下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态

江苏发布节能降碳方案，因地制宜发展绿色甲醇制备

环保

核心观点

近期，江苏省发展改革委等部门联合印发《江苏省重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案（2026-2028 年）》，提出到 2028 年底，钢铁、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例提高 20 个百分点，煤电行业标杆机组力争提高 15 个百分点。在甲醇行业，《方案》提出合理利用副产氢、绿氢制合成氨，因地制宜发展生物质气化制绿色甲醇，支持二氧化碳低成本捕集变换制氢技术产业化试验与应用。在煤电行业，《方案》提出稳妥有序关停一批具备条件的 30 万千瓦级及以下煤电机组。推动 30 万千瓦级及以上现役煤电机组节能降碳改造。

行业动态信息

行情回顾：

8 月 30 日-9 月 4 日，上证综指单周累计下跌 0.56 个百分点，报 3930.12；沪深 300 指数单周下跌 1.33 个百分点。环保（申万）指数下跌 1.66%，跑输沪深 300 指数（下跌 1.33%）0.33 个百分点，跑赢创业板指数（下跌 4.03%）2.37 个百分点。2026 年初至今，环保板块整体指数表现一般，累计跌幅为 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点。

投资建议：

“十五五”是我国深入打好污染防治攻坚战、持续改善生态环境质量的关键五年，也是实现我国 2030 年前碳达峰的关键期和窗口期。环卫领域我们重点推荐受益于环卫装备电动化趋势，拥有环卫装备制造、环卫运营投资全产业链的环卫整体解决方案提供商宇通重工；垃圾焚烧领域重点推荐焚烧产能不断增长，业务布局持续完善的瀚蓝环境以及运营装备一体化经营，布局海外市场的伟明环保；供热业务持续发力，经营业绩稳健增长的中科环保以及环保主业稳中向好，投资收益增厚业绩的中山公用；燃气板块推荐经营稳健高分红的新奥股份。

行业要闻：

1）湖州市“十五五”空气质量改善规划；

2）江苏省重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案（2026-2028 年）；

3）11 个部门联合出台意见：到 2030 年底福建建筑垃圾资源化利用率超七成。

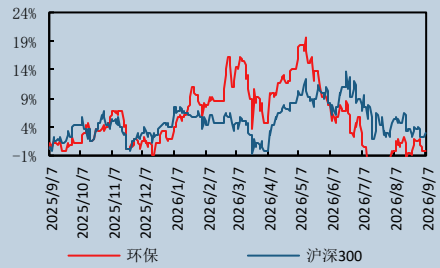
维持 强于大市

高兴
gaoxing@csc.com.cn
021-68821600
SAC 编号:S1440519060004

侯启明
houqiming@csc.com.cn
SAC 编号:S1440525070011

发布日期： 2026 年 09 月 07 日

市场表现



本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

投资要点及重点公司盈利预测.....1
投资观点.....1
重点公司盈利预测.....3
周度行情回顾.....4
板块行情回顾.....4
个股涨幅情况.....4
重点公司动态.....7
上市公司股权质押.....7
上市公司大宗交易情况汇总.....7
风险分析.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

投资要点及重点公司盈利预测

投资观点

近期，江苏省发展改革委等部门联合印发《江苏省重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案（2026-2028年）》，提出到2028年底，钢铁、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例提高20个百分点，煤电行业标杆机组力争提高15个百分点。在甲醇行业，《方案》提出合理利用副产氢、绿氢制合成氨，因地制宜发展生物质气化制绿色甲醇，支持二氧化碳低成本捕集变换制氢技术产业化试验与应用。在煤电行业，《方案》提出稳妥有序关停一批具备条件的30万千瓦级及以下煤电机组。推动30万千瓦级及以上现役煤电机组节能降碳改造。同时，《方案》提出鼓励其他重点耗能企业和数据中心积极开展节能降碳改造，推动低碳制造工艺与流程再造，加大清洁能源替代力度，提升绿色电力消费占比。

“十五五”是我国深入打好污染防治攻坚战、持续改善生态环境质量的关键五年，也是实现我国2030年前碳达峰的关键期和窗口期。我们认为“十五五”期间我国将继续坚持环境保护与高质量发展原则，紧抓3060碳方针，加快发展绿色循环经济，建议关注新能源环卫装备、节能减排等方面的投资机会。同时我国仍将继续推进环境设施基础建设，提升我国环保综合能力，建议关注固废综合治理、污水提标改造等方面的投资机会。环卫领域我们重点推荐受益于环卫装备电动化趋势，拥有环卫装备制造、环卫运营投资全产业链的环卫整体解决方案提供商**宇通重工**；垃圾焚烧领域重点推荐焚烧产能不断增长，业务布局持续完善的**瀚蓝环境**以及运营装备一体化经营，布局海外市场的**伟明环保**；供热业务持续发力，经营业绩稳健增长的**中科环保**以及环保主业稳中向好，投资收益增厚业绩的**中山公用**；燃气板块推荐经营稳健高分红的**新奥股份**。

