下载日志已记录，仅供内部参考

广发研究 GF RESEARCH

环保行业深度跟踪

环保转型新势力，传统红利资产筑底

行业评级

买入

前次评级 买入

建议关注：盈峰环境、维尔利、晨丰科技、瀚蓝环境、光大环境、上海实业控股、大地海洋等。

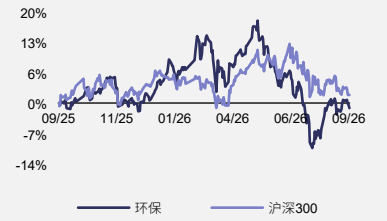
环保转型新势力加速兑现：维尔利液冷赛道破局，盈峰智算放量，晨丰增量配电网。（1）维尔利 26H1 实现归母净利润 0.32 亿元、同比扭亏为盈；依托子公司都乐制冷在深冷领域的技术积淀，设立江苏维能智冷并与数据中心行业知名企业签订合作协议及样机合同，有望将工业级温控能力迁移至算力中心液冷场景。（2）盈峰环境 26H1 算力租赁收入 6.74 亿元、占总营收 9%，算力使用权资产为 53 亿元，宁夏中卫子公司落地契合国产算力布局，“清洁+智算”双轮驱动成型；（3）晨丰科技转型路径愈发清晰，26H1 配售电业务收入 0.98 亿元（同比+52.55%），毛利率 25.4%（同比+3pct），量利齐升，新能源发电业务收入 0.51 亿元（同比-1%），毛利率 58.3%（同比+2pct）；公司“算电协同”布局加速，科尔沁智算中心已规划、沈阳 760MWh 储能项目预计 9 月 25 日开工，“发电→卖电→卖算力”的第二成长曲线逐步兑现。

26H1 中报披露收官，环保板块业绩分化加剧，资源化及转型方向弹性领先。共有 130 家环保行业样本公司发布 2026 年中报，其中 49 家归母净利润同比增长、40 家有所下滑、9 家扭亏为盈、32 家仍处亏损。细分来看，危废资源化延续高景气，26H1 华宏科技、飞南资源、丛麟科技、浙富控股、高能环境归母净利润分别增长 330%、307%、294%、139%、103%，金属价格上涨红利持续兑现；废油脂资源化保持较快增长，山高环能、朗坤科技上半年分别增长 60%、31%。废电拆解呈现底部改善特征，大地海洋实现扭亏为盈，中再资环亏损大幅收窄。转型公司盈利修复明显，恒誉环保 26H1 归母净利润同比+866%，皖仪科技同比+2863%且扣非扭亏，路德环境、维尔利实现扭亏为盈。运营类资产表现分化，垃圾焚烧板块圣元环保、瀚蓝环境、绿色动力分别增长 71%、25%、23%，但伟明环保、海螺创业受项目投产节奏影响下降 35%；水务板块中山公用、绿城水务分别增长 104%、102%，粤海投资、重庆水务保持稳健，而北控水务集团、海天股份分别下降 23%、45%。

固废、水务运营资产保持韧性，资本开支下行周期中分红提升预期强化。垃圾焚烧企业运营端持续挖潜，板块供热改造、炉渣销售等降本增效手段逐步落地，算电一体化等方式助力绿能价值变现。水务板块业绩稳健增长。2020~2025 年固废板块样本公司资本开支复合降幅达 20%，平均资产负债率下降约 9pct，FCFF 于 2024 年转正后持续增长，收现比由 0.77 提升至 1.02，"资本开支下降—自由现金流改善—杠杆率回落—分红能力提升"的正向循环已逐步形成。当前板块近十年 PE、PB 分位数大多仍处 20%以内，兼具"稳健增长+股息提升+估值修复"的多重收益潜力，建议关注光大环境、瀚蓝环境、上海实业控股、三峰环境、永兴股份、军信股份等。

风险提示。政策变动风险；分红低预期；订单和新业务布局低预期等。

相对市场表现



陈龙
SAC 执证号：S0260523030004
shchenlong@gf.com.cn

郭鹏
SAC 执证号：S0260514030003
SFC CE No. BNX688
guopeng@gf.com.cn

荣凌琪
SAC 执证号：S0260523120006
ronglingqi@gf.com.cn

陈舒心
SAC 执证号：S0260524030004
shchenshuxin@gf.com.cn

请注意，陈龙,荣凌琪,陈舒心并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

相关研究

环保行业深度跟踪:盈峰智算业绩兑现，固废夯实红利底座	2026-08-30
环保行业深度跟踪:业绩弹性与涨价共振，重视资源化及红利资产	2026-08-23
环保行业深度跟踪:中报亮点频出，持续关注 AI 转型、低碳减排	2026-08-16

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司估值和财务分析表

股票简称	股票代码	货币	最新收盘价	最近报告日期	评级	合理价值（元/股）	EPS(元)		PE(x)		EV/EBITDA(x)		ROE(%)	
							2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
瀚蓝环境	600323.SH	CNY	29.99	2026/08/28	买入	37.83	2.78	2.92	10.79	10.27	3.83	3.73	14.30	13.90
上海实业控股	00363.HK	HKD	13.80	2026/04/20	买入	23.55	1.96	2.06	7.04	6.68	6.03	5.25	4.20	4.30
圣元环保	300867.SZ	CNY	17.26	2026/08/28	买入	23.89	1.59	1.99	10.86	8.67	4.50	4.10	10.10	11.30
朗坤科技	301305.SZ	CNY	24.39	2026/08/16	买入	31.63	1.58	2.01	15.44	12.13	7.34	6.07	9.10	10.40
海螺创业	00586.HK	HKD	7.82	2026/03/29	买入	14.52	1.31	1.48	7.01	5.72	9.59	8.83	4.60	5.00
高能环境	603588.SH	CNY	14.71	2026/08/18	买入	22.05	1.10	1.24	13.37	11.86	6.45	5.95	15.30	15.10
英科再生	688087.SH	CNY	38.15	2026/09/01	买入	47.92	1.92	2.34	19.87	16.30	9.12	7.97	11.70	12.70
大地海洋	301068.SZ	CNY	27.45	2026/08/27	买入	35.57	0.71	1.05	38.66	26.14	17.09	13.24	11.60	15.00
军信股份	301109.SZ	CNY	12.97	2026/08/24	买入	21.54	1.08	1.12	12.01	11.58	4.82	4.65	10.60	10.60
永兴股份	601033.SH	CNY	14.63	2026/09/01	买入	19.66	1.09	1.19	13.42	12.29	5.29	5.01	8.80	9.30
光大环境	00257.HK	HKD	4.99	2026/09/02	买入	6.14	0.68	0.71	7.38	6.98	9.38	8.91	6.90	7.00
晨丰科技	603685.SH	CNY	27.77	2026/07/16	买入	31.78	0.40	0.79	69.42	35.15	23.97	16.22	4.80	8.90

