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

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

2026 年 09 月 08 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

增持（维持）

投资要点

- **重点推荐：**紫金龙净，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：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。**为深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实四中全会部署和《中华人民共和国生态环境法典》精神，加快落实以排污许可制为核心的固定污染源监管制度，近日，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，优化重点行业排污许可证申请与核发工作，夯实固定污染源精细化管理基础，为美丽中国建设提供有力支撑。
- **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。**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 技术全面铺开后较 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%，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。**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！**我们测算 24 年东盟 10 国垃圾发电理论空间约 62 万吨/日（约为国内 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印尼垃圾发电项目 ROE17.65%（较国内基准模型+3.17pct）。**三、模式进步之 toC，分红能力 3 倍提升空间！**光大、绿动 25 年国补回款率超 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 toC，板块稳态现金流可支撑的分红比例超 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：瀚蓝环境、三峰环境、**军信股份、永兴股份、光大环境、绿色动力环保、海螺创业、伟明环保，**建议关注：**旺能环境、ST 中装。
- **行业跟踪：1）生物油：中国 SAF 价格周环比下降，国内餐厨废油价格环比持平。**截至 2026/9/3，**①生物航煤：**欧洲生物航煤均价 2810 美元/吨，周环比下降 0.35%；中国生物航煤 2460 美元/吨，周环比下降 1.60%。**②生物柴油：**国际市场一代生柴 1190 美元/吨，周环比下降 0.42%，二代生柴 1895 美元/吨，周环比下降 2.32%；国内市场一代生柴 8040 元/吨，周环比下降 0.25%，二代生柴 13000 元/吨，周环比下降 2.26%。**③UCO：**餐厨废油均价 7850 元/吨，周环比持平；潲水油均价 6950 元/吨，周环比持平；地沟油均价 6325 元/吨，周环比下降 0.4%。**2）环卫装备：26M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%。**26M1-7，环卫车合计销量 49651 辆，同增 12.93%。其中，新能源环卫车销售 14366 辆，同增 102.48%，**新能源渗透率 28.93%，同比+12.8pct**。26M1-7 新能源 CR3/CR6 分别为 34.83%/47.13%，同比变动-0.77pct/-0.42pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别 30.93%/10.09%/6.45%。新能源环卫销售河北增量第一，上海新能源渗透率最高达 84.36%。**3）锂电回收：**截至 2026/9/4，三元电池粉锂/钴/镍系数分别为 77.0%/77.0%/77.0%，周环比均持平。截至 2026/9/4，碳酸锂价格为 15.19 万元/吨，周环比-0.8%；金属钴 30.30 万元/吨，周环比-0.3%；金属镍 12.91 万元/吨，周环比+0.5%。根据模型我们测算，2026/8/31-2026/9/4 项目平均单位废料毛利为 0.21 万元/吨，较前一周下降 0.104 万元/吨。
- **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

《AI 金属回收再生深度：克级用量，吨级弹性，AI 爆发下战略小金属回收机遇》

2026-08-26

《26M1-7 新能源环卫装备销量同比翻倍；【高能环境】资源化量利齐升，AI 金属全面拓展》

2026-08-25

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. 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 4
1.2. 环保 2026 年年度策略：仓庚于飞，熠燿其羽——价值+成长共振，双碳驱动新生！ 4
1.3. 生物油：中国 SAF 价格周环比上涨，国内餐厨废油价格环比持平 5
1.4. 环卫装备：26M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%，渗透率同比提升 12.8pct 至 28.93% 8
1.5. 锂电回收：金属锂价格上涨，折扣系数整体持平 10
2. 行业表现 11
2.1. 板块表现 11
2.2. 股票表现 12
3. 行业新闻 13
3.1. 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 13
3.2. 生态环境部召开部务会议，审议通过环评分类管理名录修订草案 13
3.3. 全国开展矿山尾矿库环境风险专项排查整治 14
3.4. 工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》 15
4. 公司公告 15
5. 大事提醒 17
6. 往期研究 18
6.1. 往期研究：公司深度 18
6.2. 往期研究：行业专题 20
7. 风险提示 23

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: 生物航煤价格.....6
图 2: 国际市场生物柴油价格.....6
图 3: 国内市场生物柴油价格.....6
图 4: 餐厨废油价格.....6
图 5: 潲水油价格.....7
图 6: 地沟油价格.....7
图 7: 生物航煤单吨盈利测算.....7
图 8: 一代生物柴油单吨盈利测算.....8
图 9: 环卫车销量与增速（单位：辆）.....9
图 10: 新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....9
图 11: 环卫新能源渗透率.....9
图 12: 2026M1-7 环卫装备销售市占率.....10
图 13: 2026M1-7 新能源环卫装备销售市占率.....10
图 14: 锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/8/31-2026/9/4）.....11
图 15: 锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....11
图 16: 2026/8/31-2026/9/4 各行业指数涨跌幅比较.....12
图 17: 2026/8/31-2026/9/4 环保行业涨幅前十标的.....12
图 18: 2026/8/31-2026/9/4 环保行业跌幅前十标的.....13

表 1: 公司公告.....15
表 2: 大事提醒.....17

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. 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

为深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，认真落实四中全会部署和《中华人民共和国生态环境法典》精神，加快落实以排污许可制为核心的固定污染源监管制度，近日，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，优化重点行业排污许可证申请与核发工作，夯实固定污染源精细化管理基础，为美丽中国建设提供有力支撑。

新版标准管控更加全面、精准。全面管控有关行业废水、废气、工业固废、工业噪声等排放以及对土壤生态环境的影响，有效衔接各类环境管理要求，筑牢固定污染源“一证式”管理基础。在强化主要排放口量化管控的基础上，新增废气一般排放口、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管控。从严核定许可排放量，明确新改扩建项目许可排放量应同时符合排污许可技术规范、环境影响评价及总量控制管理要求，完善特殊时段、不达标流域海域差异化管控措施，更新污染防治可行技术，助力区域生态环境质量持续改善。优化精简排污许可证申请、执行报告填报等事项，切实减轻企业负担。

此次六项标准的修订发布实施，进一步完善重点行业排污许可证核发管理技术支撑体系，在全要素管控、全口径从严许可污染物排放量方面具有标志性、引领性意义，将在提升环境治理效能、推动环境质量改善等方面发挥重要作用。

