

环保行业跟踪周报

废油脂资源端稀缺增值；AI 驱动半导体治理核心公司受益；龙净定增获上交所审核通过 增持（维持）

2026 年 05 月 18 日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

执业证书：S0600523070006

chenzw@dwzq.com.cn

研究助理 田源

执业证书：S0600125040008

tiany@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**龙净环保，高能环境，赛恩斯，瀚蓝环境，绿色动力环保，绿色动力，海螺创业，永兴股份，光大环境，军信股份，粤海投资，美埃科技，九丰能源，宇通重工，景津装备，新奥能源，昆仑能源，三峰环境，兴蓉环境，洪城环境，中国水务，伟明环保，蓝天然气，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。
- **行业跟踪：1) 生物油：SAF 为当前航空减碳唯一解，扩产 35 倍+能源价值中枢上行=废油脂资源端稀缺增值！**欧盟 2025~2050 年强制添加比例从 2%提升至 70%，测算 SAF 需求从 25 年 105 万吨提升至 50 年 3662 万吨，实际供给稀缺，截至 26/5/14，欧洲/中国 SAF 价格 2650/2350 美元/吨，较 25 年初+43%/+32%，同比+52%/+41%，saf 级 UCO 价格 7900 元/吨，较 25 年初+6%，同比+8%，**上游特许经营资源稀缺 uco 价格亟待提升！建议关注【山高】量并驱动翻倍；**26 年存量项目支撑 9 万吨 UCO，凭借收并购，28 年目标扩至 20 万吨（较 26 年+122%）。每涨价 1000 元/吨，净利率弹性+45%。**【朗坤】量翻倍确定：**锁定北广深核心城市 26 年支撑 6 万吨 UCO 同增 13%，大城市虹吸效应强！北京项目投产，28 年扩至 10 万吨 UCO（较 26 年 66%）。涨价 1000 元/吨，净利率弹性+14%。**2) 半导体治理：AI 驱动海外半导体投资与国内存储扩产共振，半导体洁净室核心设备与耗材公司受益，建议关注【美埃科技】。**
- **公司跟踪：龙净环保定增获上交所审核通过。龙净募资到位紫金持股提升：**此次定增 25M10 启动，向控股股东紫金矿业发行约 1.68 亿股，募集资金 20 亿元。发行完成后紫金矿业及其全资子公司合计持股比例提升至 33.76%，紫金赋能提升，龙净环保矿业双碳加速成长。
- **环保行业 25 年报&26Q1 总结：垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，生物油迎反转。1) 垃圾焚烧：25 年提质增效业绩&ROE 双升，现金流大幅增厚，提分红持续兑现！出海新成长启航。****①提质增效主导业绩&ROE 提升，财务费用率下降。**25 年板块收入同比+4%，归母净利润+4%，毛利率+2.3pct，财务费用率 5.7%（同比-0.1pct），净利率+0.1pct。纯运营企业 ROE 提升显著：旺能+1.92pct、圣元+1.47pct、瀚蓝+1.02pct、光大+0.81pct 等。**②资本开支下降+国补回收加速，自由现金流大增，分红比例提升，模式 toC 进步！**25 年板块经营现金流净额 192 亿元（+22%）主要系国补回收加速，资本开支 74 亿元（-18%），自由现金流 118 亿元（+78%），板块分红比例提至 45%（+3pct），其中绿动、军信、永兴维持 65%+高比例分红，瀚蓝 25 年分红比例提至 43%（+4pct）。佛山 26/1/1 开始征收垃圾处理费，模式 toC 理顺促回款改善，分红潜力进一步提升。**③收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！**资源价值（金属、能源）+双碳潜力突出，低资本开支高 ROE 增长，增长源于：**【吨发提升】**25 年 8 家公司还原供热后平均吨发 384 度/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 年全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）。**④出海新成长可期。**仅东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目加速释放、首批 4 个，伟明中 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。****2) 生物油：25 年业绩反转，政策驱动+能源价值中枢上行，看好 SAF 扩产周期中废油脂资源增值。**25 年生物油板块收入+46%，归母净利 2.2 亿元（24 年为-2.0 亿元），大幅回正。25 年开始欧盟开启生物航煤强制添加政策，SAF 供不应求价格上涨，UCO 显著滞涨于 SAF，而产业链供给瓶颈在资源端，SAF 扩产+能源价值中枢上行，看好废油脂资源端稀缺增值。**建议关注：【山高环能】【朗坤科技】【卓越新能】等。****3) 水务运营：①业绩稳健，资本开支下行，自由现金流转正。**25 年水务运营板块收入同比-3%，归母净利润同比+8%；经营性现金流净额同比+22%，资本开支同比-12%，自由现金流 8 亿元（24 年为-44 亿元）。**②核心城市调价落地，有望带动新一轮水价改革！重点推荐：【粤海投资】【兴蓉环境】【洪城环境】【上海实业控股】，建议关注【首创环保】【北控水务集团】等。****4) 环卫：①环卫电动化加速中。**25 年环卫车销量 76346 辆（+8.82%），其中新能源车销售 16119 辆（+70.9%），新能源渗透率 21.11%（+7.67pct），盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源市占率为 32.76%（+1.74pct）、13.77%（-8.30pct）、7.44%（+0.58pct）。**②环卫无人化有望加速放量。**环卫无人是自动驾驶领域最大应用场景，25 年中标金额超 126 亿，同增超 150%。行业积极布局智能化&无人化，技术革新&规模量产&国产替代共同驱动降本逻辑，26-27 年有望加速放量。**建议关注【劲旅环境】【宇通重工】【福龙马】【玉禾田】【盈峰环境】【侨银股份】。**
- **行业跟踪：1) 生物油：国际生物柴油价格上行，国内餐厨废油价格稳定。**截至 26/5/14，**①生物航煤：**欧洲生物航煤均价 2600 美元/吨，周环比+2%；中国生物航煤 2350 美元/吨、周环比持平。**②生物柴油：**国际市场一代生柴 1255 美元/吨，周环比持平，二代生柴 1905 美元/吨，周环比持平；国内市场一代生柴 8200 元/吨，周环比持平，二代生柴 13600 元/吨，周环比持平。**③UCO：**餐厨废油均价 7700 元/吨，周环比持平；潲水油均价 6825 元/吨，周环比上升 25 元/吨；地沟油均价 6475 元/吨，周环比持平。**2) 环卫装备：26M1-4 环卫新能源车销量同增 220.96%。**26M1-4，环卫车合计销量 28920 辆，同增 67.11%。其中，新能源车环卫车销售 7979 辆，同增 220.96%，**新能源渗透率 27.59%，同比+13.22pct。**26M1-4 新能源 CR3/CR6 分别 50.19%/65.87%，同比-6.39pct/-0.01pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别 33%/10%/6%。新能源环卫销售河南增量第一，河南新能源渗透率最高达 87.60%。**3) 锂电回收：金属锂价格呈上涨趋势。**截至 26/5/15，三元电池粉系数周环比持平，锂/钴/镍系数分别为 78.8%/78.8%/78.8%。截至 26/5/15，碳酸锂 19.19 万（周环比-1.2%），金属钴 42.30 万（周环比-0.2%），金属镍 14.42 万（周环比-1.8%）。根据模型测算单吨废料毛利+0.30 万（周环比+0.172 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

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

2026-05-12

《25 年&26Q1 垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，生物油迎反转；景津装备盈利能力反转》

2026-05-06

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 龙净环保：定增申请获得审核通过，紫金龙净引领全球矿山绿能启航	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：国内生物柴油价格稳定，国内餐厨废油价格稳定	7
1.5. 环卫装备：2026M1-4 环卫新能源销量同增 220.96%，渗透率同比提升 13.22pct 至 27.59%。	10
1.6. 锂电回收：金属锂价格呈上涨趋势	11
2. 行业表现	13
2.1. 板块表现	13
2.2. 股票表现	13
3. 行业新闻	14
3.1. 中国人民银行 国家发展改革委 财政部 扩大科技创新和技术改造贷款投放	14
3.2. 工信部启动 2026 年度工业节能监察	14
3.3. 2026 年环境应急准备工作现场会召开	15
3.4. 生态环境部发布《流域水生态环境质量标准制订技术导则》	15
3.5. 生态环境部发布 5 月下半月全国空气质量预报会商结果	16
4. 公司公告	16
5. 大事提醒	21
6. 往期研究	22
6.1. 往期研究：公司深度	22
6.2. 往期研究：行业专题	24
7. 风险提示	27