行业要闻

1）为协同推进“十五五”时期全市经济社会高质量发展和空气质量持续改善，湖州市生态环境局牵头起草了《湖州市“十五五”空气质量改善规划(征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。《方案》提出，到2030年，全市空气质量持续改善，PM2.5平均浓度达到上级下达目标，力争降至27微克/立方米，空气质量优良天数比率稳中有升，努力让天更蓝、空气更清新。
新闻来源：北极星环保网
新闻链接：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260904/1511441.shtml

2）日前，江苏省发展改革委、江苏省工业和信息化厅、江苏省生态环境厅、江苏省国资委联合印发《江苏省重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案（2026-2028年）》。《方案》提出，到2028年底，钢铁、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例提高20个百分点，煤电行业标杆机组力争提高15个百分点，能效基准水平以下产能基本清零。
新闻来源：北极星环保网
新闻链接：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260902/1511042.shtml

下载日志已记录，仅供内部参考

3）近日，福建省住建厅等 11 部门联合印发《关于进一步加强建筑垃圾消纳和资源化利用全链条管理的意见》（以下简称《意见》）。《意见》坚持政府引导、市场推动、社会参与，梯度推进建筑垃圾治理从城区向农村延伸，分 3 个阶段实施：到 2026 年底，实现“一县一场”全覆盖，培育 30 家以上年处理量 50 万吨级资源化综合利用基地，全省建筑垃圾资源化利用率达到 50%以上，基本形成全链条闭环管理体系。

到 2028 年底，建成省、市、县三级智能化监管平台，全面推行电子联单闭环管理，建筑垃圾资源化利用率达到 60%以上。到 2030 年底，实现行政村固定收集点、乡镇街道规范中转站“两个全覆盖”，建筑垃圾资源化利用率达到 70%以上，全面建成集约高效、城乡覆盖、闭环运行的消纳和资源化利用体系。

新闻来源：北极星环保网

新闻链接：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260831/1510657.shtml

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司盈利预测

表 1：重点公司盈利预测及估值

证券代码	证券简称	当前股价	EPS（元/股）				PE				评级
		（元/股）	23A	24A	25A	26E	23A	24A	25A	26E	本次
000685.SZ	中山公用	11.43	0.66	0.82	1.28	1.58	17.32	13.94	8.93	7.25	买入
600323.SH	瀚蓝环境	29.99	1.75	2.04	2.42	3.13	17.14	14.70	12.39	9.58	买入
000885.SZ	城发环境	12.16	1.67	1.78	1.93	2.08	7.26	6.84	6.32	5.84	买入
301175.SZ	中科环保	5.60	0.18	0.22	0.26	0.36	31.11	25.45	21.54	15.56	增持
601033.SH	永兴股份	14.63	0.98	0.92	0.96	1.19	14.93	15.90	15.24	12.26	买入
603568.SH	伟明环保	14.43	1.21	1.60	1.31	1.45	11.93	9.02	11.02	9.98	买入
0257.HK	光大环境	4.99	0.7210	0.5498	0.6390	0.68	0.70	0.74	7.80	7.34	买入

