

环保行业跟踪周报

【伟明】镍价上涨&出海、【赛恩斯】商业航天遗珠，重视 SAF 扩产中废油脂稀缺资源 增持（维持）

2026 年 01 月 19 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：**瀚蓝环境，龙净环保，高能环境，绿色动力环保，绿色动力，海螺创业，永兴股份，光大环境，军信股份，粤海投资，美埃科技，九丰能源，宇通重工，景津装备，新奥能源，昆仑能源，三峰环境，兴蓉环境，洪城环境，中国水务，伟明环保，蓝天然气，新奥股份，赛恩斯，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，碧水源，浙富控股，中山公用。

■ **公司跟踪：**【**赛恩斯**】**紫金矿业股东背景加持，主业重金属污染治理稳步发展，布局药剂&镍资源回收新业务。**镍用于航空发动机（涡轮叶片）、航天与商业航天（火箭燃烧室、卫星发动机等），截至 2026/1/16，镍价 3700 万元/吨，同比+86%。公司已落地 2 吨/年镍酸铵回收项目，有望受益于航空航天需求带来镍价上涨。【**伟明环保**】：**甄选出海 alpha，印尼镍配额有望收紧+固废量大价高。**1) **固废出海：**首批招标已启动，单项目规模预计超 1000 吨/日，测算单吨收入较国内+117%。按印尼人口类比国内，预计 20 万吨/日空间，截至 25H1 伟明国内控股运营 3.7 万吨/日，海阔凭鱼跃。2) **高冰镍等实现正向盈利、放量在即：**印尼 26 年镍矿石产量目标较 25 年下降 34%，公司高冰镍项目已投产 2 万吨/年，26H1 再投 2 万吨/年，储备待建 9 万吨/年；电解镍已投产 5 万吨/年，前驱体已投产 5 万吨/年，有望迎量价齐升。3) **装备订单高增：**25Q1-3 装备制造订单高增 66%，保障 26 年收入！【**玉禾田**】：**5%溢价转让定价落地，1.79 倍超额认购彰显价值：**控股股东询价转让价格 21.28 元/股，受让方为 26 家机构，拟转让股份占总股本的 5%，有效认购倍数达 1.79 倍彰显价值。

■ **行业观点：航空减碳唯一解，重视 SAF 扩产周期中废油脂资源稀缺增值！**1) **生物航煤（SAF）短期稀缺价格上涨：**SAF 系航空减碳唯一可行解，以废油脂（UCO）为原料的 HEFA 路线率先商业化。① **需求：**欧盟 25/30/35/40/45/50 年强制添加比例 2%/6%/20%/34%/42%/70%，测算 25/30 年 SAF 需求 105/314 万吨，50 年达 3662 万吨。中国 24 年 9 月启动 SAF 试点，范围逐步扩大。② **供给：**25 年末国内获出口白名单 SAF 产能 120 万吨/年，建设及规划产能达 435 万吨/年。③ **价格：**25 年全球实际供给稀缺，高点价格较年初涨幅 50%+，盈利扩大。2) **SAF 带动 UCO 需求升级，长期稀缺价格看涨。**① **供给：**我国废弃油脂规模化利用量约 400 万吨/年。② **需求：**SAF 带动 UCO 需求升级，从一二代生柴向 SAF 端转移，**欧盟：**欧盟 30 年 SAF（不含合成燃料）需求预计达 251 万吨，若 65%由 UCO 制备，假设从 UCO 到 SAF 得率提至 70%，对应 UCO 需求约 233 万吨，35-50 年 UCO 需求 729 万吨-1700 万吨。**中国：**25 年末 SAF 出口白名单 120 万吨/年，按当前 65%得率，对应 UCO 需求约 185 万吨，加之在建和规划产能中采用 HEFA 工艺的项目对应 UCO 需求将增加 537 万吨，远超中国废油脂规模化利用量。③ **长期供给稀缺，价格看涨：**按 UCO 到 SAF 得率 65%、加工成本 2300 元/吨测算，SAF 价格 1.5~2 万元/吨对应 UCO 价格上限 0.85~1.17 万元/吨，较当前价格弹性 19%-63%。3) **投资建议：**废油脂资源价值提升为长期确定性趋势：随着 SAF 需求提升及企业扩产，上游原料供应成为关键环节，建议关注拥有稀缺废油脂资源的企业：【山高环能】【朗坤科技】；短期 SAF 供应紧张，制造环节盈利丰厚，利好 SAF 生产商。

■ **2026 年策略：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、优质运营价值重估。1) **固废：**国补加速强化分红能力，25 年左右可再生资源补贴基金当年收支实现平衡，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%；**提吨发&改供热&炉渣涨价可带来业绩与 ROE 双升，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】。2) **水务：**价格市场化+现金流左侧，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！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。1) **第二曲线：**重点推荐【龙净环保】【绿电储能+矿山装备新成长】。2) **下游成长&修复：**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。【景津装备】压滤机龙头，受益锂电 β 修复有望迎拐点。3) **环卫智能化：**经济性拐点渐近，行业放量在即。建议关注【劲旅环境】【福龙马】【宇通重工】【玉禾田】【盈峰环境】【侨银股份】。

■ **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。**国内新增非电考核，碳市场扩容&配额收紧，CCER 新增供给释放，欧盟碳关税在即，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-生物油：**SAF 扩产 UCO 稀缺性凸显，建议关注【朗坤科技】【山高环能】；短期 SAF 供不应求，随行业扩产价值回归，建议关注【海新能科】。

■ **行业跟踪：1) 环卫装备：2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。**25 年环卫车销量 76346 辆（同比+8.82%），其中新能源车 16119 辆（同比+70.90%），盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源车市占率分别为 33%/14%/7%。2) **生物柴油：生物柴油价格下滑，单吨净利下降。**2025/12/26-2026/1/1 生柴均价 8000 元/吨（周环比-2.4%），地沟油均价 6050 元/吨（周环比+0.4%），考虑一个月库存周期测算单吨盈利-257 元/吨（周环比-143%）。3) **锂电回收：碳酸锂价格下降&三元极片粉折扣系数上涨，盈利下滑。**截至 2026/1/16，三元电池粉系数周环比上升，锂/钴/镍系数分别为 78.0%/79.0%/79.0%。截至 2026/1/16，碳酸锂 15.51 万（周环比-3.6%），金属钴 46.20 万（周环比 2.2%），金属镍 14.76 万（周环比-0.7%）。根据模型测算单吨废料毛利-0.29 万（周环比-0.092 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

《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

《重视 SAF 扩产周期中废油脂资源增值，长江大保护千亿资金加码管网建设与生态修复》

2026-01-12

内容目录

1. 政策跟踪	4
1.1. 2026 年生态环保工作会议定调，“十五五”源头治理与现代化监测驱动产业逻辑升级	4
1.2. 航空减碳当前唯一解，SAF 扩产周期中废油脂资源稀缺增值！	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. 环卫装备：2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。	7
1.5. 生物柴油：生物柴油价格下滑，单吨净利下降	9
1.6. 锂电回收：碳酸锂价格下降&三元极片粉折扣系数上涨，盈利下滑	10
2. 行业表现	11
2.1. 板块表现	11
2.2. 股票表现	12
3. 行业新闻	13
3.1. 中国能源报：工信部、国家发改委等六部门联合印发重要管理办法	13
3.2. 生态环境部：中哈环保合作委员会第十二次会议召开	13
3.3. 生态环境部：生态环境部党组召开全国生态环境保护工作会议	14
3.4. 生态环境部：公开征求意见	14
3.5. 生态环境部：国新办举行国务院政策例行吹风会 介绍《固体废物综合治理行动计划》有关情况	14
3.6. 上海环境局：上海市生态环境局 上海市统计局关于发布 2020—2024 年度上海市公共电网电力、热力二氧化碳排放因子的通知	14
3.7. 上海环境局：国务院关于印发《固体废物综合治理行动计划》的通知	15
4. 公司公告	15
5. 大事提醒	20
6. 往期研究	20
6.1. 往期研究：公司深度	20
6.2. 往期研究：行业专题	23
7. 风险提示	26

