	除权除息日
2026/8/28	盛剑科技	披露半年报
	劲旅环境	披露半年报
	国林科技	披露半年报
	盈峰环境	披露半年报
	玉禾田	披露半年报
	海峡环保	披露半年报
	重庆水务	股东大会召开
	中再资环	披露半年报
	绿色动力	披露半年报
2026/8/29	福龙马	披露半年报
	复洁科技	披露半年报
	武汉天源	披露半年报
	美埃科技	披露半年报
	浙富控股	披露半年报
	中国天楹	披露半年报
	山高环能	披露半年报
	海新能科	披露半年报
	中山公用	披露半年报
	百川畅银	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
- 《氨气：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>