资料来源：Wind，中信建投

注：盈利预测采用 wind 一致性预期，评级来源于历史覆盖报告

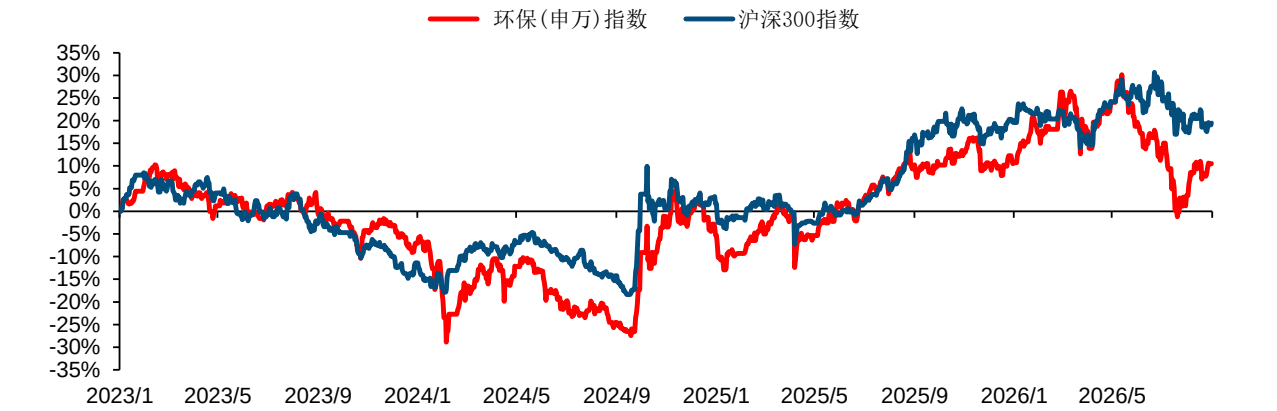
下载日志已记录，仅供内部参考

周度行情回顾

板块行情回顾

8 月 30 日-9 月 4 日，上证综指单周累计下跌 0.56 个百分点，报 3930.12；沪深 300 指数单周下跌 1.33 个百分点。环保（申万）指数下跌 1.66%，跑输沪深 300 指数（下跌 1.33%）0.33 个百分点，跑赢创业板指数（下跌 4.03%）2.37 个百分点。2026 年初至今，环保板块整体指数表现一般，累计跌幅为 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点。

图 1：2026 年初至今，环保板块整体指数表现一般，累计跌幅为 1.86%，跑输沪深 300 指数 0.1 个百分点。



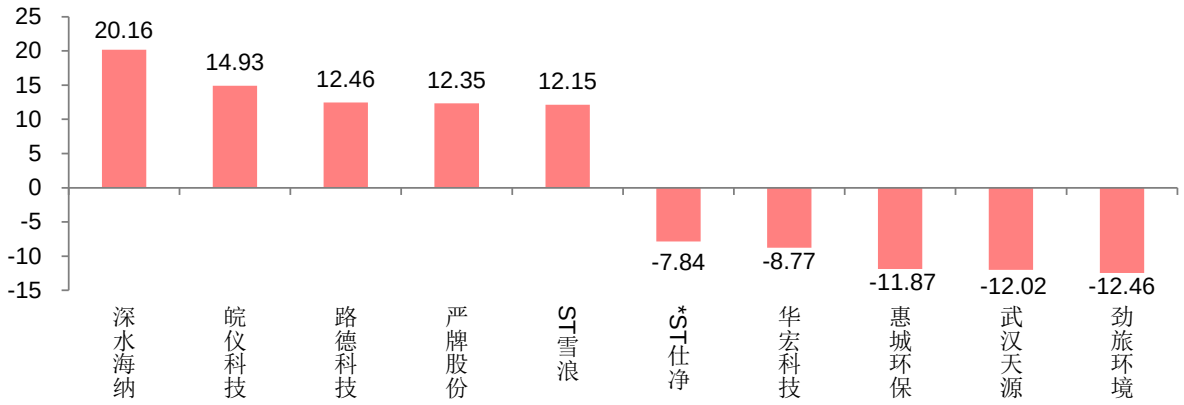
资料来源：Wind，中信建投

个股涨幅情况

我们在环保板块选择了 125 家 A 股和 10 家 H 股进行跟踪研究，并将这些公司细分为水务运营、污水处理、固废处理、大气治理、节能减排、环境监测以及生态园林 7 个子板块。8 月 29 日-9 月 4 日，有 41 家 A 股上市公司上涨，75 家 A 股上市公司下跌。其中，A 股涨幅前三分别为深水海纳（+20.16%）、皖仪科技（+14.93%）、路德科技（+12.46%）；跌幅前三分别为劲旅环境（-12.46%）、武汉天源（-12.02%）、惠城环保（-11.87%）。