1.2. 环保 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！

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】。

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【紫金龙净】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。

1.3. 生物油：中国 SAF 价格周环比上涨，国内餐厨废油价格环比持平

生物航煤：欧洲价格周环比下降&国内 SAF 价格周环比下降。1）欧洲：2026/9/3 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2820 美元/吨，低端价 2800 美元/吨，均价 2810 美元/吨，环比 2026/8/27 下降 0.35%，同比+10.20%；**2）中国：**2026/9/3 中国生物航煤 FOB 高端价 2490 美元/吨，低端价 2430 美元/吨，均价 2460 美元/吨，周环比下降 1.60%，同比+26.15%。

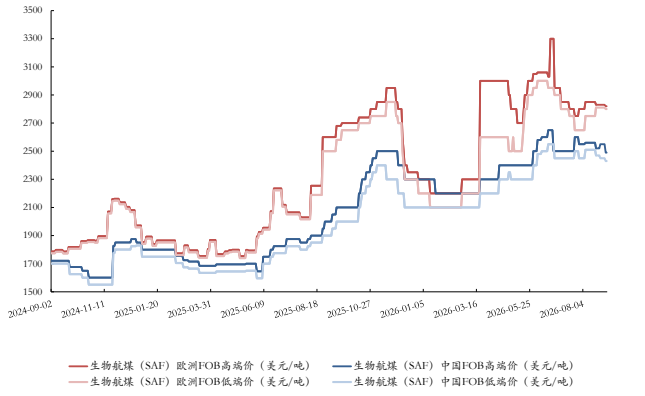
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

生物柴油：国际&国内价格周环比下降。1）国际市场：2026/9/3 一代生物柴油 FOB 价格 1190 美元/吨，周环比下降 0.42%，同比+1.28%；二代生物柴油价格 1895 美元/吨，周环比下降 2.32%，同比+8.29%。**2）国内市场：**2026/9/3 一代生物柴油价格 8040 元/吨，周环比下降 0.25%，同比-3.13%；二代生物柴油价格 13000 元/吨，周环比下降 2.26%，同比+8.33%。

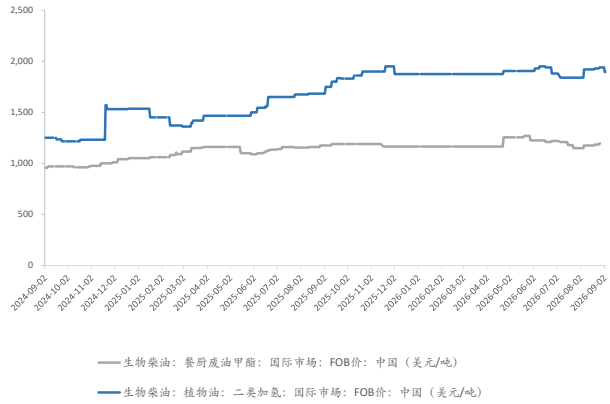
UCO：餐厨废油价格周环比持平，SAF 级 UCO 价格周环比上涨。1）餐厨废油：2026/9/3 中国餐厨废油 DAP 高端价 7950 元/吨，低端价 7750 元/吨，均价 7850 元/吨，环比 2026/8/27 持平，同比+1.29%。**2）潲水油：**2026/9/3 中国华北、华东、华南、西南区域潲水油均价 6950 元/吨，周环比持平，同比-3.1%。**3）地沟油：**2026/9/3 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6325 元/吨，周环比下降 0.4%，同比-5.1%。**4）SAF 级 UCO：**2026/9/3 SAF 级别 UCO 价格 8100 元/吨，周环比上涨 0.6%，同比-0.6%。

图1：生物航煤价格



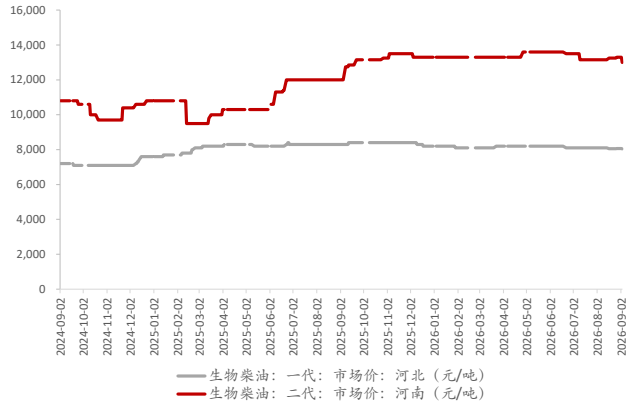
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图2：国际市场生物柴油价格



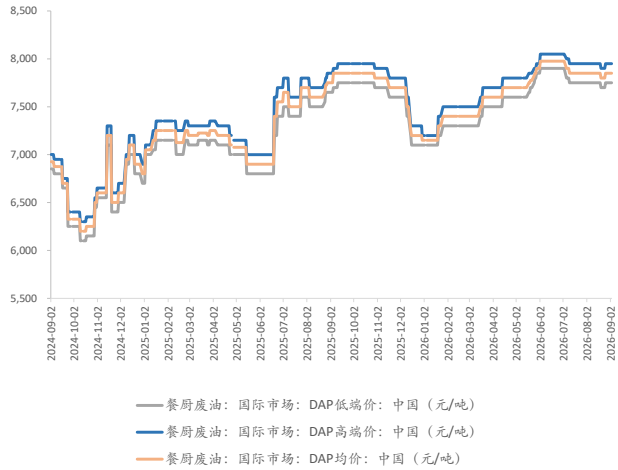
数据来源：钢联，东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

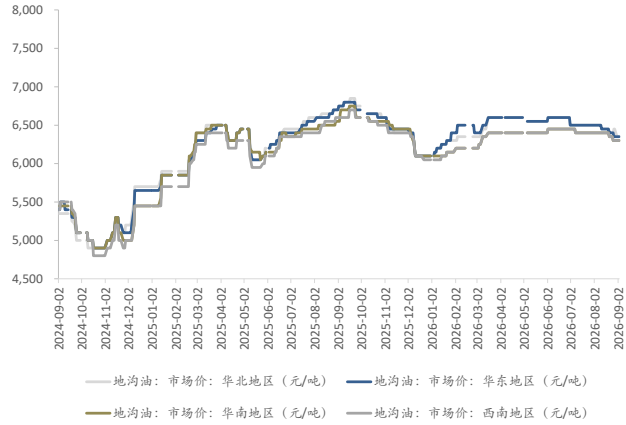
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：潲水油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