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

备注：表中估值指标按照最新收盘价计算



下载日志已记录，仅供内部参考

目录索引

一、26H1 中报业绩：运营资产持续挖潜，危废资源化等方向百花齐放 5

二、生物柴油：26 年 7 月我国 UCO 出口量、价保持高位，UCO 价格坚挺 8

三、双碳领域政策及事件跟踪 10

（一）国内双碳新闻汇总 10
（二）海外双碳新闻汇总 10
（三）碳交易市场：本周成交量 730.58 万吨，最新成交价 93.66 元/吨 10

四、本期政策回顾 11

五、环保行业个股重点公告及板块行情跟踪 12

（一）个股公告动态跟踪：侨银股份、盈峰环境等 12
（二）板块行情跟踪：板块估值正处 2015 年以来历史低位，板块近三年涨幅处各板块中游 12

六、风险提示 14

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：生物柴油、UCO、SAF 月度出口均价 8
图 2：生物柴油、UCO、SAF 月度出口数量 9
图 3：生物航煤 SAF 均价、UCO 价格情况 9
图 4：全国碳市场日成交量及成交价 11
图 5：全国碳市场累计成交量及成交额 11
图 6：GF 环保 2019 年至今走势远低于大盘 13
图 7：GF 环保指数 2021 年下半年至今走势反超大盘 13
图 8：近三年环保板块涨幅居于各板块中游 13
图 9：GF 环保 PE-TTM 位于 2015 年来较低水平 13
图 10：环保细分板块涨跌幅情况 14
图 11：GF 环保个股涨幅前五名/后五名情况 14

表 1：环保行业样本股业绩披露情况（截至 2026/08/31） 5
表 2：环保行业本周重要政策回顾 11

下载日志已记录，仅供内部参考

一、26H1 中报业绩：运营资产持续挖潜，危废资源化等方向百花齐放

截至 2026 年 8 月 31 日，共有 130 家环保行业样本公司发布 2026 年中报：其中 49 家公司 2026H1 归母净利润同比增长，40 家公司业绩有所下滑，9 家公司实现扭亏为盈，32 家公司仍处于亏损状态。根据各公司中报：

从细分板块来看，运营类资产整体保持韧性，固废、水务等持续挖潜。垃圾焚烧样本中，12 家公司有 7 家 2026H1 归母净利润同比增长，其中圣元环保、瀚蓝环境、绿色动力分别增长 71%、25%、23%，且 2026Q2 分别增长 65%、15%、34%；但伟明环保、海螺创业上半年均下降 35%。未来垃圾焚烧板块可进一步期待供热改造、炉渣销售等降本增效手段，并且可期待算电一体化等方式实现绿能价值变现。水务板块 19 家公司中有 11 家上半年实现增长，粤海投资等保持稳健增长；与此同时，北控水务集团、联合水务、海天股份分别下降 23%、20%、45%。

金属资源化板块 26H1 延续高增，盈峰环境算力租赁业务持续兑现。2026H1 稀土回收和危废资源化表现最为突出，华宏科技、飞南资源、丛麟科技、浙富控股、高能环境归母净利润分别增长 330%、307%、294%、139%、103%，其中浙富控股、高能环境二季度仍同比增长 155%、51%，主要由于调整套保策略和产能利用率持续提升；废油脂资源化同样保持较快增长，山高环能、朗坤科技上半年分别增长 60%、31%，二季度分别增长 74%、41%。废电拆解行业则呈现底部改善特征，大地海洋实现扭亏为盈，超越科技、中再资环亏损收窄。其他方向仍以结构性机会为主：如盈峰环境上半年及二季度分别增长 25%、30%。

表 1：环保行业样本股业绩披露情况（截至 2026/08/31）

行业	证券简称	公司代码	归母净利润（亿元）			单季度归母净利润（亿元）		
			2025H1	2026H1	同比增速	2025Q2	2026Q2	同比增速
垃圾焚烧	圣元环保	300867.SZ	1.15	1.96	71%	0.51	0.84	65%
垃圾焚烧	瀚蓝环境	600323.SH	9.67	12.06	25%	5.47	6.27	15%
垃圾焚烧	绿色动力	601330.SH	3.77	4.65	23%	1.92	2.58	34%
垃圾焚烧	永兴股份	601033.SH	4.61	5.22	13%	2.65	2.85	8%
垃圾焚烧	光大环境	0257.HK	22.07	24.31	10%			
垃圾焚烧	旺能环境	002034.SZ	3.82	4.13	8%	1.81	2.12	17%
垃圾焚烧	军信股份	301109.SZ	4.00	4.28	7%	2.27	2.08	-8%
垃圾焚烧	三峰环境	601827.SH	6.78	6.60	-3%	2.69	2.30	-14%
垃圾焚烧	城发环境	000885.SZ	5.89	5.71	-3%	3.16	2.56	-19%
垃圾焚烧	上海环境	601200.SH	3.36	3.06	-9%	1.79	1.49	-17%
垃圾焚烧	伟明环保	603568.SH	14.25	9.30	-35%	7.09	4.90	-31%
垃圾焚烧	海螺创业	0586.HK	12.86	8.31	-35%			
水务	中山公用	000685.SZ	7.19	14.68	104%	4.15	8.84	113%
水务	绿城水务	601368.SH	0.27	0.54	102%	0.25	0.29	18%
水务	武汉控股	600168.SH	0.89	1.01	14%	0.58	0.60	4%
水务	粤海投资	0270.HK	26.82	29.35	9%			
水务	重庆水务	601158.SH	4.58	4.95	8%	2.21	2.25	2%
水务	顺控发展	003039.SZ	1.21	1.27	5%	0.69	0.62	-10%
水务	兴蓉环境	000598.SZ	9.75	10.21	5%	4.67	4.93	6%
水务	创业环保	600874.SH	4.73	4.88	3%	2.18	2.12	-3%
水务	钱江水利	600283.SH	1.06	1.08	2%	0.52	0.70	35%

