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

中报修复红利筑底，AI 转型锋芒渐露

行业评级

买入

前次评级 买入

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

中报收官，环保板块业绩稳步修复，现金流显著改善，机构配置已近历史低位。 2026H1 环保板块实现营业收入 1899 亿元（同比+10.7%）、归母净利润 168 亿元（同比+7.1%）、扣非归母净利润 157 亿元（同比+13.4%），其中 2026Q2 扣非归母净利润同比+4.1%，板块盈利保持正增长。结构上，固废及水务公司扣非归母净利润 100 亿元（同比-0.7%），运营资产彰显韧性。现金流改善更为突出，板块经营性现金流净额同比增长 32.3%至 162 亿元，投资性现金流净流出同比收窄 39.6%至 197 亿元，简略自由现金流由上年同期的-204 亿元大幅改善至-35 亿元；其中垃圾焚烧板块自由现金流由-52 亿元转正至 45 亿元，水务板块由-53 亿元改善至-19 亿元，2026Q2 单季度已实现约 27 亿元正自由现金流。与此同时，2026Q2 末环保股基金配置占比仅 0.12%，环比下降 0.12pct，已接近 2013 年以来最低水平，低估值、业绩修复与现金流改善三重共振，配置价值凸显。

晨丰科技：配售电量利齐升，第二成长曲线逐步兑现，参股康代智能间接受益 AI 检测高景气。 公司 26H1 实现归母净利润 2052.65 万元（同比+48.03%）、扣非净利润同比+108%；26H1 毛利率同比+3.5pct 至 20.0%。分部来看，新能源业务实现营收 1.49 亿元（同比+28.3%），收入占比由 25H1 约 20%提升至 28.6%，其中配售电收入 0.98 亿元（同比+52.55%）、毛利率 25.4%（同比+3.1pct）实现量利齐升。项目储备方面，截至 26H1 公司已投运及在建新能源装机分别为 191.17MW、179.01MW，新增沈阳 200MW/760MWh 储能项目（总投资 7 亿元，计划 26 年 9 月开工、建设期约 12 个月）；算电协同方面，科尔沁左翼中旗智算中心已完成规划设计，通辽及庆阳项目处于前期筹备阶段，未来有望通过新增算力负荷提升绿电消纳及配电网利用率。此外，根据天眼查，公司通过海宁视联和海宁芯潮间接持有 8%康代智能股权，康代智能前身为以色列 Camtek 公司 PCB 事业部，PCB 及 IC 载板 AOI 自动光学检测设备竞争优势较强，深度受益 AI 服务器高多层板与先进封装扩产浪潮。

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 2026 年中报总结:业绩稳步修复，掘金算力与资源化新机遇	2026-09-14
环保行业深度跟踪:环保转型新势力，传统红利资产筑底	2026-09-06
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

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	28.93	2026/08/28	买入	37.83	2.78	2.92	10.41	9.91	3.70	3.60	14.30	13.90
上海实业控股	00363.HK	HKD	13.42	2026/09/06	买入	18.84	1.96	2.07	6.85	6.49	5.91	5.15	4.20	4.30
圣元环保	300867.SZ	CNY	17.79	2026/08/28	买入	23.89	1.59	1.99	11.19	8.94	4.63	4.23	10.10	11.30
朗坤科技	301305.SZ	CNY	25.98	2026/08/16	买入	31.63	1.58	2.01	16.44	12.93	7.82	6.46	9.10	10.40
海螺创业	00586.HK	HKD	7.43	2026/03/29	买入	14.52	1.31	1.48	6.64	5.41	9.43	8.68	4.60	5.00
高能环境	603588.SH	CNY	16.14	2026/08/18	买入	22.05	1.10	1.24	14.67	13.02	7.07	6.52	15.30	15.10
英科再生	688087.SH	CNY	33.26	2026/09/01	买入	47.92	1.92	2.34	17.32	14.21	7.95	6.94	11.70	12.70
大地海洋	301068.SZ	CNY	25.85	2026/08/27	买入	35.57	0.71	1.05	36.41	24.62	16.09	12.47	11.60	15.00
军信股份	301109.SZ	CNY	12.96	2026/08/24	买入	21.54	1.08	1.12	12.00	11.57	4.82	4.64	10.60	10.60
永兴股份	601033.SH	CNY	14.38	2026/09/01	买入	19.66	1.09	1.19	13.19	12.08	5.20	4.92	8.80	9.30
光大环境	00257.HK	HKD	4.88	2026/09/02	买入	6.14	0.68	0.71	7.22	6.84	9.37	8.90	6.90	7.00
晨丰科技	603685.SH	CNY	27.53	2026/09/06	买入	31.78	0.40	0.80	68.83	34.41	24.01	16.08	4.70	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、动力电池回收利用指南征求意见，全链条有望规范化发展 5