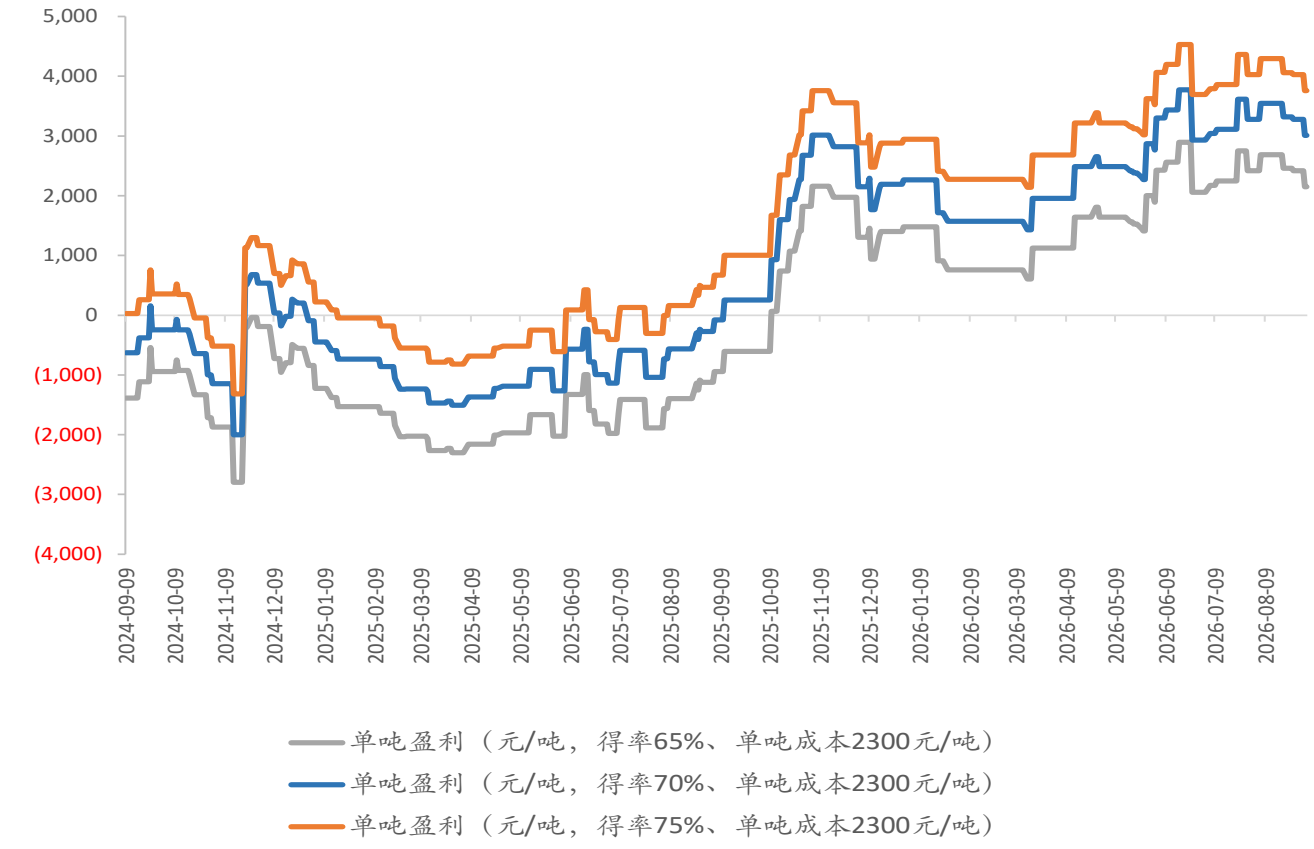
图6：地沟油价格



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 2026/9/3 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 2149、3012、3759 元/吨，环比 2026/8/27 下降 11.11%、8.19%、6.67%。

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

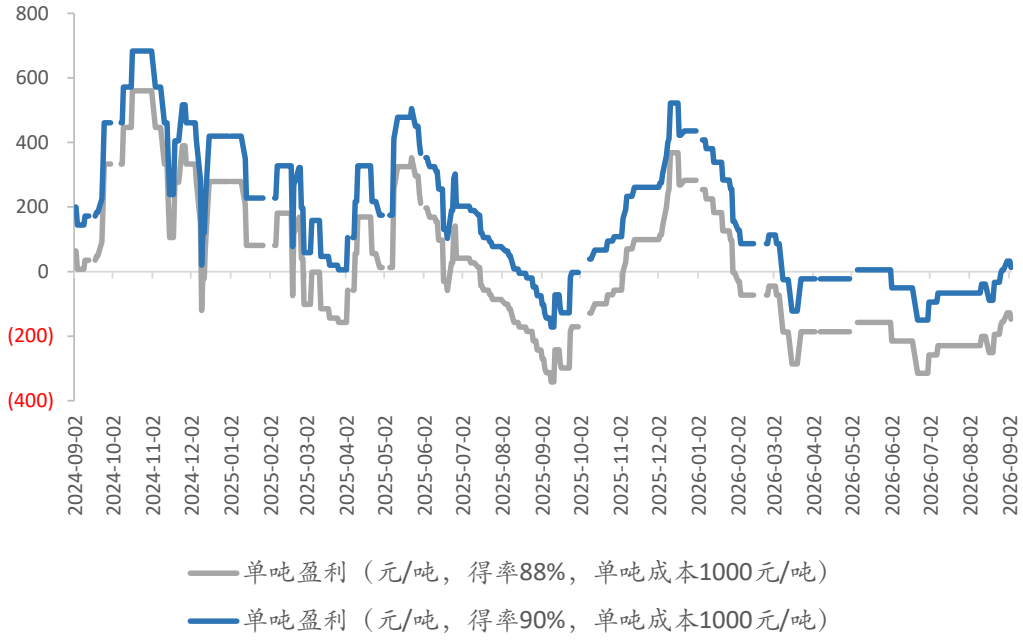
请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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 2026/9/3 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-148、12 元/吨，环比 2026/8/27 上涨 8、8 元/吨。