下载日志已记录，仅供内部参考

水务	渤海股份	000605.SZ	0.14	0.14	2%	-0.04	-0.04	亏损扩大
水务	上海实业控股	0363.HK	10.42	10.58	2%			
水务	联泰环保	603797.SH	0.84	0.82	-3%	0.31	0.34	11%
水务	洪城环境	600461.SH	6.09	5.81	-4%	2.77	2.65	-4%
水务	中原环保	000544.SZ	6.98	6.52	-7%	3.39	3.04	-10%
水务	首创环保	600008.SH	9.29	8.39	-10%	5.30	4.10	-23%
水务	江南水务	601199.SH	1.64	1.48	-10%	0.69	0.62	-11%
水务	联合水务	603291.SH	0.36	0.29	-20%	0.23	0.14	-41%
水务	北控水务集团	0371.HK	8.97	6.88	-23%			
水务	海天股份	603759.SH	0.61	0.34	-45%	0.11	0.30	161%
再生塑料	英科再生	688087.SH	1.46	1.54	5%	0.74	1.03	40%
再生塑料	三联虹普	300384.SZ	1.44	0.78	-46%	0.63	0.32	-49%
稀土回收	华宏科技	002645.SZ	0.80	3.43	330%	0.48	1.26	160%
危废资源化	飞南资源	301500.SZ	1.59	6.49	307%	1.54	2.43	58%
危废资源化	丛麟科技	688370.SH	0.06	0.22	294%	0.01	0.12	1801%
危废资源化	浙富控股	002266.SZ	5.66	13.56	139%	2.95	7.53	155%
危废资源化	高能环境	603588.SH	5.02	10.22	103%	2.78	4.19	51%
危废资源化	赛恩斯	688480.SH	0.49	0.68	39%	0.31	0.36	15%
危废无害化	惠城环保	300779.SZ	0.05	-0.22	由盈转亏	0.12	-0.25	由盈转亏
危废无害化	东江环保	002672.SZ	-2.78	-2.68	亏损收窄	-1.32	-1.18	亏损收窄
危废无害化	金圆股份	000546.SZ	-0.50	-2.36	亏损扩大	-0.66	-1.77	亏损扩大
填埋气发电	百川畅银	300614.SZ	-0.38	-0.55	亏损扩大	-0.27	-0.34	亏损扩大
废油脂资源化	山高环能	000803.SZ	0.41	0.65	60%	0.12	0.21	74%
废油脂资源化	朗坤科技	301305.SZ	1.47	1.92	31%	0.70	0.98	41%
废电拆解	华新环保	301265.SZ	0.38	0.42	9%	0.27	0.09	-65%
废电拆解	大地海洋	301068.SZ	-0.39	0.31	扭亏为盈	-0.47	0.18	扭亏为盈
废电拆解	超越科技	301049.SZ	-0.59	-0.37	亏损收窄	-0.30	-0.19	亏损收窄
废电拆解	中再资环	600217.SH	-3.65	-0.31	亏损收窄	-3.63	-0.05	亏损收窄
动力电池回收	天奇股份	002009.SZ	0.56	0.45	-19%	0.14	0.20	51%
水处理	万邦达	300055.SZ	0.23	0.37	66%	0.03	0.01	-49%
水处理	中持股份	603903.SH	0.10	0.15	46%	0.07	-0.03	由盈转亏
水处理	中电环保	300172.SZ	0.54	0.64	19%	0.25	0.37	51%
水处理	海峡环保	603817.SH	1.24	1.44	16%	0.79	0.77	-3%
水处理	节能国祯	300388.SZ	1.81	2.02	12%	1.13	1.12	-1%
水处理	中环环保	300692.SZ	0.44	0.49	10%	0.23	0.31	31%
水处理	中建环能	300425.SZ	0.07	0.07	-4%	0.10	0.07	-28%
水处理	鹏鹞环保	300664.SZ	1.85	1.62	-13%	0.51	0.89	75%
水处理	嘉戎技术	301148.SZ	0.28	0.18	-38%	0.15	0.16	1%
水处理	天源环保	301127.SZ	1.30	0.77	-41%	0.80	0.32	-60%
水处理	科净源	301372.SZ	0.13	0.08	-41%	0.02	0.02	14%
水处理	金达莱	688057.SH	0.64	0.06	-90%	0.14	-0.07	由盈转亏
水处理	上海洗霸	603200.SH	1.07	-0.07	由盈转亏	0.98	-0.08	由盈转亏
水处理	倍杰特	300774.SZ	0.50	-0.19	由盈转亏	0.33	0.11	-67%
水处理	华骐环保	300929.SZ	0.04	-0.05	由盈转亏	0.03	-0.02	由盈转亏
水处理	博世科	300422.SZ	-0.47	-0.36	亏损收窄	-0.37	-0.83	亏损扩大
水处理	清水源	300437.SZ	-0.26	-0.02	亏损收窄	-0.21	-0.01	亏损收窄
水处理	舜禹股份	301519.SZ	-0.11	-0.32	亏损扩大	0.06	-0.17	由盈转亏