图表目录

图 1: 环卫车销量与增速（单位：辆） 8

图 2: 新能源环卫车销量与增速（单位：辆） 8

图 3: 环卫新能源渗透率..... 8

图 4: 2025 年环卫装备销售市占率..... 9

图 5: 2025 年新能源环卫装备销售市占率..... 9

图 6: 国内 UCOME 与地沟油价格（周度，元/吨） 10

图 7: 国内生物柴油与地沟油价差（周度，元/吨） 10

图 8: 锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/1/12-2026/1/16） 11

图 9: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪..... 11

图 10: 2026/1/12-2026/1/16 各行业指数涨跌幅比较..... 12

图 11: 2026/1/12-2026/1/16 环保行业涨幅前十标的 12

图 12: 2026/1/12-2026/1/16 环保行业跌幅前十标的 13

表 1: 公司公告..... 15

表 2: 大事提醒..... 20

1. 政策跟踪

1.1. 2026 年生态环保工作会议定调，“十五五”源头治理与现代化监测驱动产业逻辑升级

事件：1 月 14 日至 15 日，生态环境部在京召开 2026 年全国生态环境保护工作会议。会议在总结“十四五”历史性成就的基础上，深入分析当前形势，并对 2026 年及“十五五”期间的重点任务进行了全面部署。作为“十五五”开局的关键节点，会议明确安排了 2026 年的七大重点任务，旨在以美丽中国建设全面推进人与自然和谐共生的现代化。

政策内容梳理：会议确定了 2026 年必须抓好的七个方面重点任务，核心内容涉及：

1) 统筹推进美丽中国建设，编制实施“十五五”生态环境领域规划，分级分类推进美丽中国建设行动。2) 持续深入推进污染防治攻坚和生态系统优化，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，加强固体废物综合治理，强化新污染物治理，加强生态保护修复监管。3) 着力增强绿色发展动能，促进绿色生产力发展，聚焦区域重大战略打造绿色发展高地，积极应对气候变化。4) 着力推进生态环境保护督察，全面加强生态环境智慧执法监管。5) 加快推动生态环境领域科技创新，推进现代化生态环境监测体系建设。6) 切实守护美丽中国建设安全根基，强化生态安全风险防范，确保核与辐射安全。7) 加快健全现代环境治理体系，完善法律法规政策，持续推进全民行动，深化国际交流合作，不断加强队伍建设。

政策分析：本次会议释放了环保行业进入“深度治理”与“智慧转型”并重期的重要信号。从治理路径上看，政策重心正加速从末端治理向“源头治理”转移，强调通过产业、能源和交通结构的绿色转型来实现根本好转。其次，数字化与科技化成为核心生产力，会议多次提及“现代化监测体系”与“智慧执法”，预示着行业标准正像更高精度的环境监测体系转变。“十五五”规划的启动将为行业提供未来五年的确定性订单指引，特别是固体废物和新污染物等细分赛道，有望获得更高的政策优先级。

投资逻辑梳理：**【环境监测与智慧环保】：**会议重点提出推进“现代化生态环境监测体系建设”及“智慧执法监管”。随着“十五五”规划启动，监测行业将迎来由传统参数监测向高精度、全方位、智能化监控的升级。具备碳监测、新污染物检测技术储备以及智慧环保平台开发能力的龙头企业，将直接受益于监测网格的深度覆盖和数字化监管平台的建设需求。**【固废资源化与新污染物治理】：**会议将“加强固体废物综合治理”及“新污染物治理”列为 2026 年重点任务。在减污降碳协同的大背景下，工业固废的循环利用、危险废物的规范化处置及环境修复领域的市场空间将进一步释放。建议关注深耕固体废物资源化、具备高难度污染物处理能力的细分领域龙头。**【节能降碳技术】**会议明确以碳达峰和绿色低碳转型推进源头治理。针对钢铁、石化、建材等传统高耗能产业的节能改造需求，以及新能源、清洁能源船舶的研发推广（如绿色船燃），具备先进降碳减污协同技术、能有效降低企业碳排放强度的绿色技术服务商将迎来长期订单红利。

1.2. 航空减碳当前唯一解，SAF 扩产周期中废油脂资源稀缺增值！

SAF 系航空减碳当前唯一可行解，以 UCO 为原料的 HEFA 路线率先商业化。航空运输由于对能量密度的极高要求，电气化在 2050 年前几乎不具备物理可行性，可持续航空燃料（SAF）成为行业全生命周期减碳的唯一解（最高可减排 80%~85%）。目前，HEFA（加氢酯及脂肪酸）由于技术成熟、原料（废油脂、植物油）可获得性强，是当前 SAF 商业化的唯一途径。长期电能合成燃料（eSAF）可突破原料瓶颈，产能潜力大，但当前相关技术仍处于试验阶段，且成本高昂。

SAF 供需：2025 年步入全球“强制元年”，短期供给稀缺，价格走高盈利扩大。

1) 政策驱动：2025 年欧盟 ReFuel EU Aviation 与英国 SAF 指令将同步生效，欧盟要求 SAF 的混合比例 2025、2030、2035、2040、2045、2050 年至少为 2%、6%、20%、34%、42%、70%。**2) 需求测算：**①**欧盟：**预计 2025、2030、2035、2040、2045、2050 年 SAF 添加需求为 105、314、1046、1779、2197、3662 万吨/年，2025-2050 年复增 15%，其中 SAF（不含合成燃料）需求量分别为 105、251、785、1255、1412、1831 万吨/年。②**中国：**2024 年已启动试点，若远期添加比例达到 20%，对应 SAF 需求 786 万吨/年。**3) 产能供给：**①**欧盟：**欧盟截至 24 年底 SAF 生产能力略超过 100 万吨，叠加当前在建产能，到 30 年产能达到 350 万吨，略高于 6%添加目标下的 SAF 需求量，考虑投产进度及开工率等因素，本土供给紧张。②**中国：**25 年末 SAF 出口配额合计 120 万吨，在建和规划产能约 435 万吨。**4) 价格盈利：**2025 年欧盟强制添加启动，SAF 价格大幅走高，2025 年欧洲 SAF 高点价格较年初上涨 57%达 2900 美元/吨，国内高点价格较年初上涨 38%至 2450 美元/吨，原料 UCO 高点价格 7850 元人民币/吨，较年初涨幅 15%滞后于成品，价差持续扩大，我们测算国内 SAF 单吨盈利高点达 2806 元/吨。