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 2026/9/3 即期汇率 6.7178。

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

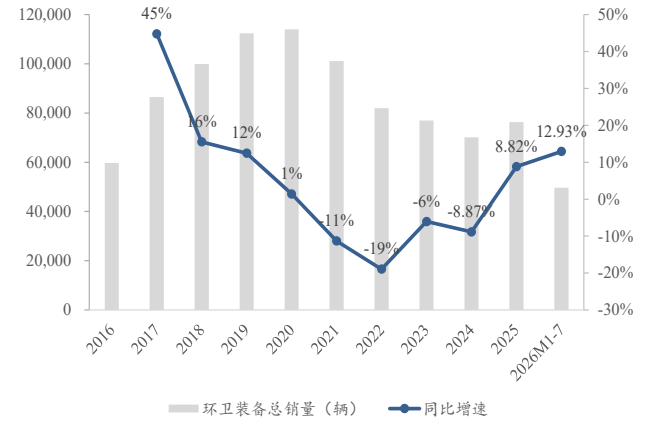
1.4. 环卫装备：26M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%，渗透率同比提升 12.8pct 至 28.93%

2026M1-7 环卫新能源销量同增 102.48%，渗透率同比提升 12.8pct 至 28.93%。根据银保监会交强险数据，2026M1-7，环卫车合计销量 49651 辆，同比变动+12.93%。其中，新能源环卫车销售 14366 辆，同比变动+102.48%，新能源渗透率 28.93%，同比变动+12.8pct。**2026M7 新能源环卫车单月销量同增 112.87%，单月渗透率为 33.17%。**2026M7，环卫车合计销量 6680 辆，同比变动+15.11%，环比变动-6.42%。其中，新能源环卫车销量 2216 辆，同比变动+112.87%，环比变动+7.63%，新能源渗透率 33.17%，同比变动+15.23pct。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

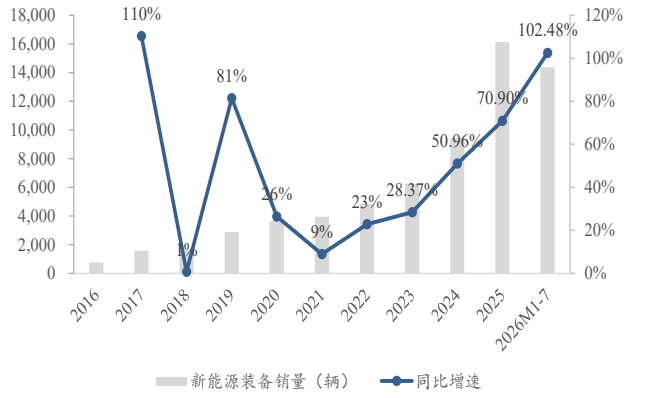
下载日志已记录，仅供内部参考

图9：环卫车销量与增速（单位：辆）



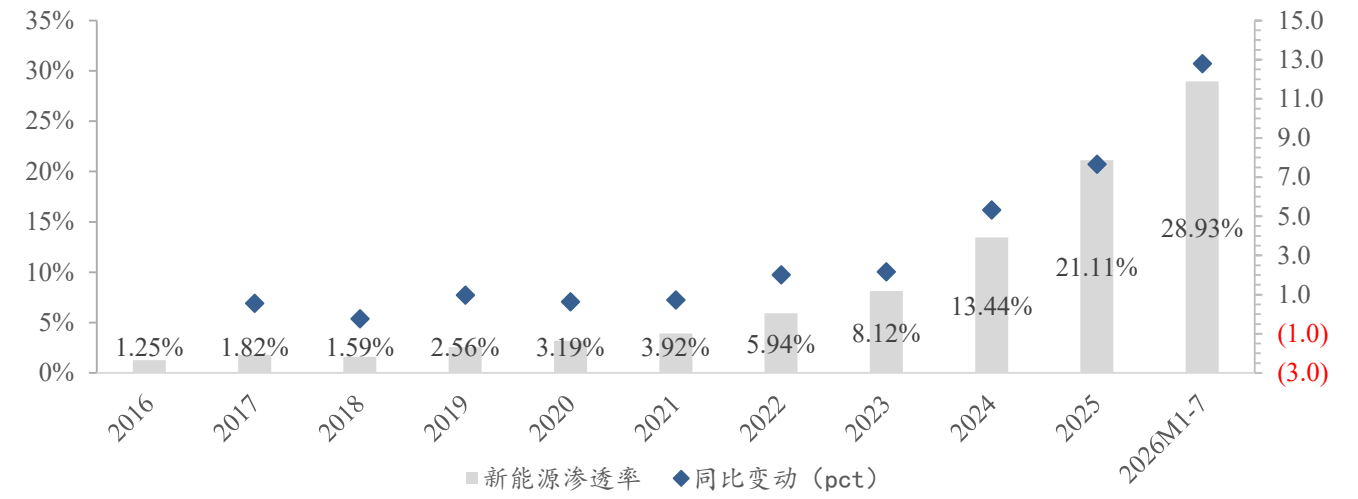
数据来源：银保监会交强险数据，东吴证券研究所

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

2026M1-7 重点公司情况：

盈峰环境：环卫车市占率第一：销售 9186 辆（+39.35pct），市占率 18.50%（+3.51pct）；新能源市占率第一：销售 4444 辆（+108.15%），市占率 30.93%（+0.84pct）

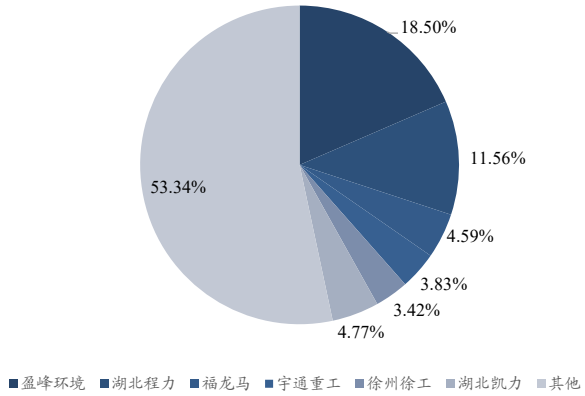
福龙马：环卫车市占率第四：销售 2278 辆（+51.26%），市占率 4.59%（+1.16pct）；新能源市占率第三：销售 926 辆（+69.29%），市占率 6.45%（-1.26pct）