下载日志已记录，仅供内部参考

水处理	兴源环境	300266.SZ	-0.35	-1.04	亏损扩大	-0.09	-0.72	亏损扩大
生物质	长青集团	002616.SZ	1.21	1.54	28%	0.40	0.55	39%
生物质	迪森股份	300335.SZ	0.51	0.47	-7%	0.31	0.31	-2%
生态修复	蒙草生态	300355.SZ	0.50	-0.73	由盈转亏	0.67	-0.60	由盈转亏
生态修复	建工修复	300958.SZ	-0.35	0.02	扭亏为盈	-0.27	0.23	扭亏为盈
生态修复	国中水务	600187.SH	-0.18	0.03	扭亏为盈	-0.17	-0.15	亏损收窄
生态修复	绿茵生态	002887.SZ	0.59	0.44	-25%	0.32	0.04	-88%
生态修复	国泰环保	301203.SZ	0.66	0.43	-36%	0.39	0.24	-39%
生态修复	正和生态	605069.SH	0.24	-0.69	由盈转亏	-0.18	-0.57	亏损扩大
生态修复	太和水	605081.SH	-0.57	-0.43	亏损收窄	-0.51	-0.32	亏损收窄
生态修复	艾布鲁	301259.SZ	-0.09	-0.41	亏损扩大	-0.17	-0.51	191%
生态修复	卓锦股份	688701.SH	-0.19	-0.30	亏损扩大	-0.20	-0.20	0%
膜法处理	久吾高科	300631.SZ	0.39	0.37	-3%	0.21	0.22	3%
膜法处理	三达膜	688101.SH	1.95	1.84	-6%	1.19	0.85	-28%
膜法处理	富淼科技	688350.SH	0.21	0.10	-53%	0.15	-0.09	由盈转亏
膜法处理	金科环境	688466.SH	0.31	0.13	-57%	0.19	0.11	-44%
膜法处理	津膜科技	300334.SZ	0.00	-0.08	由盈转亏	-0.02	-0.10	亏损扩大
膜法处理	奥福环保	688021.SH	-0.02	0.18	扭亏为盈	0.01	0.07	741%
膜法处理	碧水源	300070.SZ	-1.07	0.30	扭亏为盈	-1.67	-0.30	亏损收窄
科研仪器	皖仪科技	688600.SH	0.01	0.31	2863%	0.06	0.19	189%
科研仪器	海能技术	920476.BJ	0.05	0.11	107%	0.06	0.12	94%
科研仪器	雪迪龙	002658.SZ	0.62	0.56	-10%	0.52	0.42	-20%
科研仪器	莱伯泰科	688056.SH	0.21	0.13	-37%	0.08	0.07	-19%
节能制造	凯龙高科	300912.SZ	-0.11	-0.15	亏损扩大	-0.05	-0.26	亏损扩大
节能制造	瑞晨环保	301273.SZ	-0.31	-0.39	亏损扩大	-0.09	-0.20	亏损扩大
节能制造	中金环境	300145.SZ	1.69	1.87	11%	1.02	1.06	4%
节能制造	美埃科技	688376.SH	0.98	0.83	-15%	0.56	0.52	-8%
节能制造	景津装备	603279.SH	3.28	2.14	-35%	1.61	0.91	-44%
节能制造	青达环保	688501.SH	1.08	0.52	-52%	0.40	0.24	-39%
节能制造	德固特	300950.SZ	0.49	0.11	-77%	0.25	0.06	-78%
节能制造	盛剑科技	603324.SH	0.42	-0.98	由盈转亏	0.22	-0.72	由盈转亏
节能制造	维尔利	300190.SZ	-0.37	0.32	扭亏为盈	0.18	0.26	45%
节能制造	仕净科技	301030.SZ	-1.20	-6.93	亏损扩大	-1.73	-5.75	亏损扩大
节能服务	中材节能	603126.SH	-0.20	0.04	扭亏为盈	-0.12	-0.06	亏损收窄
监测	力合科技	300800.SZ	0.15	0.21	39%	0.03	0.06	77%
监测	理工能科	002322.SZ	1.10	1.20	10%	0.77	0.97	26%
监测	碧兴物联	688671.SH	-0.24	-0.31	亏损扩大	-0.14	-0.13	亏损收窄
监测	ST 先河	300137.SZ	0.24	-0.21	由盈转亏	0.13	-0.23	由盈转亏
环卫装备	盈峰环境	000967.SZ	3.82	4.77	25%	2.02	2.63	30%
环卫装备	福龙马	603686.SH	0.94	1.01	7%	0.30	0.35	17%
环卫装备	宇通重工	600817.SH	1.19	1.03	-13%	0.67	0.59	-13%
环卫服务	劲旅环境	001230.SZ	0.79	0.91	15%	0.40	0.48	21%
环卫服务	玉禾田	300815.SZ	3.20	3.07	-4%	1.59	1.42	-10%
环卫服务	侨银股份	002973.SZ	1.25	0.44	-65%	0.57	0.09	-85%
环境制造	恒誉环保	688309.SH	0.08	0.81	866%	0.00	0.39	30466%
环境治理	德林海	688069.SH	-0.03	-0.06	亏损扩大	0.02	0.01	-10%
环境制造	复洁环保	688335.SH	0.07	-0.05	由盈转亏	0.08	0.10	36%
环境工程	南大环境	300864.SZ	0.83	0.85	2%	0.39	0.39	1%

下载日志已记录，仅供内部参考

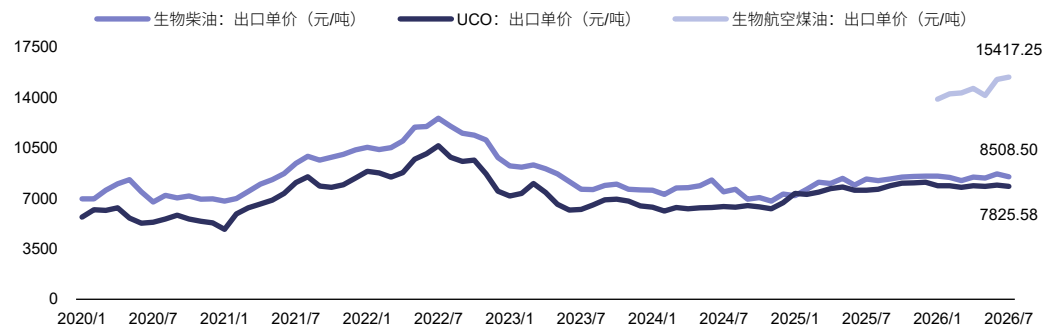
环境工程	华光环能	600475.SH	2.85	2.82	-1%	1.56	1.66	6%
环境工程	京源环保	688096.SH	0.02	0.02	-25%	0.00	0.06	1624%
环境工程	万德斯	688178.SH	-0.28	0.02	扭亏为盈	-0.23	-0.10	亏损收窄
环境工程	通源环境	688679.SH	-0.10	-0.06	亏损收窄	-0.07	-0.07	亏损收窄
环境工程	华控赛格	000068.SZ	-0.89	-0.40	亏损收窄	-0.71	-0.22	亏损收窄
环境工程	冠中生态	300948.SZ	-0.03	-0.05	亏损扩大	0.01	-0.05	由盈转亏
大气	远达环保	600292.SH	0.15	11.90	7671%	-0.25	7.97	扭亏为盈
大气	清新环境	002573.SZ	0.14	0.46	228%	0.04	0.25	466%
大气	永清环保	300187.SZ	0.72	0.87	22%	0.44	0.43	-4%
大气	同兴环保	003027.SZ	0.52	0.18	-65%	0.39	0.08	-80%
大气	雪浪环境	300385.SZ	-1.00	-0.90	亏损收窄	-0.53	-0.53	亏损扩大