UCO 供需：中国废油脂年利用量约 400 万吨，SAF 引领 UCO 需求升级&价值跃迁，长期稀缺性凸显。**1) 供给：**中国为最大的废油脂供应国，我国废弃油脂理论年产量约 1200 万吨，目前规模化利用量仅约 400 万吨/年，剩余收集难度较大。**2) 需求：**SAF 引领 UCO 需求升级，2025 年 UCO 产业进入价值跃迁元年。2023、2024 年中国 UCO 直接出口+通过 UCOME 间接出口量合计为 428、421 万吨，2025 年受生柴反倾销税+UCO 出口退税取消影响，25M1-11 直接和间接出口量同降 14%至 342 万吨。随着中国企业向 SAF 转型升级，UCO 需求将转向制备高附加值 SAF，产品溢价能力将显著增强。①**欧盟需求测算：**欧盟 2030 年 SAF（不含合成燃料）需求量预计达 251 万吨，若 65%由 UCO 制备，假设从 UCO 到 SAF 得率提至 70%，2030 年对应 UCO 需求约 233 万吨，2035-2050 年对应 UCO 需求 729 万吨-1700 万吨，废油脂长期将供不应求。②**中国需求测算：**2025 年末 SAF 已获出口白名单产能 120 万吨/年，按当前 65%得率，对应 UCO 需求约 185 万吨，加之在建和规划产能中采用 HEFA 工艺的项目对应 UCO 需求将增加 537 万吨，远超中国废油脂规模化利用量。

UCO 增值潜力：看 SAF 推 UCO 增值空间，长期供不应求驱动涨价。截至 2026/1/8，

UCO 中国价格 7150 元/吨，生物航煤中国市场主流报价约 1.5 万元/吨，前期中国、欧洲价格高点达 1.7 万元/吨、2 万元/吨，按 UCO 到 SAF 得率 65%、加工成本 2300 元/吨测算，SAF 价格 1.5~2 万元/吨对应 UCO 价格上限 0.85~1.17 万元/吨，较当前价格弹性 19%-63%。

投资建议：1) 废油脂资源价值提升为长期确定性趋势：随着 SAF 需求提升及企业扩产，上游原料供应成为关键环节，**建议关注拥有稀缺废油脂资源的企业：【山高环能】【朗坤科技】**。2) 短期 SAF 供应紧张，制造环节盈利丰厚，利好 SAF 生产商。

风险提示：风险提示：政策风险，产能建设不及预期风险，新兴技术替代风险等。

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 赋能一环卫智能化：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

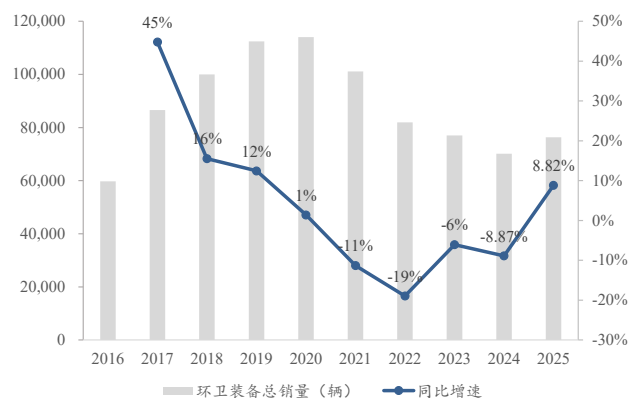
清洁能源、再生资源为降碳根本之道。国内新增非电考核，碳市场向钢铁、电解铝、水泥扩容，配额合理收紧，CCER 新增供给释放海上风电贡献最大，欧盟碳关税实施在即，降碳势在必行。**1) 再生资源——危废资源化：**重点推荐【高能环境】【赛恩斯】等。**2) 再生资源&非电可再生能源——生物油：**短期 SAF 供不应求价格高增利好 SAF 生产商，建议关注【海新能科】等；长期资源为王，UCO 稀缺性凸显，建议关注【朗坤科技】【山高环能】等。

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. 环卫装备：2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。

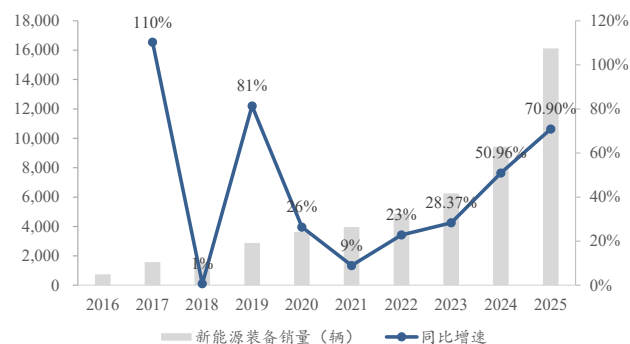
2025 年环卫新能源销量同增 70.9%，渗透率同比提升 7.67pct 至 21.11%。根据银保监会交强险数据，2025M1-12，环卫车合计销量 76346 辆，同比变动+8.82%。其中，新能源环卫车销售 16119 辆，同比变动+70.9%，新能源渗透率 21.11%，同比变动+7.67pct。**2025M12 新能源环卫车单月销量同增 98.51%，单月渗透率为 38.19%。**2025M12，环卫车合计销量 9783 辆，同比变动+42.82%，环比变动+66.15%。其中，新能源环卫车销量 3736 辆，同比变动+98.51%，环比变动+157.3%，新能源渗透率 38.19%，同比变动+10.71pct。

图1: 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2: 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3: 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

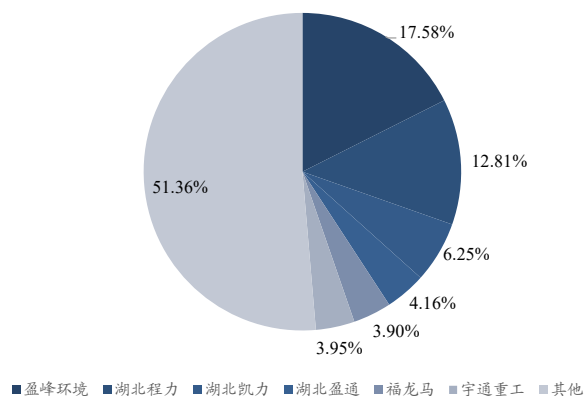
2025 年重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 13424 辆(+13.91%), 市占率 17.58%(+0.79pct); 新能源市占率第一: 销售 5281 辆(+80.49%), 市占率 32.76%(+1.74pct)。

福龙马: 环卫车市占率第六: 销售 2977 辆(-0.37%), 市占率 3.90%(-0.36pct); 新能源市占率第三: 销售 1199 辆(+85.32%), 市占率 7.44%(+0.58pct)。

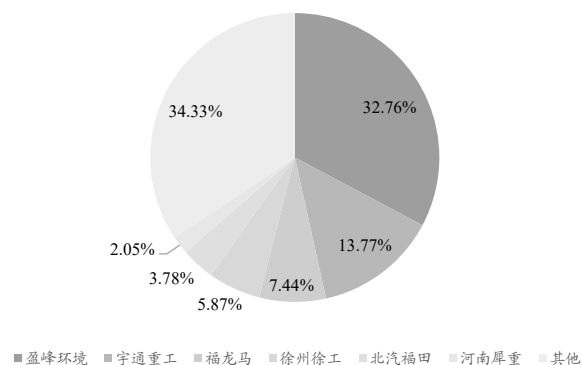
宇通重工: 环卫车市占率第五: 销售 3015 辆(+2.20%), 市占率 3.95%(-0.26pct); 新能源市占率第二: 销售 2219 辆(+6.63%), 市占率 13.77%(-8.30pct)。