下载日志已记录，仅供内部参考

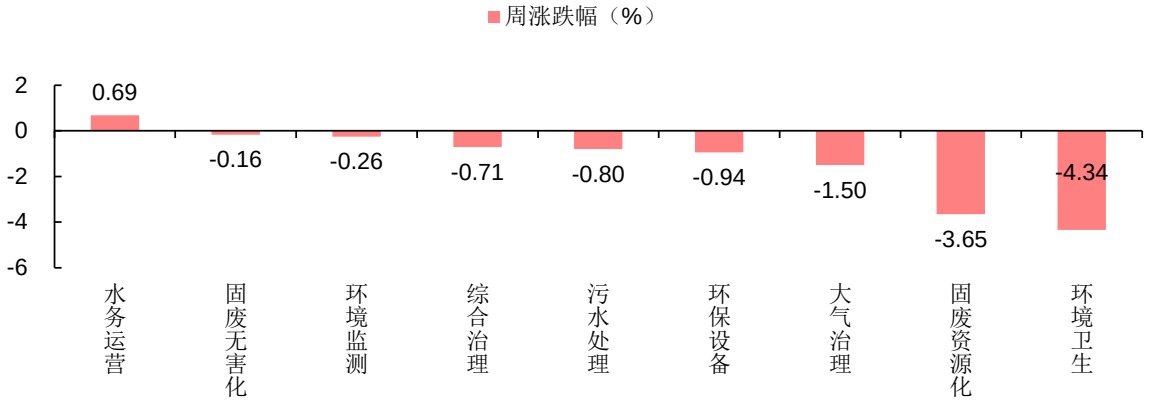
图 2：A 股部分环保上市公司周涨跌幅情况（单位：%）



资料来源：Wind，中信建投

本周环保细分板块除水务运营外均下跌，其中，固废无害化下跌 0.16%，环境监测下跌 0.26%，综合治理下跌 0.71%，污水处理下跌 0.8%，环境卫生下跌 4.34%，大气治理下跌 1.5%，环保设备下跌 0.94%，水务运营上涨 0.69%，固废资源化下跌 3.65%。

图 3：细分板块周涨跌幅情况（单位：%）



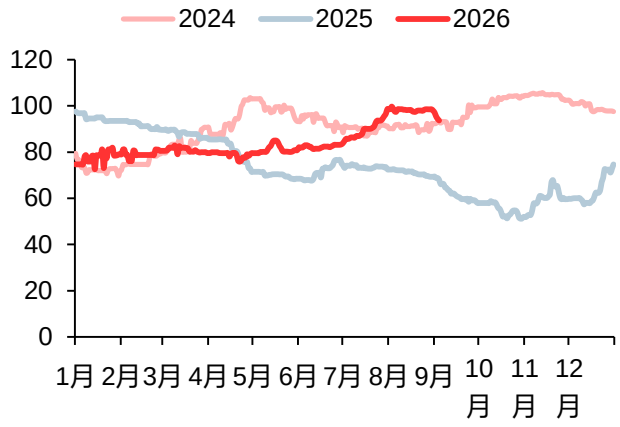
资料来源：Wind，中信建投

全国碳配额价格环比下降 4.9%，同比增长 37.8%。

下载日志已记录，仅供内部参考

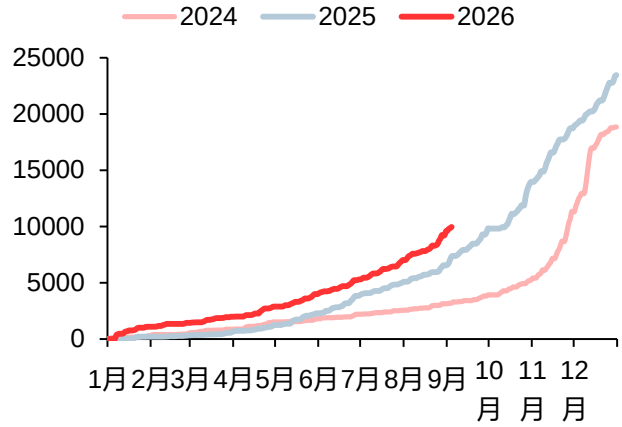
在交易价格方面，截至 2026 年 9 月 4 日，全国碳配额价格为 93.7 元/吨，环比下降 4.9%，同比增长 37.8%。成交量方面，截至 2026 年 9 月 4 日，全国碳配额的年累计成交量为 9948.7 万吨，同比增长 35.7%。