图表目录

图 1:	生物航煤价格.....	8
图 2:	国际市场生物柴油价格.....	8
图 3:	国内市场生物柴油价格.....	8
图 4:	餐厨废油价格.....	8
图 5:	漕水油价格.....	9
图 6:	地沟油价格.....	9
图 7:	生物航煤单吨盈利测算.....	9
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）.....	10
图 10:	新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....	10
图 11:	环卫新能源渗透率.....	10
图 12:	2026M1-3 环卫装备销售市占率.....	11
图 13:	2026M1-3 新能源环卫装备销售市占率.....	11
图 14:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/5/11-2026/5/15）.....	12
图 15:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	12
图 16:	2026/5/11-2026/5/15 各行业指数涨跌幅比较.....	13
图 17:	2026/5/11-2026/5/15 环保行业涨幅前十标的.....	13
图 18:	2026/5/11-2026/5/15 环保行业跌幅前十标的.....	14
表 1:	公司公告.....	16
表 2:	大事提醒.....	21

1. 行业观点

1.1. 龙净环保：定增申请获得审核通过，紫金龙净引领全球矿山绿能启航

事件：公司公告，公司关于向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所审核通过。

紫金矿业持股比例提升，龙净资金就位成长加速。公司向特定对象发行 A 股股票申请已获得上海证券交易所审核通过，本次定增事项尚需获得中国证监会做出同意注册的决定后方可实施。公司此次再融资工作于 2025 年 10 月启动，面向控股股东发行约 1.68 亿股，募集资金 20 亿元，将全部用于补充流动资金。本次发行完成后，紫金矿业及其全资子公司合计持股比例将提升至 33.76%，将进一步提升对公司战略和业务的引领与赋能作用，彰显控股股东对公司未来发展前景的坚定信心。20 亿资金就位，公司矿业双碳业务成长加速。

拟更名紫金龙净，紫金引领全球矿山绿能启航。公司中文名称拟变更为紫金龙净环保新能源股份有限公司，证券简称拟变更为紫金龙净，变更后的公司名更好体现产业布局、未来战略方向以及和紫金矿业的协同优势。紫金引领下，公司持续聚焦矿山微电网&矿卡电动化无人化，构建矿山绿色能源综合解决方案。根据 2025 年公司年报，1) 绿电板块：截至 2025/12/31 公司矿山绿电国内外已投运绿电总装机容量约 1.2GW，贡献规模利润，新项目进度来看，西藏麻米措 420MWp 光伏+1650MWh 储能“源网荷储一体化”能源站项目按计划开展建设，刚果（金）凯兰庚 140MW 水力发电机组+60MWp 光伏（一期）项目详细设计、施工准备等相关工作稳步推进，项目储备充足。2) 电动矿卡：公司自主研发大型电动矿卡并建成总装生产线。2025 年，公司突破大吨位纯电动矿用自卸车技术壁垒，下线并交付首台 LK220E 电动矿卡，并与西藏巨龙铜业签订首批购销合同。推进更大吨位 LK350E 电动矿卡、无人驾驶 LK110EI 电动矿卡研发，其中 LK110EI 实现紫金山金铜矿采购订单签订，助推绿色矿山建设与智能化转型，加快形成战略增长极。

盈利预测与投资评级：矿业是双碳绿能最佳的应用场景之一，紫金矿业持续赋能，矿山绿电与矿山新能源矿卡双轮驱动，助力矿业持续成长与绿色转型。我们维持 2026 至 2028 年归母净利润预测 14.1/17.5/20.2 亿元，2026 至 2028 年 PE 为 17/14/12 倍（估值日 2026/5/14），维持“买入”评级。

1.2. 环保行业 2025 年报&2026Q1 总结：垃圾焚烧业绩 ROE&分红齐升，生物油迎反转

环保行业：运营稳健增长，2025 年自由现金流转正。

运营类资产稳健增长。25 年水务运营、垃圾焚烧收入同比-3%/+4%，归母净利润同比-8%/+4%，26Q1 水务运营、垃圾焚烧收入同比持平/+6%，归母净利润+15%/+2%。

2025 年自由现金流转正。25 年环保板块经营活动净现金流同比+24%，资本开支同比-13%，简易自由现金流 185 亿元实现转正（24 年为-18 亿元）。

垃圾焚烧：25 年提质增效业绩&ROE 双升，现金流大幅增厚，提分红持续兑现！出海新成长启航。

提质增效主导业绩&ROE 提升，财务费用率下降。25 年板块收入同比+4%，归母净利润+4%，毛利率+2.3pct，财务费用率 5.7%（同比-0.1pct），净利率+0.1pct。纯运营企业 ROE 提升显著：旺能+1.92pct、圣元+1.47pct、瀚蓝+1.02pct、光大+0.81pct 等。

资本开支下降+国补回收加速，自由现金流大增，分红比例提升，模式 toC 进步！25 年板块经营现金流净额 192 亿元（+22%）主要系国补回收加速，资本开支 74 亿元（-18%），自由现金流 118 亿元（+78%），板块分红比例提至 45%（+3pct），其中绿动、军信、永兴维持 65%+高比例分红，瀚蓝 25 年分红比例提至 43%（+4pct）。佛山 26/1/1 开始征收垃圾处理费，模式 toC 理顺促回款改善，分红潜力进一步提升。

收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！资源价值（金属、能源）+双碳潜力突出，低资本开支高 ROE 增长，增长源于：【吨发提升】25 年 8 家公司还原供热后平均吨发 384 度/吨（+0.8%），吨上网 313 度/吨（+0.4%），厂用电率 15.2%（-0.2pct）。

【供热加速】25 年供热增速前三：绿动+99%、海创+85%、伟明+48%；供热比增量前三：天楹+5.0pct、绿动+2.3pct、旺能+1.1pct。【炉渣提价】炉渣含铜 0.3%，含铝 0.25%，为零成本矿产，25 年圣元炉渣提价后平均单价 120~130 元/吨，最高超 200 元/吨。【算电协同】旺能（获市级、省级备案）、军信（与长沙数字集团签署合作协议）、瀚蓝（与中国联通广东省分、深城交签署合作协议）、伟明（与温州龙湾区政府、中国移动温州分公司签署合作协议）。

出海新成长可期。仅东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目加速释放、首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1。

重点推荐：【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【光大环境】【海螺创业】【永兴股份】【军信股份】等。

生物油：25 年业绩反转，政策驱动+能源价值中枢上行，看好 SAF 扩产周期中废油脂资源增值。

业绩反转，量价齐升景气度上行。25 年生物油板块收入+46%，归母净利 2.2 亿元（24 年为-2.0 亿元），大幅回正。25 年开始欧盟开启生物航煤强制添加政策，SAF 供不应求价格上涨，UCO 显著滞涨于 SAF，而产业链供给瓶颈在资源端，SAF 扩产+能源价值中枢上行，看好废油脂资源端稀缺增值。

建议关注：【山高环能】【朗坤科技】【卓越新能】等。

水务运营：资本开支下行，自由现金流转正，自来水提价加速。

业绩稳健，资本开支下行。25 年水务运营板块收入同比-3%，归母净利润同比-8%，毛利率向上；经营性现金流净额同比+22%，资本开支同比-12%，自由现金流 8 亿元（24 年为-44 亿元），由负转正。

核心城市调价落地，有望带动新一轮水价改革！25 年以来广州、深圳自来水提价落实，东莞、中山跟进，佛山提升污水处理费收费标准。水的重点在于水价制度对合理投入回报的保障，从而在成熟期获得类似全球范式的持续业绩&股息增长。

重点推荐：【粤海投资】【兴蓉环境】【洪城环境】【上海实业控股】，建议关注【首创环保】【北控水务集团】等。

环卫：环卫电动化渗透率加速，环卫无人化有望加速放量。

环卫电动化加速中。25 年环卫车销量 76346 辆（+8.82%），其中新能源销售 16119 辆（+70.9%），新能源渗透率 21.11%（+7.67pct），盈峰环境/宇通重工/福龙马新能源市占率分别为 32.76%（+1.74pct）、13.77%（-8.30pct）、7.44%（+0.58pct）。

环卫无人化有望加速放量。环卫无人是自动驾驶领域最大应用场景，2025 年环卫无人项目数量占比 30%，中标金额超 126 亿，同增超 150%。行业积极布局智能化&无人化，技术革新&规模量产&国产替代共同驱动降本逻辑，26-27 年有望加速放量。

建议关注【劲旅环境】【宇通重工】【福龙马】【玉禾田】【盈峰环境】【侨银股份】。

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

主线 1——红利价值：重视市场化+提质增效，优质运营资产现金流价值重估

固废：国补加速强化分红能力，供热&炉渣涨价促业绩 ROE 双升，关注出海新成长。1）红利价值：垃圾焚烧板块的红利价值从资本开支下降驱动到经营性现金流改善驱动，①重视国补加速的背后逻辑，我们测算 2025 年左右可再生能源补贴基金当年收支实现平衡，2036 年左右历史欠款将得到自然解决，以 24 年数据测算国补正常回款可带动板块净现比从 1.8 提至 2.1，综合考虑资本开支下降+国补常态化回款，板块分红潜力有望从 114%提至 141%；②C 端顺价模式理顺，佛山已召开垃圾处理收费定价听证会。**2）成长潜力：**提吨发+改供热+炉渣涨价可带来业绩与 ROE 双升，垃圾发电+AIDC 等绿电直连合作持续推进，康恒、军信、伟明、光大等出海战略明确，关注海外新成长。

重点推荐①红利价值：【瀚蓝环境】【绿色动力 H+A】【上海实业控股】【海螺创业】【永兴股份】【光大环境】【军信股份】；**②出海成长：**【伟明环保】【三峰环境】【光大环境】【军信股份】。

水务：市场化+现金流左侧，下一个垃圾焚烧。1）现金流左侧布局：25Q1-3 板块自

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

主线 2——优质成长：第二曲线、下游成长、AI 赋能

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

下游成长：1) **受益于下游高增：**重点推荐【美埃科技】国内半导体资本开支回升，积极拓展锂电+海外。公司下游拓展锂电布局固态，捷芯隆收购协同效益 25H2 逐步体现，2026 年迎来产能投产期，有望维持高增。2) **受益于下游修复：**重点推荐【景津装备】下游锂电 β 修复需求有望迎拐点，配套设备+出海战略持续。下游新能源新材料收入占比于 23 年增至 26.6%高峰，25H1 降至 15.4%，叠加降价影响，25Q1-3 盈利承压。25Q1 锂电产业链季度资本开支同比增速首次转正，对压滤机需求有望迎拐点。

AI 赋能—环卫智能化：经济性拐点渐近，行业由 1 到 N 放量在即。重点推荐【宇通重工】，建议关注【劲旅环境】【福龙马】【玉禾田】【盈峰环境】【侨银股份】等。

主线 3——双碳驱动：“十五五”为 2030 达峰关键五年，非电首次纳入考核

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

风险提示：政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧等。

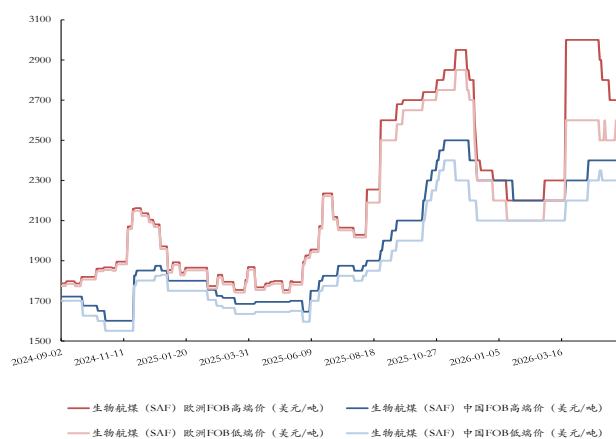
1.4. 生物油：国内生物柴油价格稳定，国内餐厨废油价格稳定

生物航煤：欧洲价格周环比上升&国内稳定。1) **欧洲：**2026/5/14 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2700 美元/吨，低端价 2600 美元/吨，均价 2650 美元/吨，环比 2026/5/7 上升 1.9%；2) **中国：**2026/5/14 中国生物航煤 FOB 高端价 2400 美元/吨，低端价 2300 美元/吨，均价 2350 美元/吨，环比 2026/5/7 持平。

生物柴油：国际&国内价格周环比持平。1) **国际市场：**2026/5/14 一代生物柴油 FOB 价格 1255 美元/吨，环比 2026/5/7 持平，二代生物柴油 1905 美元/吨，环比 2026/5/7 持平。2) **国内市场：**2026/5/14 一代生物柴油价格 8200 元/吨，环比 2026/5/7 均持平，二代生物柴油价格 13600 元/吨，环比 2026/5/7 持平。

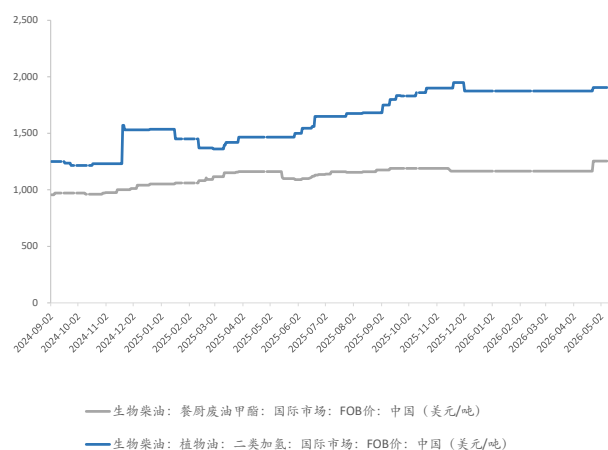
UCO：餐厨废油价格稳定，泔水油价格上升，地沟油价格稳定。1) **餐厨废油：**价格周环比持平。2026/5/14 中国餐厨废油 DAP 高端价 7800 元/吨，低端价 7600 元/吨，均价 7700 元/吨，环比 2026/5/7 持平。2) **泔水油：**价格周环比上升 25 元/吨。2026/5/14 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 6825 元/吨，环比 2026/5/7 上升 25 元/吨，降幅 0.36%。3) **地沟油：**价格周环比持平。2026/5/14 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6475 元/吨，环比 2026/5/7 持平。

图1：生物航煤价格



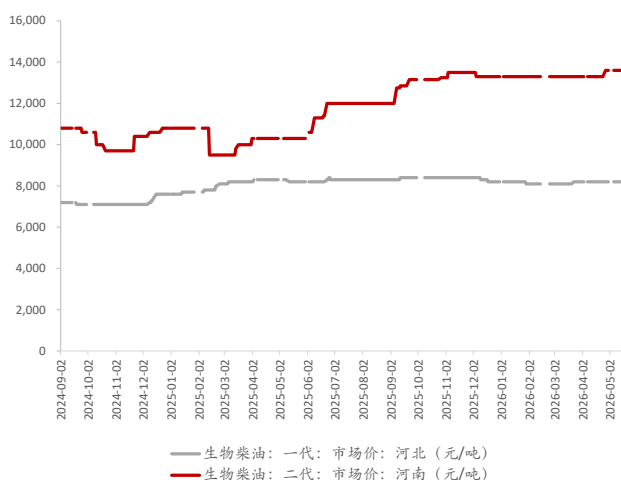
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：国际市场生物柴油价格



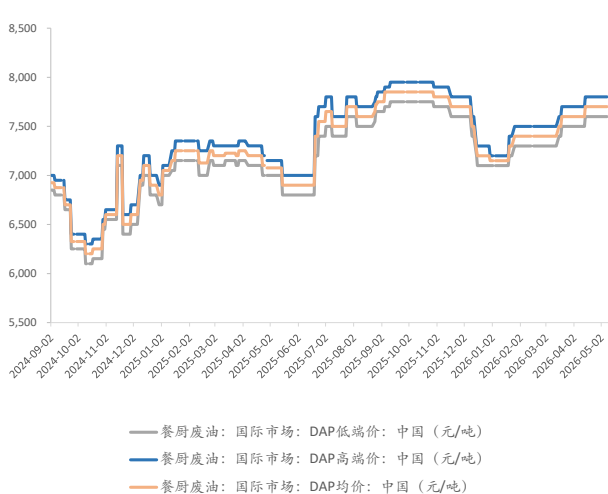
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3：国内市场生物柴油价格



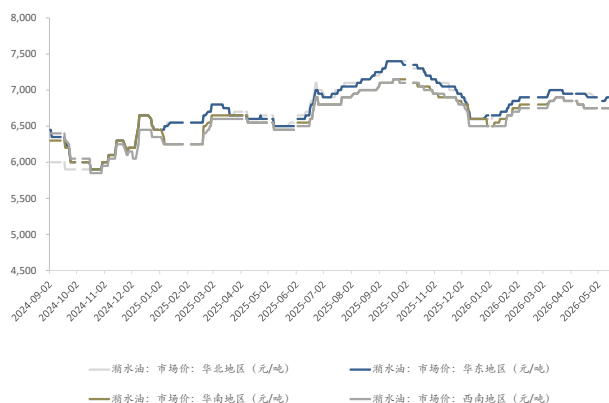
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图4：餐厨废油价格



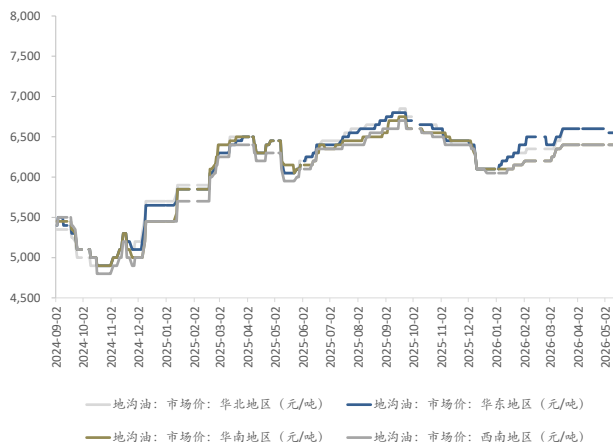
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图5：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



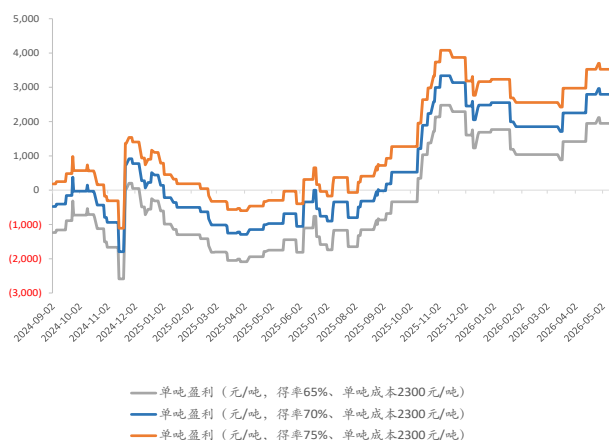
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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 2026/5/14 生物航煤中国 FOB 均价以及餐厨废油均价，在单吨成本 2300 元/吨 SAF，得率分别为 65%、70%、75%时，对应单吨盈利分别为 1948、2794、3528 元/吨，环比 2026/5/7 持平。

一代生物柴油单吨盈利测算：测算公式“一代生柴价格-地沟油价格/得率-单吨成本”，参考 2026/5/14 国内一代生物柴油价格以及地沟油均价，在单吨成本 1000 元/吨，得率分别为 88%、90%时，对应单吨盈利分别为-158、+6 元/吨，环比 2026/5/7 持平。

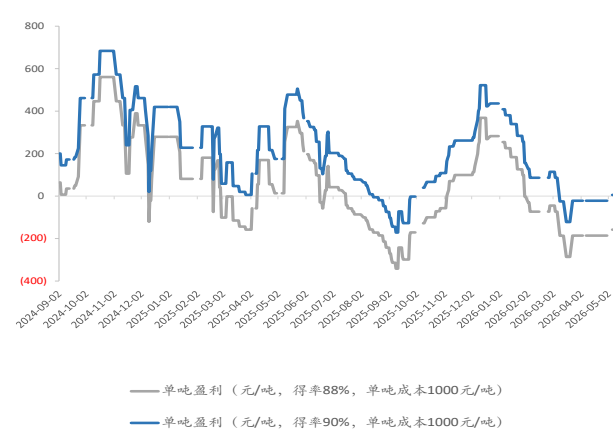
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/5/14 中间价 6.84815。

图7：生物航煤单吨盈利测算



数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

图8：一代生物柴油单吨盈利测算



数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

1.5. 环卫装备：2026M1-4 环卫新能源销量同增 220.96%，渗透率同比提升 13.22pct 至 27.59%。

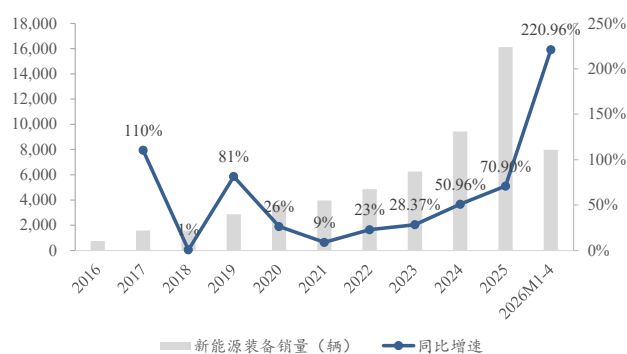
2026M1-4 环卫新能源销量同增 220.96%，渗透率同比提升 13.22pct 至 27.59%。根据银保监会交强险数据，2026M1-4，环卫车合计销量 28920 辆，同比变动+67.11%。其中，新能源环卫车销售 7979 辆，同比变动+220.96%，新能源渗透率 27.59%，同比变动+13.22pct。**2026M4 新能源环卫车单月销量同增 107.1%，单月渗透率为 25.67%。**2026M4，环卫车合计销量 8744 辆，同比变动+20.84%，环比变动+12.64%。其中，新能源环卫车销量 2245 辆，同比变动+107.1%，环比变动+30.9%，新能源渗透率 25.67%，同比变动+10.69pct。

图9：环卫车销量与增速（单位：辆）



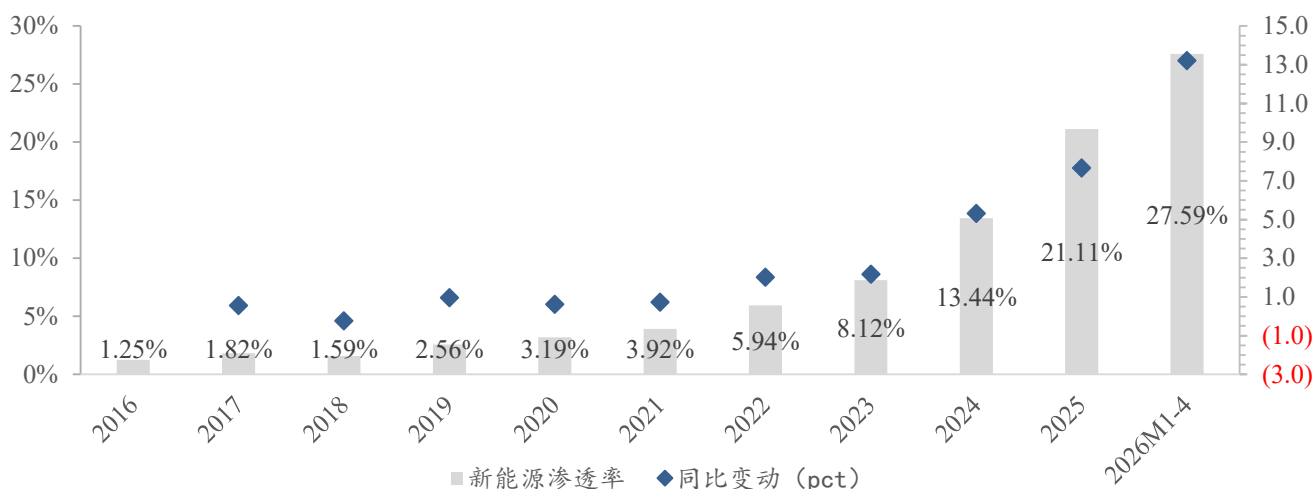
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图10：新能源环卫车销量与增速（单位：辆）



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图11：环卫新能源渗透率



数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

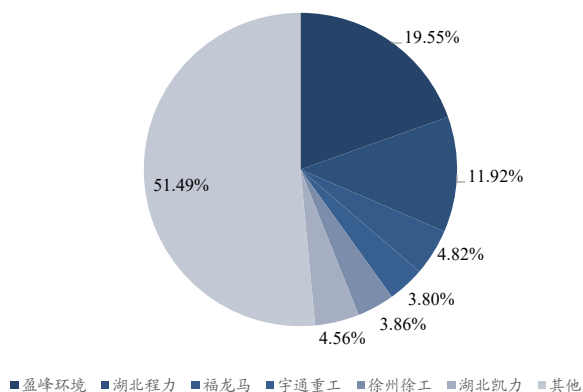
2026M1-3 重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 5655 辆(+54.26pct), 市占率 19.55%(+4.62pct);
新能源市占率第一: 销售 2657 辆(+118.86%), 市占率 33.30%(-0.71pct)

福龙马: 环卫车市占率第三: 销售 1393 辆(+75.44%), 市占率 4.82%(+1.58pct);
新能源市占率第五: 销售 503 辆(+80.29%), 市占率 6.30%(-1.51pct)

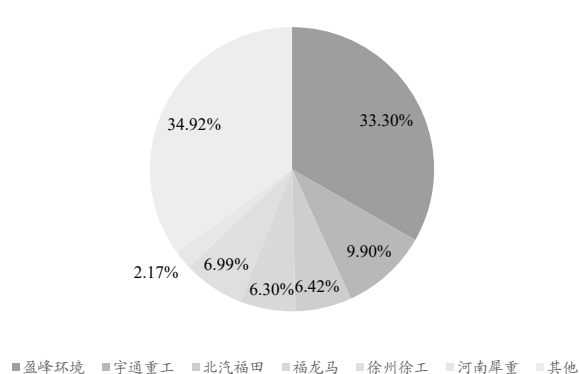
宇通重工: 环卫车市占率第六: 销售 1099 辆(+56.11%), 市占率 3.80%(+0.93pct);
新能源市占率第二: 销售 790 辆(+49.91%), 市占率 9.90%(-4.86pct)

图12: 2026M1-3 环卫装备销售市占率



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

图13: 2026M1-3 新能源环卫装备销售市占率



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

1.6. 锂电回收: 金属锂价格呈上涨趋势

盈利跟踪: 金属锂价格呈上涨趋势。我们测算锂电循环项目处置三元电池料($Ni \geq 15\%$, $Co \geq 8\%$, $Li \geq 3.5\%$)盈利能力, 根据模型测算, 本周(2026/5/11-2026/5/15)项目平均单位碳酸锂毛利为 1.88 万元/吨(较前一周+1.088 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.3 万元/吨(较前一周+0.172 万元/吨), 锂回收率每增加 1%, 平均单位废料毛利增加 0.098 万元/吨。期待行业进一步出清、盈利能力增强。

金属价格跟踪: 截至 2026/5/15, 1) 金属锂价格上涨。金属锂价格为 116.00 万元/吨, 周环比+8.4%; 电池级碳酸锂(99.5%)价格为 19.19 万元/吨, 周环比-1.2%。2) 金属钴价格下跌。金属钴价格为 42.30 万元/吨, 周环比-0.2%; 前驱体: 硫酸钴价格为 9.55 万元/吨, 周环比持平。3) 金属镍价格下跌。金属镍价格为 14.42 万元/吨, 周环比变动-1.8%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.35 万元/吨, 周环比变动+4.7%。4) 金属锰价格下跌。

金属锰价格为 1.95 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 2026/5/15，1) 三元极片粉锂折扣系数 78.8%，周环比持平；2) 三元极片粉钴折扣系数 78.8%，周环比持平；3) 三元极片粉镍折扣系数 78.8%，周环比持平。

图 14：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/5/11-2026/5/15）

日期			5/11	5/12	5/13	5/14	5/15	周涨跌	月涨跌	2023年初至今	
金属价格（万元/吨）											
参考价格:金属锂≥99%			107.00	107.00	109.00	113.00	116.00		8.4%	10.5%	-60.5%
碳酸锂99.5%电:国产			19.54	20.01	20.06	19.49	19.19		-1.2%	15.5%	-62.5%
长江有色市场:平均价:钴:1#			42.80	42.80	42.80	42.30	42.30		-0.2%	1.2%	29.0%
前驱体:硫酸钴			9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	0.0%	94.9%
长江有色市场:平均价:镍板:1#			14.88	14.61	14.79	14.58	14.42		-1.8%	0.8%	-40.0%
前驱体:硫酸镍:电池级			3.20	3.35	3.35	3.35	3.35		4.7%	4.7%	-13.7%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#			1.95	1.95	1.95	1.95	1.95		0.0%	-1.9%	13.9%
前驱体:硫酸锰:电池级			0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	0.0%	-6.1%
折扣系数（%）											
三元	极片粉	锂	78.8	78.8	78.8	78.8	78.8		0.0 pct	0.3 pct	/
		钴	78.8	78.8	78.8	78.8	78.8		0.0 pct	-0.5 pct	/
		镍	78.8	78.8	78.8	78.8	78.8		0.0 pct	-0.5 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-1.0 pct	/
		钴	82.0	82.0	82.0	82.0	82.0		0.0 pct	-4.0 pct	/
	电池粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5		0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	79.5	79.5	79.5	79.5	79.5		0.0 pct	-4.5 pct	/

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图 15：锂电循环项目单位毛利情况跟踪



数据来源：Wind，东吴证券研究所

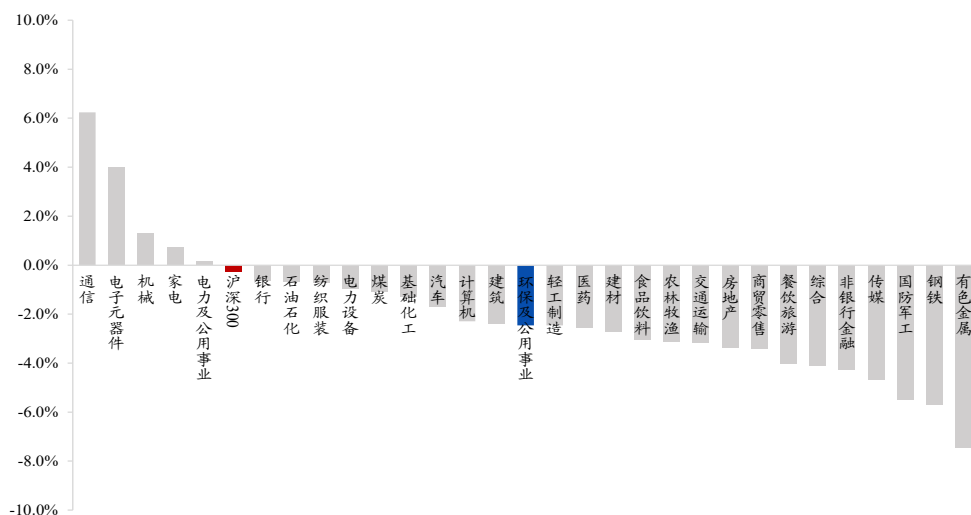
注：2023/1/30 起金属锂开始计折扣系数，盈利计算方式改变

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/5/11-2026/5/15 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16：2026/5/11-2026/5/15 各行业指数涨跌幅比较

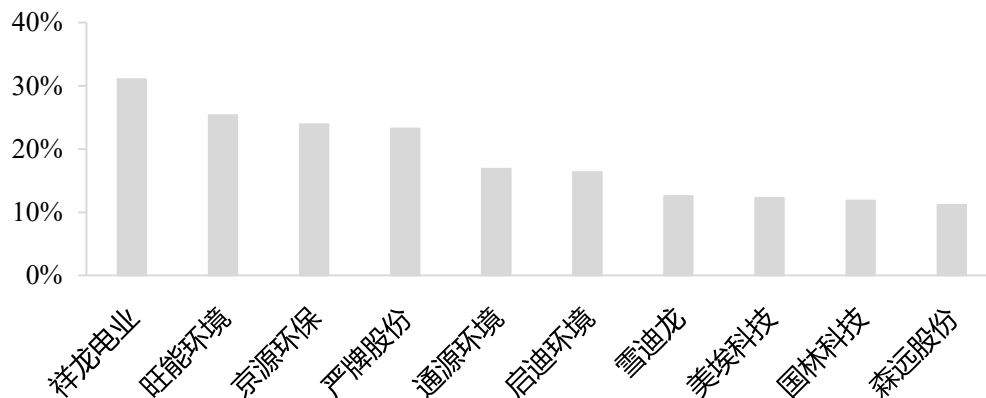


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/5/11-2026/5/15 本周涨幅前十标的为：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%。

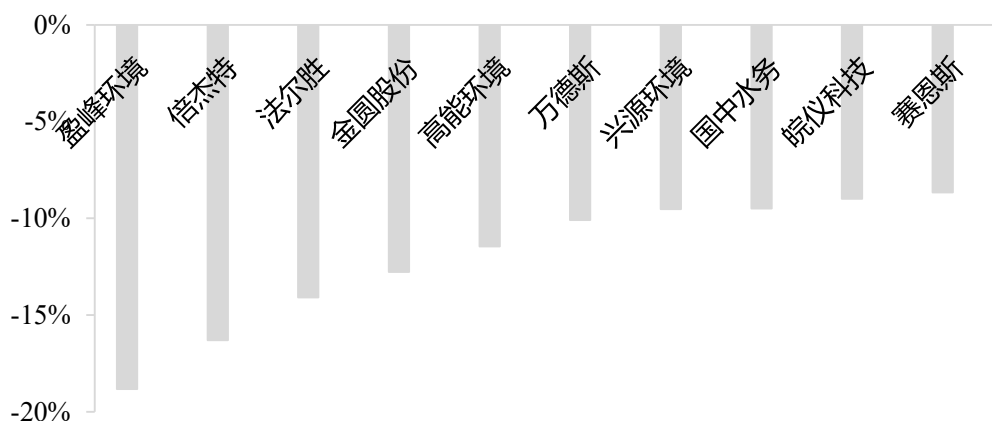
图17：2026/5/11-2026/5/15 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2026/5/11-2026/5/15 本周跌幅前十标的为：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18：2026/5/11-2026/5/15 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. 中国人民银行 国家发展改革委 财政部 扩大科技创新和技术改造贷款投放

近日，中国人民银行、国家发展改革委、财政部联合印发《关于扩大科技创新和技术改造贷款投放进一步支持设备更新的通知》（以下简称《通知》）

《通知》坚持扩大内需，通过强化政策协同、创新科技金融服务，着力提升对中小科技企业及设备更新的金融服务质量。《通知》聚焦金融服务科技创新和设备更新的重要环节，拓宽政策支持覆盖领域，纳入高研发民营中小企业，并将技改与设备更新贷款拓展至 14 个重点领域，着力做好对企业购买人工智能设备和软件服务的金融服务，同步优化再贷款管理流程提升落地效率。后续多部门将协同推进政策落地，引导金融资源精准赋能科技创新与设备更新，助推产业向高端化、智能化、绿色化、数字化转型升级。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/2bLhXg4dj-ymKL-wgrktg>

3.2. 工信部启动 2026 年度工业节能监察

5 月 13 日，工业和信息化部发布组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知

通知明确四大核心监察任务：对钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等行业领域企业开展节能监察，2026 年实现电石法聚氯乙烯生产企业全覆盖；针对光伏组件、风电机组、动力和储能电池、水电解制氢装备等重点产业链全环节实施专项能效监察；强化电机、工业锅炉等重点用能设备能效监管，督促淘汰低效设备；对 2025 年度违规企业整改情况开展“回头看”。

通知要求严格规范执法、加强监察能力建设、强化结果应用、做好日常监察，各地需于 5 月 29 日前报送监察任务，11 月 15 日前报送年度总结报告，以精准高效监察推动工业能效提升与绿色低碳转型。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/o5HwwS1UQG079oWrnl11ig>

3.3. 2026 年环境应急准备工作现场会召开

5 月 13 日，2026 年环境应急准备工作现场会在江西九江召开，总结“十四五”工作进展，分析面临的形势挑战，推动落实 2026 年重点工作。

会议指出，“十四五”以来，全国环境应急管理工作取得明显成效，应急准备体系建设扎实推进，突发环境事件得到妥善处置，牢牢守住了生态环境安全底线。

会议强调，“十五五”时期，要以习近平生态文明思想为指引，以守牢美丽中国建设安全底线为目标，坚持总体国家安全观、统筹发展与安全，坚持人民至上、生命至上，坚持依法应对、科学应对，坚持预防为主、预防与应急相结合，落实各方环境应急责任，重点做好事前预防、应急准备、应急响应、事后管理和应急保障，加快推进环境应急管理体系和能力现代化。

会议要求，要强化政治意识、大局意识、底线意识、效率意识、合作意识和奉献意识，树立“环境应急无小事”观念，科学高效处置每起突发环境事件。全面推行环境风险画像管理，精准识别防范化解重大风险。持续加强常态化应急准备，推动应急预案和“一河（园、库、路）一策一图”管用好用。织密织牢环境应急合作网络，实现部门间、上下游及生态环境系统协同作战。全面提升环境应急能力建设水平，确保各项工作落地见效。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/HB4KdmO95uWTpxSkrKd9zQ>

3.4. 生态环境部发布《流域水生态环境质量标准制订技术导则》

近日，生态环境部发布《流域水生态环境质量标准制订技术导则》（HJ 1467—2026）（以下简称《技术导则》）。《技术导则》自 2026 年 9 月 1 日起施行。生态环境部水生态环境司有关负责同志就《技术导则》的制订背景、原则、主要内容等，回答了记

者的提问。

该导则立足我国不同流域自然资源禀赋、产业结构、污染治理水平与水生态环境状况差异显著的现实，为落实按流域统一规划、深化水环境分区管控要求，指导和规范流域水生态环境质量标准制订工作，完善科学系统、衔接有序的水生态环境质量标准体系。导则明确制定工作需遵循依法合规、目标导向、突出重点、科学可行四项基本原则，要求开展现状问题分析、流域特征调研、标准类型界定、技术内容确定、效益与可行性论证及文本编制等全流程技术工作，同时将流域特定控制项目划分为强制基本项目与可选跟踪项目，并依据生态环境基准、风险评估及经济技术水平确定限值，不按水体功能分级设定。此外，导则还界定了五类适用场景，覆盖限值收严、特征污染物补充、新污染物管控、生态指标完善及复合型标准制定等情形，以精准匹配不同流域的保护需求，提升流域水生态环境治理的科学性与针对性。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/aRQHgWZrGSn096nFA71B3g>

3.5. 生态环境部发布 5 月下半月全国空气质量预报会商结果

2026 年 5 月 15 日，中国环境监测总站联合中央气象台、大气污染防治攻关联合中心，东北、华南、西南、西北、长三角区域空气质量预测预报中心和北京市生态环境监测中心，开展 5 月下半月（5 月 16 日—31 日）全国空气质量预报会商。5 月下半月，全国大部扩散条件总体较好，空气质量以优良为主，部分城市预计出现臭氧轻度污染，新疆等西北部分地区受沙尘天气影响可能出现中度及以上污染。京津冀及周边中期易出现臭氧轻度污染，北京后期有两次臭氧轻度污染过程；长三角降水频繁，整体优良、北部局地轻度污染；汾渭平原后期臭氧污染加重，山西中南部或现中度污染；东北受冷空气与降水交替影响，间歇期易轻度污染，局地受沙尘干扰；华南整体优良，仅广东局部阶段性轻度污染；西南降水间歇期成都平原等地易轻度污染；西北多冷空气活动，局地轻度至中度污染，新疆南疆受沙尘影响显著，多时段达中至重度甚至严重污染，各区域首要污染物以臭氧、PM10、PM2.5 为主。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/3hgBD3qhE9dBhz6Nz_OhlQ

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
----	----	----	----

借贷担保	中创环保	2026/5/11	中创环保为全资子公司佰瑞福提供连带责任担保，担保额度人民币 10,000 万元，占 2025 年经审计净资产 11.45%，担保期 3 年，抵押期限为 2026 年 4 月 22 日至 2036 年 4 月 22 日，本次担保在股东大会授权额度内。公司对佰瑞福担保余额 5000 万元，本次新增担保 1000 万元，占公司净资产 11.45%；公司合并范围内累计担保余额 13045 万元，占净资产 149.29%，2026 年整体担保总额预计超净资产 100%，公司目前无逾期及涉诉担保。
	高能环境	2026/5/15	公司拟为 5 家全资及控股子公司提供合计 2.2 亿元连带责任保证担保，均在 2025 年度对外担保预计额度内，其中将金昌高能的 1.2 亿元担保额度调剂给珠海新虹，无需另行召开董事会、股东会审议。本次担保对象包括珠海新虹（1.2 亿元）、天津水处理（0.2 亿元）、靖远高能（0.5 亿元）、伊犁高能（0.2 亿元）、天津高能（0.1 亿元），珠海新虹、天津水处理设有反担保，其余无反担保。截至 2026 年 4 月 30 日，公司及子公司实际履行的对外担保余额为 101.19 亿元，占净资产 104.90%；经审议通过的对外担保总额度为 152.79 亿元，占净资产 158.38%，无逾期担保，本次担保旨在满足子公司经营资金需求，风险总体可控。
回购股权	*ST 国中	2026/5/15	董事会通过回购股份预案，拟以自有资金通过集中竞价回购公司股份，回购总额不低于 2000 万元，不超过 2500 万元，回购价格不超过 2.50 元 / 股，对应回购数量约 800 万股 ~1000 万股，占总股本 0.50%~0.62%；回购股份用于员工持股计划或股权激励，若三年内未完成转让则依法注销；回购期限为股东大会审议通过后不超过 12 个月，公司董事、高管、控股股东及实控人未来 3 个月、6 个月均无减持计划；本次回购对公司经营、财务及偿债能力影响较小，不改变控制权与上市地位，同时提示存在股价超上限、方案变更或终止、股份未能授出需注销等风险。
年度报告	城发环境	2026/5/14	营业收入：65.63 亿元，同比-0.72%；归母净利润：12.36 亿元，同比 +8.29%；扣非后归母净利润：9.49 亿元，同比 -13.56%；基本每股收益（EPS）：1.9252 元
资金投向	恒誉环保	2026/5/12	公司拟以自有资金通过增资及股权转让方式，投资大庆油普环保科技有限公司，投资总额 2558.77 万元，取得标的公司 51% 股权并纳入合并报表；标的公司成立于 2019 年 12 月，主营污污泥处理技术服务、固体废物治理、环保设备制造销售等业务，本次交易已通过董事会审议，无需提交公司股东会审议，不构成关联交易及重大资产重组，协议尚未正式签署，存在实施不确定性。

	舜禹股份	2026/5/16	公司拟与盐城市水务集团共同出资设立盐城市华晟舜禹智水科技有限公司，合资公司注册资本 5000 万元，公司以自有资金认缴 2450 万元、持股 49%，盐城水务集团持股 51% 并由其委派董事长、财务总监，公司委派总经理，重大事项需一致表决通过；本次投资不构成关联交易与重大资产重组，无需提交股东会审议，旨在依托双方资源打造节能低碳、智慧净水的城市高品质供水体系，拓展主营业务布局，对公司经营与财务无重大影响，同时提示合资运营存在市场与收益不确定性风险。
股份增减持	路德科技	2026/5/12	路德科技控股股东季光明于 2026 年 5 月 8 日完成过户，转让 690 万股，均价 19 元 / 股，总额 1.311 亿元，占总股本 6.8511%；受让方吕大龙承诺 12 个月内不减持、放弃表决权、不质押，过户后与其一致行动人清控银杏合计持股 8.5021%，公司控制权未发生变更。
	楚环科技	2026/5/12	首发前员工持股平台泰州元一投资、泰州楚一投资已完成减持，减持计划期限于 2026 年 5 月 9 日届满。减持区间为 2026 年 2 月 10 日至 5 月 9 日，两股东通过集中竞价、大宗交易合计减持 216.27 万股，减持总额约 5816.45 万元，占剔除回购专户后总股本 2.71%；其中元一投资减持 134.05 万股，集中竞价均价 28.24 元、大宗均价 24.75 元，楚一投资减持 82.22 万股，集中竞价均价 28.18 元、大宗均价 24.35 元。本次减持合规、已预披露且未违背相关承诺，不影响公司控制权、治理结构及持续经营
	盈峰环境	2026/5/13	公司控股股东宁波盈峰、实控人何剑锋及其一致行动人盈峰集团，在 2026 年 5 月 8 日至 5 月 11 日通过集中竞价与大宗交易合计减持 5704.76 万股，占总股本 1.74%；叠加盈峰转债转股导致持股比例被动稀释 0.12%，合计持股比例变动 1.86%，触及 1%披露线。本次减持后，控股股东及一致行动人合计持股由 43.98%降至 42.13%，持股数量由 14.41 亿股降至 13.84 亿股。本次减持合规、无需预披露，不改变控制权、不影响公司经营。
	深水海纳	2026/5/13	公司持股 5% 以上股东李琴及其一致行动人西藏大禹已完成减持。减持时间为 2026 年 2 月 12 日至 5 月 11 日，李琴通过集中竞价减持 146.78 万股，减持均价 14.99 元 / 股，占总股本 0.83%；西藏大禹通过大宗交易减持 65 万股，减持均价 10.87 元 / 股，占总股本 0.37%；二者合计减持 211.78 万股，占总股本 1.20%，未超过此前计划的 1.92% 上限。减持后，李琴持股比例由 3.51%降至 2.68%，西藏大禹由 4.17%降至 3.80%，本次减持合规、已预披露，不影响公司控制权及正常经营。
	*ST 启环	2026/5/14	持股 5% 以上股东广州麒正于 2026 年 5 月 11 日至 5 月 12 日通过集中竞价减持 1155.14 万股，减持均价 2.08 元 / 股，占总股本 0.81%；本次减持后，该股东持股由 5.81%降至 4.9999%，不再是公司持股 5% 以上股东。本次减持