图4：2025年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5：2025年新能源环卫装备销售市占率

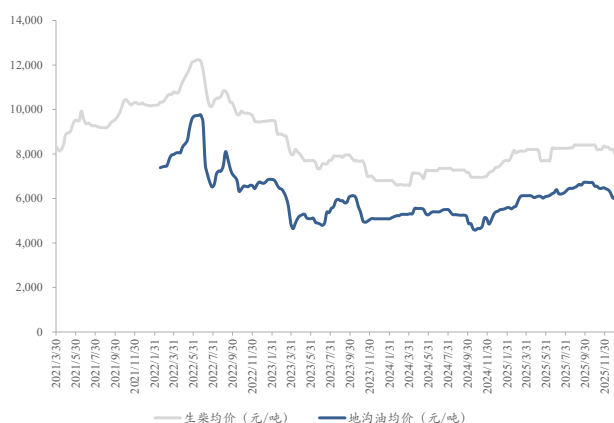


数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所
注：图中未显示行业所有公司，部分公司计入其他

1.5. 生物柴油：生物柴油价格下滑，单吨净利下降

生物柴油价格下滑，单吨净利下降。根据卓创资讯，1) **原料端**：2025/12/26-2026/1/1 地沟油均价 6050 元/吨，环比 2025/12/19-2025/12/25 地沟油均价变动+0.4%。2) **产品端**：2025/12/26-2026/1/1 全国生物柴油均价 8000 元/吨，环比 2025/12/19-2025/12/25 生柴均价 -2.4%。3) **价差**：国内 UCOME 与地沟油当期价差 1950 元/吨，环比 2025/12/19-2025/12/25 价差-10.2%；若考虑一个月的库存周期，价差为 1614 元/吨，环比 2025/12/19-2025/12/25 价差-8.9%，按照(生物柴油价格-地沟油价格/88%高品质得油率-1000 元/吨加工费)测算，单吨盈利为-257 元/吨(环比 2025/12/19-2025/12/25 单吨盈利-143.0%)。**废弃油脂方面**，元旦假期市场活跃度相对较低，假期后业者多关注外商 UCO 订单进展情况，SAF 工厂方向依旧是主要销售去向，预计废弃油脂价格或平稳运行为主，部分地区或有 50-100 元/吨上调可能。**生物柴油方面**，短期内市场延续冷清局面，元旦假期后厂家多观望外商订单情况，预计价格维持弱势平稳运行。

图6: 国内 UCOME 与地沟油价格 (周度, 元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

图7: 国内生物柴油与地沟油价差 (周度, 元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东吴证券研究所

1.6. 锂电回收: 碳酸锂价格下降&三元极片粉折扣系数上涨, 盈利下滑

盈利跟踪: 碳酸锂价格下降&三元极片粉折扣系数上涨, 盈利下滑。我们测算锂电循环项目处置三元电池料 ($\text{Ni} \geq 15\%$, $\text{Co} \geq 8\%$, $\text{Li} \geq 3.5\%$) 盈利能力, 根据模型测算, 本周 (2026/1/12-2026/1/16) 项目平均单位碳酸锂毛利为-1.81 万元/吨 (较前一周-0.578 万元/吨), 平均单位废料毛利为-0.29 万元/吨 (较前一周-0.092 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 2026/1/16, 1) **金属锂价格上涨。**金属锂价格为 93.00 万元/吨, 周环比+22.4%; **电池级碳酸锂 (99.5%)** 价格为 15.21 万元/吨, 周环比-3.6%。2) **金属钴价格上涨。**金属钴价格为 46.20 万元/吨, 周环比+2.2%; **前驱体: 硫酸钴** 价格为 9.35 万元/吨, 周环比持平。3) **金属镍价格下降。**金属镍价格为 14.76 万元/吨, 周环比变动 -0.7%; **前驱体: 硫酸镍** 价格为 2.73 万元/吨, 周环比持平。4) **金属锰价格上涨。**金属锰价格为 1.93 万元/吨, 周环比变动 2.7%; **前驱体: 硫酸锰** 价格为 0.61 万元/吨, 周环比持平。

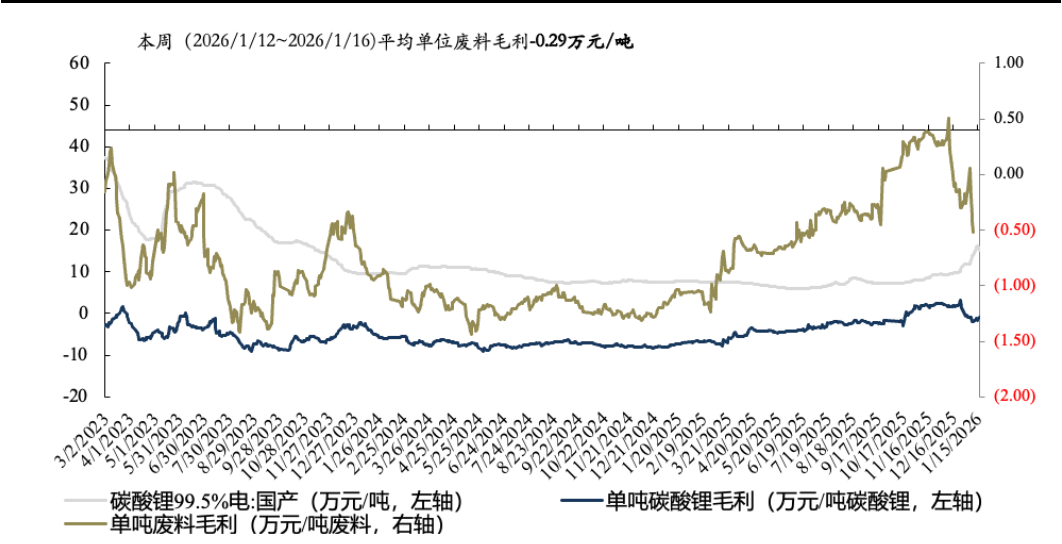
三元极片粉折扣系数上涨。截至 2026/1/16, 1) **三元极片粉锂折扣系数** 78.0%, 周环比持平; **三元极片粉钴折扣系数** 79.0%, 周环比+1pct; **三元极片粉镍折扣系数** 79.0%, 周环比+1pct。

图8：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/1/12-2026/1/16）

日期		1/12	1/13	1/14	1/15	1/16	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%		76.00	86.00	96.00	95.00	93.00	—	22.4%	60.3%
碳酸锂99.5%电:国产		15.79	15.89	16.31	15.96	15.21	—	-3.6%	60.8%
长江有色市场:平均价:钴:1#		45.20	45.20	45.20	45.90	46.20	—	2.2%	11.6%
前驱体:硫酸钴		9.35	9.35	9.35	9.35	9.35	—	0.0%	1.1%
长江有色市场:平均价:镍板:1#		14.87	15.21	14.71	14.61	14.76	—	-0.7%	24.4%
前驱体:硫酸镍:电池级		2.73	2.73	2.73	2.73	2.73	—	0.0%	-2.8%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#		1.88	1.88	1.90	1.92	1.93	—	2.7%	14.8%
前驱体:硫酸锰:电池级		0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	—	0.0%	0.0%
折扣系数（%）									
三元	极片粉	锂	78.0	78.0	78.0	78.0	—	0.0 pct	0.0 pct
		钴	78.3	78.3	78.8	78.8	—	1.0 pct	0.0 pct
		镍	78.3	78.3	78.8	78.8	—	1.0 pct	0.0 pct
钴酸锂	极片粉	锂	77.5	77.5	78.0	78.0	—	0.5 pct	0.0 pct
		钴	85.0	85.0	86.0	86.0	—	1.0 pct	0.0 pct
	电池粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0	—	0.0 pct	0.0 pct
		钴	83.0	83.0	84.0	84.0	—	1.0 pct	0.0 pct

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图9：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