图 4：全国碳配额成交均价（单位：元/吨）



来源：Wind 中信建投

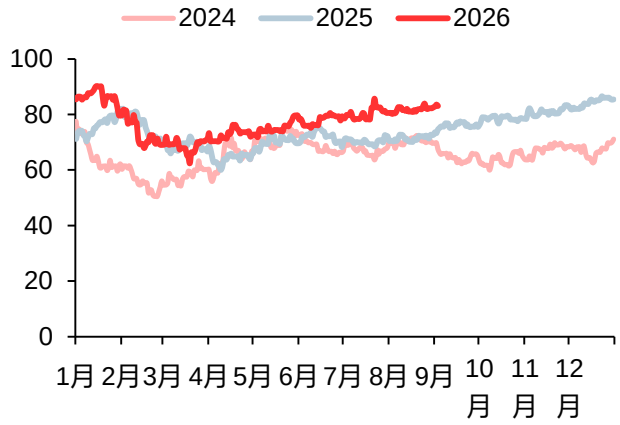
图 5：全国碳配额累计成交量（单位：万吨）



资料来源：Wind 中信建投

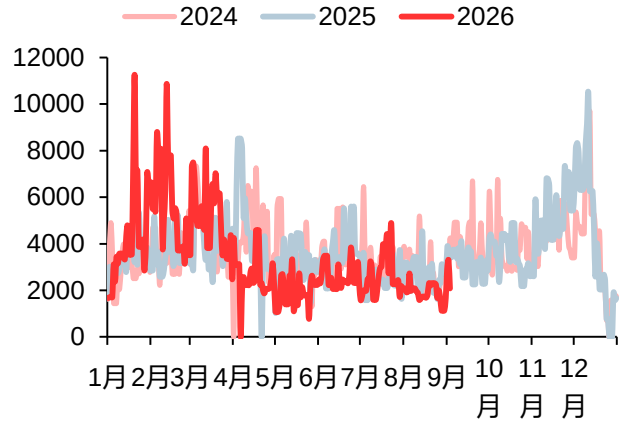
在交易价格方面，截至 2026 年 9 月 3 日，欧盟碳配额的期货结算价格为 83.0 欧元/吨，环比增长 1.3%，同比增长 11.4%。成交量方面，2026 年 9 月 3 日，欧盟碳配额成交量为 2081.1 万吨，同比下降 42.5%。

图 6：欧盟碳配额的期货结算价格（单位：欧元/吨）



资料来源：Wind，中信建投

图 7：欧盟碳配额成交量（单位：万吨）



资料来源：Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司动态

上市公司股权质押

表 3：上市公司股权质押比例超过 20%信息汇总

证券代码	证券简称	股价	总市值（亿元）	总质押股数（百万股）	总股本（百万股）	质押比例（%）	大股东累计质押数占持股数比例（%）
300187.SZ	永清环保	4.74	30.60	282.10	645.62	43.69	92.63
603797.SH	联泰环保	4.79	27.62	241.89	576.61	41.95	72.12
000546.SZ	金圆股份	4.63	36.01	241.68	777.65	31.08	69.96
600167.SH	联美控股	5.80	131.24	570.98	2262.84	25.23	35.59
000967.SZ	盈峰环境	8.05	270.41	771.66	3359.19	22.97	61.60

资料来源：公司公告，中信建投

上市公司大宗交易情况汇总

表 4：上市公司大宗交易情况汇总

代码	名称	交易日期	成交价（元）	折价率（%）		成交量(万股/份/张)	成交额(万元)	成交额占比（%）
				相对前收盘价	相对当日收盘价			
002893.SZ	京能热力	2026/9/2	10.28	1.28	(7.97)	22.00	226.16	0.45
002893.SZ	京能热力	2026/9/2	10.28	1.28	(7.97)	22.00	226.16	0.45
002893.SZ	京能热力	2026/9/2	10.28	1.28	(7.97)	22.00	226.16	0.45
002893.SZ	京能热力	2026/9/2	10.28	1.28	(7.97)	22.00	226.16	0.45
002893.SZ	京能热力	2026/9/2	10.28	1.28	(7.97)	22.00	226.16	0.45
600388.SH	紫金龙净	2026/9/2	17.70	(1.39)	0.00	40.00	708.00	3.82
301109.SZ	军信股份	2026/9/1	14.30	9.75	9.83	17.00	243.10	3.13

资料来源：公司公告，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

风险分析

环保公司财务状况恶化的风险：环保企业中民营企业数量较多，融资成本相对较高，如果货币政策或融资环境等发生变化，公司面临财务状况恶化的风险。

政策推进力度及落实程度不及预期的风险：环保行业受政策指引、驱动属性较为明显，如果相关环保政策发布、推进或落实程度不及预期，则存在企业发展条件不及预期的风险。

环保治理财政资金拨付下滑的风险：环保企业多为针对政府的商业模式，若环境治理的财政资金下滑则企业订单或产品销售存在相应下滑的风险，对公司发展产生不利影响。



下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

高兴

华中科技大学工学学士，清华大学热能工程系硕士，三年电力设备行业工作经验，2017 年开始从事卖方研究工作。2018 年加入中信建投证券，2021 年起担任公用环保首席分析师，带领团队获取 2021-2022 年新财富电力公用事业入围、2022 年水晶球电力公用入围（第五名）等奖项。

侯启明

公用环保组分析师，山东大学学士，复旦大学硕士，2023 年加入中信建投公用环保团队。

下载日志已记录，仅供内部参考

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15％以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15％以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610） 56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621） 6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk