

环保行业跟踪周报

佛山拟提水价瀚蓝受益，重申垃圾发电现金流价值&成长确定性

增持（维持）

2026年07月21日

证券分析师 袁理

执业证书：S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

证券分析师 陈致文

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。
- **公司跟踪：【瀚蓝环境】佛山市拟调整自来水价格，瀚蓝环境供水业务受益。**佛山发布统一自来水价格听证方案。现行自来水价格由各区制定，执行至今已有7-10年不等，其中南海区居民第一阶梯水价1.85元/m³。现制定2个统一自来水价格方案，方案一居民第一阶梯水价2.06元/m³（涨幅11%），方案二居民第一阶梯水价2.03元/m³（涨幅10%）。瀚蓝环境2025年售水量4.6亿m³，参考居民第一阶梯0.18~0.21元/m³的涨幅，涨水价增收0.83~0.97亿元，按25%所得税率，增利0.62~0.72亿元，较2026盈利预测22.23亿元弹性为2.8%~3.2%，较2027年盈利预测27.09亿元弹性为2.3%~2.7%。
- **行业跟踪：印尼第二批垃圾发电项目合作伙伴名单公布，中资企业共参与8个项目中的6个。**2026年7月13日，印尼公布第二批垃圾焚烧发电项目正式合作伙伴名单，共确定8个项目及8家合作伙伴。其中，印尼企业牵头4个项目，中资企业（光大环境、康恒环境）牵头2个项目，法国企业（苏伊士、威立雅）牵头2个项目。此外，高能环境、城发环境、中信建设国际投资、泰达环保等中国企业也以联合体成员身份参与多个项目，中国垃圾焚烧相关企业共参与8个项目中的6个。
- **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toC，垃圾焚烧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：军信股份【长沙垃圾量增长强劲，仁和受益于提油率+UCO涨价，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、绿色动力环保、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。****
- **行业跟踪：1）生物油：欧洲/中国SAF价格周环比下降/持平，国内餐厨废油价格涨跌互现。**截至26/7/17，①**生物航煤：**欧洲生物航煤均价2775美元/吨，周环比下降1.8%；中国生物航煤2475美元/吨，周环比持平。②**生物柴油：**国际市场一代生柴1180美元/吨，周环比下降2.48%，二代生柴1840美元/吨，周环比持平；国内市场一代生柴8100元/吨，周环比持平，二代生柴13150元/吨，周环比下降2.59%。③**UCO：**餐厨废油均价7850元/吨，周环比下降0.6%（或下降50元/吨）；滴水油均价7038元/吨，周环比上涨0.5%（或上涨38元/吨）；地沟油均价6600元/吨，周环比上涨150元/吨（或上涨2.3%）。2）**环卫装备：26M1-5环卫新能源销量同增116.04%。**26M1-5，环卫车合计销量35833辆，同增14.71%。其中，新能源环卫车销售10091辆，同增116.04%，**新能源渗透率28.16%，同比+13.21pct。**26M1-5新能源CR3/CR6分别为48.69%/63.98%，同比变动-5.82pct/-0.46pct。其中盈峰环境、宇通重工、福龙马市占率分别31.67%/10.28%/6.74%。新能源环卫销售河北增量第一，河南新能源渗透率最高达86.48%。3）**锂电回收：金属锂价格下跌。**截至26/7/17，三元电池粉系数周环比持平，锂/钴/镍系数分别为78.0%/78.0%/78.0%。截至26/7/17价格为，碳酸锂15.21万元/吨（周环比-1.8%），金属钴36.9万元/吨（周环比-3.7%），金属镍13.04万元/吨（周环比+0.8%）。根据模型我们测算单吨废料毛利0.34万元（周环比-0.044万元）。
- **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

《环保转型聚焦资本运作&业务拓展；【龙净环保】紫金中报预告再提电动矿卡+矿山绿电》

2026-07-13

《美埃充分受益AI驱动&存储扩产，龙净麻米错项目投运矿山绿电利润翻倍》

2026-07-08

内容目录

1. 行业观点	4
1.1. 佛山市拟调整自来水价格，瀚蓝环境供水业务受益	4
1.2. 印尼第二批垃圾发电项目合作伙伴名单公布，中资企业持续深度参与	5
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	5
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！	7
1.5. 生物油：中国 SAF 价格周环比持平，国内餐厨废油价格下降	8
1.6. 环卫装备：26M1-5 环卫新能源销量同增 116%，渗透率同比提升 13.21pct 至 28.16%	11
1.7. 锂电回收：金属锂价格下降	13
2. 行业表现	14
2.1. 板块表现	14
2.1. 股票表现	15
3. 行业新闻	16
3.1. 生态环境部发布《工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准制订技术导则》	16
3.2. 生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布《赤水河流域水污染物排放标准》	16
3.3. 国家发展改革委就《“十五五”碳达峰行动方案》答记者问	17
3.4. 国家能源局正式印发《能源领域节能降碳行动计划(2026—2028 年)》	17
4. 公司公告	18
5. 大事提醒	22
6. 往期研究	22
6.1. 往期研究：公司深度	22
6.2. 往期研究：行业专题	24
7. 风险提示	27

图表目录

图 1:	佛山市现行自来水价格.....	4
图 2:	佛山市统一自来水价格方案.....	4
图 3:	生物航煤价格.....	9
图 4:	国际市场生物柴油价格.....	9
图 5:	国内市场生物柴油价格.....	9
图 6:	餐厨废油价格.....	9
图 7:	泔水油价格.....	10
图 8:	地沟油价格.....	10
图 9:	生物航煤单吨盈利测算.....	10
图 10:	一代生物柴油单吨盈利测算.....	11
图 11:	环卫车销量与增速（单位：辆）.....	12
图 12:	新能源环卫车销量与增速（单位：辆）.....	12
图 13:	环卫新能源渗透率.....	12
图 14:	2026M1-5 环卫装备销售市占率.....	13
图 15:	2026M1-5 新能源环卫装备销售市占率.....	13
图 16:	锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/7/13-2026/7/17）.....	14
图 17:	锂电循环项目单位毛利情况跟踪.....	14
图 18:	2026/7/13-2026/7/17 各行业指数涨跌幅比较.....	15
图 19:	2026/7/13-2026/7/17 环保行业涨幅前十标的.....	15
图 20:	2026/7/13-2026/7/17 环保行业跌幅前十标的.....	16
表 1:	公司公告.....	18
表 2:	大事提醒.....	22

1. 行业观点

1.1. 佛山市拟调整自来水价格，瀚蓝环境供水业务受益

佛山市拟调整并统一全市自来水价格。近日，佛山发改局发布《关于征求统一自来水价格意见的公告》，征求意见时间为 2026 年 7 月 9 日至 2026 年 7 月 27 日。目前佛山五区执行各自制定的自来水价格，执行至今已有 7-10 年不等。根据《中华人民共和国价格法》《政府制定价格成本监审办法》《城镇供水定价成本监审办法》等有关规定，经成本监审，核定佛山市 2023-2025 年自来水定价成本为 1.78 元/立方米，综合考虑供水成本、供水事业发展需要以及社会承受能力等因素，结合用水量及用水结构，现拟定 3 个统一自来水价格方案。根据公告，**1) 对居民用户的影响：**按照 2025 年全市居民用户月均计费水量 15.87 立方米测算，方案一居民用户平均增加水费支出约 4.13 元/月；方案二居民用户平均增加水费支出约 3.65 元/月。**2) 对非居民用户的影响：**按照 2025 年全市非居民用户(含特种用水，下同)月均计费水量 185.30 立方米测算，方案一非居民用户平均增加水费支出约 59.30 元/月；方案二非居民用户平均增加水费支出约 51.88 元/月。

图1：佛山市现行自来水价格

辖区	居民生活用水				非居民用水	特种用水
	第一阶梯	第二阶梯	第三阶梯	合表		
禅城区	1.75 (≤23 立方米)	2.63 (23 立方米<第二阶梯≤30 立方米)	5.25 (>30 立方米)	1.84	2.46	4.33
南海区	1.85 (≤23 立方米)	2.75 (23 立方米<第二阶梯≤36 立方米)	5.45 (>36 立方米)	1.95	2.45	4.43
顺德区	1.84 (≤23 立方米)	2.74 (23 立方米<第二阶梯≤36 立方米)	5.44 (>36 立方米)	1.93	2.60	4.60
高明区	1.55 (≤26 立方米)	2.29 (26 立方米<第二阶梯≤35 立方米)	4.49 (>35 立方米)	/	2.19	4.08
三水区	1.72 (≤26 立方米)	2.58 (26 立方米<第二阶梯≤36 立方米)	5.16 (>36 立方米)	1.72	2.44	4.20

备注：表格不含佛山新城优质供水价格。

数据来源：佛山发改局，东吴证券研究所

图2：佛山市统一自来水价格方案

单位: 元/立方米

用水类别		方案一	方案二
(一) 居民生活用水	第一阶梯	2.06 (≤23 立方米)	2.03 (≤20 立方米)
	第二阶梯	2.99 (23<第二阶梯≤36 立方米)	2.95 (20<第二阶梯≤36 立方米)
	第三阶梯	5.78 (>36 立方米)	5.69 (>36 立方米)
	合表	2.15	2.12
(二) 非居民		2.79	2.75
(三) 特种用水		7.00	7.00

数据来源：佛山发改局，东吴证券研究所

南海区居民一阶梯水价拟涨价 10-11%，瀚蓝供水业务存盈利弹性。瀚蓝环境通过在佛山市南海区当地建设自来水厂及铺设自来水管并提供相应供水服务。目前南海区居民第一阶梯水价 1.85 元/m³，根据佛山统一自来水价格方案，方案一居民第一阶梯水价 2.06 元/m³（对应南海区涨幅 11%，涨价 0.21 元/m³），方案二居民第一阶梯水价 2.03 元/m³（对应南海区涨幅 10%，涨价 0.18 元/m³）。瀚蓝环境 2025 年售水量 4.6 亿 m³，参考居民第一阶梯 0.18~0.21 元/m³的涨幅，涨水价增收 0.83~0.97 亿元，按 25%所得税率，增利 0.62~0.72 亿元，较 2026 盈利预测 22.23 亿元弹性为 2.8%~3.2%，较 2027 年盈利预测 27.09 亿元弹性为 2.3%~2.7%。

1.2. 印尼第二批垃圾发电项目合作伙伴名单公布，中资企业持续深度参与

印尼第二批垃圾发电项目合作伙伴名单公布，中资企业共参与 8 个项目中的 6 个。2026 年 7 月 13 日，印尼国家主权财富基金 Danantara 与 DENERA 公布第二批垃圾焚烧发电项目正式合作伙伴名单，共确定 8 个项目及 8 家合作伙伴，标志着项目进入加速实施阶段。其中，印尼企业牵头 4 个项目，中资企业（光大环境、康恒环境）牵头 2 个项目，法国企业（苏伊士、威立雅）牵头 2 个项目。此外，高能环境、城发环境、中信建设国际投资、泰达环保等中国企业也以联合体成员身份参与多个项目，中国垃圾焚烧相关企业共参与 8 个项目中的 6 个。

短期来看，第二批项目正式合作伙伴名单落地，意味着印尼垃圾焚烧项目由前期资格筛选逐步进入项目实施阶段，相关企业有望陆续进入项目公司设立、EPC 建设及设备采购阶段，海外订单兑现预期进一步增强。光大环境、康恒环境、高能环境、城发环境等参与企业有望获得市场关注。

中长期来看，随着国内垃圾焚烧市场新增项目趋于稳定，海外市场已成为行业重要增量来源。印尼政府持续推进垃圾焚烧基础设施建设，为中国企业输出垃圾焚烧设备、工程建设及运营管理能力提供了广阔空间。依托成熟的技术体系、较强的工程实施能力及成本优势，中国企业有望进一步提升海外市场份额，并带动装备制造、EPC 建设及运营服务等业务持续增长。

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。

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%；②C 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。

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 赋能一环卫智能化：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。

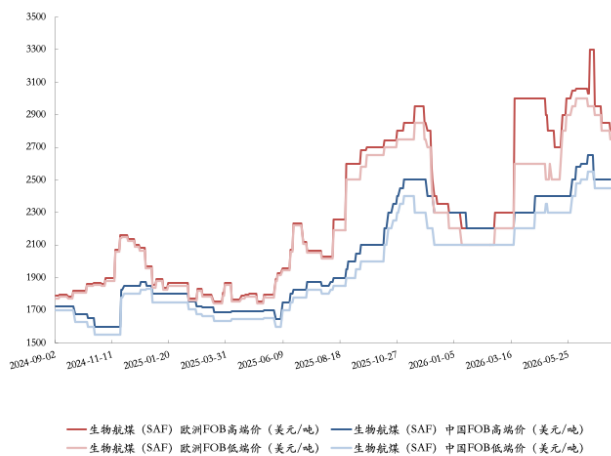
1.5. 生物油：中国 SAF 价格周环比持平，国内餐厨废油价格下降

生物航煤：欧洲价格周环比下降&国内持平。1) 欧洲：2026/7/16 欧洲生物航煤 FOB 高端价 2800 美元/吨，低端价 2750 美元/吨，均价 2775 美元/吨，环比 2026/7/9 下降 1.8%；**2) 中国：**2026/7/16 中国生物航煤 FOB 高端价 2500 美元/吨，低端价 2450 美元/吨，均价 2475 美元/吨，环比 2026/7/9 持平。

生物柴油：国际价格周环比下降&国内价格周环比持平。1) 国际市场：2026/7/16 一代生物柴油 FOB 价格 1180 美元/吨，环比 2026/7/9 下降 2.48%，二代生物柴油 1840 美元/吨，环比 2026/7/9 持平。**2) 国内市场：**2026/7/16 一代生物柴油价格 8100 元/吨，环比 2026/7/9 持平，二代生物柴油价格 13150 元/吨，环比 2026/7/9 下降 2.59%。

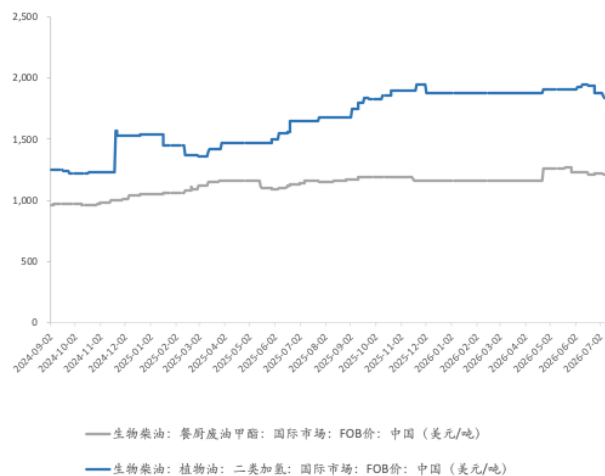
UCO：餐厨废油价格下降，泔水油&地沟油价格上涨。1) 餐厨废油：价格周环比下降 50 元/吨。2026/7/16 中国餐厨废油 DAP 高端价 7950 元/吨，低端价 7750 元/吨，均价 7850 元/吨，环比 2026/7/9 下降 0.6%。**2) 泔水油：**价格周环比上涨 38 元/吨。2026/7/16 中国华北、华东、华南、西南区域泔水油均价 7038 元/吨，环比 2026/7/9 上涨 0.5%。**3) 地沟油：**价格周环比上涨 150 元/吨。2026/7/16 中国华北、华东、华南、西南区域地沟油均价 6600 元/吨，环比 2026/7/9 上涨 150 元/吨，上涨 2.3%。

图3：生物航煤价格



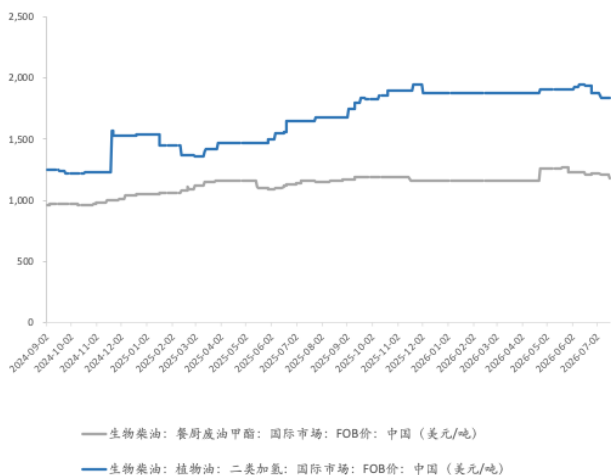
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图4：国际市场生物柴油价格



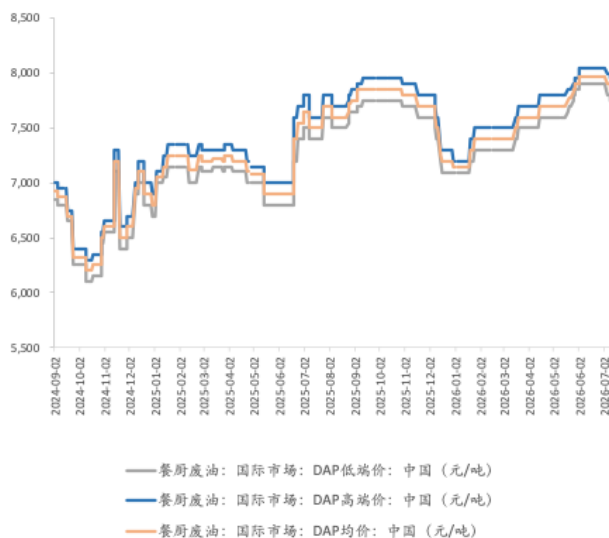
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图5：国内市场生物柴油价格



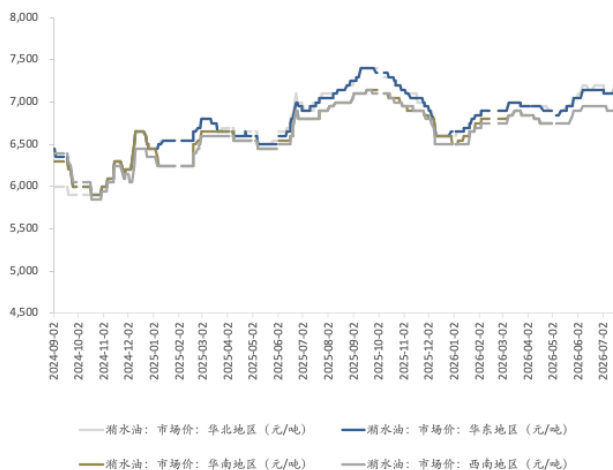
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图6：餐厨废油价格



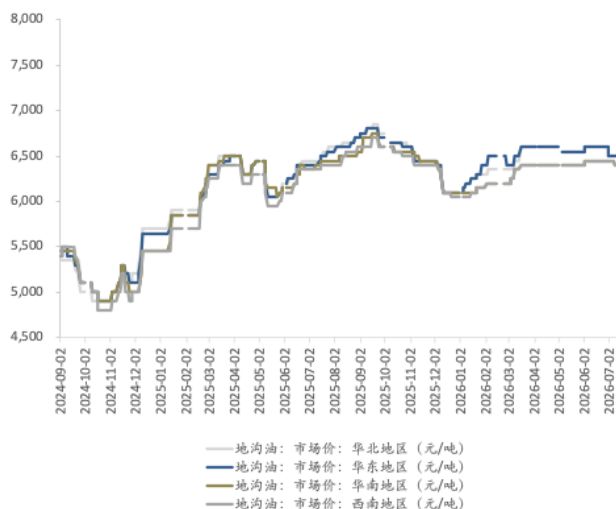
数据来源：钢联，东吴证券研究所

图7：湄水油价格



数据来源：钢联，东吴证券研究所

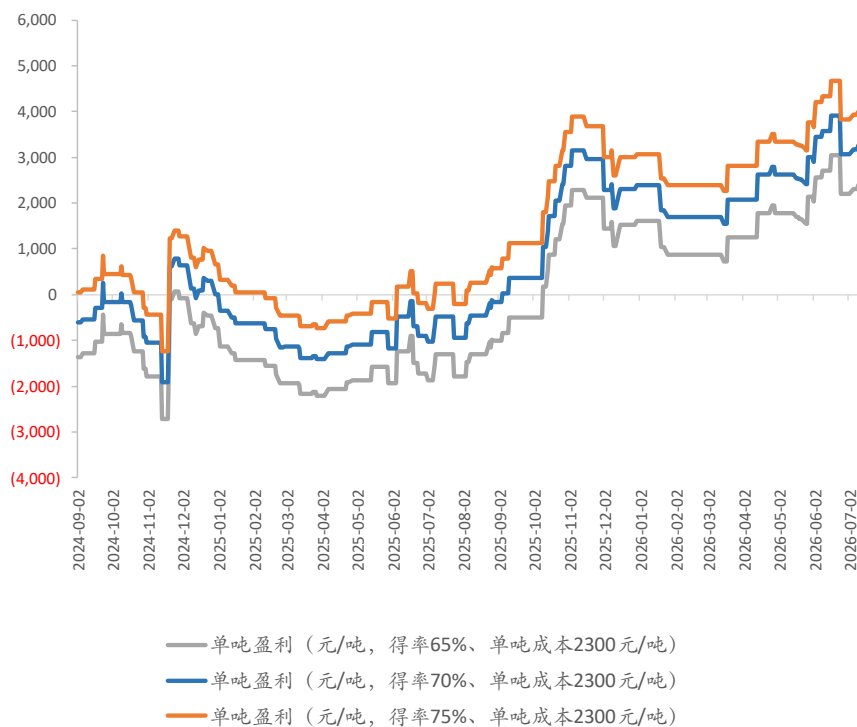
图8：地沟油价格



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 2026/7/16 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 2387、3250、3997 元/吨，环比 2026/7/9 提升 8.76%、5.81%、4.35%。

图9：生物航煤单吨盈利测算

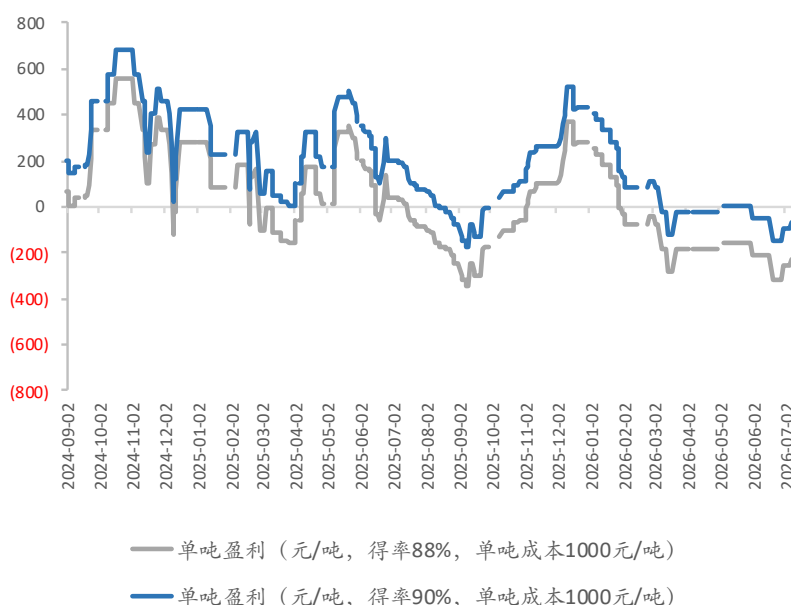


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

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 2026/7/16 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-400、-233 元/吨，环比 2026/7/9 下降 170、167 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 2026/7/16 即期汇率 6.7733。

图10：一代生物柴油单吨盈利测算

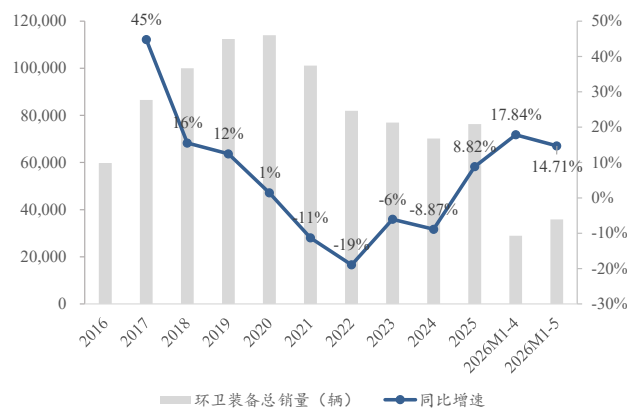


数据来源：钢联，东吴证券研究所测算

1.6. 环卫装备：26M1-5 环卫新能源销量同增 116%，渗透率同比提升 13.21pct 至 28.16%

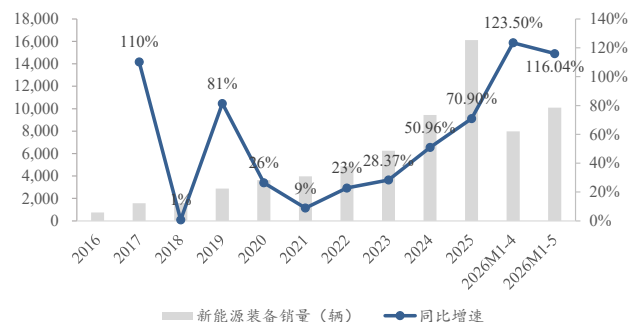
2026M1-5 环卫新能源销量同增 116.04%，渗透率同比提升 13.21pct 至 28.16%。根据银保监会交强险数据，2026M1-5，环卫车合计销量 35833 辆，同比变动+14.71%。其中，新能源环卫车销售 10091 辆，同比变动+116.04%，新能源渗透率 28.16%，同比变动+13.21pct。**2026M5 新能源环卫车单月销量同增 91.83%，单月渗透率为 30.55%。**2026M5，环卫车合计销量 6913 辆，同比变动+3.26%，环比变动-20.94%。其中，新能源环卫车销量 2112 辆，同比变动+91.83%，环比变动-5.92%，新能源渗透率 30.55%，同比变动+14.11pct。

图11: 环卫车销量与增速 (单位: 辆)



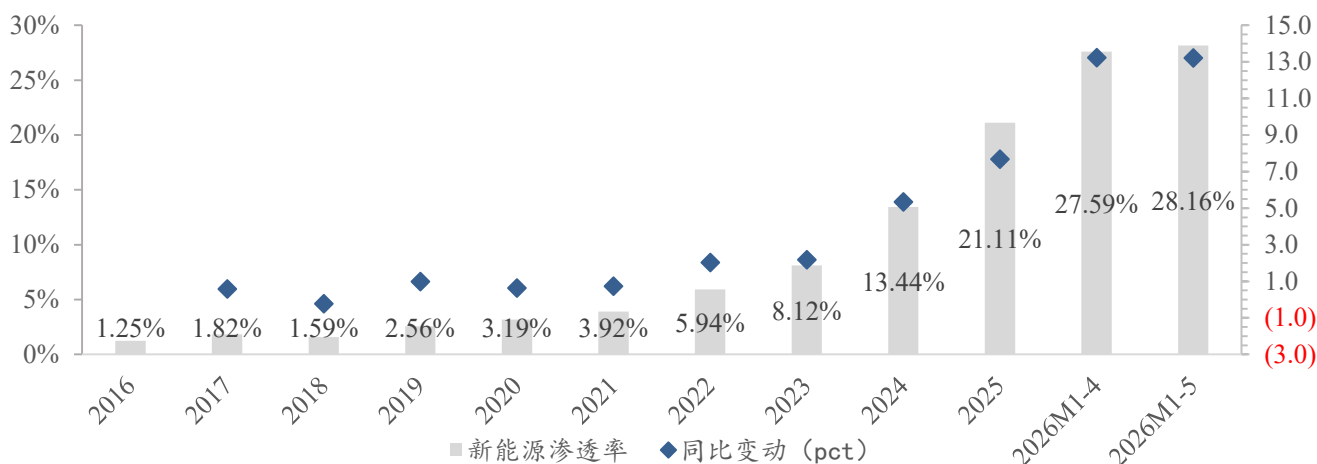
数据来源: 银保监会交强险数据, 东吴证券研究所

图12: 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13: 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

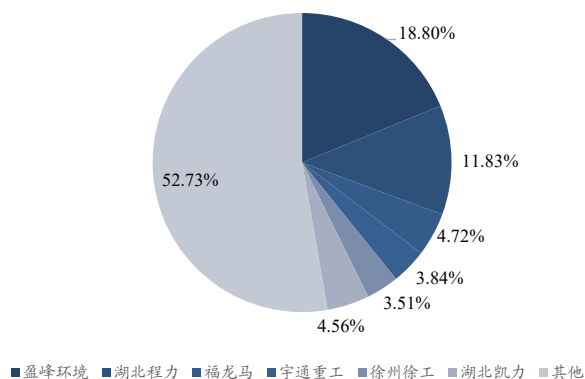
2026M1-5 重点公司情况:

盈峰环境: 环卫车市占率第一: 销售 6738 辆 (同比+49.24%), 市占率 18.80% (+4.35pct); 新能源市占率第一: 销售 3196 辆 (+113.92%), 市占率 31.67% (-0.31pct)

福龙马: 环卫车市占率第三: 销售 1691 辆 (+62.13%), 市占率 4.72% (+1.38pct); 新能源市占率第三: 销售 680 辆 (+71.72%), 市占率 6.74% (-1.74pct)

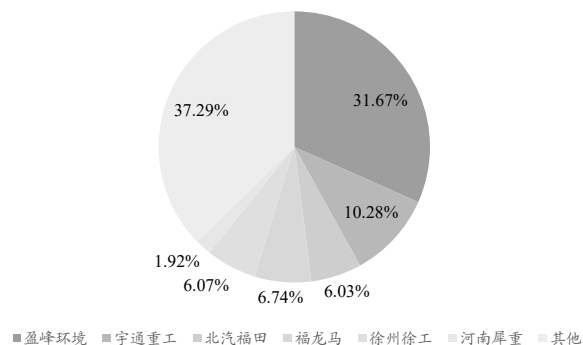
宇通重工: 环卫车市占率第五: 销售 1377 辆 (+56.12%), 市占率 3.84% (+1.02pct); 新能源市占率第二: 销售 1037 辆 (+58.08%), 市占率 10.28% (-3.77pct)

图14: 2026M1-5 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15: 2026M1-5 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 ($Ni \geq 15\%$ $Co \geq 8\%$ $Li \geq 3.5\%$) 盈利能力, 根据模型测算, 2026/7/13-2026/7/17 项目平均单位碳酸锂毛利为 2.13 万元/吨 (较前一周-0.277 万元/吨), 平均单位废料毛利为 0.34 万元/吨 (较前一周-0.044 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 2026/7/17, 1) 金属锂价格下降。金属锂价格为 103.00 万元/吨, 周环比-3.7%; 电池级碳酸锂 (99.5%) 价格为 15.21 万元/吨, 周环比-1.8%。2) 金属钴价格下降。金属钴价格为 36.9 万元/吨, 周环比-3.7%; 前驱体: 硫酸钴价格为 9.55 万元/吨, 周环比持平。3) 金属镍价格上升。金属镍价格为 13.04 万元/吨, 周环比变动 +0.8%; 前驱体: 硫酸镍价格为 3.35 万元/吨, 周环比持平。4) 金属锰价格持平。金属锰价格为 1.90 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。

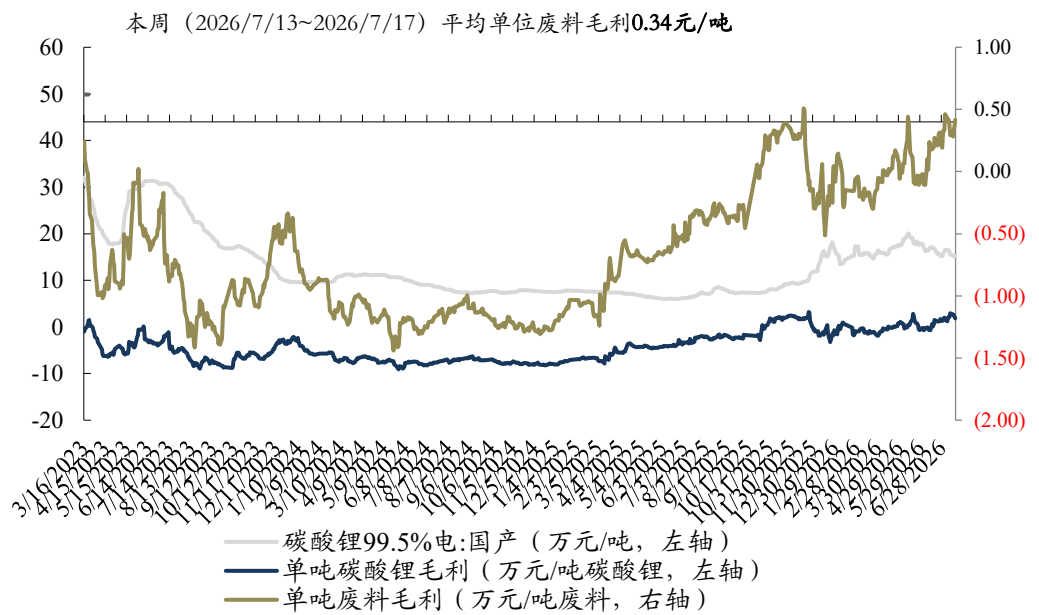
三元极片粉折扣系数持平。截至 2026/7/17, 1) 三元极片粉锂折扣系数 78.0%, 周环比持平; 2) 三元极片粉钴折扣系数 78.0%, 周环比持平; 3) 三元极片粉镍折扣系数 78.0%, 周环比持平。

图16：锂电循环产业链价格周度跟踪（2026/7/13-2026/7/17）

日期			7/13	7/14	7/15	7/16	7/17	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%			106.50	106.50	106.50	106.50	103.00		-3.7%	-64.9%
碳酸锂99.5%电:国产			15.40	15.40	15.40	15.09	15.21		-1.8%	-70.3%
长江有色市场:平均价:钴:1#			38.30	38.30	38.20	37.40	36.90		-3.7%	12.5%
前驱体:硫酸钴			9.55	9.55	9.55	9.55	9.55		0.0%	94.9%
长江有色市场:平均价:镍板:1#			12.88	13.02	12.96	13.05	13.04		0.8%	-45.7%
前驱体:硫酸镍:电池级			3.35	3.35	3.35	3.35	3.35		0.0%	-13.7%
长江有色市场:平均价:电解锰:1#			1.90	1.90	1.90	1.90	1.90		0.0%	11.1%
前驱体:硫酸锰:电池级			0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.0%	-6.1%
			折扣系数（%）							
三元	极片粉	锂	78.0	78.0	78.0	78.0	78.0		0.0 pct	-0.5 pct
		钴	78.0	78.0	78.0	78.0	78.0		0.0 pct	-1.0 pct
		镍	78.0	78.0	78.0	78.0	78.0		0.0 pct	-1.0 pct
钴酸锂	极片粉	锂	76.0	76.0	76.0	76.0	76.0		0.0 pct	-0.5 pct
		钴	79.0	79.0	79.0	79.0	79.0		0.0 pct	-3.0 pct
	电池粉	锂	76.0	76.0	76.0	76.0	76.0		0.0 pct	-0.5 pct
		钴	77.0	77.0	77.0	77.0	77.0		0.0 pct	-2.5 pct

数据来源：Wind，SMM，东吴证券研究所

图17：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

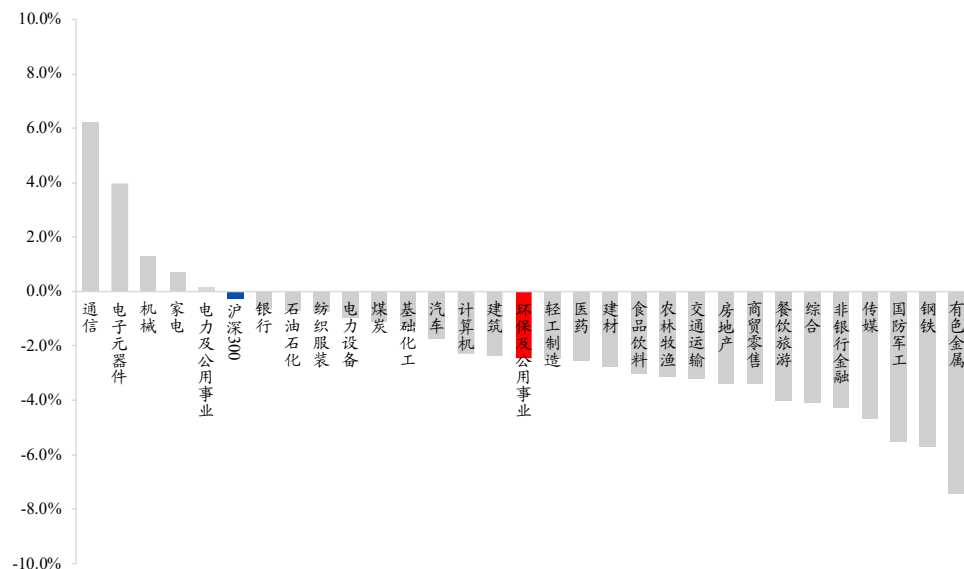
2. 行业表现

2.1. 板块表现

2026/7/13-2026/7/17 本周环保及公用事业指数下跌 2.46%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 1.07%，深证成指下跌 0.02%，创业板指上涨 3.5%，沪深 300 指数下跌 0.25%，

中信环保及公用事业指数下跌 2.46%。

图18：2026/7/13-2026/7/17 各行业指数涨跌幅比较

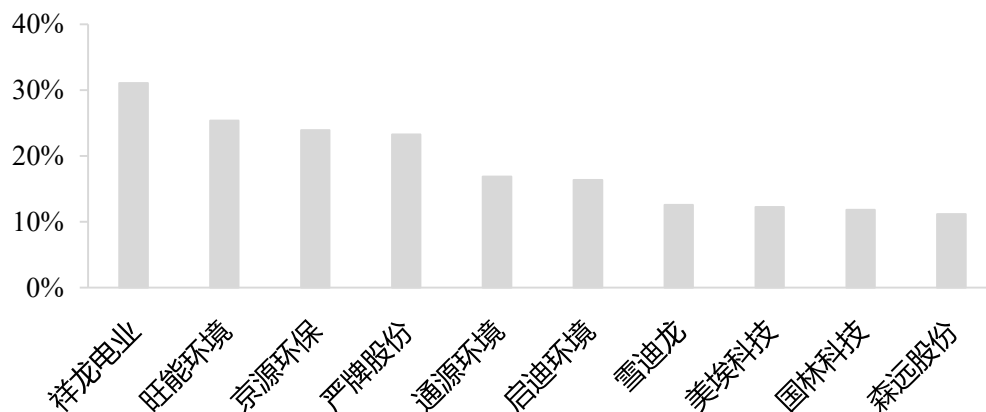


数据来源：Wind，东吴证券研究所

2.1. 股票表现

2026/7/13-2026/7/17 涨幅前十标的为：祥龙电业 31.07%，旺能环境 25.37%，京源环保 23.91%，严牌股份 23.25%，通源环境 16.88%，启迪环境 16.35%，雪迪龙 12.58%，美埃科技 12.26%，国林科技 11.84%，森远股份 11.17%。

图19：2026/7/13-2026/7/17 环保行业涨幅前十标的

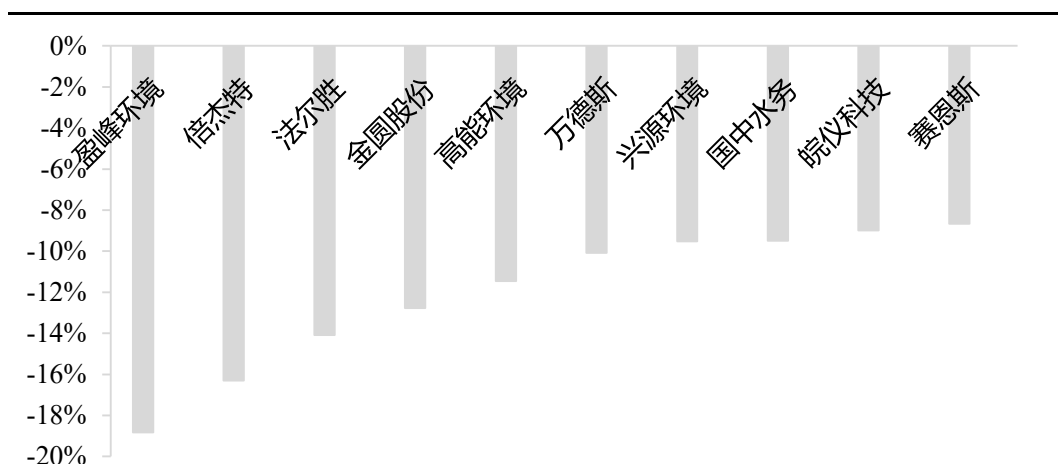


数据来源：Choice，东吴证券研究所

2026/7/13-2026/7/17 跌幅前十标的为：盈峰环境-18.83%，倍杰特-16.31%，法尔胜-14.08%，金圆股份-12.77%，高能环境-11.46%，万德斯-10.08%，兴源环境-9.52%，国中

水务-9.49%，皖仪科技-9%，赛恩斯-8.67%。

图20：2026/7/13-2026/7/17 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. 生态环境部发布《工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准制订技术导则》

近日，生态环境部制定发布了《工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准制订技术导则》（HJ 945.4—2026）（以下简称《导则》）。

《导则》针对工业园区污水集中处理设施缺乏专门排放标准、特征污染物管控不全等问题，指导各地因地制宜制修订园区排放标准。文件提出基本原则、技术路线、主要技术内容及效益分析等要求，统筹考虑园区类型、污染物排放和水生态改善需求，明确污染物控制项目及排放限值确定方法，保障排放标准项目全面、限值科学精准。

出台《导则》是落实精准治污、科学治污、依法治污工作方针的具体举措，有利于指导和推动各地加快补齐该领域存在的标准空白，提升园区环境治理效能，推动园区高质量发展。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/7uPjkJB_WL0Jh2MQRMusGw

3.2. 生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布《赤水河流域水污染物排放标准》

近日，生态环境部与市场监管总局联合发布《赤水河流域水污染物排放标准》（GB 47945—2026）。赤水河是长江上游一级支流，是珍稀特有鱼类重要生境分布地，生态地位突出，也是中国酱香白酒核心产区。当前流域面临总磷等污染物不能稳定达标、水资

源节约利用水平不高、排放限值不统一等问题。

《标准》按照“问题导向、精准施策”原则，分区分类提出排放控制要求：将流域划分为加强保护区、重点控制区和一般控制区，实施差异化管控；聚焦城镇污水集中处理设施、发酵酒精和白酒工业两类主要排放源，确定化学需氧量、氨氮和总磷3项主要污染物的日均值和瞬时值；针对执行一级标准的排污单位收严基准排水量规定，推动行业节水与清洁生产。标准的实施对改善流域水生态环境质量、推动产业绿色发展具有重要作用。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Wg8WXUXpUIPTduvuDrF07w>

3.3. 国家发展改革委就《“十五五”碳达峰行动方案》答记者问

近日，国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》（国发〔2026〕22号，以下简称《行动方案》）。国家发展改革委有关负责同志就《行动方案》有关情况回答了记者提问。

《行动方案》出台背景：推进碳达峰碳中和是党中央重大战略决策。“十五五”是实现碳达峰的关键期，《行动方案》进行全面部署，对圆满完成碳达峰目标具有重要意义；**总体要求：**以能源绿色低碳转型为关键，推进产业绿色化、低碳化，稳步实现煤炭和石油消费达峰。到2030年，单位GDP二氧化碳排放比2025年降低17%，非化石能源消费占比达25%，确保如期实现碳达峰；**重点任务：**一是加快能源结构调整，推进非化石能源开发，深化煤炭消费清洁替代；二是推进产业绿色低碳化，开展传统产业节能降碳改造，加快零碳园区和零碳工厂建设；三是深化重点领域转型，推进建筑、交通、公共机构节能降碳，巩固提升碳汇能力；四是强化支撑保障，健全法律法规标准、碳排放统计核算、资金、价格政策等体系；五是凝聚各方合力，压实地方责任，开展全民行动，深化国际合作；**重大工程：**部署省间电力互济、煤炭清洁替代、重点行业节能降碳、低碳零碳供热制冷和绿色照明、零碳运输走廊建设、基础能力提升等重大工程；**贯彻落实：**国务院有关部门和地方人民政府压实责任，完善政策举措，强化推进落实。国家发展改革委加强统筹协调，确保如期实现碳达峰目标。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/5BJMC0wmJ1k0Nt7HHwfZ9g>

3.4. 国家能源局正式印发《能源领域节能降碳行动计划(2026—2028年)》

7月10日，国家能源局正式印发《能源领域节能降碳行动计划(2026—2028年)》，作为“十五五”初期能源绿色转型的核心落地文件，其多项部署直接关联固废行业上下游业务，为大宗固废利用、垃圾焚烧供热协同、CCUS应用等赛道释放明确政策信号。

《计划》与固废行业业务契合点集中在四方面：一是大宗固废资源化获跨领域加持，煤矸石、煤泥等优先用于发电、制化工品，与循环经济规划目标呼应，带来双领域政策

红利；二是零碳园区建设打开焚烧协同空间，垃圾焚烧厂作为"能源+固废"协同节点，供热供汽、绿电输出被纳入鼓励范畴；三是 CCUS 规模化应用为焚烧减碳铺路，垃圾焚烧低浓度 CO₂捕集可借力能源领域加速落地；四是生物质与绿氢耦合拓宽有机固废路径，农林生物质、餐厨等资源化应用场景进一步丰富。

数据来源：<https://www.solidwaste.com.cn/news/363925.html>

4. 公司公告

表1: 公司公告

类型	公司	日期	事件
股东高管增减持	福龙马	2026/7/16	实控人一致行动人、离任董事张桂潮减持计划实施完毕，2026.4.21-7.14通过集中竞价清仓全部 44.52 万股，占公司总股本 0.1072%，减持均价 12.96 元，合计变现 576.88 万元，减持后其持股归零，本次减持完全符合此前披露计划。
	侨银股份	2026/7/17	实控人、控股股东郭倍华 7 月 16 日通过大宗交易减持 179 万股，占总股本 0.44%，其个人持股由 27.29%降至 26.85%；郭倍华及一致行动人合计持股由 61.39%降至 60.95%，权益变动触及 1%整数线。本次减持在前期预披露减持计划额度内，减持后公司控制权不变，不影响经营与治理。
	美埃科技	2026/7/18	实控人旗下一致行动主体 Tecable 通过询价转让减持 614.04 万股，占总股本 4.54%，转让价 78.85 元/股，受让机构锁仓 6 个月；减持后该主体持股由 8.54%降至 4.00%，不再为持股 5%以上股东，权益变动触及 5%披露线，实控人及其一致行动人合计持股降至 57.13%；本次减持系股东自身资金需求，不会改变公司控制权，转让流程合规，同步披露权益变动报告书与券商核查意见。
	美埃科技	2026/7/18	持股 5%以上股东信环绿色控股 7 月 9 日至 16 日通过集中竞价增持 2985.68 万股，占总股本 1%，持股由 6.12%升至 7.12%，权益变动触及 1%整数倍；本次增持属前期披露增持计划范畴，计划 6 个月内增持不少于 7000 万股，目前尚未实施完毕，增持不会变更公司实控人与控股股东。
股权质押	侨银股份	2026/7/16	实控人、控股股东郭倍华于 7 月 14 日质押 560 万股流通股，占自身持股 5.02%、公司总股本 1.37%，质押用途为个人，质押期限至 2027 年 7 月 14 日，质权人为万联证券；质押后郭倍华及其一致行动人累计质押 1.07 亿股，合计占总股本 26.08%，当前股份无平仓、冻结风险。
担保	浙富控股	2026/7/15	公司全资子公司中能环保，为体系内全资子公司中联环保集团向招行杭州分行 3.5 亿元最高额授信提供连带责任担保，保证期至债务到期后 3 年。 事项说明：担保仅体系内全资主体间操作，经中能环保股东审议通过，无需上市公司董事会、股东会审批，无反担保安排。 被担保方中联环保主营危废、金属再生冶炼，2025 年净利润 3.22 亿元，无失信记录，本次融资用于日常经营。 担保整体情况：公司体系内审批担保总额 53 亿元，当前担保余额 13.47 亿元，占净资产 11.19%，无对外担保、逾期担保及担保诉讼。

