下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

环保行业跟踪周报

重申垃圾发电，成长的长江电力；推动新能源重卡规模化应用，重点推荐【龙净环保】

增持（维持）

2026 年 06 月 15 日

证券分析师 袁理
执业证书：S0600511080001
021-60199782
yuanl@dwzq.com.cn
证券分析师 陈孜文
执业证书：S0600523070006
chenzw@dwzq.com.cn
研究助理 田源
执业证书：S0600125040008
tiany@dwzq.com.cn

投资要点

- **重点推荐：**龙净环保，高能环境，赛恩斯，瀚蓝环境，绿色动力环保，绿色动力，海螺创业，永兴股份，光大环境，军信股份，粤海投资，美埃科技，九丰能源，宇通重工，景津装备，新奥能源，昆仑能源，三峰环境，兴蓉环境，洪城环境，中国水务，伟明环保，蓝天燃气，新奥股份，金科环境，英科再生，路德科技。
- **建议关注：**大禹节水，联泰环保，旺能环境，北控水务集团，碧水源，浙富控股，中山公用。
- **政策跟踪：**11 部门发布《推动新能源重卡规模化应用实施方案》，矿山新能源加速推进。重点推荐**【龙净环保】**，20 亿定增完成后紫金持股比例将提升至 34%。矿山绿电加速贡献，电动矿卡打开第二成长，综合服务矿业绿色双碳转型。
- **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。25 年信用减值收窄（信用减值/收入同比-0.25pct，国补及处理费回款加速）、财务成本下降（财务费用率同比-0.1pct 至 5.7%，综合融资成本同比-0.3pct 至 3.3%），对冲所得税优惠逐步退出影响（所得税率同比+2pct 至 16%）。**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%（铜价每吨涨 2 万元业绩弹性 20%），含铝 0.25%，零成本矿，如圣元 25 年炉渣提价后平均单价 120~130 元/吨，最高超 200 元/吨；海创 25 年完成 74 个项目的炉渣提价，平均提价近 12 元。**5、算电一体化有望突破。**垃圾发电优势：清洁高效、稳定性、分布近城市中心，旺能南太湖项目已获省级备案；军信、瀚蓝、伟明与合作方签署协议。**6、出海新成长提升 ROE！**我们以 24 年数据测算东盟 10 国约 62 万吨/日近国内 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 ROE 17.65%（较国内+3.17pct）。**三、模式进步之 to C，分红能力 3 倍提升空间！**龙头光大环境 25 年国补回款率 134%，绿动国补回款率亦超 100%！ 25 年分红潜力前三：光大 224%、绿动 195%、上海环境 157%。我们测算资本开支下降+国补常态化回款+垃圾费长期 to C，垃圾焚烧板块稳态分红潜力超 140%，25 年板块平均分红比例 45%，分红能力 3 倍提升空间！**重点推荐：军信股份**【长沙垃圾量增长强劲，仁和受益于提油率&UCO 涨价，海外比什凯克 1000 吨贡献增量，长沙二期有待进国补后获一次性追溯】、瀚蓝环境、永兴股份、光大环境 H、绿色动力 H、海螺创业、军信股份、伟明环保、三峰环境，**建议关注：**旺能环境、ST 中装。
- **SAF 价格创新高&出口强劲，看好废油脂增值潜力！**SAF 为当前航空减碳唯一解，需求 35 倍+能源价值中枢上行=废油脂资源稀缺增值！欧盟 2025~2050 年强制添加比例从 2%提至 70%，我们测算 SAF 需求从 25 年 105 万吨增至 50 年 3662 万吨，非欧盟地区陆续启动强制添加。**1）价格跟踪：**截至 26/6/11，欧洲/中国 SAF 价格 3030/2550 美元/吨，同比+55%/+48%，**均创历史新高**；中国 UCO DAP 均价 7975 元/吨，较 25 年初+17%，同比+16%，**已超 2025 年高点价格**；SAF 级 UCO 价格 8150 元/吨，周环比持平，同增+7%。上游特许经营资源稀缺 UCO 价格亟待提升！**2）出口量价：①SAF:**26M1-4 我国 SAF 出口量 26.06 万吨，出口均价 2039 美元/吨，**价格呈逐月提升态势。②UCO:** 26M1-4 我国 UCO 出口量 98.98 万吨，同比+23%，出口均价 1122 美元/吨，同比+8%，量价齐升。建议关注**【朗坤科技】卡位北广深 UCO 城市油田&期待绿电协同。**1）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%；北京项目投产，28 年扩至 10 万吨（较 26 年+66%）。每涨价 1000 元/吨，净利弹性+14%。2）在手约 70MW 绿电装机规模，卡位北广深核心算力区位。**【山高环能】并购驱动量翻倍：**26 年存量项目支撑 9 万吨 UCO，凭借并购，28 年目标扩至 20 万吨（较 26 年+122%）。每涨价 1000 元/吨，净利弹性+45%。
- **行业跟踪：1）生物油：欧洲 SAF 价格创新高，国内餐厨废油价格上升。**截至 26/6/11，**①生物航煤：**欧洲生物航煤均价 3030 美元/吨，周环比持平；中国生物航煤 2550 美元/吨，周环比+0.8%。**②生物柴油：**国际市场一代生柴 1225 美元/吨，周环比持平，二代生柴 1950 美元/吨，周环比+1.04%；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 7975 元/吨，周环比+0.95%；潲水油均价 7050 元/吨，周环比上升 63 元/吨；地沟油均价 6525 元/吨，周环比持平。**2）环卫装备：26M1-4 环卫新能源销量同增 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：金属锂价格下跌。**截至 26/6/12，三元电池粉系数周环比-0.5%，锂/钴/镍系数分别为 75.5%/75.5%/75.5%。截至 26/6/12，碳酸锂 17.06 万（周环比+4.7%），金属钴 39.90 万（周环比-3.6%），金属镍 13.66（周环比-2.0%）。根据模型我们测算单吨废料毛利 0.13 万（周环比+0.204 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

《SAF 价格持续创新高&出口强劲，看好废油脂稀缺增值，关注环保 AI+投资机遇》

2026-06-08

《SAF 价格创新高看好废油脂增值潜力；算力跨界/算电协同/半导体治理共驱环保 AI+》

2026-06-01

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1. 行业观点 4
1.1. 【龙净环保】推动新能源重卡规模化应用，矿山新能源装备渗透加速 4
1.2. SAF 价格创新高&出口强劲，看好废油脂增值潜力！ 4
1.3. 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 8
1.4. 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！ 10
1.5. 生物油：欧洲 SAF 价格创新高，国内餐厨废油价格上升 11
1.6. 环卫装备：26M1-4 环卫新能源销量同增 221%，渗透率同比提升 13.22pct 至 27.59% 14
1.7. 锂电回收：金属锂价格下降 15
2. 行业表现 17
2.1. 板块表现 17
2.2. 股票表现 17
3. 行业新闻 18
3.1. 《2025 年全国海水利用报告》发布 18
3.2. 生态环境部印发《关于优化排污许可证（副本）格式的通知》 19
3.3. 国常会审议通过《美丽中国建设“十五五”规划》 19
3.4. 新污染物治理部际协调小组第四次会议在京召开 20
3.5. 生态环境部召开部常务会议 20
4. 公司公告 21
5. 大事提醒 26
6. 往期研究 27
6.1. 往期研究：公司深度 27
6.2. 往期研究：行业专题 29
7. 风险提示 32

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1: 欧洲/中国 SAF-FOB 均价 5
图 2: 中国餐厨废油 UCO DAP 均价 5
图 3: SAF 级别 UCO 价格 5
图 4: 26M1-4 我国 SAF 出口量价 6
图 5: 26M1-4 我国 HVO 出口量价 6
图 6: 26M1-4 我国 SAF 出口来源地（万吨） 6
图 7: 26M1-4 我国 SAF 出口目的地（万吨） 6
图 8: 2017~2026M1-4 中国生物柴油出口量 7
图 9: 2017~2026M1-4 中国生物柴油出口均价 7
图 10: 2017~2026M1-4 中国 UCO 出口量 7
图 11: 2017~2026M1-4 中国 UCO 出口均价 7
图 12: 2026M1-4 中国 UCO 出口目的地（万吨） 8
图 13: 生物航煤价格 12
图 14: 国际市场生物柴油价格 12
图 15: 国内市场生物柴油价格 12
图 16: 餐厨废油价格 12
图 17: 潲水油价格 13
图 18: 地沟油价格 13
图 19: 生物航煤单吨盈利测算 13
图 20: 一代生物柴油单吨盈利测算 13
图 21: 环卫车销量与增速（单位：辆） 14
图 22: 新能源环卫车销量与增速（单位：辆） 14
图 23: 环卫新能源渗透率 14
图 24: 2026M1-4 环卫装备销售市占率 15
图 25: 2026M1-4 新能源环卫装备销售市占率 15
图 26: 锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/6/8-2026/6/12） 16
图 27: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪 16
图 28: 2026/6/8-2026/6/12 各行业指数涨跌幅比较 17
图 29: 2026/6/8-2026/6/12 环保行业涨幅前十标的 18
图 30: 2026/6/8-2026/6/12 环保行业跌幅前十标的 18