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

三、双碳领域政策及事件跟踪 9

（一）国内双碳新闻汇总 9
（二）海外双碳新闻汇总 9
（三）碳交易市场：本周成交量 575.39 万吨，最新成交价 95.63 元/吨 9

四、本期政策回顾 10

五、环保行业个股重点公告及板块行情跟踪 11

（一）个股公告动态跟踪：盈峰环境、百川畅银等 11
（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 11

六、风险提示 13

下载日志已记录，仅供内部参考

图表索引

图 1：动力电池回收利用产业标准体系结构图 7
图 2：生物柴油、UCO、SAF 月度出口均价 8
图 3：生物柴油、UCO、SAF 月度出口数量 8
图 4：生物航煤 SAF 均价、UCO 价格情况 9
图 5：全国碳市场日成交量及成交价 10
图 6：全国碳市场累计成交量及成交额 10
图 7：GF 环保 2019 年至今走势远低于大盘 12
图 8：GF 环保指数 2021 年下半年至今走势反超大盘 12
图 9：近三年环保板块涨幅居于各板块中游 12
图 10：GF 环保 PE-TTM 位于 2015 年来较低水平 12
图 11：环保细分板块涨跌幅情况 12
图 12：GF 环保个股涨幅前五名/后五名情况 12

表 1：动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）主要内容 5
表 2：环保行业本周重要政策回顾 10

下载日志已记录，仅供内部参考

一、动力电池回收利用指南征求意见，全链条有望规范化发展

动力电池回收利用指南征求意见，提出贯穿动力电池设计、回收、处理和再生材料应用的全链条标准化管理。为推进动力电池回收利用产业标准体系建设与标准有效供给，9 月 15 日工信部发布《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿）。指南要求加快构建覆盖废旧动力电池“收集—储运—物理处理—化学处理”全产业链和产品全生命周期的动力电池回收利用标准体系，明确要求到 2030 年制/修订国家标准 50 项以上，基本形成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的动力电池回收利用标准体系。指南包括了基础通用标准、收集分类标准、物理处理标准、化学处理标准等建设内容，既覆盖电池标识溯源、安全、收集网点、包装储运、拆卸拆解和冶炼等传统回收环节，也进一步延伸至再生黑粉、再生金属盐、再生前驱体及正负极材料的产品标准，以及再生料比例核算、绿色工厂评价和“三废”处理等绿色低碳要求。