数据来源：Wind、广发证券发展研究中心

二、生物柴油：26 年 7 月我国 UCO 出口量、价保持高位，UCO 价格坚挺

26 年 7 月我国 UCO 出口量、价保持高位。根据中国海关数据统计平台，从出口数据来看，受双反政策影响 2024 年以来生物柴油出口量明显下降、并保持低位，但 2026 年来相较 2025 年有所回升，2026 年 1-7 月合计出口量 52.31 万吨（同比+15.4%）。生物航煤等需求下前端原料端 UCO 出口量持续保持高速增长，2026 年 1-7 月 UCO 合计出口量 223.13 万吨（同比+54.9%），2026 年 7 月 UCO 出口量 45.81 万吨（同比+155.5%，环比-3.2%），出口量保持高位。从价格来看，UCO 出口价格保持高位，2026 年 7 月出口价格平均达到 7825.58 元/吨（同比+3.5%，环比-1.1%）。此外 2026 年开始新增生物航空煤油出口序号 27101913，2026 年 1-7 月我国 SAF 出口量 51.36 万吨，26 年 7 月均价 15417 元/吨（环比+1.0%），SAF 价格有所回暖。

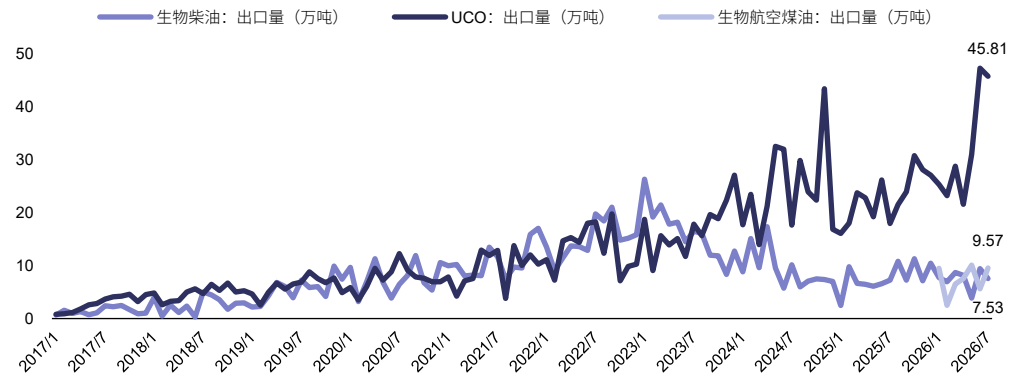
图 1：生物柴油、UCO、SAF 月度出口均价



数据来源：中国海关、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：生物柴油、UCO、SAF 月度出口数量

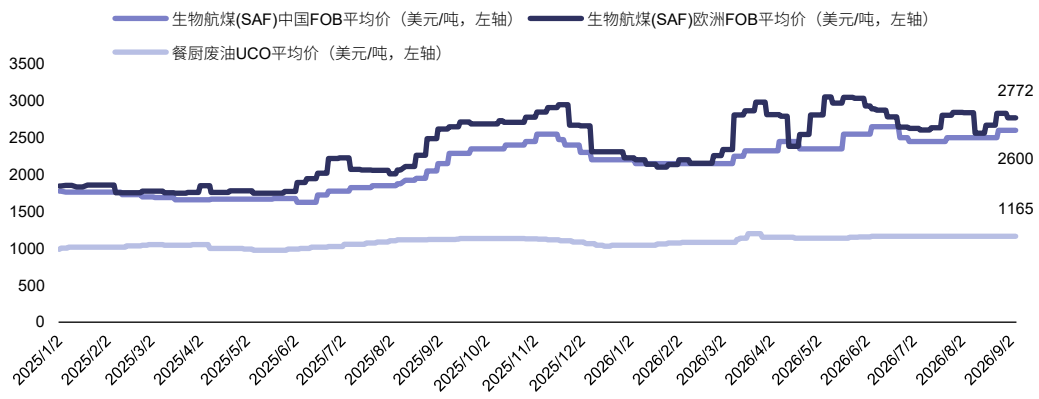


数据来源：中国海关、广发证券发展研究中心

欧洲 SAF 价格略有下降，UCO 价格坚挺。根据百川盈孚，26 年 9 月最新 UCO（SAF 的原材料之一）价格为 1165 美元/吨，相比 2026 年初上涨 11.48%，价格保持坚挺。最新 SAF 中国 FOB 价格为 2600 美元/吨，相比 2026 年初上涨 16.6%，近期保持稳定，SAF-UCO 价差从 2025 年初的 790 美元/吨左右上涨至最新的 1435 美元/吨左右，但相比 2026 年来高点回落 1.89%。SAF 欧洲 FOB 价格近期略有下降，2026 年 9 月最新价格为 2772 美元/吨，但仍然相比 2026 年低点上涨 32.00%。

预计年内 SAF 产能将陆续落地，前端原材料 UCO 稀缺性提升，期待量价齐升。关注拥有废弃油脂原料的餐厨处理企业和具备炼化技术的加工企业。尤其是以朗坤科技为代表的固废公司，有望通过餐厨项目布局，掌握废弃油脂原料供应，具备主导权。建议关注朗坤科技、山高环能、瀚蓝环境、军信股份等。此外，具备炼化技术的生物航煤加工企业，正处于产能投产和逐步出口阶段，关注后续进展。

图 3：生物航煤 SAF 均价、UCO 价格情况



数据来源：百川盈孚、广发证券发展研究中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、双碳领域政策及事件跟踪

（一）国内双碳新闻汇总

9 月 3 日，生态环境部印发《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，部署相关行业配额的分配范围、计算方法、发放和清缴工作。根据碳达峰碳中和实施路径科学制定配额总量，逐步与产能置换、产量调控政策衔接，强化对违规落后产能、自备电厂的碳排放控制；四行业延续基于碳排放强度控制的免费分配，钢铁、水泥、铝冶炼分配方法较 2025 年度不变，发电行业动态调整配额基准值，为后续“免费+有偿”相结合的分配方式打基础；明确重点排放单位可跨行业使用配额清缴，也可用全国温室气体自愿减排交易市场（CCER）的核证自愿减排量抵销。（来源：生态环境部）

9 月 4 日，七部门印发数字化绿色化协同转型实施方案。中央网信办、国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、住房城乡建设部、农业农村部、商务部七部门联合印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026—2030 年）》，明确“十五五”时期“双化协同”的思路目标、重点任务和政策举措。方案紧扣 2030 年前碳达峰目标，部署 4 个方面 14 项重点任务，包括推动数智技术与绿色技术融合创新、提升算力设施和 5G 基站等新兴领域用能效率、深化农业制造业等重点领域双化协同应用等。方案提出，到 2030 年人工智能深度赋能绿色低碳技术创新和产业发展，算力设施等重点领域可再生能源电力消费水平达到所在省份消纳责任权重水平，有力支撑经济社会发展全面绿色转型。（来源：中央网信办）

（二）海外双碳新闻汇总

9 月 2 日，欧盟委员会与欧洲投资银行批准希腊“岛屿脱碳基金”23 亿欧元投资计划。该基金专为希腊设立，资金来源于欧盟碳排放交易体系（EU ETS）碳配额拍卖收入，目前估算可用约 20 亿欧元（随碳价浮动），获批投资计划总额约 23 亿欧元，分四个方向：约 11 亿欧元用于多德卡尼斯群岛、基克拉泽斯群岛及爱琴海东北部岛屿与大陆电网的电力互联；9.77 亿欧元用于可再生能源+储能项目，重点支持家庭、酒店、学校、医院等自发自用光伏；2 亿欧元用于多功能水坝和水库；5600 万欧元用于电动汽车充电网络。霍克斯特拉称该基金是“EU ETS 收入回馈消费者、资助清洁能源的样板工程”，旨在帮助仍依赖柴油发电的希腊岛屿降低碳足迹、增强能源自主与安全。（来源：欧盟委员会）

（三）碳交易市场：本周成交量 730.58 万吨，最新成交价 93.66 元/吨

本周成交量全国碳市场 730.58 万吨，9 月 4 日周五收盘价为 93.66 元/吨。根据全国碳交易，本周（2026/8/31-2026/9/4）全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 730.58 万吨，总成交额 6.70 亿元。9 月 4 日收盘价为 93.66 元/吨，较 8 月 28 日下跌 4.91%。截至 2026 年 9 月 4 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 9.64 亿吨，累计成交额 660.45 亿元。

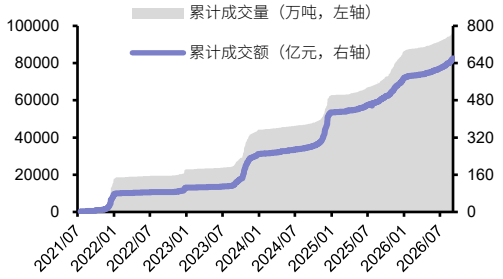
下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：全国碳市场日成交量及成交价



数据来源：全国碳交易、广发证券发展研究中心

图 5：全国碳市场累计成交量及成交额



数据来源：全国碳交易、广发证券发展研究中心

四、本期政策回顾

本周（2026/8/31-2026/9/4）环保行业政策：

上海市关于印发《上海市大件垃圾管理办法（试行）》的通知。《办法》自 2026 年 10 月 1 日起施行，适用于本市大件垃圾的全过程管理。明确大件垃圾包括废弃家具、家电等，鼓励二手交易和循环利用。居民可通过预约上门、投放点投放或自行运送三种方式分类投放，上门短驳服务费市场定价，清运费和处置费免收。区绿化市容部门负责清运单位确定及中转拆解设施建设，拆解产物分类资源化利用。每月至少设两天“大件垃圾回收日”，相关服务信息须公示公开，违规行为由城管执法处罚。（来源：上海市房屋管理局）

生态环境部修订发布《排污许可证申请与核发技术规范 火电》等六项国家生态环境标准。新版标准在强化主要排放口量化管控基础上，新增废气一般排放口及无组织排放管控要求，优化实际排放量核算规则与合规判定方法，实现污染物排放量全口径许可。同时，从严核定许可排放量，明确新改扩建项目须同时符合排污许可规范、环评及总量控制要求，完善特殊时段和不达标流域海域差异化管控，更新污染防治可行技术。（来源：生态环境部）

表 2：环保行业本周重要政策回顾

发布日期	部门	政策	具体内容
2026/8/31	江西省生态环境厅	《2026 年行政规范性文件清理征求意见的公告》	《公告》对全省生态环境领域现行行政规范性文件开展全面清理，拟废止、修订一批过时政策；向社会征集对清理目录的意见，理顺地方环保制度体系，适配生态环境法典落地。
2026/8/31	生态环境部	《美丽河湖评价技术导则（征求意见稿）》意见的通知	《通知》旨在规范美丽河湖保护与建设评价工作，适用于美丽河湖保护与建设清单所列水体，其余水体可参照实施。导则构建 0-500 分河湖美丽指数评价体系，划分为优秀、良好、一般、较差、很差五个等级，水体需达到优秀或良好且各分指数大于 300 方为达标。从生态用水保障、水环境质量等八个维度开展单水体评价，发生重大生态问题情形直接将指数置零。同步开展流域（区域）整体评价，结合建成率、制度建设、协同监管、生态补偿机制综合研判，明确各项指标评价技术方法及评价报告编制相关要求。

下载日志已记录，仅供内部参考

2026/8/31	江西省生态环境厅	《江西省固体废物污染防治“十五五”规划（征求意见稿）》	规划提出系统推进海绵城市建设，推动污水管网、污水处理厂、再生水利用及污泥处置设施建设改造，到 2030 年将城市生活污水集中收集率提高至 80%；深化可回收物“两网融合”，除低值可回收物外基本实现全量回收利用，推动餐饮企业餐厨垃圾全收集。同时，“十五五”期间全省计划建设改造城市地下管网 1.4 万公里。
2026/9/1	上海市房屋管理局	《上海市大件垃圾管理办法（试行）》	《办法》自 2026 年 10 月 1 日起施行，适用于本市大件垃圾的全过程管理。明确大件垃圾包括废弃家具、家电等，鼓励二手交易和循环利用。居民可通过预约上门、投放点投放或自行运送三种方式分类投放，上门短驳服务费市场定价，清运费和处置费免收。区绿化市容部门负责清运单位确定及中转拆解设施建设，拆解产物分类资源化利用。每月至少设两天“大件垃圾回收日”，相关服务信息须公示公开，违规行为由城管执法处罚。
2026/9/4	生态环境部	《排污许可证申请与核发技术规范 火电》等六项国家生态环境标准	新版标准在强化主要排放口量化管控基础上，新增废气一般排放口及无组织排放管控要求，优化实际排放量核算规则与合规判定方法，实现污染物排放量全口径许可。同时，从严核定许可排放量，明确新改扩建项目须同时符合排污许可规范、环评及总量控制要求，完善特殊时段和不达标流域海域差异化管控，更新污染防治可行技术。