			已预披露、合规未超计划，不影响公司控制权与经营，且该股东此前披露的减持计划尚未实施完毕。
	三达膜	2026/5/14	公司持股 5% 以上股东清源（中国）有限公司、公司董事兼总经理方富林、董秘及财务总监唐佳菁，拟在公告披露 15 个交易日后的 3 个月内实施减持；其中清源中国计划合计减持不超 996.04 万股、占总股本 3.00%，方富林拟减持不超 22 万股、占比 0.07%，唐佳菁拟减持不超 11.99 万股、占比 0.04%，减持股份均为 IPO 前取得的流通股份，减持原因为个人及自身资金需求，将通过集中竞价、大宗交易方式按市场价格减持，本次预披露减持合规，不会对公司控制权及日常生产经营造成不利影响。
	森远股份	2026/5/14	持股 5% 以上股东郭松森在 2026 年 4 月 16 日至 5 月 13 日期间，通过集中竞价完成减持完成，累计减持 484.22 万股，占公司总股本 1.00%，减持均价约 10.43 元，减持总金额约 5048.01 万元；本次减持后，其持股由 3390.96 万股（7.00%）降至 2906.74 万股（6.00%），减持原因为自身资金需求，本次减持合规、已按规定披露，不涉及控制权变更、不影响公司正常经营。
	中赋科技	2026/5/15	公司发布向特定对象发行股票募集说明书（修订稿），本次发行由实际控制人刘杨以现金全额认购，发行价 6.85 元 / 股，发行数量 3827.74 万股，募资总额 2.62 亿元，扣除费用后全部用于补充流动资金及偿还银行贷款，股份锁定 18 个月，不会导致公司控制权变更。本次融资旨在优化资本结构、降低财务杠杆、稳定控制权，本次发行已完成内部审议，尚需深交所审核及证监会注册。
	ST 雪浪	2026/5/15	公司股东杨建平、许惠芬已完成此前披露的减持计划，减持期间为 2026 年 3 月 10 日至 5 月 15 日，合计减持股份 999.4 万股，占公司总股本 3%，其中通过集中竞价减持 333.11 万股、减持均价 15.48 元 / 股，通过大宗交易减持 666.29 万股、减持均价 12.82 元 / 股；4 月 18 日至 5 月 14 日期间二人合计减持 544.05 万股，减持比例触及 1% 整数倍，减持后合计持股 3987.65 万股，占比 11.97%。本次减持系基于家庭资产规划及自身资金需求，严格按照预披露计划实施，合规履约，二人非公司控股股东、实控人，本次减持不会导致公司控制权变更，亦不会对公司治理及持续经营产生重大影响。
自愿公告	力源科技	2026/5/12	公司与上海核工程研究设计院股份有限公司签署了山东莱阳核电项目 1、2 号机组 MS19 凝结水精处理设备采购合同供货合同，合同金额为人民币 5,298 万元（含税）。1 号机组 2028 年 5 月 30 日交付、2 号机组 2028 年 12 月 30 日交付，保证期合计 48 个月，该合同将对公司业绩产生积极影响，不影响业务独立性。本合同为公司日常经营性

			合同，公司已履行了签署该合同的内部审批程序。无需公司董事会、股东会审议通过。
流通股解禁	金圆股份	2026/5/12	公司控股股东金圆控股此前被西藏自治区拉萨市中级人民法院冻结的 1,896.49 万股股份已于 2026 年 5 月 8 日全部解除司法冻结，该部分股份占其所持股份比例 8.18%，占公司总股本比例 2.44%，冻结起始日为 2026 年 4 月 17 日。截至公告披露日，金圆控股及其一致行动人所持公司股份无任何被冻结或被标记情况，本次解除冻结不会导致公司控制权变更，亦未对公司日常经营造成影响。
	久吾高科	2026/5/14	公司 2024 年限制性股票激励计划首次授予第二个解除限售期及预留授予第一个解除限售期解除限售条件已全部成就，本次解除限售股份将于 2026 年 5 月 18 日上市流通；本次符合解除限售条件的激励对象共 58 人（首次授予 57 人、预留授予 1 人），可解除限售股份合计 127.75 万股，占公司当前总股本的 1.0217%，其中首次授予部分解除限售 126.75 万股，预留授予部分解除限售 1 万股。公司及激励对象均未出现不符合解禁的情形，2025 年度扣非后净利润较 2023 年增长 89.16%，达标解锁目标；本次解除限售完成后，公司总股本保持 12503.14 万股不变，对公司日常经营及财务状况无重大影响。
股权质押/解除质押	华宏科技	2026/5/12	控股股东华宏集团及一致行动人胡士勇、胡士法、胡士清，在 2026 年 5 月 8 日完成部分股份解除质押并同步再质押；本次解除与再质押股份均为 3973.56 万股，占其持股比例 17.16%、占公司总股本 6.34%；其中胡士勇本次解质 / 再质押 1489.36 万股，占其持股 98.46%，胡士法、胡士清各解质 / 再质押 775.71 万股，占其持股均为 100%，华宏集团解质 / 再质押 932.78 万股，占其持股 4.64%；截至公告日，上述股东累计质押 2.31 亿股，占其持股 99.90%、占公司总股本 36.86%。本次质押风险可控，不影响公司控制权与生产经营。
停牌/复牌	清研环境	2026/5/12	公司股票于 5 月 12 日停牌 1 天，5 月 13 日开市起复牌并同步撤销退市风险警示，简称由 “*ST 清研” 变更为 “清研环境”，代码与 20% 日涨跌幅限制不变。公司此前因 2024 年度扣非净利润为负且扣除后营收低于 1 亿元，于 2025 年 4 月 30 日被实施退市风险警示；2025 年年报显示营收 1.78 亿元、扣除后营收 1.75 亿元，已消除相关警示情形，符合摘帽条件。

	上海凯鑫	2026/5/13	股票 5 月 13 日停牌 1 天，5 月 14 日开市起复牌并撤销退市风险警示，证券简称由“*ST 凯鑫”变更为“上海凯鑫”，股票代码及 20% 日涨跌幅限制不变。公司此前因 2024 年度扣非净利润为负且扣除后营收低于 1 亿元被实施退市风险警示，2025 年度实现净利润 2723.51 万元、营业收入 2.08 亿元，财务指标达标且审计报告为标准无保留意见，符合摘帽条件，本次停复牌系落实摘帽安排。
可转债	旺能环境	2026/5/13	公司发布 旺能转债提前赎回暨停止交易重要提示，因公司股价满足连续 30 个交易日中至少 15 个交易日不低于转股价 13.98 元的 130%，触发有条件赎回条款。公司决定行使提前赎回权，最后交易日为 5 月 14 日（简称变更为 Z 能转债），5 月 15 日起停止交易，最后转股日为 5 月 19 日，5 月 20 日正式赎回，赎回价格为 100.844 元 / 张（含税），未及时转股的转债将被强制赎回，可能产生较大投资损失，赎回资金于 5 月 27 日到账，完成赎回后旺能转债将在深交所摘牌。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

5. 大事提醒

表2：大事提醒

日期	证券简称	事件
5 月 18 日	龙净环保	股权登记日
	复洁科技	股东大会召开
	国林科技	股东大会召开
	武汉天源	股东大会召开
	朗坤科技	股东大会召开
	路德科技	股东大会召开
5 月 19 日	侨银股份	股东大会召开
	兴蓉环境	股东大会召开
	赛恩斯	股东大会召开
	龙净环保	除权除息日
	盈峰环境	股东大会召开
5 月 21 日	先河环保	股东大会召开
	中山公用	股东大会召开
5 月 22 日	维尔利	股东大会召开
	浙富控股	股东大会召开

数据来源：Choice，东吴证券研究所

6. 往期研究

6.1. 往期研究：公司深度

- 《环卫无人化系列 3：再探环卫无人化，持筹握剑指成本》 2026-4-16
- 《景津装备深度：景津装备长期空间？对比海外之我见！》 2026-3-27
- 《上海实业控股深度：高速水务固废优质资产显著低估，固废&消费出海启新篇》 2025-12-04
- 《佛燃能源深度：佛山城燃龙头，高分红构筑安全边际》 2025-06-12
- 《海螺创业深度：资金&效率双强，现金流回正大增，资产价值重估》 2025-06-11
- 《军信股份深度：龙出湘江——长沙固废一体化龙头，先发布局垃圾焚烧+IDC》 2025-05-31
- 《粤海投资深度：拨云见日聚主业，对港供水露峥嵘》 2025-04-16
- 《永兴股份深度：何以永兴——独揽穗之优势，持续现金成长》 2025-03-11
- 《中国燃气深度：全国城市燃气龙头，居民气占比奠定高顺价弹性，盈利有望触底反弹》 2024-11-22
- 《华润燃气深度：气润中华，优质区域为基，主业持续增长+“双综”业务快速布局》 2024-11-15
- 《三峰环境深度：垃圾焚烧技术 Alpha：运营领先&出海加速，现金流成长双赢》 2024-08-05
- 《昆仑能源深度：中石油之子风鹏正举，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：仓庚啾啾采紫荆——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>