表 1：动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）主要内容

产业发展概述	
当前我国动力电池回收利用相关标准多聚焦单一环节，缺少顶层设计，上下游标准衔接不畅，绿色设计、规范回收、综合利用等重点领域标准供给不足。随着技术创新、模式创新和产业创新加速融合，亟需加强动力电池回收利用标准体系建设，规范和引领我国动力电池回收利用产业高质量发展。	
总体要求	
分阶段、有重点地推进动力电池回收领域标准制定、实施与国际协同，**加快构建覆盖废旧动力电池“收集—储运—物理处理—化学处理”全产业链和产品全生命周期的动力电池回收利用标准体系**，最大程度释放标准化效能，切实提升镍、钴、锂等战略资源供给保障能力。到 2030 年，围绕产业链延伸和绿色低碳转型需求，制修订国家标准 50 项以上，基本建成覆盖全产业链、产品全生命周期的动力电池回收利用标准体系，逐步形成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的标准体系。	
类别	**内容**
建设思路	**动力电池回收利用产业标准体系结构。**包括基础通用标准、收集分类标准、物理处理标准、化学处理标准、综合利用产品标准以及绿色低碳标准 6 个部分的各环节完整链条。
	动力电池回收利用产业标准体系框架。包含动力电池回收利用产业标准体系的若干基本组成单元。
建设内容	**基础通用标准：**核心是统一行业共识、规范基础操作，解决产业落地中最基础、最共性的关键问题，为各环节标准实施提供统一依据。 **1.术语定义标准。**明确动力电池收集分类、物理处理、化学处理等核心术语的统一表述，避免因术语歧义导致的操作偏差、监管混乱，为后续各类标准制定、企业实操、行业监管及标准化活动提供明确参考依据。 **2.标识溯源标准。**规范废旧动力电池回收包装、综合利用产品的标识要求，明确电池身份证溯源码粘贴、信息录入规范，实现回收利用全流程可追溯，便于监管部门核查、企业台账管理，打通标识与溯源的衔接壁垒。 **3.安全标准。**明确收集、贮存、包装运输、物理处理、化学处理各环节的电气安全、化学安全通用要求，明确安全防护设施配置、应急处置流程，防范安全事故发生，为行业安全防护奠定基础。 **4.职业健康标准。**聚焦动力电池回收利用全流程作业人员防护，明确作业环境检测、个体防护装备配置、职业健康体检、职业病防控等要求，规范作业人员操作防护流程，保障从业人员身体健康和合法权益。 **5.其他标准。**针对产业实操中的共性需求，填补基础通用领域的细节空白，衔接各专项标准实施。
	收集分类标准：聚焦“规范收集、科学分类”，明确收集、分级、检测、储运各环节的实操要求，保障回收源头质量，为后续环节奠定基础。 **1.收集要求标准。**明确回收企业要求、收集网点设置规范，规范企业废旧动力电池的交投流程、收集登记要求，避免无序收集、乱丢乱弃现象。 **2.分级分类标准。**规范废旧动力电池余能检测、外观检测的方法和指标，结合电池剩余容量、外观状态、损坏程度，明确废旧动力电池及其过程废料的分级分类要求，降低不同类型电池混存、混运导致的安全隐患，为科学分类提供依据。 **3.包装储运标准。**结合动力电池的特性，明确不同类型、不同状态废旧电池的包装材料、包装方式，规范贮存场地的安全条件、堆放要求，明确运输过程中的资质、防护措施及运输路线要求。