宇通重工：环卫车市占率第六：销售 1902 辆（+37.23%），市占率 3.83%（+0.68pct）；新能源市占率第二：销售 1450 辆（+34.88%），市占率 10.09%（-5.06pct）

请务必阅读正文之后的免责声明部分

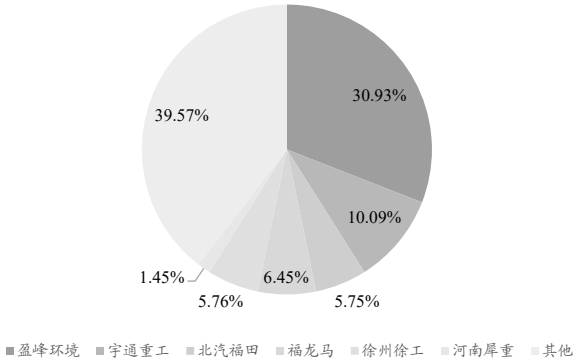
下载日志已记录，仅供内部参考

图12：2026M1-7 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13：2026M1-7 新能源环卫装备销售市占率



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

1.5. 锂电回收：金属锂价格上涨，折扣系数整体持平

盈利跟踪：金属锂价格上涨。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，2026/8/31-2026/9/4 项目平均单位碳酸锂毛利为 1.32 万元/吨（较前一周-0.658 万元/吨），平均单位废料毛利为 0.21 万元/吨（较前一周-0.104 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 2026/9/4，**1）金属锂价格上涨。金属锂**价格为 101 万元/吨，周环比+1.0%；**电池级碳酸锂（99.5%）**价格为 15.19 万元/吨，周环比-0.8%。**2）金属钴价格下降。金属钴**价格为 30.30 万元/吨，周环比-0.3%；**前驱体：硫酸钴**价格为 7.57 万元/吨，周环比持平。**3）金属镍价格上涨。金属镍**价格为 12.91 万元/吨，周环比变动+0.5%；**前驱体：硫酸镍**价格为 3.13 万元/吨，周环比持平。**4）金属锰价格下降。金属锰**价格为 1.90 万元/吨，周环比-0.7%；**前驱体：硫酸锰**价格为 0.75 万元/吨，周环比持平。

三元极片粉折扣系数整体持平。截至 2026/9/4，**1）三元极片粉锂**折扣系数 77.0%，周环比持平；**2）三元极片粉钴**折扣系数 77.0%，周环比持平；**3）三元极片粉镍**折扣系数 77.0%，周环比持平。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

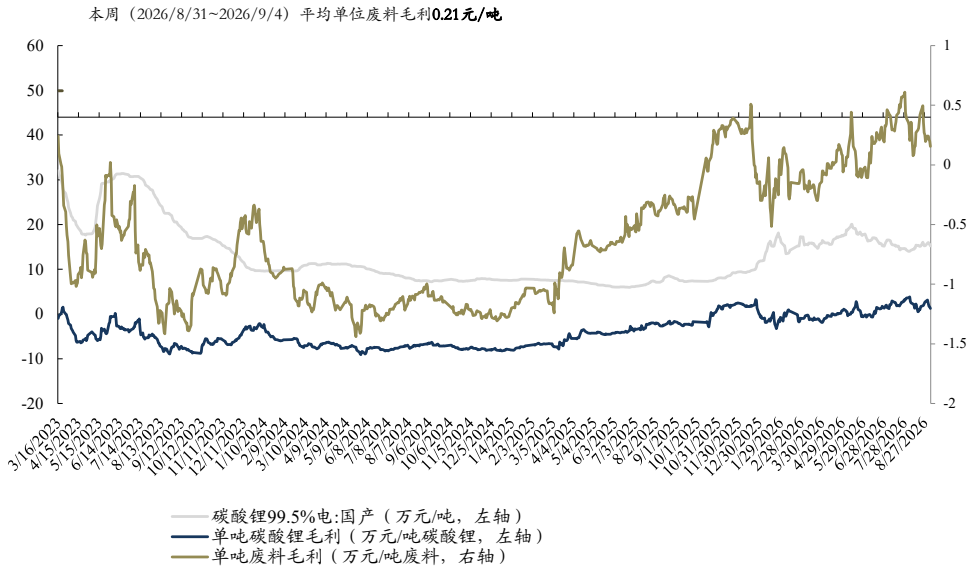
下载日志已记录，仅供内部参考

图14：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/8/31-2026/9/4）

日期			8/31	9/1	9/2	9/3	9/4	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%			101.00	101.00	101.00	101.00	101.00	1.0%	3.6%	-65.6%
碳酸锂99.5%电:国产			15.86	16.01	15.65	15.59	15.19	-0.8%	8.6%	-70.3%
长江有色市场:平均价:**钴:1#**			30.80	30.80	30.80	30.30	30.30	-0.3%	-11.4%	-7.6%
前驱体:**硫酸钴**			7.57	7.57	7.57	7.57	7.57	0.0%	-15.4%	54.5%
长江有色市场:平均价:**镍板:1#**			12.70	12.93	12.72	13.01	12.91	0.5%	-3.5%	-46.2%
前驱体:**硫酸镍:**电池级			3.13	3.13	3.13	3.13	3.13	0.0%	-3.7%	-19.3%
长江有色市场:平均价:**电解锰:1#**			1.91	1.90	1.90	1.90	1.90	-0.7%	0.5%	11.0%
前驱体:**硫酸锰:**电池级			0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	2.7%	13.6%
折扣系数（%）										
三元	极片粉	锂	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0	0.0 pct	0.0 pct	/
		钴	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0	0.0 pct	0.0 pct	/
		镍	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0	0.0 pct	0.0 pct	/
钴酸锂	极片粉	锂	73.5	73.5	73.5	73.5	73.5	0.0 pct	-1.5 pct	/
		钴	75.0	75.0	75.0	75.0	75.0	0.0 pct	-2.0 pct	/
	电池粉	锂	72.0	72.0	72.0	72.0	72.0	0.0 pct	-2.5 pct	/
		钴	73.0	73.0	73.0	73.0	73.0	0.0 pct	-2.0 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