数据来源：江西省生态环境厅、生态环境部、上海市房屋管理局、广发证券发展研究中心

五、环保行业个股重点公告及板块行情跟踪

（一）个股公告动态跟踪：侨银股份、盈峰环境等

侨银股份：公司联合体预中标茂名市中心城区北组团环卫作业项目，合同 3 年总金额约 5.28 亿元，服务周期 2026-2029 年。

盈峰环境：公司申请发行 6 亿元 2026 年度第一期超短期融资券，首期发行 2 亿元、期限 270 天。

节能国祯：公司与麦王环境、山东圣立创建设组成的联合体中标河北中捷产业园区石化工业园污水处理及中水回用特许经营项目。项目采用 BOOT 模式，特许经营期 30 年，污水处理规模 1 万 m^3/d，中水回用 0.5 万 m^3/d，初始污水处理服务费单价 17.85 元/吨。

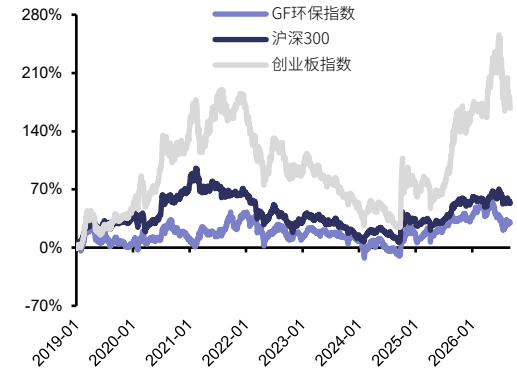
倍杰特：控股子公司大豪矿业即将开展建设西畴县小洞锑矿采选项目，总投资不超 2.94 亿元，建设周期预计两年，开采规模 9 万吨/年。

（二）板块行情跟踪：板块估值正处 2015 年以来历史低位，板块近三年涨幅处各板块中游

环保板块 2019 年以来走势低于沪深 300 等大盘指数，根据 IFIND，截至 2026 年 9 月 4 日，相对沪深 300 指数涨幅低 23.59pct。当前 GFHB 样本股 PE-TTM 仅为 20.05 倍，板块估值居于 2019 年以来的较低水平。2021 年下半年以来，环保指数走势持续高于沪深 300 等大盘指数，截至 2026 年 9 月 4 日环保指数跑赢沪深 300 指数 26.70pct。本周 GFHB 下跌 1.2%，同期沪深 300 下跌 1.67%、创业板下跌 4.42%。

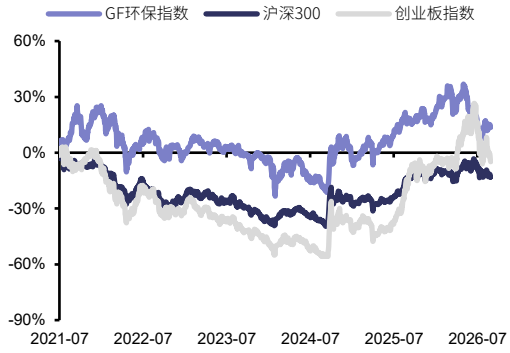
下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：GF 环保 2019 年至今走势远低于大盘



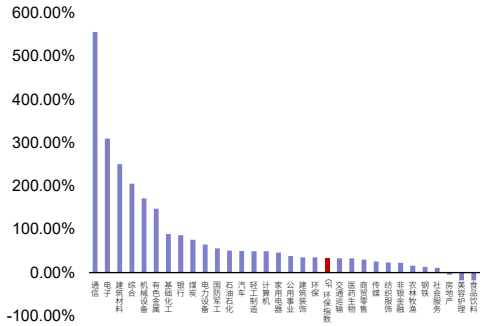
数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心

图 7：GF 环保指数 2021 年下半年至今走势反超大盘



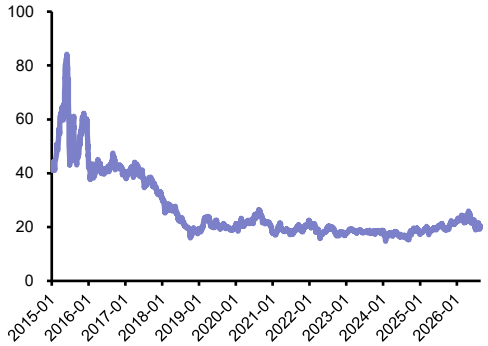
数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心

图 8：近三年环保板块涨幅居于各板块中游



数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心
数据统计时间：2023/8/17~2026/9/4

图 9：GF 环保 PE-TTM 位于 2015 年来较低水平

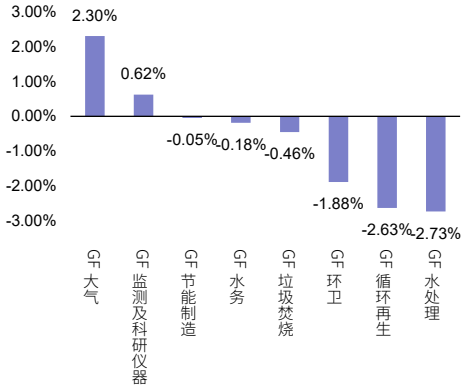


数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心
数据统计时间：2015/1/5~2026/9/4

本周（2026/8/31-2026/9/4）环保细分子板块及个股行情：（1）细分板块方面 GF 大气、GF 监测及科研仪器、GF 节能制造、GF 水务、GF 垃圾焚烧、GF 环卫、GF 循环再生、GF 水处理各自涨跌幅分别为 2.30%、0.62%、-0.05%、-0.18%、-0.46%、-1.88%、-2.63%、-2.73%；（2）个股方面：皖仪科技、ST 雪浪、德固特、绿色动力、维尔利涨幅靠前，分别为 14.93%、12.15%、12.11%、11.55%、7.96%。

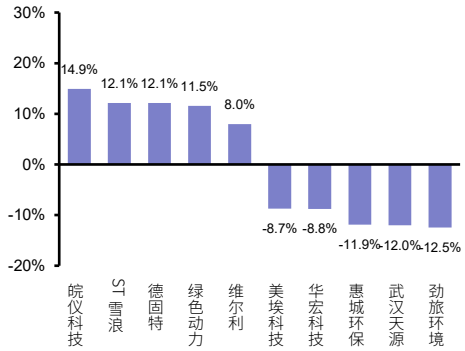
下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：环保细分板块涨跌幅情况



数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心
备注：数据统计范围为 2026/8/31~2026/9/4

图 11：GF 环保个股涨幅前五名/后五名情况



数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心
备注：数据统计范围为 2026/8/31~2026/9/4

六、风险提示

政策变动风险：以垃圾焚烧企业为例，伴随各公司快速发展，应收账款体量持续扩大，其中大部分为国家可再生能源补贴款，若国家可再生能源补贴电费政策落实不到位，垃圾焚烧等可再生能源发电项目补贴电费回收滞后，可能降低公司资产流动性和增加资产负债率，影响公司偿债能力和融资成本。此外，水处理、循环再生行业订单的释放亦会受到产业政策的影响。

分红低预期：由于固废、水务行业正式迈入成熟阶段，盈利稳定现金流充裕下，市场对于此类公司后续分红提高保持乐观预期。但倘若公司层面有新业务/新投资诉求，应收账款压力较大下，可能存在分红比例不及预期的风险。

订单和新业务布局低预期：若环保企业布局新能源产业链或其他新领域，以打开第二成长曲线，产能扩张是业绩增长的重要保障，若投产进度不及预期，可能对产业链盈利能力带来较大不确定性。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券环保研究小组

郭 鹏 ：首席分析师，华中科技大学工学硕士。

陈 龙 ：联席首席分析师，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学生态学学士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

荣凌琪 ：资深分析师，帝国理工学院金融科技硕士，同济大学金融学学士，2021 年加入广发证券发展研究中心。

陈舒心 ：资深分析师，新加坡国立大学硕士，2022 年加入广发证券发展研究中心。

分析师及联系人



陈龙

SAC 执证号：S0260523030004
shchenlong@gf.com.cn



郭鹏

SAC 执证号：S0260514030003
SFC CE No. BNX688
guopeng@gf.com.cn



荣凌琪

SAC 执证号：S0260523120006
ronglingqi@gf.com.cn



陈舒心

SAC 执证号：S0260524030004
shchenshuxin@gf.com.cn

请注意，陈龙,荣凌琪,陈舒心并非香港证券及期货事务监察委员会的注册持牌人，不可在香港从事受监管活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

广发证券
行业投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%～+10%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

广发证券
公司投资评级说明

买入：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 15%以上。
增持：预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 5%-15%。
持有：预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%～+5%。
卖出：预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 5%以上。

联系我们

地址	邮政编码	客服邮箱
广州市： 广州市天河区马场路 26 号广发证券大厦 47 楼	510627	gfzqyf@gf.com.cn
深圳市： 深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 31 层	518026	
北京市： 北京市西城区月坛北街 2 号月坛大厦 18 层	100045	
上海市： 上海市浦东新区南泉北路 429 号泰康保险大厦 37 楼	200120	
香港： 香港湾仔骆克道 81 号广发大厦 27 楼	-	

法律主体声明

本报告由广发证券股份有限公司或其关联机构制作，广发证券股份有限公司及其关联机构以下统称为“广发证券”。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由广发证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。

广发证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管，负责本报告于中国（港澳台地区除外）的分销。

广发证券（香港）经纪有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的分销。

本报告署名研究人员所持中国证券业协会注册分析师资质信息和香港证监会批复的牌照信息已于署名研究人员姓名处披露。

重要声明

广发证券股份有限公司及其关联机构可能与本报告中提及的公司寻求或正在建立业务关系，因此，投资者应当考虑广发证券股份有限公司及其关联机构因可能存在的潜在利益冲突而对本报告的独立性产生影响。投资者不应仅依据本报告内容作出任何投资决策。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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者口头承诺均为无效。

本报告署名研究人员、联系人（以下均简称“研究人员”）针对本报告中相关公司或证券的研究分析内容，在此声明：（1）本报告的全部分析结论、研究观点均精确反映研究人员于本报告发出当日的关于相关公司或证券的所有个人观点，并不代表广发证券的立场；（2）研究人员的部分或全部的报酬无论在过去、现在还是将来均不会与本报告所述特定分析结论、研究观点具有直接或间接的联系。

研究人员制作本报告的报酬标准依据研究质量、客户评价、工作量等多种因素确定，其影响因素亦包括广发证券的整体经营收入，该等经营收入部分来源于广发证券的投资银行类业务。

本报告仅面向经广发证券授权使用的客户/特定合作机构发送，不对外公开发布，只有接收人才可以使用，且对于接收人而言具有保密义务。广发证券并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为广发证券的客户。在特定国家或地区传播或者发布本报告可能违反当地法律，广发证券并未采取任何行动以允许于该等国家或地区传播或者分销本报告。

本报告所提及证券可能不被允许在某些国家或地区内出售。请注意，投资涉及风险，证券价格可能会波动，因此投资回报可能会有所变化，过去的业绩并不保证未来的表现。本报告的内容、观点或建议并未考虑任何个别客户的具体投资目标、财务状况和特殊需求，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券认为可靠，但广发证券不对其准确性、完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策，如有需要，应先咨询专业意见。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券的立场。广发证券的销售人员、交易员或其他专业人士可能以书面或口头形式，向其客户或自营交易部门提供与本报告观点相反的市场评论或交易策略，广发证券的自营交易部门亦可能会有与本报告观点不一致，甚至相反的投资策略。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。广发证券或其证券研究报告业务的相关董事、高级职员、分析师和员工可能拥有本报告所提及证券的权益。在阅读本报告时，收件人应了解相关的权益披露（若有）。

本研究报告可能包括和/或描述/呈列期货合约价格的事实历史信息（“信息”）。请注意此信息仅供用作组成我们的研究方法/分析中的部分论点/依据/证据，以支持我们对所述相关行业/公司的观点的结论。在任何情况下，它并不（明示或暗示）与香港证监会第5类受规管活动（就期货合约提供意见）有关联或构成此活动。

下载日志已记录，仅供内部参考

权益披露

(1)广发证券（香港）跟本研究报告所述公司在过去12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。

版权声明

未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。