下载日志已记录，仅供内部参考

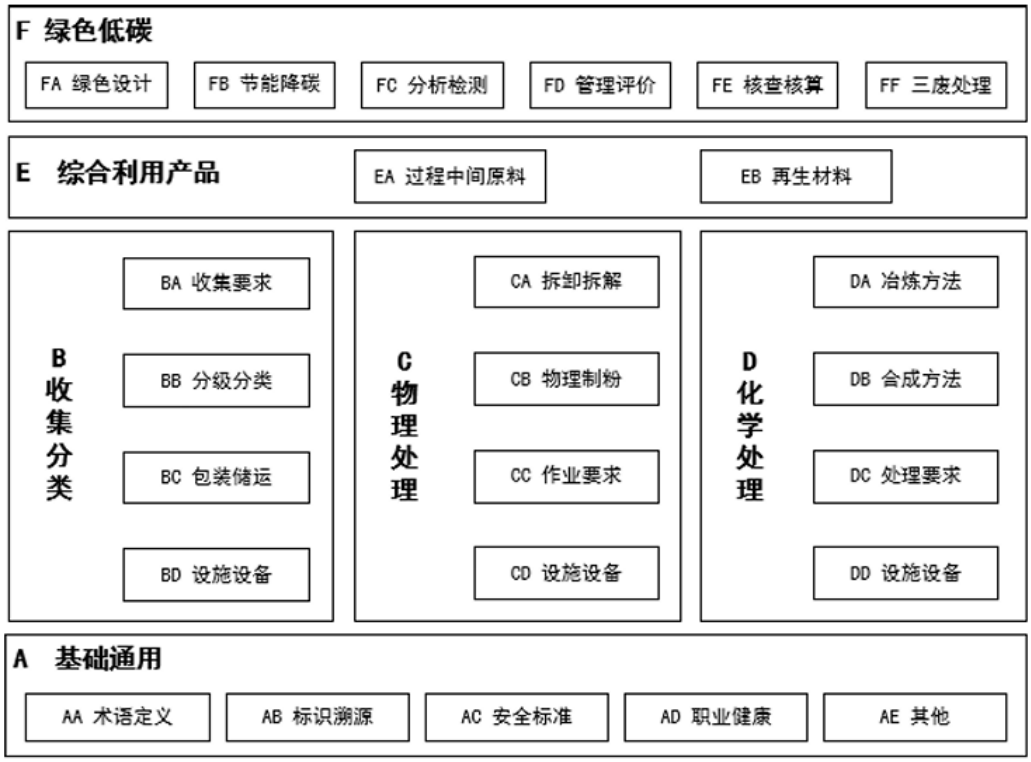
4.设施设备标准。规范收集网点的存储设备、检测设备、装卸设备的配置要求，明确设备的安全操作规范和日常维护要求，保障收集环节高效运行。
物理处理标准：聚焦动力电池拆卸、拆解、破碎、分选等环节，明确物理处理流程、操作规范、设施设备要求，确保物理处理过程高效，降低后续化学处理难度。 **1.拆卸拆解标准。**明确废旧动力电池的拆卸顺序、拆解方法，规范拆解工具的使用要求，明确拆解过程中电池放电、防短路的操作规范，以及拆解人员的资质要求。 **2.物理制粉标准。**规范废旧动力电池破碎、研磨、分选过程的工艺要求，明确破碎粒度、分选精度，确保极片、外壳等不同组分有效分离，提高后续资源回收效率。 **3.作业要求标准。**明确物理处理的整体流程、作业环境要求，规范作业人员的操作流程和防护要求，避免物理处理过程中出现电池短路、起火等问题。 **4.设施设备标准。**明确物理处理设施设备的规格、性能、防护配置，规范设备的安装、调试、运维要求，确保设备运行稳定，满足规模化处理需求。
化学处理标准：聚焦动力电池资源化的核心环节，围绕冶炼、合成等关键工艺过程与设施设备要求，规范化学处理流程，提高资源回收效率。 **1.冶炼方法标准。**针对不同类型动力电池，规范火法冶炼、湿法冶炼中的提纯工艺参数，明确冶炼过程中的杂质去除要求，提高金属回收率，为后续材料合成提供合格原料。 **2.合成方法标准。**规范再生正极材料、负极材料的合成工艺，明确合成过程中的原料配比、反应条件、产物提纯要求，确保再生原料的性能一致性，满足电池材料生产需求。 **3.处理要求标准。**明确废旧动力电池中锂、钴、镍等战略金属的回收目标，规范化学再生过程中的工艺控制要点，确保处理原料符合后续使用标准。 **4.设施设备标准。**明确湿法冶炼、化学合成、烧结等设施设备的材质、规格、防腐要求，规范设备的操作、维护、检修流程，防范化学试剂泄漏、设备腐蚀等风险。
综合利用产品：标准聚焦过程中间原料及再生材料的质量管理和高效利用，明确过程中间原料及再生材料的产品要求，推动再生材料规模化、规范化应用，实现资源闭环。 **1.过程中间原料标准。**规范再生黑粉等过程中间原料的产品技术指标、分级分类等相关要求，为后续利用有序开展提供依据。 **2.再生材料标准。**规范再生金属盐、再生前驱体、再生正极材料、再生负极材料等的纯度、粒度、再生元素比例等核心指标要求。

数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

指南提出有望推动动力电池回收产业链正规化发展，关注有回收渠道优势和拥有正规回收利用一体化产能的公司。本次指南提出有望进一步提高行业规范化程度，并推动行业由单纯回收产能向前端渠道、处理工艺、资源回收效率和再生材料品质等综合能力延伸。一方面，收集网点、分级检测、包装储运、标识溯源以及安全环保要求进一步明确，有望提高非规范回收主体的经营约束，具备稳定车企、电池厂客户资源和正规回收网络的企业在废旧电池来源获取方面更具优势；另一方面，政策进一步规范物理拆解、湿法/火法冶炼以及再生材料纯度、粒度等指标，具备锂镍钴高效回收及“回收—冶炼—再生材料”一体化能力的企业值得关注。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：动力电池回收利用产业标准体系结构图



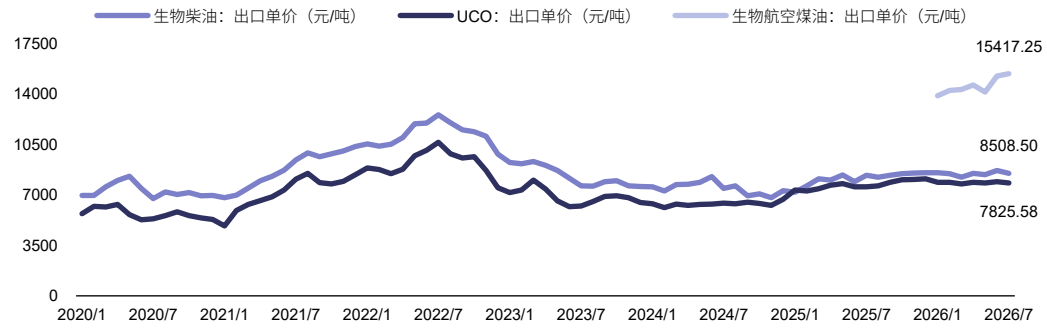
数据来源：工信部、广发证券发展研究中心

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

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 7852.58 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。

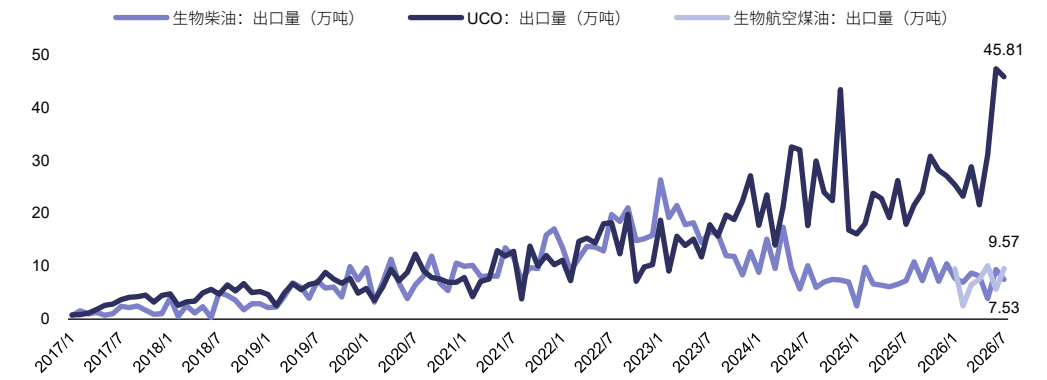
下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：生物柴油、UCO、SAF 月度出口均价



数据来源：中国海关、广发证券发展研究中心

图 3：生物柴油、UCO、SAF 月度出口数量



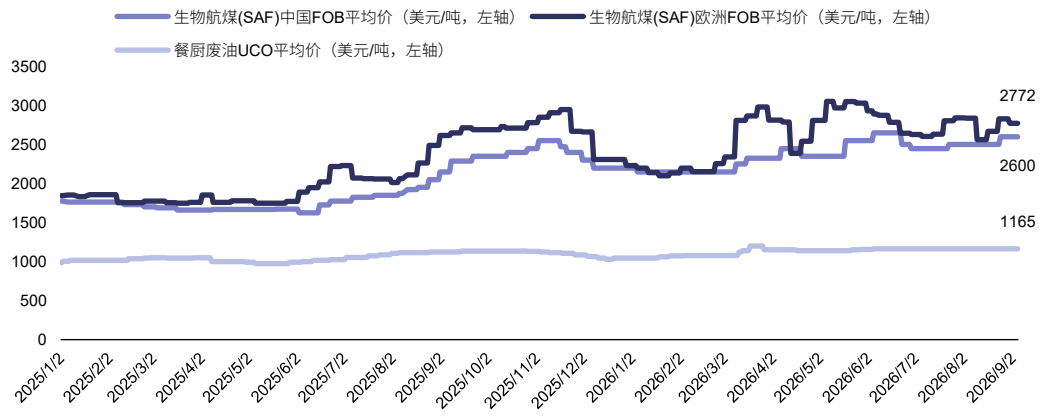
数据来源：中国海关、广发证券发展研究中心

欧洲 SAF 价格略有回升，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 1180 美元/吨，相比 2026 年初上涨 11.48%，相比 9 月初的 1165 美元/吨略有上涨，价格小幅上涨。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 1420 美元/吨左右。SAF 欧洲 FOB 价格亦有所上涨，2026 年 9 月最新价格为 3092 美元/吨，相比 2026 年低点上涨 47.24%，相比 9 月初上涨 11.54%。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：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

三、双碳领域政策及事件跟踪

（一）国内双碳新闻汇总

9 月 14 日，市场监管总局发布消息，产品碳足迹标识认证试点取得突破，6 家龙头企业获首批证书。总局创新构建了“基础通用+产品细化”双轨认证体系，并遴选 26 家认证机构参与试点。以上海市为例，已完成产品碳足迹认证的管控企业可在碳排放配额分配中获得 0.5%的配额倾斜，为认证成果的市场化应用提供了示范。（来源：市场监管总局）