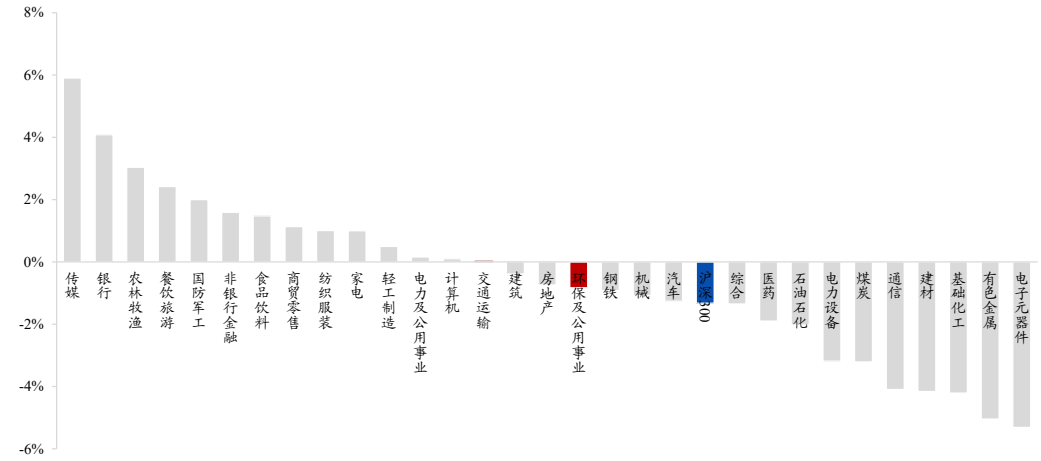
2.1. 板块表现

2026/8/31-2026/9/4 本周环保及公用事业指数下跌 0.83%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.56%，深证成指下跌 3.13%，创业板指下跌 4.03%，沪深 300 指数下跌 1.33%，中信环保及公用事业指数下跌 0.83。

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16：2026/8/31-2026/9/4 各行业指数涨跌幅比较

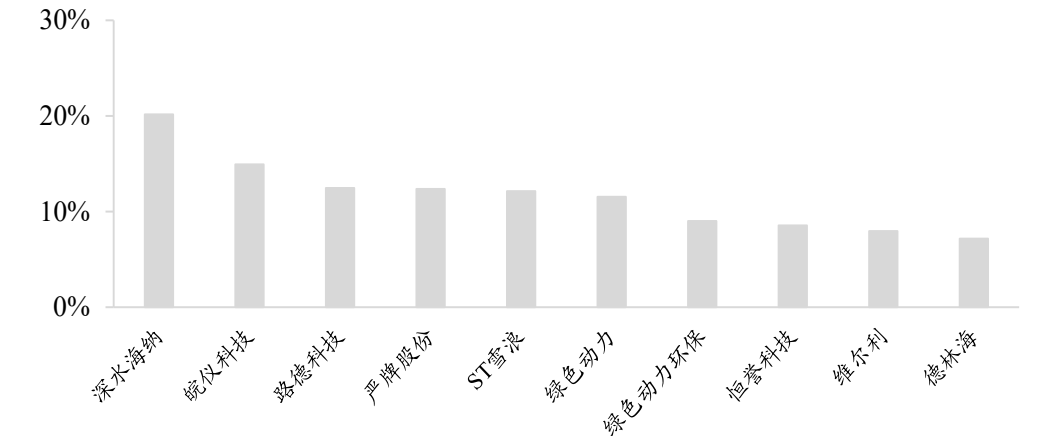


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.2. 股票表现

2026/8/31-2026/9/4 本周涨幅前十标的为：深水海纳 20.16%，皖仪科技 14.93%，路德科技 12.46%，严牌股份 12.35%，ST 雪浪 12.15%，绿色动力 11.55%，绿色动力环保 9.02%，恒誉科技 8.54%，维尔利 7.96%，德林海 7.17%。

图17：2026/8/31-2026/9/4 环保行业涨幅前十标的



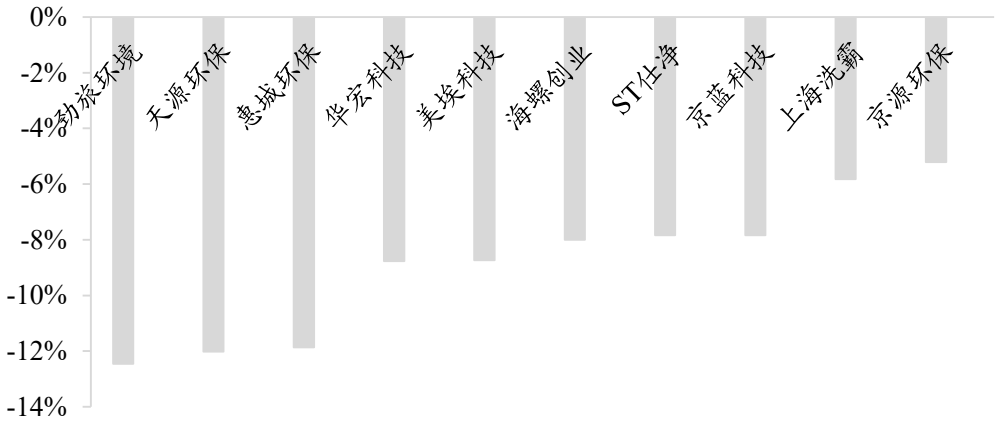
数据来源：Choice，东吴证券研究所

2026/8/31-2026/9/4 本周跌幅前十标的为：劲旅环境-12.46%，天源环保-12.02%，惠城环保-11.87%，华宏科技-8.77%，美埃科技-8.74%，海螺创业-8%，ST 仕净-7.84%，京蓝科技-7.84%，上海洗霸-5.82%，京源环保-5.21%。

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18：2026/8/31-2026/9/4 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. 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

近日，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，优化重点行业排污许可证申请与核发工作，夯实固定污染源精细化管理基础，为美丽中国建设提供有力支撑。

新版标准管控更加全面、精准。全面管控有关行业废水、废气、工业固废、工业噪声等排放以及对土壤生态环境的影响，有效衔接各类环境管理要求，筑牢固定污染源“一证式”管理基础。在强化主要排放口量化管控的基础上，新增废气一般排放口、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管控。从严核定许可排放量，明确新改扩建项目许可排放量应同时符合排污许可技术规范、环境影响评价及总量控制管理要求，完善特殊时段、不达标流域海域差异化管控措施，更新污染防治可行技术，助力区域生态环境质量持续改善。优化精简排污许可证申请、执行报告填报等事项，切实减轻企业负担。

此次六项标准的修订发布实施，进一步完善重点行业排污许可证核发管理技术支撑体系，在全要素管控、全口径从严许可污染物排放量方面具有标志性、引领性意义，将在提升环境治理效能、推动环境质量改善等方面发挥重要作用。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/88kFWNYYo0EZI6GXAixemQ

3.2. 生态环境部召开部务会议，审议通过环评分类管理名录修订草案

9月3日，生态环境部部长黄润秋主持召开部务会议，审议并原则通过《生态环境

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

部关于修改和废止部分规章的决定》《建设项目生态环境影响评价分类管理名录（修订草案）》（以下简称《名录》）。生态环境部党组书记孙金龙出席会议。

会议指出，根据生态环境法典相关规定，及时修改和废止部分规章，对于全面有效实施法典、维护生态环境法治统一具有重要意义。要强化宣贯解读，扎实做好部分规章修改、废止后相关工作，持续强化生态环境监管。要按照党中央决策部署要求和生态环境法典规定，全面推进涉及行政法规规章规范性文件集中清理，着力提升生态环境保护法治化、规范化水平。

会议强调，修订《名录》是进一步深化环评制度改革、推动构建与排污许可相适应的污染影响类项目环评管理体系的重要举措。要切实抓好《名录》落地实施，支持新质生产力发展，做好民生项目服务保障，加强“两高”等项目准入管理，强化生态影响类项目环评管理。要完善生态环境影响评价与生态环境分区管控、排污许可管理等制度衔接，持续推进全链条制度综合改革，更好发挥环评制度源头预防作用，支撑绿色低碳高质量发展。

数据来源：https://mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202609/t20260903_1165071.shtml

3.3. 全国开展矿山尾矿库环境风险专项排查整治

9月4日，生态环境部会同自然资源部部署启动全国矿山尾矿库环境风险专项排查整治行动，紧盯汛期过后尾矿库运行薄弱环节，全面排查渗滤污染、排洪系统破损、边坡失稳等风险隐患，压实企业主体责任，守住矿山区域生态环境安全底线。

此次行动有明确的现实针对性。经历夏季汛期降雨冲刷，部分尾矿库出现排洪沟渠淤堵、坝体土体含水率升高等情况，一旦遭遇秋季持续性降雨，极易诱发渗漏、垮塌等风险，进而造成土壤、水体污染，威胁下游村镇安全。排查整治重点涵盖渗滤液收集处理与达标排放、排洪系统通畅性、坝体稳定性、在线监控设施运行等关键环节，严防渗漏、溃坝引发的次生环境事件。

行动延续并深化了近年来尾矿库环境监管的既定思路。此前全国已累计完成5000多座尾矿库隐患整治，其中长江经济带、黄河流域通过"一库一策"完成治理2200多座；国务院《固体废物综合治理行动计划》也明确要求"一场（矿）一策"推进涉重金属矿山、尾矿库等环境安全隐患排查整治。全国纳入环境监管的尾矿库约7800余座，按环境风险分为一、二、三级分类监管。多地已建立企业自查、市级全覆盖检查、省级抽查的三级联动机制，并动态更新高风险尾矿库监管台账，做到底数清、情况明。

此次部级层面再次部署专项行动，标志着尾矿库环境风险防控从汛期应急转向常态化、精细化监管，通过"防渗漏、护坝体、强应急"的系统排查，为矿山区域生态环境

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

安全和下游群众生命财产安全提供制度保障。

数据来源：http://report1.cei.cn/mrsd/689.html

3.4. 工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》

工信部等十部门于 2026 年 9 月联合印发《促进中小企业发展“十五五”规划》，规划锚定基本实现新型工业化目标，聚焦中小企业高质量发展，以改革创新为根本动力，旨在激发中小企业创新创业活力，推动中小企业专精特新发展，为发展新质生产力、构建现代化产业体系提供支撑。规划明确到 2030 年的系列量化发展目标，包括规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15% 左右，规模以上工业中小企业研发费用内部支出年均增长 8% 以上，专精特新 “小巨人” 企业达到 2.2 万家，国家级中小企业特色产业集群达到 600 个，同时对企业数智化水平、服务平台建设、合作区数量、账款治理与融资渠道建设等设定发展指标，推动中小企业实现量质齐升。

规划设置七大重点任务，涵盖稳企业稳就业、强化优质企业梯度培育、推进数智化绿色化转型升级、促进大中小企业融通与集群化发展、强化金融人才数据等要素供给、完善公共服务体系、健全法律政策与权益保障，配套设立七大专项工程和行动细化落地举措。任务内容覆盖创业扶持、产学研协同创新、质量品牌标准提升、人工智能与普惠算力赋能、绿色低碳改造、产业链揭榜攻关、多层次资本市场融资引才育才、四级公共服务网络建设、防范化解拖欠账款、知识产权维权、公平市场环境建设等多个维度。

后续工信部将统筹推进规划实施，强化跨部门协同和央地联动，做好监测评估与监督，加大政策宣传，营造全社会支持中小企业发展的环境，推动各项政策举措落地见效。数据来源 https://mp.weixin.qq.com/s/dwAKn7ezVGc4GZQo4tJjhw

4. 公司公告

表1：公司公告

类型	公司	日期	事件
投资	中科环保	2026/9/4	公司联合全资子公司中科环保科技（香港）国际有限公司中标侯马市垃圾焚烧发电项目，并与香港中科联合投资建设：项目总规模 800 吨/日，其中本期建设 600 吨/日，总投资不超过 4.31 亿元；新设侯马项目公司注册资本 0.98 亿元，香港中科持股 51%、公司持股 49%。项目采用建设—拥有—运营—移交（BOOT）模式，特许经营期 40 年（前期及建设期 2 年、运营期 38 年），服务范围为侯马市、曲沃县、翼城县，垃圾处理服务费初始单价 131.00 元/吨、按季度据实结算，资金来源为自有或自筹资金。