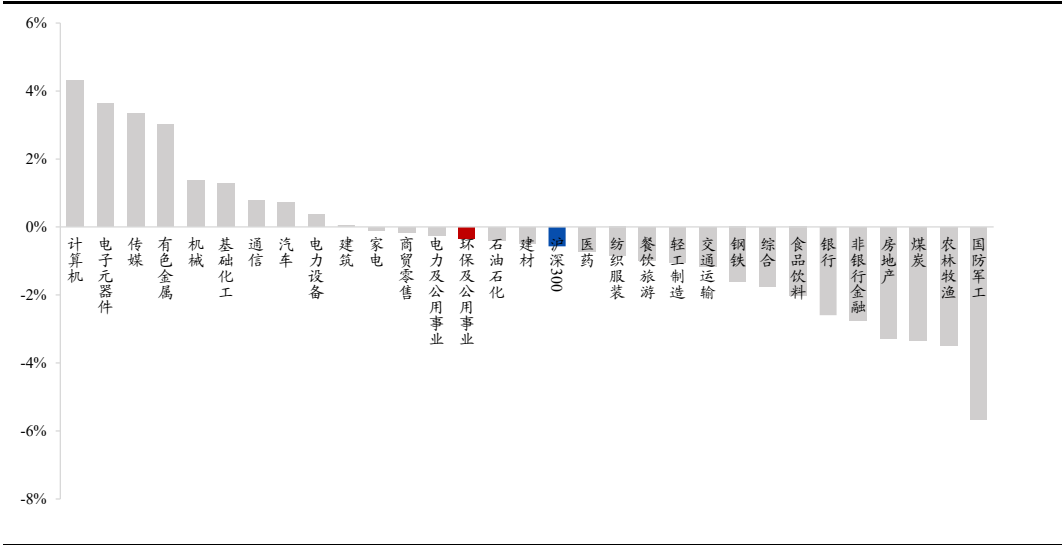
注：2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数，盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/1/12-2026/1/16 本周环保及公用事业指数上涨 3.31%，表现好于大盘。本周环保及公用事业指数下跌 0.34%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.45%，深证成指上涨 1.14%，创业板指上涨 1%，沪深 300 指数下跌 0.57%，中信环保及公用事业指数下跌 0.34%。

图10： 2026/1/12-2026/1/16 各行业指数涨跌幅比较

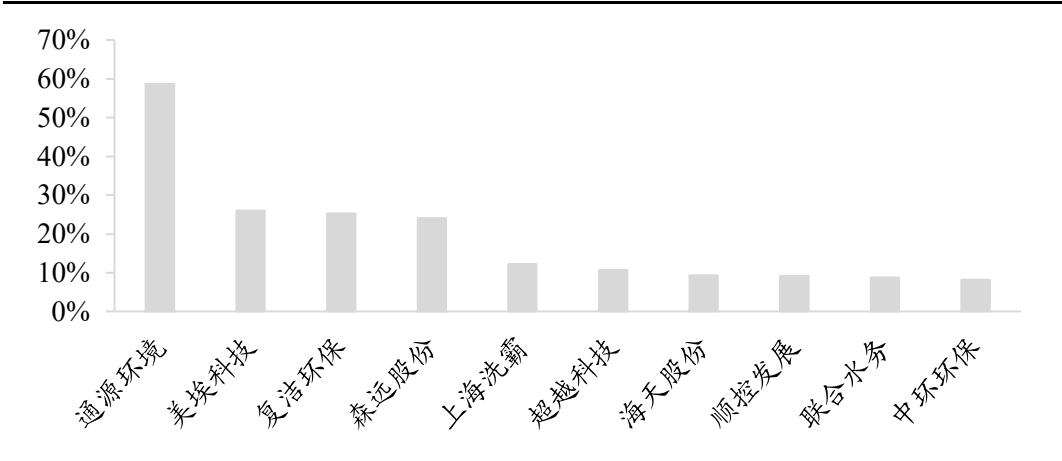


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/1/12-2026/1/16 本周涨幅前十标的为：通源环境 58.66%，美埃科技 26.05%，复洁环保 25.35%，森远股份 24.12%，上海洗霸 12.28%，超越科技 10.75%，海天股份 9.35%，顺控发展 9.22%，联合水务 8.75%，中环环保 8.25%。

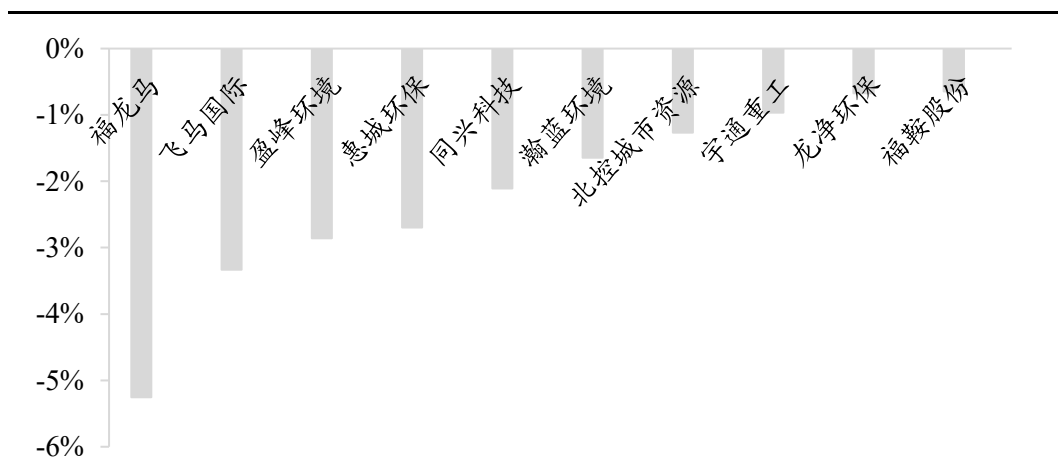
图11： 2026/1/12-2026/1/16 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2026/1/12-2026/1/16 本周跌幅前十标的为：金圆股份-7.41%，太和水-7.37%，飞马国际-6.9%，天源环保-6.12%，福龙马-5.23%，嘉戎技术-5.13%，福鞍股份-4.99%，远达环保-4.93%，启迪环境-4.85%，浙富控股-4.19%。

图12：2026/1/12-2026/1/16 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. 中国能源报：工信部、国家发改委等六部门联合印发重要管理办法

1月16日，工业和信息化部、国家发展改革委、生态环境部、交通运输部、商务部、市场监管总局等六部门近日联合印发《新能源汽车废旧动力电池回收和综合利用管理暂行办法》，坚持遵循“全渠道、全链条、全生命周期”管理的基本思路，为加强动力电池回收利用管理提供了法律依据，将有效规范各环节参与主体行为。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/jHRBIH1k0r7BgpiFA5t6fw>

3.2. 生态环境部：中哈环保合作委员会第十二次会议召开

2026年1月16日，中国—哈萨克斯坦环保合作委员会（以下简称环委会）第十二次会议以视频形式召开。会议由环委会中方主席、生态环境部副部长郭芳和哈方主席、哈萨克斯坦共和国生态和自然资源部副部长奥舒尔巴耶夫共同主持。会议回顾了环委会第十一次会议以来的合作进展，听取跨界河流水质监测与分析评估工作组和跨界河流突发事件应急与污染防治工作组的工作汇报，双方对过去一年的工作成果表示满意。中方指出，在习近平生态文明思想指引下，中国坚定不移走生态优先、绿色低碳发展道路，生态环境进一步改善，生态系统质量稳步提升，绿色低碳转型步伐加快，积极推动全球环境与气候多边进程。中方将在环委会框架下与哈方持续巩固传统领域合作成果，加强

政策法规和技术交流，拓展合作领域、激发合作活力，共同维护全球绿色低碳转型大势，在区域和全球环境治理体系下相互支持，为中哈关系新的“黄金三十年”贡献更多务实成果。哈方表示，环委会机制已成为双方共同商讨生态环境问题的重要机制，环委会框架下监测和应急工作组工作取得成效。中方不仅有效破解国内环境问题，也为其他国家树立典范。哈方愿与中方继续在生态环境领域进行建设性对话，加强最佳可行技术交流，拓展环境和可持续发展领域合作。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/BeVERsE55bzoH77Z4bsJgg>

3.3. 生态环境部：生态环境部党组召开全国生态环境保护工作会议

1月14日至15日，生态环境部在京召开2026年全国生态环境保护工作会议。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大和二十届历次全会以及中央经济工作会议精神，深入贯彻习近平生态文明思想，系统总结2025年和“十四五”生态环境保护工作，深入分析面临的形势与挑战，研究谋划“十五五”工作，安排部署2026年重点任务。生态环境部党组书记孙金龙出席会议并讲话，生态环境部部长黄润秋出席会议并作工作报告。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/amWejBwR3YI-pCn8CMft1A>

3.4. 生态环境部：公开征求意见

为贯彻《中华人民共和国环境保护法》，规范生态环境监测工作，我部组织编制了《地表水水质自动监测（常规五参数、CODMn、NH₃-N、TP、TN）数据有效性判定技术规范》和《地表水浮游动物监测技术规范》2项国家生态环境标准征求意见稿，现公开征求意见。标准征求意见稿及其编制说明，可登录我部网站（<http://www.mee.gov.cn>）“意见征集”栏目检索查阅。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/J1hT08DyZYPPzEAhGzEP4g>

3.5. 生态环境部：国新办举行国务院政策例行吹风会 介绍《固体废物综合治理行动计划》有关情况

国务院新闻办公室于2026年1月13日（星期二）上午10时举行国务院政策例行吹风会，请国家发展改革委副主任周海兵，生态环境部副部长李高，工业和信息化部节能与综合利用司司长王鹏，住房城乡建设部城市建设司司长胡子健，农业农村部科学技术司负责人杨如介绍《固体废物综合治理行动计划》有关情况，并答记者问。

数据来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/uLpgwfeUsM3Jdx6rTVcrgQ>

3.6. 上海环境局：上海市生态环境局 上海市统计局关于发布2020—2024年

度上海市公共电网电力、热力二氧化碳排放因子的通知

市生态环境局、市统计局组织计算了 2020—2024 年度上海市公共电网电力二氧化碳排放因子、公共电网剩余组合电力二氧化碳排放因子，以及热力二氧化碳排放因子，现予以发布，供核算本市电力、热力间接二氧化碳排放量时参考使用。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/49Q50k3h5p2A0hp7G32-zw>

3.7. 上海环境局：国务院关于印发《固体废物综合治理行动计划》的通知

为加强固体废物综合治理，推进美丽中国建设，加快经济社会发展全面绿色转型，制定本行动计划。总体要求以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，按照减量化、资源化、无害化的原则，坚持系统推进和重点攻坚，加快补齐短板弱项，紧盯重点领域、重点地区、重点问题，深入开展专项整治，严格实施闭环管理，构建源头减量、过程管控、末端利用和全链条无害化管理的固体废物综合治理体系，优先治理与群众生活、安全生产密切相关的固体废物，加快完善综合治理长效机制，坚决遏制固体废物增长势头。到 2030 年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，大宗固体废弃物年综合利用率达到 45 亿吨，主要再生资源年循环利用率达到 5.1 亿吨，固体废物综合治理能力和水平显著提升。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/haogoAuT9ofsdcv8hWD42A>

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
公司订单（中标）	高能环境	2026/1/15	北京高能时代环境技术股份有限公司（以下简称“公司”）收到招标代理机构辽宁显丰项目管理有限责任公司发来的，经招标人锦州高能北威生态环境科技有限公司确认的《中标通知书》，公司为“锦州市餐厨垃圾处理项目总承包 EPC”的中标人。中标价 7,148.80 万元，中标工期：365 日历天，建设内容：包括餐厨垃圾处理厂区、餐厨垃圾及废油脂收运系统。
担保	高能环境	2026/1/17	高能环境公司本次为高能鹏富、金昌高能、靖远高能、高能中色、重庆耀辉提供新增担保包含在公司及控股子公司 2025 年度对其新增担保预计范围内，根据《关于 2025 年度

			对外担保预计的议案》的相关授权，在为资产负债率高于70%的控股子公司提供新增担保预计总额范围内，将为金昌高能环境技术有限公司提供的新增担保预计额度余额中27,000万元调剂给江西鑫科；在为资产负债率低于70%的控股子公司提供新增担保预计总额范围内，将为江西鑫科提供的新增担保预计额度余额中1,000万元调剂给泗洪高能。
	中再资环	2026/1/13	公司2026年度拟为下属企业包括新设立全资和控股企业申请银行授信并办理融资提供担保，担保总额不超过20亿元人民币。公司于2026年1月12日召开第八届董事会第四十八次会议审议通过了《关于公司2026年度为下属企业融资提供担保的议案》，该议案尚须提交公司股东会审议。该担保事项的有效期限为自公司股东会审议通过后至2027年第一次股东会召开之日止。
	海天股份	2026/1/13	公司于2024年12月19日召开第四届董事会第二十一次会议，2025年1月13日召开2025年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司为子公司申请授信提供担保及子公司间相互担保额度预计的议案》，同意2025年公司为子公司（含授权期限内新设立或新增收购的子公司）提供额度不超过231,000万元的融资担保。本次海天水务集团股份有限公司（以下简称“公司”）为全资子公司海天智造向平安银行股份有限公司成都分行融资4,000万元提供连带责任保证担保。本次担保事项无反担保。
对外投资	中兰环保	2026/1/16	中兰环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）2026年1月15日召开第四届董事会第十三次会议，审议通过了《关于公司使用闲置自有资金进行现金管理的议案》，为了提高公司闲置自有资金使用效率，合理利用资金获取较好的投资回报，同意公司在确保资金安全性和流动性，且不影响公司日常运营的基础上，使用不超过45,000万元（含本数）闲置自有资金进行现金管理，使用期限自董事会审议通过起一年内。在上述期限和额度内，进行现金管理的资金可循环滚动使用。
	盈峰环境	2026/1/16	盈峰环境科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东一致行动人盈峰集团有限公司（以下简称“盈峰集团”）拟以所持有的公司部分A股股票为标的非公开发行可交换公司债券（以下简称“本次可交换债券”），并已办理了非公开发行可交换公司债券股份质押手续。公司近日接到盈峰集团通知，盈峰集团本次可交换债券已于2026年1月14日完成发行。本次可交换债券简称“26盈峰EB”，债券代码“117248.SZ”，实际发行规模为10亿元，期限为3年，票面利率为0.01%，初始换股价格为10元/股。本次可交换债券换股期限自发行结束日满6个月后的第一个交易日起至到期日前一个交易日止，即2026年7月15日至2029年1月12日。