9 月 18 日，山西省政府表示，聚焦钢铁、电解铝、水泥等七大行业，力争 3 年时间减排二氧化碳 400 万吨以上。“十五五”期间，山西将利用 3 年时间，聚焦钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、合成氨、甲醇、煤电七大行业，深入实施公益性能效碳效诊断，全面推进节能降碳改造，力争累计节能 150 万吨标煤以上、减排二氧化碳 400 万吨以上。新上“两高”项目将严格执行碳排放置换要求。（来源：山西省人民政府）

（二）海外双碳新闻汇总

9 月 16 日，欧盟委员会主席冯德莱恩发表 2026 年“盟情咨文”，聚焦能源安全与清洁能源转型。“盟情咨文”宣布欧盟将大力发展本土清洁能源，计划到 2040 年将电力在能源消费中的占比提高一倍，每年可减少约 2600 亿欧元化石燃料进口支出。欧盟还将加快电网投资和并网速度，发展储能，降低对进口化石燃料的依赖。同时，欧盟将成立关键原材料公司，帮助采购和储备电动汽车、芯片、电池、清洁技术及国防工业所需关键资源。（来源：欧盟委员会）

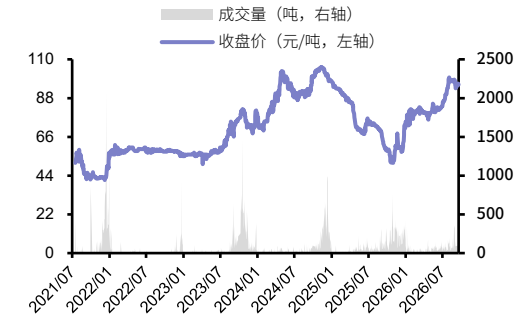
（三）碳交易市场：本周成交量 575.39 万吨，最新成交价 95.63 元/吨

本周成交量全国碳市场 575.39 万吨，9 月 18 日周五收盘价为 95.63 元/吨。根据全国碳交易，本周（2026/9/14-2026/9/18）全国碳市场碳排放配额（CEA）总成交量 575.39 万吨，总成交额 5.34 亿元。9 月 18 日收盘价为 95.63 元/吨，较 9 月 11 日上涨 0.83%。截至 2026 年 9 月 18 日，全国碳市场碳排放配额（CEA）累计成交量 9.78 亿吨，累计成交额 673.31 亿元。

人在草木间

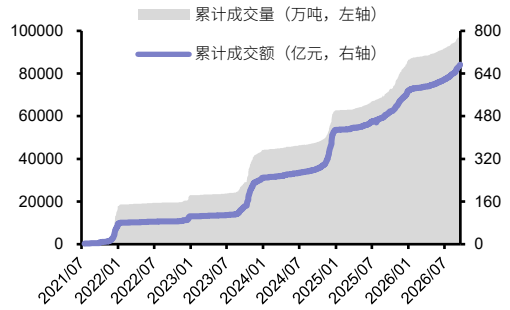
下载日志已记录，仅供内部参考

图 5：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 6：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（2026/9/14-2026/9/18）环保行业政策：

福建省人民政府关于印发《福建省美丽中国先行区建设实施方案》。方案明确两阶段目标：2027 年底前，PM2.5 年均浓度全域稳定在 15 微克/立方米以下，主要流域国控断面Ⅰ—Ⅲ类水质比例保持 100%，近岸海域优良水质比例达 95%以上，“美丽系列”建成比例约 50%；2030 年底前，碳排放总量实现达峰，生态环境根本好转，美丽中国先行区基本建成。重点任务涵盖发展绿色低碳先进制造业、特色生态现代农业和现代服务业，建设低碳基础设施，并配套任务、改革、政策三张清单，涵盖百余项具体措施及明确牵头单位与完成时限。（来源：福建省人民政府）

工业和信息化部公开征求《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿）《征求意见稿》拟构建覆盖动力电池“收集—储运—物理处理—化学处理”全产业链和产品全生命周期的标准体系。到 2030 年，制修订国家标准 50 项以上，基本建成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的标准体系。建设内容含基础通用、收集分类、物理处理、化学处理、综合利用产品、绿色低碳六类标准，并强化统筹协调、实施评估与国际合作。（来源：工业和信息化部）

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
2026/9/14	福建省人民政府	《福建省美丽中国先行区建设实施方案》	方案明确两阶段目标：2027 年底前，PM2.5 年均浓度全域稳定在 15 微克/立方米以下，主要流域国控断面Ⅰ—Ⅲ类水质比例保持 100%，近岸海域优良水质比例达 95%以上，“美丽系列”建成比例约 50%；2030 年底前，碳排放总量实现达峰，生态环境根本好转，美丽中国先行区基本建成。重点任务涵盖发展绿色低碳先进制造业、特色生态现代农业和现代服务业，建设低碳基础设施，并配套任务、改革、政策三张清单，涵盖百余项具体措施及明确牵头单位与完成时限。
2026/9/14	黑龙江省人民政府	《黑龙江省美丽中国先行区建设实施方案》	《方案》以筑牢北方生态安全屏障为主线，打造生态保护修复、生态价值转化、老工业基地绿色转型、环境质量改善“四区”。到 2030 年，生态保护修复成效显著，森林蓄积 23.9 亿立方米，PM2.5 降至 24.8 微克/立方米以下。重点推进生态修复、黑土地保护、碳汇转化、产业能源绿色转型、污染治理和“美丽系列”建设，强化法治、政策、科技保障

下载日志已记录，仅供内部参考

2026/9/15	宁夏回族自治区生态环境厅	宁夏回族自治区关于《2026-2027 年全区冬春季大气污染防治攻坚行动方案（征求意见稿）》	《征求意见稿》目标聚焦 PM2.5、PM10 和氮氧化物、VOCs 协同减排，减少污染天、增加优良天、严防重污染天。措施包括工业废气深度治理、燃煤污染整治、移动源治理、面源管控、重污染天气应对、治理能力提升及执法帮扶。要求压实党政责任，强化调度预警、通报约谈和宣传引导。
2026/9/16	工业和信息化部	《动力电池回收利用产业标准体系建设指南（2026 版）》（征求意见稿）	《征求意见稿》拟构建覆盖动力电池“收集—储运—物理处理—化学处理”全产业链和产品全生命周期的标准体系。到 2030 年，制修订国家标准 50 项以上，基本建成资源高效利用、产业链全覆盖、国内国际协同的标准体系。建设内容含基础通用、收集分类、物理处理、化学处理、综合利用产品、绿色低碳六类标准，并强化统筹协调、实施评估与国际合作。
2026/9/16	江西省生态环境厅	关于公开征求《江西省流域水生态环境保护“十五五”规划》意见的公告	《意见稿》提出到 2030 年全省水生态环境质量持续改善，化学需氧量和总磷排放总量稳步下降，县乡黑臭水体基本消除，重点流域入河排污口排查整治基本完成，新污染物治理试点取得阶段性进展。重点任务包括深化工业污染源头防控、提升城镇污水收集处理效能、推进农业农村污染防治、加强船舶港口污染防治，统筹水资源、水环境、水生态综合治理，推进美丽河湖保护与建设。

数据来源：福建省人民政府、黑龙江省人民政府、宁夏回族自治区生态环境厅、工业和信息化部、江西省生态环境厅、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：盈峰环境、百川畅银等

盈峰环境：公司全资子公司广东盈峰环境投资有限公司以 1700 万元认缴砺思星瀚基金份额。因部分原 LP 未能按期出资，基金引入新有限合伙人，总规模由 4.72 亿元增至 10.92 亿元。公司认缴金额保持不变，认缴比例由 3.60%下调至 1.56%。

百川畅银：因股票连续 30 个交易日中至少 15 日收盘价低于当期转股价格 20.40 元/股的 85%，触发“百畅转债”向下修正条款，转股价格由 20.40 元/股向下修正为 13.00 元/股，自 2026 年 9 月 16 日起生效。

福龙马：公司与华为云计算签署环卫自动驾驶技术开发合同，总金额 2 亿元，期限 3 年，华为云计算将独家研发“福龙马环卫自动驾驶系统”，覆盖 3 吨和 6 吨车型及清扫洗扫场景。

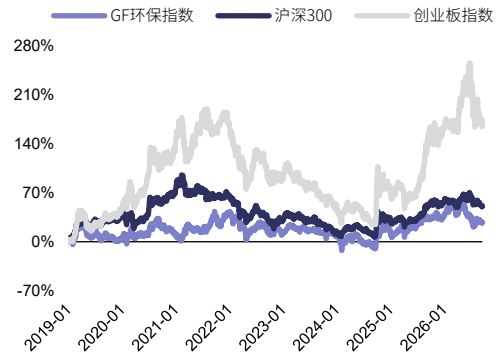
伟明环保：公司与山西泓源环保节能有限公司组成联合体，中标“沿黄区域生活垃圾焚烧发电项目”。项目总投资约 2.81 亿元，设计日处理垃圾 500 吨，特许经营期 40 年，前期及建设期 2 年，运营期 38 年。

（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 18 日，相对沪深 300 指数涨幅低 23.33pct。当前 GFHB 样本股 PE-TTM 仅为 19.92 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 18 日环保指数跑赢沪深 300 指数 26.49pct。本周 GFHB 上涨 0.04%，同期沪深 300 上涨 0.61%、创业板上涨 2.65%。

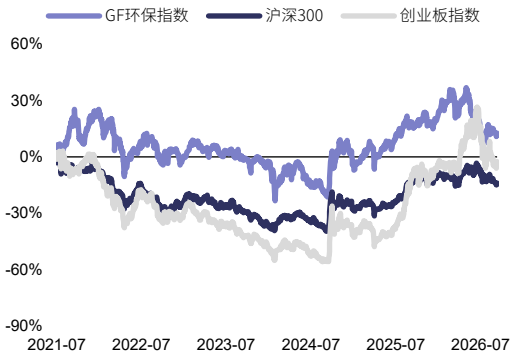
下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：GF 环保 2019 年至今走势远低于大盘



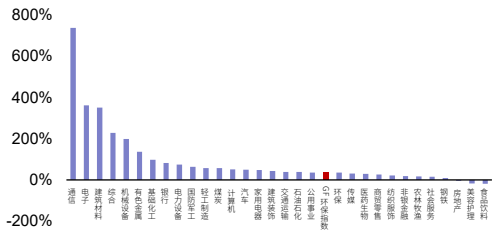
数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心

图 8：GF 环保指数 2021 年下半年至今走势反超大盘



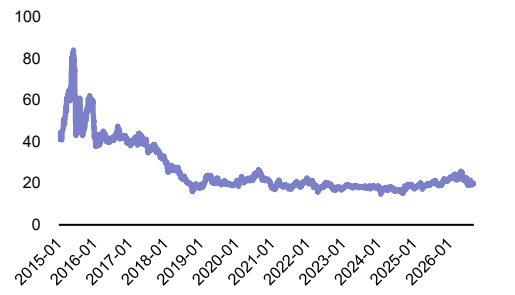
数据来源：IFIND、广发证券发展研究中心

图 9：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：2023/9/18~2026/9/18

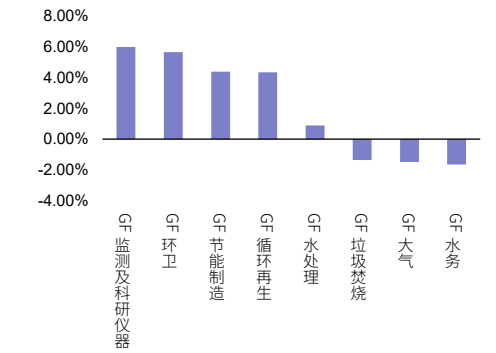
图 10：GF 环保 PE-TTM 位于 2015 年来较低水平



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

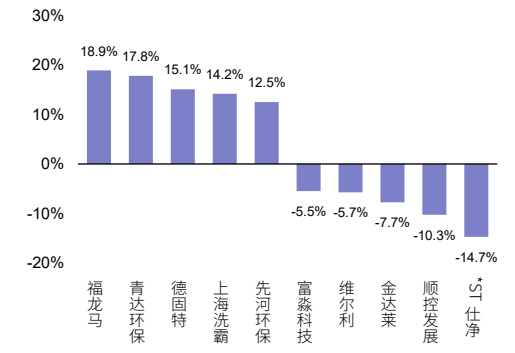
本周（2026/8/31-2026/9/4）环保细分子板块及个股行情：（1）细分板块方面 GF 监测及科研仪器、GF 环卫、GF 节能制造、GF 循环再生、GF 水处理、GF 垃圾焚烧、GF 大气、GF 水务各自涨跌幅分别为 5.99%、5.67%、4.40%、4.35%、0.89%、-1.37%、-1.49%、-1.65%；（2）个股方面：福龙马、青达环保、德固特、上海洗霸、先河环保涨幅靠前，分别为 18.91%、17.83%、15.13%、14.20%、12.52%。

图 11：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 2026/9/14~2026/9/18

图 12：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 2026/9/14~2026/9/18

下载日志已记录，仅供内部参考

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。