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 行业观点

1.1. 【龙净环保】推动新能源重卡规模化应用，矿山新能源装备渗透加速

事件：11 部门发布《推动新能源重卡规模化应用实施方案》。1.量化 2030 年实现新能源重卡 1）渗透率达 40%，保有量突破 160 万辆（占比约 20%）；2）京津冀、汾渭平原等地区固定线路短倒运输电动化比例超 80%；3）建设重卡充换电站约 3000 个，并在重点场景布局加氢站、绿色燃料加注站；4）高速公路新能源重卡货运量占比达 18%。2.**矿山新能源加速推进：**1）推动矿山、钢铁等高排放行业有序采用新能源重卡进行大宗干线运输；2）加快矿山运输车辆及工矿企业场内转运车辆新能源替代，逐步实现新能源化；3）强化矿山多式联运短驳场景应用，开展货运零排放试点。

重点推荐：【龙净环保】20 亿定增完成后紫金持股比例将提升至 34%。矿山绿电加速贡献，电动矿卡打开第二成长，综合服务矿业绿色双碳转型。

风险提示：项目建设不及预期、环保竞争加剧

1.2. SAF 价格创新高&出口强劲，看好废油脂增值潜力！

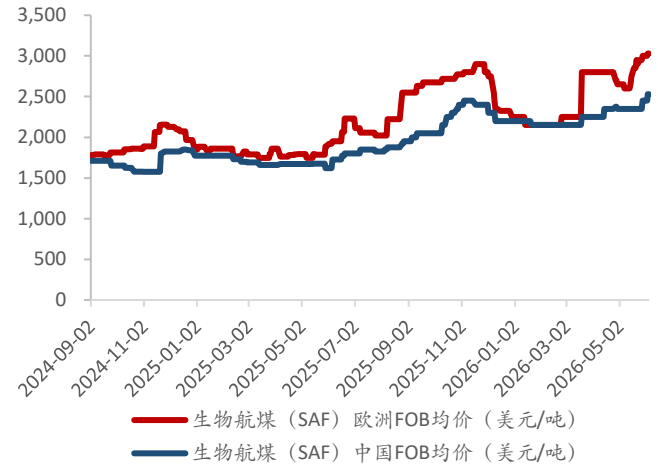
SAF 为当前航空减碳唯一解，扩产 35 倍+能源价值中枢上行＝废油脂资源端稀缺增值！欧盟 2025～2050 年强制添加比例从 2%提升至 70%，我们测算 SAF 需求从 25 年 105 万吨增至 50 年 3662 万吨，非欧盟地区陆续启动强制添加。

价格跟踪：SAF 价格创新高，UCO 价格跟涨。截至 26/6/11，欧洲/中国 SAF 价格 3030/2550 美元/吨，较 25 年初涨幅+64%/+44%，同比+55%/+48%，**均创历史新高。**截至 26/6/11，中国 UCO DAP 均价 7975 元/吨， 较 25 年初+17%，同比+16%，**已超 2025 年高点价格**。截至 26/6/11，SAF 级 UCO 价格 8150 元/吨，周环比持平，较 25 年初+9%，同增+7%。上游特许经营资源稀缺，UCO 价格亟待提升！

请务必阅读正文之后的免责声明部分

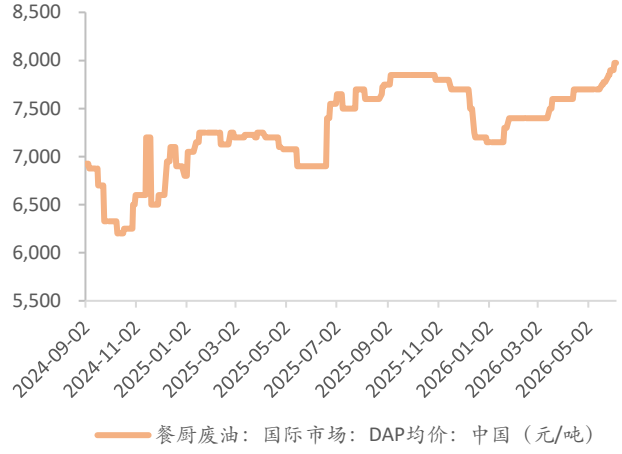
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：欧洲/中国 SAF-FOB 均价



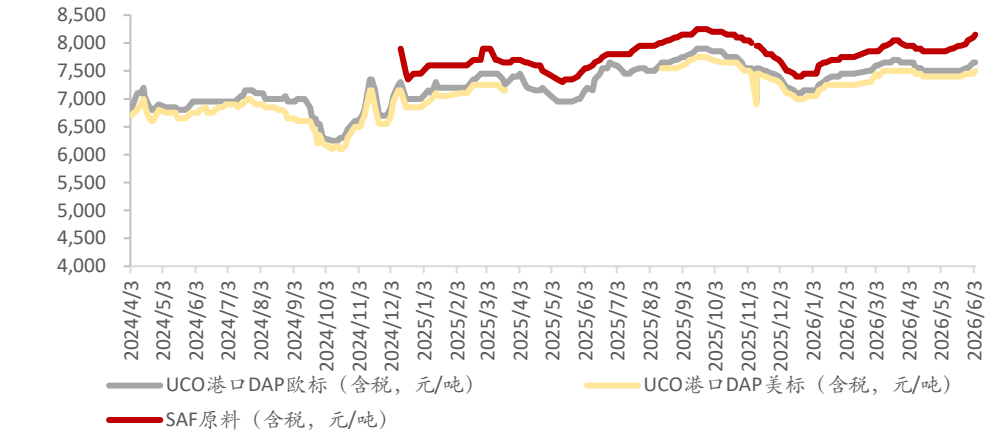
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：中国餐厨废油 UCO DAP 均价



数据来源：钢联，东吴证券研究所

图3：SAF 级别 UCO 价格



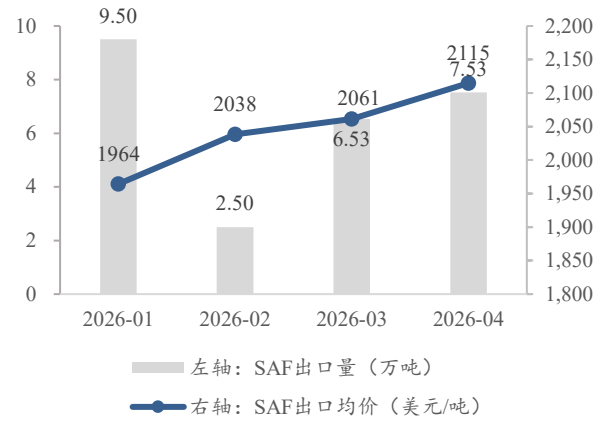
数据来源：生物能源油脂，东吴证券研究所

出口量价：26M1-4 SAF 出口量强劲&出口均价逐月提升，UCO 出口量价双升。1）SAF：26M1-4 我国 SAF 出口量 26.06 万吨，进入 Q3 采购旺季后出口量有望进一步向上，26M1-4 我国 SAF 出口均价 2039 美元/吨，且出口均价呈逐月提升态势。从出口来源地看，26M1-4 江苏省 SAF 出口 14.05 万吨，占比 54%，江苏省内嘉澳环保、易高环保获 SAF 出口白名单；山东省 SAF 出口 9.01 万吨，占比 35%，山东省内海科化工、海新能科（三聚生物能源）获 SAF 出口白名单；河南省 SAF 出口量 3.00 万吨，占比 11%，河南省内君恒生物获出口白名单。从出口目的地看，26M1-4 出口至比利时、荷兰、西班牙的 SAF 量分别为 12.69、8.35、2.98 万吨，占比分别为 49%、32%、11%。**2）HVO：**26M1-4 我国 HVO 出口量 17.16 万吨，出口均价 1834 美元/吨。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

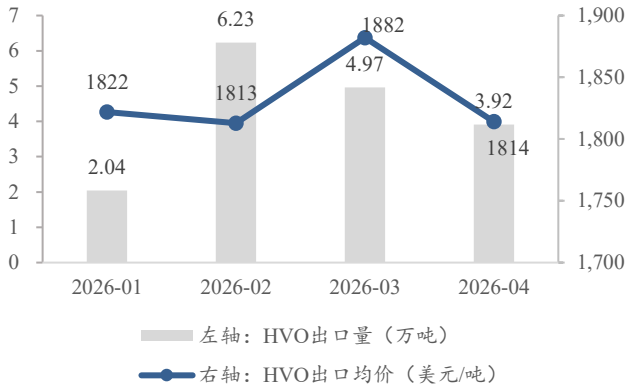
下载日志已记录，仅供内部参考

图4：26M1-4 我国 SAF 出口量价



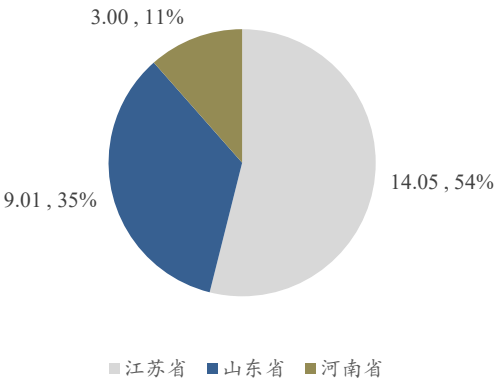
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图5：26M1-4 我国 HVO 出口量价