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

担保	九丰能源	2026/9/2	因业务发展需要，公司就九丰集团、九丰天然气、九丰化工、碳氢能源、香港怡丰、天津元拓、宁波良盈、华凯石油燃气、东九能源 9 家合并报表范围内子公司申请综合授信事项签署担保合同，提供连带责任保证，担保本金合计不超过 20.80 亿元（东九能源 1.00 亿元额度已包含在前述额度内），保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年，无反担保。截至 2026 年 8 月 31 日，公司对外担保均为合并报表范围内担保，实际担保余额 19.26 亿元，占 2025 年末经审计归母净资产的 17.10%，无逾期担保。
	盛剑科技	2026/9/5	2026 年 8 月 26 日，公司全资子公司江苏盛剑环境设备有限公司为公司（母公司，主合同债务人）在 2025 年 9 月 2 日至 2029 年 9 月 2 日期间签署的一系列合同提供连带责任保证，担保债权本金最高额 2.30 亿元，保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年，无反担保。截至公告日，公司及控股子公司对外担保总额 40.00 亿元、担保余额 12.42 亿元，分别占最近一期经审计净资产的 240.75%、74.75%。
非公开发行股份或债券	紫金龙净	2026/9/3	公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票完成发行：向控股股东紫金矿业集团股份有限公司发行 1.42 亿股，发行价格 14.06 元/股，募集资金总额 20.00 亿元、扣除发行费用 0.13 亿元后净额 19.87 亿元，募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金；新增股份已于 2026 年 9 月 1 日在中国结算上海分公司办理完成登记、托管及限售手续，为有限售条件流通股，紫金矿业认购股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。
股东增减持	江南水务	2026/9/2	公司于 2026 年 9 月 1 日收到持股 5%以上股东长城人寿保险股份有限公司《关于减持股份情况的告知函》，长城人寿于 2026 年 5 月 27 日至 8 月 31 日通过集中竞价方式减持其通过集中竞价取得的股份 401.61 万股，占公司总股本 0.43%；减持后持股 5,611.26 万股，持股比例由 6.43%降至 6.00%，权益变动触及 1%刻度。本次减持股份为集中竞价取得，无需预先披露减持计划，不会导致控股股东及实际控制人变化。
	中国天楹	2026/9/3	控股股东南通乾创投资有限公司于 2026 年 8 月 12 日至 9 月 1 日通过集中竞价方式增持公司股份 623.93 万股，占公司总股本 0.26%，一致行动人严圣军、南通坤德未增持；增持后南通乾创及其一致行动人合计持股 59,700.82 万股，持股比例由 24.74%升至 25.00%，权益变动触及 5%整数倍。本次增持系履行 2026 年 8 月 6 日披露的增持计划（合计增持金额不低于 0.50 亿元、不超过 1.00 亿元，资金来源为自有资金及银行贷款），截至公告日增持计划尚未实施完毕。

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

业绩快报/年报	重庆水务	2026/8/31	2026 年上半年公司实现营业收入 36.31 亿元，同比增长 1.54%；归母净利润 4.95 亿元，同比增长 4.61%；扣非归母净利润 4.18 亿元，同比增长 2.32%；基本每股收益 0.10 元；经营活动现金流量净额 9.72 亿元，同比增长 7.24%；利润总额同比增长 10.50%，主要系污水处理服务收入同比增加所致。分板块看，自来水供应销售收入 8.48 亿元，同比下降 2.94%，毛利率 10.17%（同比减少 4.26 个百分点）；污水处理销售收入 23.46 亿元，同比增长 8.98%，毛利率 38.59%（同比增加 2.65 个百分点）。
	首创环保	2026/8/31	2026 年上半年公司实现营业收入 83.59 亿元，同比下降 4.25%；归母净利润 8.39 亿元，同比下降 9.67%；扣非归母净利润 8.19 亿元，同比下降 6.50%；基本每股收益 0.11 元；综合毛利率 38.31%，同比提升 0.67 个百分点；经营活动现金流量净额 12.23 亿元，同比下降 2.91%；加权平均净资产收益率 2.70%，同比减少 0.37 个百分点；其中运营类收入同比增长 3.32%。
股权质押	盈峰环境	2026/9/2	控股股东宁波盈峰资产管理有限公司所持公司 0.63 亿股（占其所持股份 7.60%、占公司总股本 1.87%）于 2026 年 8 月 31 日办理完成解除质押，质权人为中国建设银行佛山市分行，原质押起始日 2025 年 8 月 15 日。本次解除后，控股股东及其一致行动人合计持股 12.49 亿股（占总股本 37.19%），累计质押 7.09 亿股，占其持股比例 56.75%、占公司总股本 21.10%，均为自身融资质押。
股权激励	ST 嘉澳	2026/9/1	公司 2026 年股票期权与限制性股票激励计划之限制性股票首次授予完成登记：授予日 2026 年 8 月 18 日、登记完成日 8 月 28 日，向 1 名激励对象（王艳涛）授予第一类限制性股票 49.34 万股，占草案公告日公司股本总额的 0.64%，授予价格 37.53 元/股，股票来源为公司从二级市场回购的 A 股普通股；限售期为登记完成之日起 12 个月、24 个月，两个解除限售期各解除限售 50%。公司层面业绩考核以 2025 年为基数，2026 年营业收入或净利润增长率不低于 15%，2026—2027 年累计营业收入或净利润较 2025 年增长率不低于 147.25%；本次授予需摊销总费用 1,019.86 万元，2026—2028 年分别摊销 318.71 万元、552.42 万元、148.73 万元。

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
2026/9/11	洪城环境	股东大会召开
2026/9/11	永兴股份	股东大会召开
2026/9/10	英科再生	股东大会召开
2026/9/10	塞恩斯	股东大会召开
2026/9/10	中科环保	股东大会召开
2026/9/10	英科再生	限售股份解禁

下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/9	城发环境	股东大会召开
2026/9/8	创元科技	股东大会召开
2026/9/7	武汉天源	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

- 《山高环能深度：餐厨资源化龙头并购引领成长，UCO 稀缺增值+降本提效弹性大》2026-06-17
- 《景津装备深度：景津装备长期空间？对比海外之我见！》2026-03-27
- 《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

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

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

- 《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

- 《AI 金属回收再生深度：克级用量，吨级弹性，AI 爆发下战略小金属回收机遇》2026-8-27
- 《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
- 《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

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

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

- 《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

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

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。

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(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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