	军信股份	2026/1/13	公司分别使用 4,100 万元、2,000 万元的自有资金向渤海银行股份有限公司长沙分行、兴业银行股份有限公司长沙分行劳动路支行购买结构性存款产品，公司控股子公司浦湘生物能源股份有限公司使用 3,000 万元的自有资金向兴业银行股份有限公司长沙分行劳动路支行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。
收购	碧水源	2026/1/16	北京碧水源科技股份有限公司（以下简称“公司”）通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“结算公司”）系统查询，获悉浙江省宁波市中级人民法院于京东网司法拍卖网络平台公开拍卖公司持股 5%以上股东文剑平先生所持公司的 9,675,142 股股票已完成过户登记手续。经查询，结算公司系统显示文剑平先生所持有的 9,675,142 股已完成过户登记手续。本次股份过户完成后，文剑平先生持有公司股份 192,272,896 股，占公司总股本的 5.31%。
股东/高管增减持	玉禾田	2026/1/15	转让主体：出让方为西藏天之润，系玉禾田控股股东（直接持股 47.92%），与其一致行动人合计持股 51.73%，对公司控制权有重要影响。转让规模：拟转让股份数量为 19,929,600 股，占公司总股本的 5.00%，占西藏天之润所持股份的 10.44%（其总持股 190,986,601 股）。 受让股份 6 个月内不得转让（锁定期限制）。转让价格机制：价格下限为发送认购邀请书日（2026 年 1 月 15 日）前 20 个交易日公司股票交易均价的 70%（不低于市价七折）；最终价格按“价格优先、数量优先、时间优先”原则确定
	森远股份	2026/1/15	鞍山森远路桥股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到公司持股 5%以上股东郭松森先生出具的《关于减持股份触及 1%整数倍的告知函》。2026 年 1 月 8 日至 2026 年 1 月 14 日，郭松森先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 484.20 万股，占公司总股本的 1.00%，其持股数量由 48,435,951 股减少至 43,593,951 股，持有公司股份占公司总股本比例由 10.00%降低至 9.00%，触及 1%的整数倍。
	福鞍股份	2026/1/15	城投投资公司在遵守有关法律法规及承诺的前提下，为满足企业自身发展资金需求，拟通过集中竞价及大宗交易的方式减持所持有的部分公司股票，减持数量合计不超过 9,375,000 股，即不超过公司总股本的 1.042%，减持期间为本计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，其中通过集中竞价减持股份总数不超过 9,000,000 股，即不超过公司总股本的 1.00%；减持价格根据减持时的市场价格确定。
	中科环保	2026/1/13	公司收到富诚海富通出具的《关于股份减持计划实施结果的告知函》，截至本公告披露之日，富诚海富通上述减持计划时间已届满。股东富诚海富通以大宗交易方式减持，减持均价 5.52 元/股，减持 2,250,000 股，减持比例 0.15%。
	清新环境	2026/1/13	北京清新环境技术股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 9 月 11 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份预披露公告》（公告编号：2025-053），公司股东中泰证

股权质押			券资管-中泰资管 7726 号 FOF 单一资产管理计划-中泰资管 5601 号单一资产管理计划（以下简称“中泰资管计划”），计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内，即 2025 年 10 月 10 日至 2026 年 1 月 9 日期间，通过集中竞价的方式减持其持有的公司股份不超过 14,152,670 股，不超过公司总股本比例的 1%。公司于 2025 年 10 月 17 日披露了《简式权益变动报告书》。中泰资管计划于 2025 年 10 月 10 日至 2025 年 10 月 15 日期间通过集中竞价方式减持公司股份共计 1,036,700 股，占公司总股本的 0.073%，减持后其持有的公司股份由 71,800,000 股变为 70,763,300 股，持股比例由 5.0732% 变为 5.000%。
	侨银股份	2026/1/13	侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 10 月 10 日披露了《关于公司大股东减持股份预披露的公告》（公告编号：2025-126），控股股东、实际控制人之一郭倍华持有公司股份 123,496,474 股（占公司总股本的 30.22%），郭倍华计划在减持计划公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内，即 2025 年 11 月 3 日起至 2026 年 2 月 2 日止，以大宗交易方式减持公司股份不超过 8,173,313 股（不超过公司目前总股本的 2%），以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 4,086,656 股（不超过公司目前总股本的 1%）
	艾布鲁	2026/1/12	公司于 2026 年 1 月 12 日收到控股股东、实际控制人钟儒波先生出具的《关于减持股份触及 1%整数倍的告知函》，钟儒波先生于 2025 年 12 月 29 日通过集中竞价交易方式减持公司股份 967,200 股，于 2026 年 1 月 9 日通过大宗交易方式减持公司股份 1,560,000 股，合计减持公司股份 2,527,200 股，占公司总股本的 1.62%。其持股数量由 47,572,300 股减少至 45,045,100 股，持股比例由 30.50%降低至 28.88%。本次权益变动导致公司控股股东、实际控制人钟儒波先生及其一致行动人长沙蓝方企业管理合伙企业（有限合伙）合计持股比例由 34.00%减少至 32.38%，触及 1%的整数倍。
	力合科技	2026/1/16	力合科技（湖南）股份有限公司（以下简称“公司”或“力合科技”）于近日接到控股股东、实际控制人张广胜先生的通知，将其所持部分公司股份办理了质押业务。本次质押数量（股）4,200,000，占其所持股份比例 4.43%，占公司总股本比例 1.77%，质押起始日 2026 年 1 月 15 日，质押到期日至办理解除质押手续止。
	金圆股份	2026/1/15	金圆环保股份有限公司近日接到持股 5%以上的股东潘颖女士函告，获悉潘颖女士将其持有的部分公司股份办理了质押业务，本次质押股份数量 30,000,000 股，占其所持股份比例 45.36%，占公司总股本比例 3.86%。
	浙富控股	2026/1/14	浙富控股集团股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）近日接到控股股东桐庐源桐实业有限公司（以下简称

业绩预告			“桐庐源桐”）的通知，获悉其所持有的公司部分股份办理了解除质押登记手续。本次解除质押股份数量 40,404,100 股，占其所持股份比例 3.21%，占公司总股本比例 0.77%，质押解除日期 2026-01-12。
	惠城环保	2026/1/13	青岛惠城环保科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）接到控股股东的一致行动人青岛惠城信德投资有限公司（以下简称“惠城信德”）的通知，获悉惠城信德持有本公司部分股份质押。本次质押股数 3,100,000 股，占其所持股份比例 20.45%，占公司总股本比例 1.54%，质押起始日，2026 年 1 月 12 日。
	艾布鲁	2026/1/12	公司近日收到顺控集团通知，为保障本期可交换债券持有人交换标的股票或本期可交换债券本息按照约定如期足额兑付，顺控集团将其持有的本公司部分 A 股股票及其孳息作为担保并办理质押登记。本次质押数量 60,000,000 股，占其所持股份比例 12.29%，占公司总股本比例 9.72%。
	东江环保	2026/1/17	东江环保股份有限公司 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日业绩预告预计净利润为负值。归属于上市公司股东的净利润，亏损 135,000 - 105,000 万元；扣除非经常性损益后的净利润亏损 125,000 - 95,000 万元；基本每股收益亏损 1.22 元/股 - 0.95 元/股。2025 年，危废行业仍然处于深度调整阶段，市场整体延续激烈竞争态势，公司无害化、资源化等主营业务利润空间持续压缩，叠加计提资产及信用减值，公司业绩基本面修复仍需时日。
	碧兴物联	2026/1/17	经公司财务部门初步测算：预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，仍将继续亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为-9,700 万元到-7,700 万元。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-11,000 万元到-9,000 万元。
	同兴科技	2026/1/16	同兴环保科技股份有限公司预计净利润为正值且属于同向上升，归属于上市公司股东的净利润盈利 6,800 万元- 8,800 万元，比上年同期上升 74.2%-125.44%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 6,000 万元-8,000 万元，比上年同期上升，169.75%-259.67%；基本每股收益盈利 0.52 元/股-0.67 元/股。报告期内，一方面，高毛利重点项目顺利落地交付，为公司利润增长提供了强劲支撑；另一方面，公司多措并举推进降本增效工作，通过持续优化成本管控体系、提升整体运营效率，进一步夯实盈利基础。上述两方面因素共同推动公司整体盈利能力实现显著提升。
	惠城环保	2026/1/15	青岛惠城环保科技集团股份有限公司 2025 年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润盈利 5,500.00 万元-7,000.00 万元，比上年同期增长：29.11% - 64.32%；扣除非经常性损益后的净利润盈利 4,200.00 万元-5,700.00 万元，比上年同期增长：40.35% - 90.47%。公司各业务板块协同推进，本报告期利润较去年同期实现增长。

解除质押	力合科技	2026/1/13	浙富控股集团股份有限公司控股股东孙毅先生本次解除质押股份数量 61,020,000 股，占其所持股份比例 12.29%，占公司总股本比例 1.17%。再质押股票数量为 45,700,000 股，占其所持股份比例 9.21%，占公司总股本比例 0.88%。
	艾布鲁	2026/1/12	湖南艾布鲁环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东、实际控制人钟儒波先生关于其所持有公司的部分股份办理了解除质押手续的通知。本次质押股数 900 万股，占其所持股份比例 19.98%，占公司总股本比例 5.77%，质押解除日 2026 年 1 月 9 日。
流通股解禁	劲旅环境	2026/1/17	本次解除限售股份的上市流通日期为 2026 年 1 月 21 日（星期三）。本次解除限售股份数量为 79,418,383 股，占公司总股本 59.17%。本次实际可上市流通数量为 25,479,596 股，占公司总股本 18.98%。本次申请解除股份限售的股东人数为 5 名
增资扩股	路德科技	2026/1/13	路德生物环保科技股份有限公司（以下简称“公司”或“路德科技”）子公司路德生物环保技术（亳州）有限公司（以下简称“亳州路德”）拟以增资扩股方式引入投资者。聚力杭实（杭州）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“聚力杭实”）拟现金出资 3,500 万元认购亳州路德新增注册资本 3,500 万元。公司就本次增资事项放弃优先认购权。截至本公告披露日，亳州路德已收到聚力杭实缴付的增资款 3,500 万元，并于近日完成了本次增资扩股事项的工商变更登记手续，取得了由亳州市谯城区市场监督管理局换发的《营业执照》

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
1 月 20 日	ST 新动力	股东大会召开
1 月 21 日	劲旅环境	追加限售股份流通
1 月 23 日	华新环保	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

- 《长江电力深度：发电量稳增带动全年业绩提升，红利价值彰显》 2026/1/14
- 《上海实业控股深度：高速水务固废优质资产显著低估，固废&消费出海启新篇》

2025-12-04

- 《佛燃能源深度：佛山城燃龙头，高分红构筑安全边际》 2025-06-12
- 《海螺创业深度：资金&效率双强，现金流回正大增，资产价值重估》 2025-06-11
- 《军信股份深度：龙出湘江——长沙固废一体化龙头，先发布局垃圾焚烧+IDC》
2025-05-31
- 《粤海投资深度：拨云见日聚主业，对港供水露峥嵘》 2025-04-16
- 《永兴股份深度：何以永兴——独揽穗之优势，持续现金成长》 2025-03-11
- 《中国燃气深度：全国城市燃气龙头，居民气占比奠定高顺价弹性，盈利有望触底反弹》 2024-11-22
- 《华润燃气深度：气润中华，优质区域为基，主业持续增长+“双综”业务快速布局》 2024-11-15
- 《三峰环境深度：垃圾焚烧技术 Alpha：运营领先&出海加速，现金流成长双赢》
2024-08-05
- 《昆仑能源深度：中石油之子风鹏正举，随战略产业转移腾飞》 2024-05-31
- 《兴蓉环境深度：成都水务龙头稳健增长，2024 年污水调价在即，长期现金流增厚空间大》 2024-04-09
- 《金宏气体深度：综合性气体供应商龙头，大宗气体+特种气体并驾齐驱》 2023-12-12
- 《中船特气深度：电子特气龙头产能持续扩张，空间可期》 2023-12-11
- 《皖能电力深度：背靠新势力基地安徽用电需求攀升，新疆机组投产盈利进一步改善》 2023-11-07
- 《长江电力深度：乌白注入装机高增，长望盈利川流不息》 2023-11-03
- 《中国核电深度：量变为基，质变为核》 2023-11-01
- 《蓝天燃气深度：河南“管道+城燃”龙头，高分红具安全边际》 2023-07-28
- 《龙净环保深度：矿山绿电、全产业链储能，紫金优势凸显》 2023-07-15
- 《盛剑科技深度：泛半导体国产替代趋势下成长加速，纵横拓展打造新增长极》
2023-05-24
- 《华特气体深度：特气领军者，品类拓宽产能扩充驱动快速成长》 2023-05-05
- 《金科环境深度：水深度处理及资源化专家，数字化产品升级&切入光伏再生水

迎新机遇》2023-04-23

- 《美埃科技深度：国内电子半导体洁净室过滤设备龙头，产能扩张&规模效应助力加速成长》2023-03-12
- 《赛恩斯深度：重金属污染治理新技术，政策推动下市场拓展加速》2023-03-01
- 《国林科技深度：臭氧设备龙头纵深高品质乙醛酸，国产化助横向拓展半导体清洗应用》2022-12-20
- 《景津装备深度：全球压滤机龙头，下游新兴领域促成长》2022-12-12
- 《新奥股份深度：天然气一体化龙头，波动局势中稳健发展》2022-11-30
- 《仕净科技深度：光伏废气治理龙头景气度提升，资源化驱动最具经济价值水泥碳中和》2022-11-28
- 《凯美特气深度：食品级二氧化碳龙头，电子特气发展势头强劲驱动公司新一轮成长期》2022-10-21
- 《天然气•错配下的持续稀缺•深度3：天壕环境神安线五问？》2022-08-24
- 《高能环境深度：从0到1突破资源化彰显龙头 α ，从1到N复制打造多金属再生利用平台》2022-07-22
- 《天壕环境深度：稀缺跨省长输贯通在即，解决资源痛点空间大开》2022-07-02
- 《九丰能源深度：LNG“海陆双气源”布局完善，制氢&加氢优势打开广东、川渝氢能市场》2022-05-29
- 《伟明环保深度：固废主业成长&盈利领先，携手青山开拓新能源》2022-03-17
- 《路德环境深度：生物科技新星，酒糟资源化龙头扩产在即》2022-03-09
- 《三联虹普：4.9亿元尼龙一体化大单落地，再生尼龙打通纤维级应用》2022-01-14
- 《绿色动力深度：纯运营资产稳健增长，降债增利&量效双升》2022-01-06
- 《中国水务深度：供水龙头持续增长，直饮水分拆消费升级再造中国水务》2021-12-23
- 《仕净科技深度：泛半导体制程配套设备龙头，一体化&多领域拓展助力成长》2021-11-30
- 《天奇股份深度：动力电池再生迎长周期高景气，汽车后市场龙头积极布局大步入场》2021-09-20

- 《光大环境深度：垃圾焚烧龙头强者恒强，现金流&盈利改善迎价值重估》 2021-09-12
- 《百川畅银深度：垃圾填埋气发电龙头，收益碳交易弹性大》 2021-07-28
- 《英科再生深度：全产业链&全球布局，技术优势开拓塑料循环利用蓝海》 2021-07-22
- 《高能环境深度：复制雨虹优势，造资源化龙头》 2021-03-02

6.2. 往期研究：行业专题

- 《垃圾焚烧的红利价值：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>