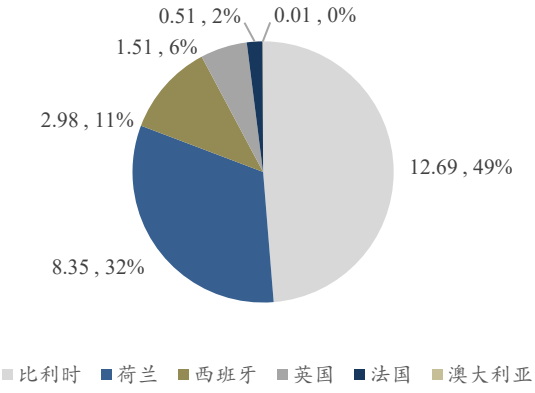
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图6：26M1-4 我国 SAF 出口来源地（万吨）



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图7：26M1-4 我国 SAF 出口目的地（万吨）



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

表1：SAF 出口白名单企业（截至 2025 年底）

	企业	项目所在省份	出口配额（万吨）
第一批	连云港嘉澳新能源有限公司	江苏	37.24
	易高环保能源科技（张家港）有限公司	江苏	30
第二批	山东海科化工有限公司	山东	37
	山东三聚生物能源有限公司	山东	15.8
第三批	河南省君恒实业集团生物科技有限公司	河南	24
	合计		**144.04**

数据来源：公司公告，金联创，东吴证券研究所

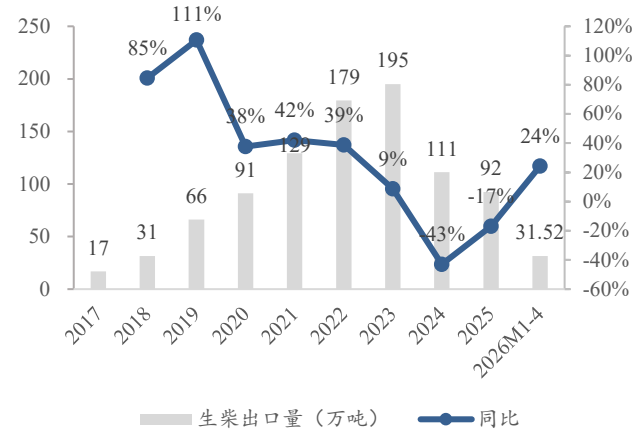
3）生物柴油：出口量价呈回暖态势，26M1-4 我国生物柴油出口量 31.52 万吨，同

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

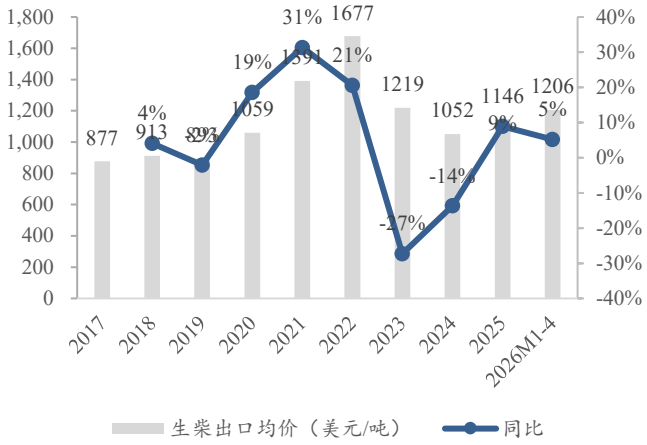
比+24%，出口均价 1206 美元/吨，同比+5%。

图8：2017~2026M1-4 中国生物柴油出口量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

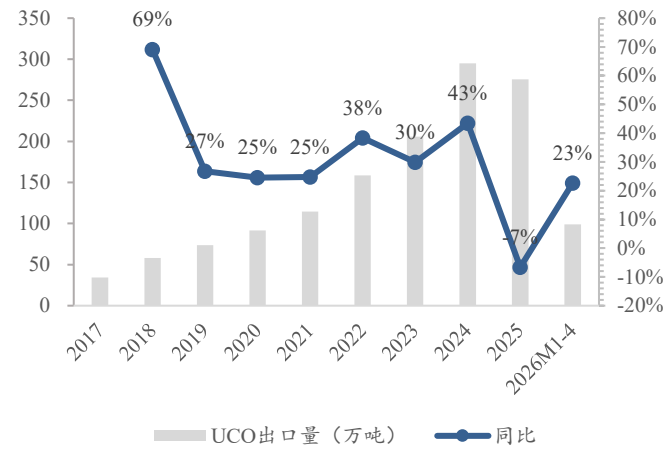
图9：2017~2026M1-4 中国生物柴油出口均价



数据来源：Wind，东吴证券研究所

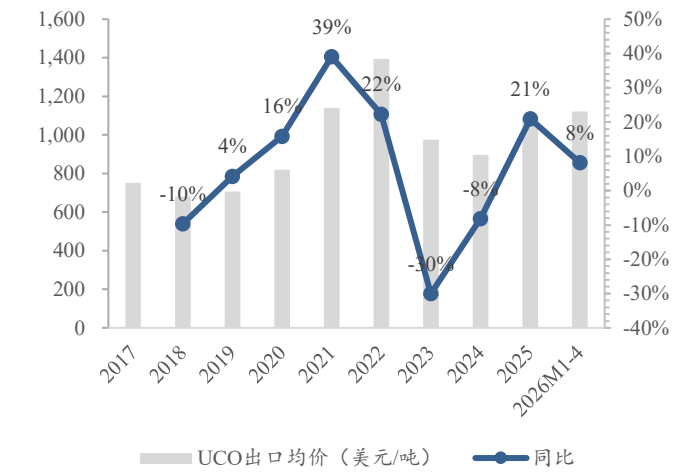
4）UCO：26M1-4 我国 UCO 出口量 98.98 万吨，同比+23%，出口均价 1122 美元/吨，同比+8%。从出口目的地看，对荷兰、马来西亚、加拿大、新加坡、美国出口量分别为 25.10、15.59、13.28、12.10、9.81 万吨，占据前五，合计占比总出口量的 77%。

图10：2017~2026M1-4 中国 UCO 出口量



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：2017~2026M1-4 中国 UCO 出口均价

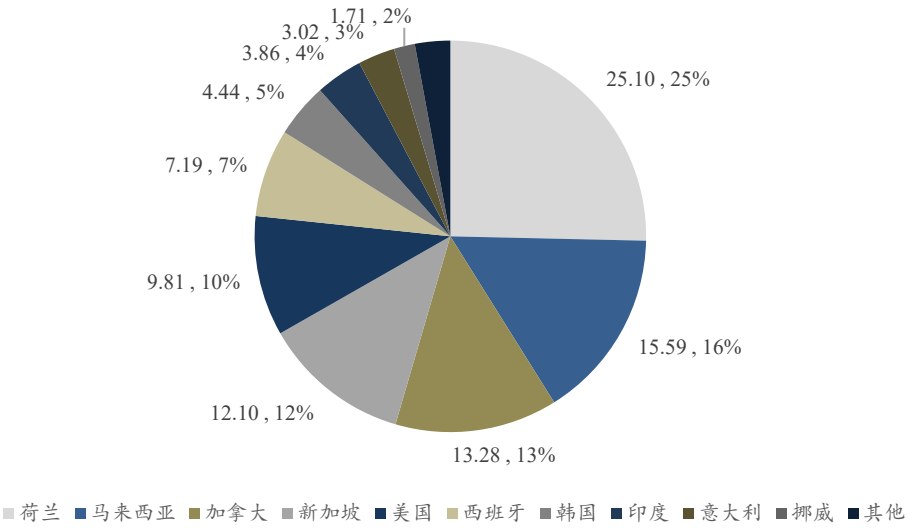


数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

图12：2026M1-4 中国 UCO 出口目的地（万吨）



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

建议关注：【朗坤科技】卡位北广深 UCO 城市油田&期待绿电协同。1）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%）。每涨价 1000 元/吨，净利弹性+14%。2）在手 70MW 绿电装机规模、有望与算力协同。截至 2025 年底公司已投运+北京在建项目合计约 70 兆瓦，理论年发电量 6 亿度，卡位北广深核心算力区位。**【山高环能】**并购驱动量翻倍：26 年存量项目支撑 9 万吨 UCO，凭借并购，28 年目标扩至 20 万吨（较 26 年+122%）。每涨价 1000 元/吨，净利弹性+45%。

1.3. 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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

业 ROE 提升显著：旺能+1.92pct、圣元+1.47pct、瀚蓝+1.02pct、光大+0.81pct 等。

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

收入 toB 进化充分享受清洁能源价值重估！资源价值（金属、能源）+双碳潜力突出，低资本开支高 ROE 增长，增长源于：【吨发提升】25 年 8 家公司还原供热后平均吨发 384 度/吨（+0.8%），吨上网 313 度/吨（+0.4%），厂用电率 15.2%（-0.2pct）。【供热加速】25 年供热增速前三：绿动+99%、海创+85%、伟明+48%；供热比增量前三：天楹+5.0pct、绿动+2.3pct、旺能+1.1pct。【炉渣提价】炉渣含铜 0.3%，含铝 0.25%，为零成本矿产，25 年圣元炉渣提价后平均单价 120~130 元/吨，最高超 200 元/吨。【算电协同】旺能（获市级、省级备案）、军信（与长沙数字集团签署合作协议）、瀚蓝（与中国联通广东省分、深城交签署合作协议）、伟明（与温州龙湾区政府、中国移动温州分公司签署合作协议）。

出海新成长可期。我们以 24 年数据测算东盟 10 国约 62 万吨/日接近国内 1/2。印尼项目加速释放、首批 4 个，伟明中 2、旺能中 1。

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

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

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

建议关注：【山高环能】【朗坤科技】【卓越新能】等。

水务运营：资本开支下行，自由现金流转正，自来水提价加速。

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

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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】。

1.4. 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%；②**C 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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

1.5. 生物油：欧洲 SAF 价格创新高，国内餐厨废油价格上升

生物航煤：欧洲价格周环比上升&国内上升。1）欧洲：2026/6/11 欧洲生物航煤 FOB 高端价 3060 美元/吨，低端价 3000 美元/吨，均价 3030 美元/吨，环比 2026/6/4 持平，超 2025 年价格高点；**2）中国：**2026/6/11 中国生物航煤 FOB 高端价 2600 美元/吨，低端价 2500 美元/吨，均价 2550 美元/吨，环比 2026/6/4 上涨 0.8%。

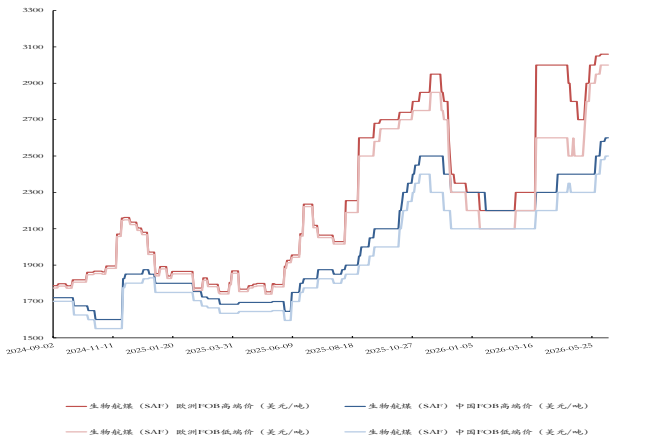
生物柴油：国际&国内价格周环比持平。1）国际市场：2026/6/11 一代生物柴油 FOB 价格 1225 美元/吨，环比 2026/6/4 持平，二代生物柴油 1950 美元/吨，环比 2026/6/4 上涨 1.04%。**2）国内市场：**2026/6/11 一代生物柴油价格 8200 元/吨，环比 2026/6/4 均持平，二代生物柴油价格 13600 元/吨，环比 2026/6/4 持平。

UCO：餐厨废油价格上升，潲水油价格上升，地沟油价格上升。1）餐厨废油：价格周环比持平。2026/6/11 中国餐厨废油 DAP 高端价 8050 元/吨，低端价 7900 元/吨，

下载日志已记录，仅供内部参考

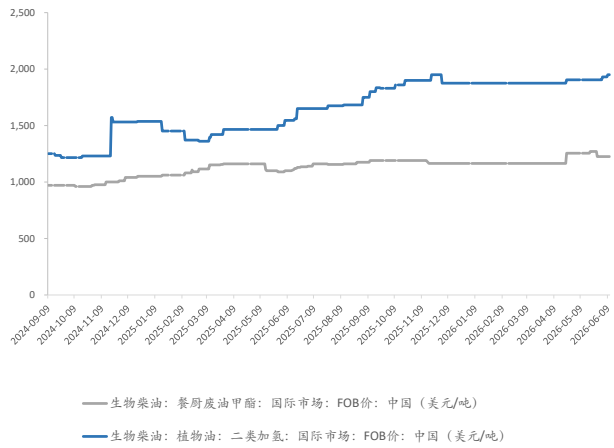
均价 7975 元/吨，环比 2026/6/4 持平。2）**潲水油：价格周环比上升 63 元/吨。**2026/6/12 中国华北、华东、华南、西南区域潲水油均价 7050 元/吨，环比 2026/6/5 上升 63 元/吨，涨幅 0.89%。3）**地沟油：价格周环比持平。**2026/6/5 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6525 元/吨，环比 2026/5/29 持平。

图13：生物航煤价格



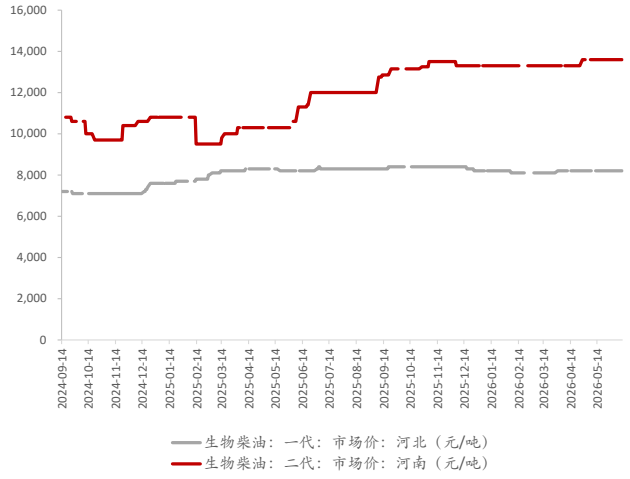
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图14：国际市场生物柴油价格



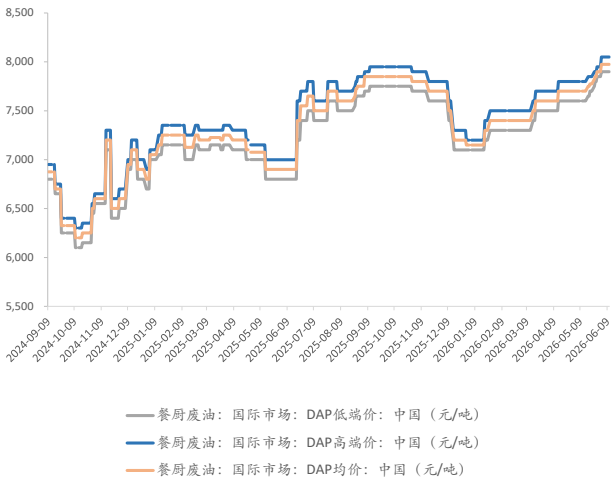
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图15：国内市场生物柴油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

图16：餐厨废油价格

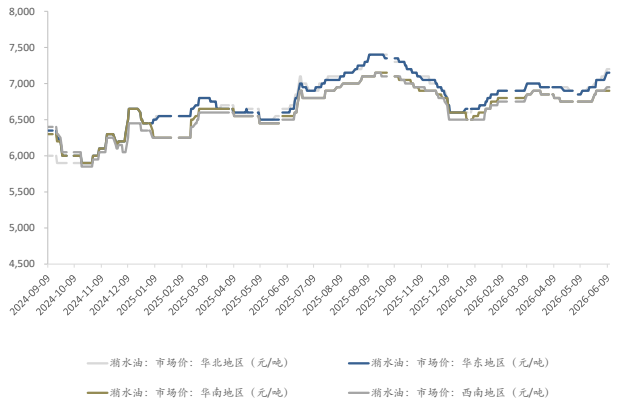


数据来源：钢联，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

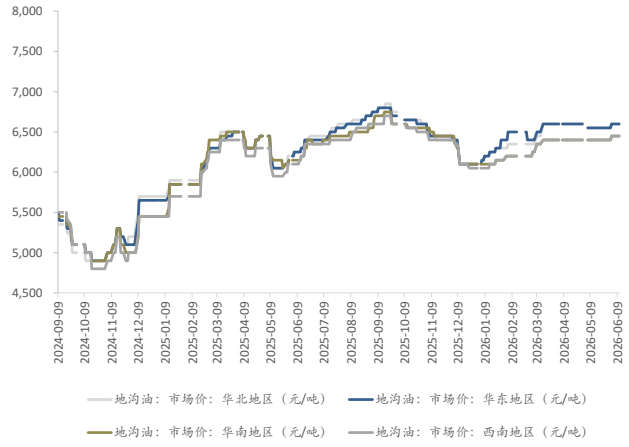
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：湄水油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

图18：地沟油价格



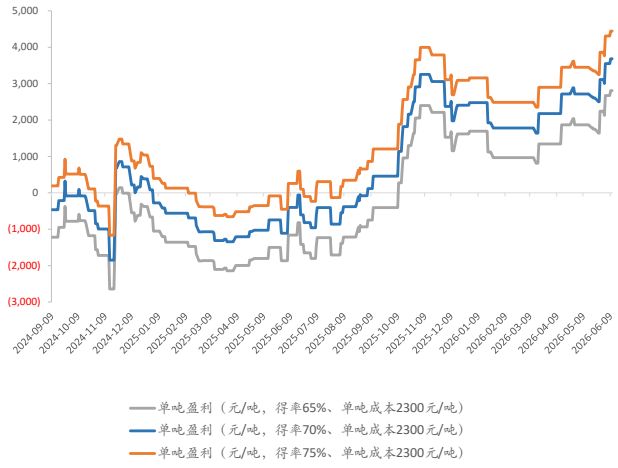
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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 2026/6/11 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 2823、3685、4445 元/吨，环比 2026/6/4 上涨 5.10%、3.84%、3.16%。

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 2026/6/11 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-215、-50 元/吨，环比 2026/6/5 持平。

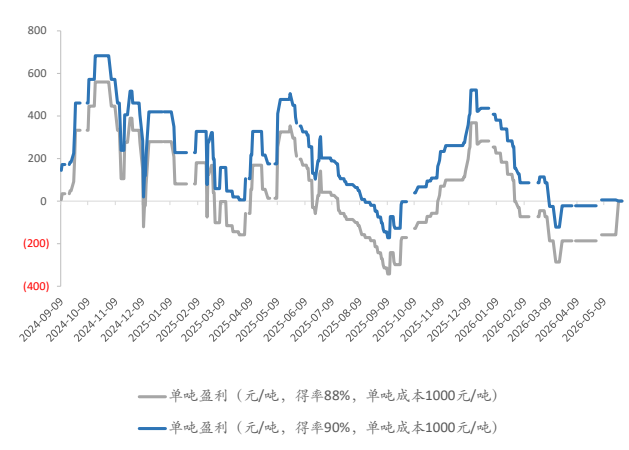
注：该章节未特殊标注的货币单位均为人民币口径，美元兑人民币汇率参考 2026/6/11 中间价 6.8150。

图19：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20：一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

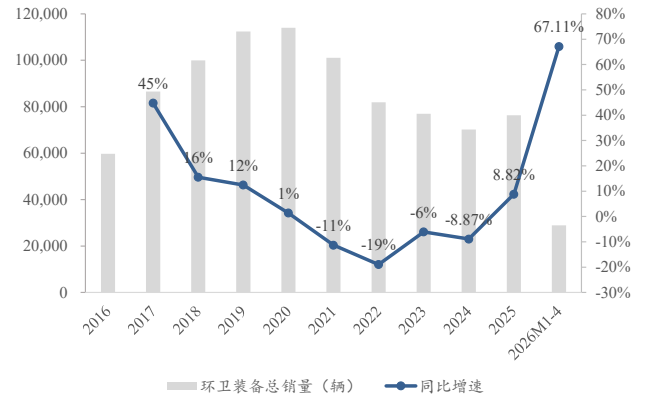
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

1.6. 环卫装备：26M1-4 环卫新能源销量同增 221%，渗透率同比提升 13.22pct 至 27.59%

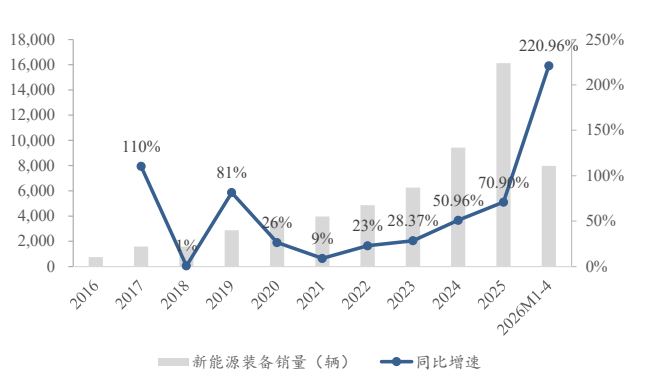
2026M1-4 环卫新能源销量同增 220.96%，渗透率同比提升 13.22pct 至 27.59%。根据银保监会交强险数据，2026M1-4，环卫车合计销量 28920 辆，同比变动+67.11%。其中，新能源环卫车销售 7979 辆，同比变动+220.96%，新能源渗透率 27.59%，同比变动+13.22pct。**2026M4 新能源环卫车单月销量同增 107.1%，单月渗透率为 25.67%。**2026M4，环卫车合计销量 8744 辆，同比变动+20.84%，环比变动+12.64%。其中，新能源环卫车销量 2245 辆，同比变动+107.1%，环比变动+30.9%，新能源渗透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

图21：环卫车销量与增速（单位：辆）



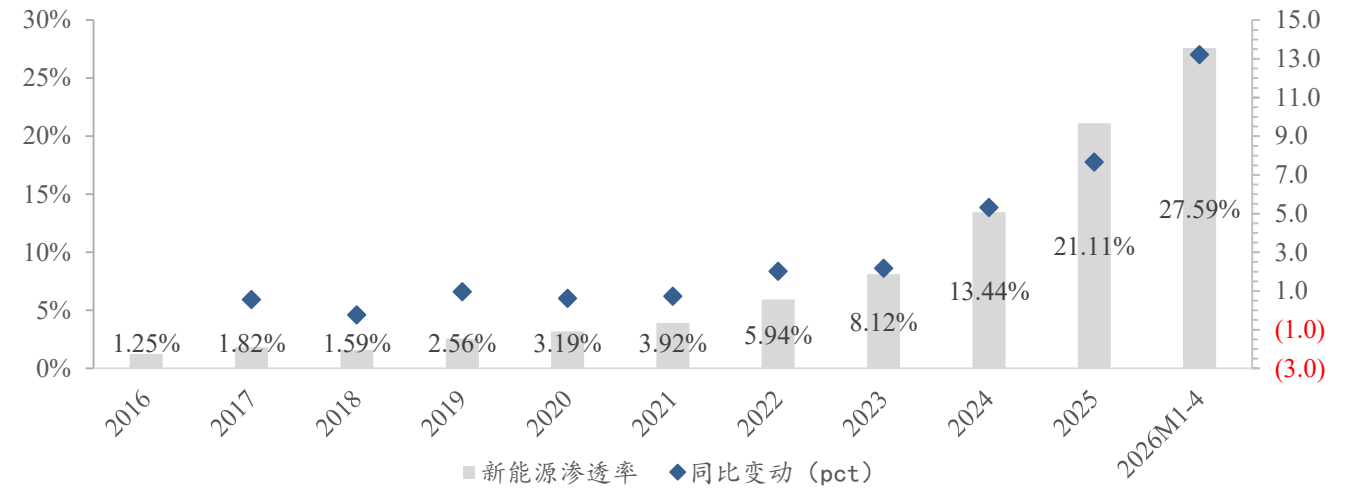
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

图22：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23：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

下载日志已记录，仅供内部参考

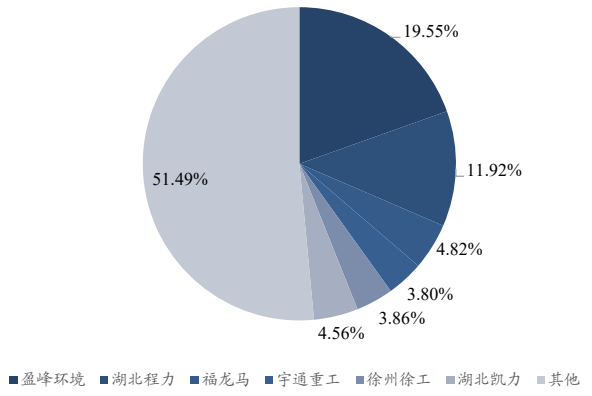
2026M1-4 重点公司情况：

盈峰环境：环卫车市占率第一：销售 5655 辆（同比+54.26%，下同），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）

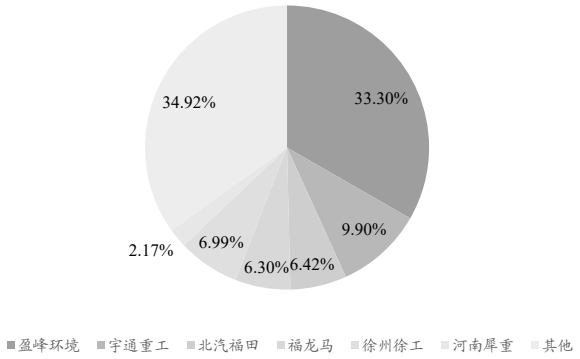
宇通重工：环卫车市占率第六：销售 1099 辆（+56.11%），市占率 3.80%（+0.93pct）；新能源市占率第二：销售 790 辆（+49.91%），市占率 9.90%（-4.86pct）

图24：2026M1-4 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25：2026M1-4 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

1.7. 锂电回收：金属锂价格下降

盈利跟踪：金属锂价格下降。我们测算锂电循环项目处置三元电池料（Ni≥15%Co≥8%Li≥3.5%）盈利能力，根据模型测算，本周（2026/6/8-2026/6/12）项目平均单位碳酸锂毛利为 0.8 万元/吨（较前一周+1.286 万元/吨），平均单位废料毛利为 0.13 万元/吨（较前一周+0.204 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 2026/6/12，**1）金属锂价格下降。金属锂**价格为 111.40 万元/吨，周环比-1.8%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 17.06 万元/吨，周环比+4.7%。**2）金属钴价格下降。金属钴**价格为 39.90 万元/吨，周环比-3.6%；**前驱体：硫酸钴**价格为 9.55 万元/吨，周环比持平。**3）金属镍价格下降。金属镍**价格为 13.66 万元/吨，周环比变动-2.0%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.35 万元/吨，周环比持平。**4）金属锰价格上涨。金属锰**价格为 1.92 万元/吨，周环比持平；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.62 万元/吨，周环比持平。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

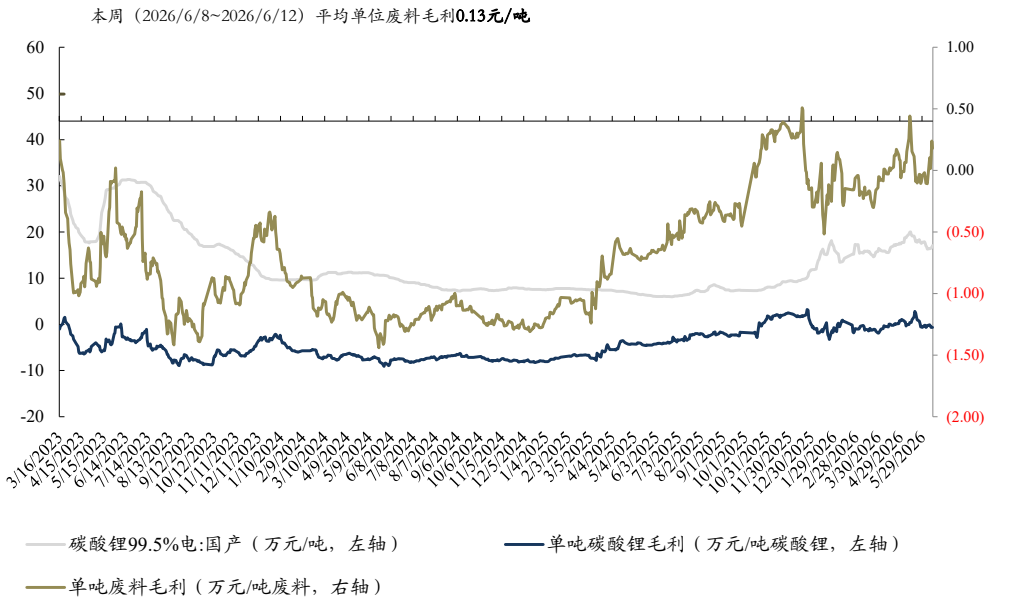
三元极片粉折扣系数持平。截至 2026/6/12，**1）三元极片粉锂**折扣系数 78.5%，周环比-0.5%；**2）三元极片粉钴**折扣系数 79%，周环比持平；**3）三元极片粉镍**折扣系数 79%，周环比变动持平。

图26：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/6/8-2026/6/12）

日期			6/8	6/9	6/10	6/11	6/12	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%			112.40	111.40	111.40	111.40	111.40	-1.8%	4.1%	-62.0%
碳酸锂99.5%电:国产			16.39	16.39	16.58	16.66	17.06	4.7%	-14.8%	-66.7%
长江有色市场:平均价:**钴:1#**			40.90	40.90	40.30	38.20	39.90	-3.6%	-6.8%	21.6%
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#**			14.08	13.80	13.59	13.46	13.66	-2.0%	-6.5%	-43.1%
前驱体:**硫酸镍:**电池级			3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%	-13.7%
长江有色市场:平均价:**电解锰:1#**			1.92	1.92	1.92	1.92	1.92	0.0%	-1.4%	12.3%
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	78.5	78.5	78.5	78.5	78.5	-0.5 pct	-0.3 pct	/
		钴	76.0	79.0	79.0	79.0	79.0	0.0 pct	0.3 pct	/
		镍	76.0	79.0	79.0	79.0	79.0	0.0 pct	0.3 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5	0.0 pct	-0.5 pct	/
		钴	83.0	83.0	83.0	83.0	83.0	0.5 pct	1.0 pct	/
	电池粉	锂	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5	0.0 pct	0.0 pct	/
		钴	80.5	80.5	80.5	80.5	80.5	0.5 pct	1.0 pct	/

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图27：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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

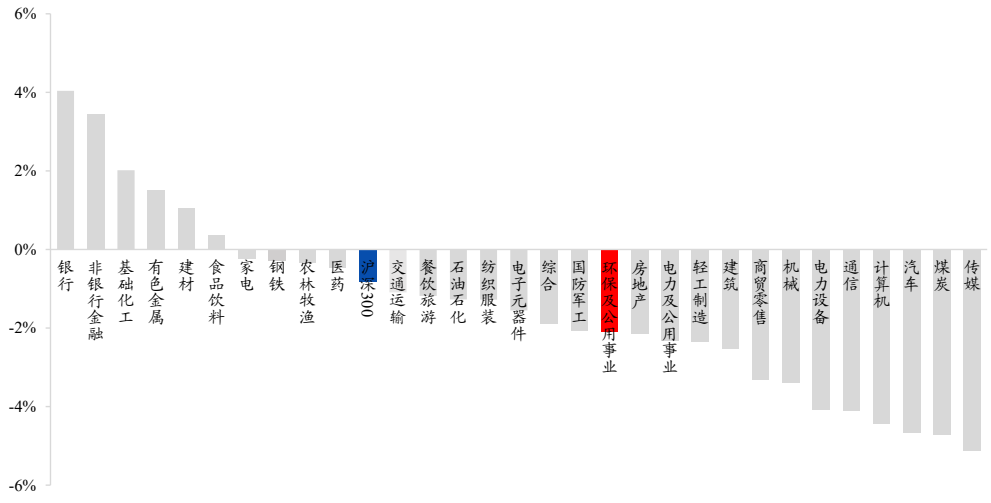
下载日志已记录，仅供内部参考

2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/6/8-2026/6/12 本周环保及公用事业指数下跌 2.10%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 0.09%，深证成指下跌 2.29%，创业板指下跌 3.22%，沪深 300 指数下跌 0.82%，中信环保及公用事业指数下跌 2.10%。

图28：2026/6/8-2026/6/12 各行业指数涨跌幅比较



数据来源：Wind，东吴证券研究所

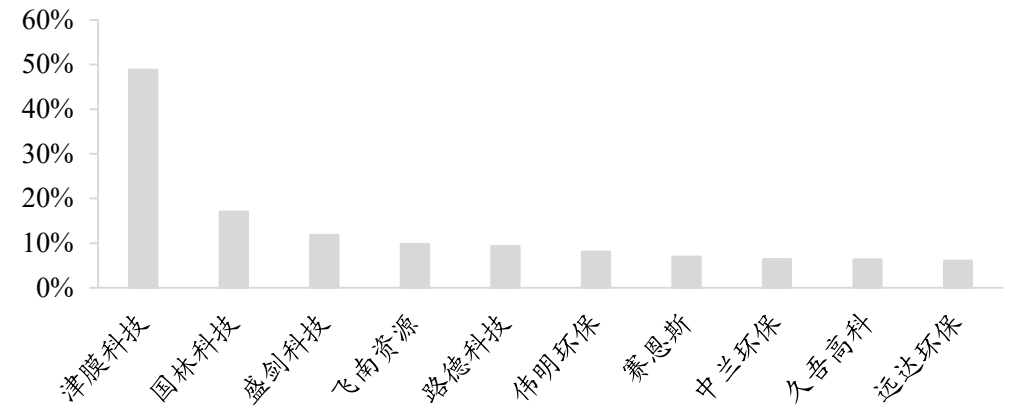
2.2. 股票表现

2026/6/8-2026/6/12 本周涨幅前十标的为：津膜科技 48.83%，国林科技 17.02%，盛剑科技 11.86%，飞南资源 9.81%，路德科技 9.34%，伟明环保 8.07%，赛恩斯 6.97%，中兰环保 6.43%，久吾高科 6.36%，远达环保 6.07%。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

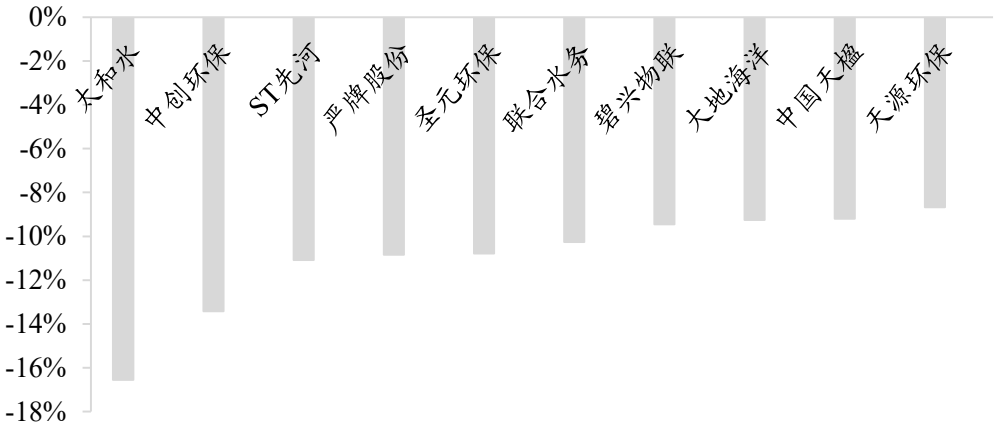
图29：2026/6/8-2026/6/12 环保行业涨幅前十标的



数据来源：Choice，东吴证券研究所

2026/6/8-2026/6/12 本周跌幅前十标的为：太和水-16.55%，中创环保-13.42%，ST 先河-11.08%，严牌股份-10.85%，圣元环保-10.78%，联合水务-10.25%，碧兴物联-9.45%，大地海洋-9.26%，中国天楹-9.19%，天源环保-8.67%。

图30：2026/6/8-2026/6/12 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. 《2025 年全国海水利用报告》发布

6 月 8 日，自然资源部发布的《2025 年全国海水利用报告》显示，我国海水利用产

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

业实现稳步发展。

《报告》显示，2025 年全国现有海水淡化工程 167 个，工程规模 307.7 万吨/日，比 2024 年增加了 22.1 万吨/日，分布在辽宁、天津、河北、山东、江苏、浙江、福建、广东、广西、海南 10 个沿海省份。2025 年全国海水冷却用水量 1933.6 亿吨，比 2024 年增加了 50.2 亿吨。辽宁、山东、江苏、浙江、福建、广东、广西年海水冷却用水量均超过百亿吨。

《报告》指出，“十四五”我国海水利用产业稳步发展，工程建设、装备研发、标准体系建设成效突出。2025 年全国海水淡化产业联盟落地天津。沿海淡化工程有力保障重大工业、海岛民生、海岛旅游用水。各地提速海水提钾、提溴技术改造，海水提锂、提氘、提铀技术接连攻关，海水提铀已实现近海真实环境下公斤级量产，海洋资源开发再获新突破。

数据来源：https://mhuanbao.bjx.com.cn/mnews/20260608/1498959.shtml

3.2. 生态环境部印发《关于优化排污许可证（副本）格式的通知》

近日，生态环境部印发《关于优化排污许可证（副本）格式的通知》（以下简称《通知》），在无需企业重新填报的前提下，按照分要素、分排口管理的目标，对排污许可证内容和格式进行优化调整。

《通知》紧扣全面实行排污许可制改革思路，是实现排污许可全要素、全联动、全周期管理的关键抓手。优化后的排污许可证破解了基层和企业“看不懂”问题，系统优化了管理逻辑，每个要素独立成章，一个排放口对应一张表，方便基层和企业掌握管理要求；攻克了执法监管“不好用”问题，删除与排放不直接相关的冗余内容，突出排放标准和许可排放量等排放关键指标，同时加强二维码标识技术的应用，让执法更方便；解决了环境要素“没管全”问题，将大气、水、工业固废、工业噪声、土壤等环境要素全部纳入排污许可证，充分衔接要素管理要求，夯实“一证式”管理基础。

排污许可证将于 2026 年 8 月 15 日起分行业分批次在全国排污许可证管理信息平台上进行更新，届时，排污单位可在平台中自行下载新版排污许可证，无需换发纸质证件。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ZGwYpK5JZF8onJ9sefS9hg

3.3. 国常会审议通过《美丽中国建设“十五五”规划》

6 月 11 日国务院常务会议审议通过《美丽中国建设“十五五”规划》。“十五五”时期是美丽中国建设承上启下、实现生态环境根本好转的关键时期。“美丽中国建设取得新的重大进展”是“十五五”经济社会发展的主要目标之一。

会议指出，美丽中国建设为系统性工程，需聚焦重点领域攻坚，持续深化蓝天、碧

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

水、净土保卫战，推进固废与新污染物治理、生态系统优化、应对气候变化等工作，加速培育绿色生产生活方式，同时通过健全法治、市场、科技、政策多重保障体系，依托多方协同配合，推动美丽中国建设稳步推进。

业内专家表示，美丽中国建设需兼顾全面推进与重点攻坚。当前我国生态环境持续改善但仍存在反弹风险，需坚持科学精准依法治污。一方面要深耕固废资源化利用，依托绿色低碳循环经济实现变废为宝，补齐新污染物治理短板、完善相关标准政策，提升治理水平；另一方面要双向发力应对气候变化，严控碳排放、推广绿色低碳模式，同时强化极端天气应对能力，抵御气候变化带来的各类发展风险。此外，需构建多维度协同治理体系，整合市场、科技、公众等多方力量，凝聚全社会共建合力。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/h1NfOtHUL58kQdsF9K1pfA

3.4. 新污染物治理部际协调小组第四次会议在京召开

6 月 12 日，新污染物治理部际协调小组第四次会议在北京召开，会议由生态环境部部长、协调小组组长黄润秋主持。

会议指出，党中央高度重视新污染物治理工作，作出的系列重大决策部署为相关工作开展指明方向、提供根本遵循。“十四五”期间，各成员单位扎实落实相关部署，稳步推进新污染物治理改革任务，完善工作机制与法规标准体系，有效防控环境风险，治理工作取得积极成效。

会议强调，“十五五”是美丽中国建设、实现生态环境根本好转的关键时期，新阶段新污染物治理需立足风险防控核心，秉持科学统筹、整体协同、固本强基的治理思路，构建全过程、全类别治理体系，为美丽中国建设筑牢支撑。

会议指出，2026 年作为“十五五”开局之年，将严格落实精准科学依法治污要求，依托部际协调机制压实工作责任，落地落实各项治理改革任务，持续完善法规标准体系，强化新污染物源头风险管控，推进科技攻关与重大治理工程实施，全面提升治理工作的系统性、整体性和协同性，切实守护生态环境安全与群众身体健康。本次会议审议并原则通《新污染物治理部际协调小组 2025 年工作总结和 2026 年重点工作计划》，多部委成员单位代表参会，新污染物治理专家委员会及生态环境部相关负责同志列席会议。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/emQiILq2Gci2A9GLBaEfUg

3.5. 生态环境部召开部常务会议

6 月 12 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《国家应对气候变化“十五五”规划》《土壤、地下水和农业农村生态环境保护“十五五”规划》《生

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

态环境监测“十五五”规划》《优化调整低效无效农村生活污水处理设施工作方案》。生态环境部党组书记孙金龙出席会议。

会议指出，实现“双碳”目标是自身必须做好的工作，要实施积极应对气候变化国家战略，衔接 2030 年、2035 年自主贡献目标，细化任务、实化责任、完善政策、强化能力，凝聚部门合力，助力经济社会全面绿色转型。土壤、地下水和农业农村环保关乎粮食、饮用水与人居环境安全，需强化风险管控、治用结合、防治并举，提升污染耕地与建设用地安全利用水平，推进地下水污染防治与农业面源污染治理，因地制宜建设美丽乡村，保障规划落地。

会议强调，生态环境监测是环保基础与生态文明建设支撑，要锚定美丽中国目标，推进监测网络一体化与数智化转型，布局重大工程，完善监测制度，提质增效公共监测、规范自行监测，构建现代化监测体系。同时，保障农村污水处理设施正常运行是落实乡村振兴部署的重要举措，要借鉴“千万工程”经验，摸清低效无效设施底数，分类施策、选用绿色低碳技术，健全机制、加强指导，切实解决问题、惠及群众。

数据来源： https://mp.weixin.qq.com/s/R00rghVfpyNImPXzWGWWHA

4. 公司公告

表2：公司公告

类型	公司	日期	事件
增发发行	先河环保	2026/6/8	先河环保于 2026 年 6 月 8 日披露《2026 年度向特定对象发行 A 股股票预案》，本次非公开发行股份的发行对象为控股股东河北智新达能新能源科技有限公司，以现金方式认购，发行股份数量不超过 11.21 亿股，不超过发行前股本总数的 30%，发行价格不低于定价基准日（发行期首日）前 20 个交易日股票交易均价的 80%，募集资金总额不超过 8 亿元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金，认购股份自发行结束之日起 18 个月内不得转让；目前该预案已获公司第五届董事会第十六次会议审议通过，尚需经股东会审议通过、深交所审核通过并经中国证监会同意注册后方可实施。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

	法尔胜	2026/6/13	本次向特定发行对象为公司控股股东泓昇集团，以现金方式认购，定价基准日为发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，拟认购股数不超过本次发行前公司总股本的 30%。拟募集资金总额不超过 1.5 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金及偿还借款。认购的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。事项已由董事通过，尚需公司股东会审议通过、深圳证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册方可实施。
利润分配	华新科技	2026/6/9	2026 年 5 月 21 日召开的 2025 年年度股东会审议通过，以截至 2026 年 4 月 21 日总股本 3.03 亿股、扣除回购专户 534.89 万股后的 2.98 亿股为基数，向全体股东 10 股派 1 元（含税），不送红股、不转增股本；股权登记日为 2026 年 6 月 15 日，除权除息日为 2026 年 6 月 16 日。
	绿色动力环保	2026/6/10	2026 年 6 月 10 日股东批准，宣派截至 2025 年 12 月 31 日止年度的末期股息，每股派 0.22 元人民币（约 0.2529 港元），除净日为 2026 年 6 月 12 日，记录日期为 2026 年 6 月 22 日，派发日为 2026 年 7 月 8 日。
	首创环保	2026/6/11	本次利润分配方案经公司 2026 年 5 月 29 日的 2025 年年度股东会审议通过。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 73.41 亿股为基数，每股派发现金红利 0.08 元（含税），共计派发现金红利 5.87 亿元（含税）。A 股股权登记日为 2026 年 6 月 17 日，除权（息）日及现金红利发放日为 2026 年 6 月 18 日。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

	中材节能	2026/6/11	本次利润分配方案经公司 2026 年 4 月 20 日的 2025 年年度股东会审议通过。分派对象为截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6.11 亿股为基数，每股派发现金红利 0.01 元（含税），共计派发现金红利 610.50 万元。A 股股权登记日为 2026 年 6 月 16 日，除权（息）日和现金福利发放日为 2026 年 6 月 17 日。
	劲旅环境	2026/6/11	2026 年 5 月 14 日召开的 2025 年年度股东会审议通过，以公司现有总股本 1.34 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.80 元（含税），同时以资本公积金 10 转 4，不送红股；股权登记日为 2026 年 6 月 16 日，除权除息日为 2026 年 6 月 17 日。
	舜禹股份	2026/6/11	2026 年 5 月 28 日召开的 2025 年年度股东会审议通过，以现有总股本 1.62 亿股剔除已回购股份 43.81 万股后的 1.61 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税；扣税后，境外机构（含 QFII、RQFII）以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.9 元，本次分配不实施资本公积转增股本、不分红股。股权登记日为 2026 年 6 月 16 日，除权除息日为 2026 年 6 月 17 日。
	顺控发展	2026/6/12	2026 年 5 月 11 日召开的 2025 年年度股东会审议通过，以 2025 年 12 月 31 日总股本 6.18 亿股为基数，向全体股东 10 派 2.31 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本；股权登记日为 2026 年 6 月 18 日，除权除息日为 2026 年 6 月 22 日。
	恒誉环保	2026/6/12	2026 年 5 月 7 日召开的 2025 年年度股东会审议通过，以公司总股本 7940.13 万股为基数，向全体股东每股派 0.17 元（含税），共计派发现金红利 1349.82 万元。股权登记日为 2026 年 6 月 18 日，除权除息日为 2026 年 6 月 22 日，现金红利发放日为 2026 年 6 月 22 日。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

	赛恩斯	2026/6/12	2026 年 5 月 19 日召开的 2025 年年度股东会审议通过，以公司总股本 95,326,179 股为基数，向全体股东每股派 0.42 元（含税），共计派发现金红利 40,036,995.18 元。股权登记日为 2026 年 6 月 17 日，除权除息日为 2026 年 6 月 18 日，现金红利发放日为 2026 年 6 月 18 日。
股东高管增减持	津膜科技	2026/6/9	2026 年 6 月 5 日-9 日，华益科技国际（英属维尔京群岛）有限公司通过集中竞价方式减持公司股份 5.07 万股，通过大宗交易方式减持公司股份 297 万股，共计减持 302.07 万股（占公司总股本的 1%），持股比例由 10%减少至 9%，本次股东权益变动触及 1%的整数倍。本次减持为已披露减持计划的履行。
	青达环保	2026/6/9	冰轮环境技术股份有限公司于 2026 年 3 月 11 日，通过大宗交易方式减持青达环保 60 万股，减持比例 0.48%，减持价格区间为 25.1 元/股，减持总金额为 1,506 万元。本次减持计划期限为 2026 年 3 月 9 日至 2026 年 6 月 8 日，冰轮环境原计划减持不超过 372.68 万股（占总股本 3%），实际仅减持 60 万股，减持后持股数量由 936.09 万股降至 876.09 万股，持股比例由 7.54%降至 7.05%。
	力合科技	2026/6/11	本次增持公司股份计划已实施完成。增持主体为公司控股股东、实际控制人张广胜先生，增持时间为 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 6 月 10 日，以集中竞价方式累计增持公司股份 85.81 万股，占公司总股本的 0.36%，增持金额为人民币 900.96 万元（不含交易费用）。本次增持前，张广胜先生持有公司股份 9477.47 万股，占公司总股本 40.03%；增持后持有 9563.28 万股，占公司总股本 40.39%。
股权质押	圣元环保	2026/6/8	控股股东、实际控制人之一朱恒冰于 2026 年 6 月 5 日将其持有的 1,260 万股（占其所持股份 18.54%，占公司总股本 4.64%）质押给渤海国际信托股份有限公司，用于补充公司流动资金，本次质押非补充质押，质押到期日为办理解除质押登记完成之日。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

	严牌股份	2026/6/11	控股股东天台西南投资管理有限公司于2026年6月8日解除质押其持有的395万股股份，占其所持股份的4.72%，占公司总股本的1.69%，质权人为中原信托有限公司。截至公告披露日，西南投资及其一致行动人累计被质押股份2,000万股，占其所持股份的15.29%，占公司总股本的8.56%。
担保	钱江生化	2026/6/11	被担保方为全资子公司浙江海云环保有限公司，担保金额为人民币5,000万元，保证方式为连带责任保证。保证期间：根据主合同约定的各笔主债务的债务履行期限（开立银行承兑汇票/信用证/担保函项下，根据债权人垫付款项日期）分别计算。每一笔主债务项下的保证期为，自该笔债务履行期限届满之日（或债权人垫付款项之日）起，计至全部主合同项下最后到期的主债务的债务履行期限届满之日（或债权人垫付款项之日）后三年止。
股权激励	鹏鹞环保	2026/6/10	限制性股票激励计划已完成授予登记（2026年6月10日），授予日2026年5月28日，授予数量2,730万股，授予价格2.9元/股，占公司总股本3.61%，激励对象164人（含4名高管及160名核心骨干）；业绩考核以2025年为基准，2026年净利润增长率不低于10%，2027年净利润和2026年超额完成净利润部分的合计值增长率不低于15%。
	皖仪科技	2026/6/12	激励类型为限制性股票。本次为调整授予价格，调整后授予价格为15.87元/股。调整原因为公司2025年年度权益分派已实施，向全体股东每10股派发现金红利2元（含税）。授予价格调整方法为P=P0-V（P0为调整前授予价格16.07元/股，V为每股派息额0.2元），调整后授予价格为15.87元/股。
收购	嘉戎技术	2026/6/10	嘉戎技术拟以发行股份方式购买厦门鸿玉投资合伙企业（有限合伙）等19名交易对方合计持有的杭州蓝然技术股份有限公司100%股份，并向厦门鸿玉发行股份募集配套资金，本次交易构成重大资产重组。公司董事会已于2026年5月25日审议通过相关议案。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

可转债发行	久吾高科	2026/6/10	本次拟发行可转债总额不超过人民币 3 亿元，期限 6 年，每张面值 100 元，按面值发行。初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，转股期自发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。募集资金扣除发行费用后，将投资于“特种无机膜组件及装置生产线项目”（投资总额 2.37 亿元，拟使用募集资金 2.1 亿元）及“补充流动资金”（0.9 亿元）。公司主体信用等级为 A+级，本次可转债信用等级为 A+级，评级展望为稳定。本次发行的可转债不提供担保。

数据来源：Choice，东吴证券研究所

5. 大事提醒

表3：大事提醒

日期	证券简称	事件
6 月 16 日	朗坤科技	股东大会召开
	舜禹股份	股权登记日
	永清环保	股权登记日
	劲旅环境	股权登记日
	德林海	除权除息日
	华新科技	除权除息日
	武汉控股	股东大会召开
6 月 17 日	国泰环保	股东大会召开
	舜禹股份	除权除息日
	永清环保	除权除息日
	劲旅环境	除权除息日
	赛恩斯	股权登记日
	中原环保	股权登记日
	首创环保	股权登记日
6 月 18 日	恒誉环保	股权登记日
	赛恩斯	除权除息日
	法尔胜	股东大会召开
	中原环保	除权除息日
	首创环保	除权除息日
6 月 19 日	恒誉环保	除权除息日

数据来源：Choice，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

- 《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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

- 《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，熠耀其羽——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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

- 《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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

- 《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：仓庚喈喈采蘩祁祁——全面复苏中关注双碳环保安全价值》2023-01-19
- 《安全系列研究 1——被忽略的强逻辑：双碳环保显著的“安全价值”》2022-11-07
- 《全球交通可再生燃料风口，中国生物柴油高减排迎成长良机》2022-10-09
- 《2022 年环保行业中报总结：中期业绩承压，关注再生资源优质成长性》2022-09-12
- 《垃圾收费促商业模式理顺&现金流资产价值重估，分类计价推动资源化体系完善》2022-06-13
- 《氦气：气体黄金进口依赖 97.5%，国产替代加速，碳中和约束供应资源端重估》2022-06-12
- 《欧盟碳关税实施范畴扩大&时间提前，清洁能源&再生资源价值凸显》2022-05-26
- 《氢能系列研究 2——产业链经济性测算与降本展望》2022-05-08
- 《基建稳增长政策+REITs 融资工具支持，关注环保板块发力及优质运营资产价值重估》2022-04-29
- 《2022 年中央政府性基金其他项预算增超 3600 亿元，关注垃圾焚烧存量补贴兑付》2022-03-27
- 《明确氢能重要战略地位，重点加强可再生能源制氢及关键核心技术》2022-03-24
- 《电池再利用 2.0——十五年高景气长坡厚雪，再生资源价值凸显护航新能源发展》2022-03-17
- 《稳增长+新工具+新领域，环保资产投资逻辑 2.0》2022-02-16

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

- 《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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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