	高能环境	2026/7/15	公司为 3 家控股子公司合计提供 8000 万元连带责任授信担保：珠海新虹 6000 万、甘肃高能中色 1000 万、天津高能 1000 万，授信期限均 1 年。 担保配套：珠海新虹、高能中色其他股东按持股比例提供反担保，天津高能无反担保；本次 1000 万担保额度从金昌高能调剂而来，事项在年度担保总额度授权内，无需单独上董事会、股东会。 标的情况：珠海新虹、高能中色资产负债率超 70%，天津接近 70%，三家无失信、重大诉讼，经营现金流可覆盖授信；截至 6 月末公司整体担保总额占净资产 162.66%，无逾期担保。
	玉禾田	2026/7/17	公司在 98 亿元年度担保额度内，为四家子公司新增合计 1.2 亿元连带责任授信担保，其中为全资子公司深圳玉禾田担保 7000 万、控股子公司深圳永恒光担保 3000 万、通化昌玉与天津玉津各担保 1000 万；担保银行为杭州银行深圳分行、光大银行深圳分行。本次担保后公司担保余额 20.28 亿元，占最近一期净资产 44.69%，无逾期、涉诉担保，全部担保均用于合并范围内子公司融资。
	宇通重工	2026/7/15	公司披露 2026 年度担保计划执行进展，担保额度经年度股东大会审议通过：对子公司授信担保最高额度 5.5 亿元，购车客户回购担保最高额度 6.83 亿元。 子公司授信担保：合计授权 1.25 亿元授信额度，截至 6 月末子公司实际使用余额为 0，无逾期担保； 客户购车回购担保：6 月末担保余额 2.99 亿元，占净资产 11.71%；其中逾期代偿 0.4 亿元，对应车辆已抵押，风险可控； 整体担保情况：全部担保合计 4.24 亿元，占净资产 16.60%，无对外担保、无实控人关联担保，无其他逾期担保。
	中国天楹	2026/7/18	公司在 2026 年度 154.3 亿元担保额度授权内，从全资子公司江苏天楹调剂合计 33604 万元担保额度，其中 23750 万元给福州天楹、9854 万元给成套设备公司；公司为两家子公司分别提供连带责任担保：为福州天楹 2.375 亿元授信担保，用于置换融资租赁款；为成套设备公司 9854 万元授信担保，用于原材料采购。本次担保无需再经董事会、股东大会审议。截至公告日，公司对子公司累计担保 139.74 亿元，占净资产 126.02%，无逾期、涉诉担保，担保风险可控。
股权激励	赛恩斯	2026/7/15	公司 2025 年限制性股票因 2025 年每股 0.42 元现金分红，授予价由 19.26 元下调至 18.84 元；7 月 14 日完成预留股份授予，向 19 名核心员工发放 50.9 万股第二类限制性股票，占公司总股本 0.53%，分两期各 50% 归属，整体摊销总费用 2810.22 万元，2026-2028 年分别摊销 1057.77 万、1405.11 万、347.34 万元；激励对象不含董监高、实控人及持股 5% 以上股东，事项在股东大会授权范围内，对公司经营无重大负面影响。
	武汉天源	2026/7/15	公司同日召开董事会集中处理两期股权激励相关事项，因 2025 年度现金分红实施，完成两项价格调整；同步注销到期期权、回购离职员工限制性股票。 2022 年股权激励：股票期权行权价由 8.40 元调整至 8.36 元，注销第三行权期满未行权期权 56 万份； 2025 年股权激励：限制性股票回购价由 7.52 元调整至 7.48 元，以自有资金回购 2 名离职激励对象所持 7 万股并注销；上述事项程序合规，不会对公司经营、财务造成实质影响。

	兴蓉环境	2026/7/16	公司经董事会、临时股东会审批，将回购注销不符合激励条件人员所持限制性股票合计 16.5 万股，完成后总股本由 29.84 亿股调整为 29.8384 亿，同步减少对应注册资本；现发布债权人通知，债权人可在 2026.7.16-8.30 期间申报债权，要求公司偿债或提供担保。
	九丰能源	2026/7/17	因 2025 年度现金分红每股派 0.2496 元，同步调整 2024 年股权激励相关价格，限制性股票回购价由 11.57 元/股下调至 11.32 元/股，股票期权行权价由 19.47 元/份下调至 19.22 元/份；公司二期解锁、行权条件全部达成，128 名员工可解锁 67.65 万股、可行权 66.83 万份；3 名离职、1 名考核不合格员工对应的 3.14 万股限制性股票将回购注销、3.96 万份期权予以注销，回购完成后总股本减少 31350 股，同步发布减资债权人通知，相关事项流程合规，对公司经营财务无实质影响。
可转债相关	赛恩斯	2026/7/15	发行核心方案：获批发行“赛斯转债”，总额 5.519 亿元，期限 6 年，面值 100 元/张，初始转股价 88.16 元/股；票面利率逐年递增 0.1%/0.3%/0.6%/1.0%/1.5%/2.0%，设向下修正、提前赎回、到期赎回、回售条款，本次转债无担保。募资用途用于选冶药剂扩建、10 万吨高效浮选药剂项目及补充流动资金。
	伟明环保	2026/7/16	公司披露伟 22 转债付息安排，本期计息区间 2025.7.20-2026.7.19，票面利率 1.5%，每手转债付息 15 元，债权登记日 7.19，7.20 完成派息发放。
	赛恩斯	2026/7/16	公司 5.519 亿元可转债（赛斯转债）正式开启发行，已获证监会注册批文，发行面值 100 元/张，合计 55.19 万手。股权登记日 7 月 16 日，7 月 17 日为原股东优先配售+网上申购日；原股东每股可配售 0.005789 手转债，配售代码 726480；公众申购代码 718480，单账户申购上限 1000 手。发行采用原股东优先配售+网上公开发行模式，兴业证券余额包销，最大包销额度 1.6557 亿元；若有效认购不足发行总额 70%可中止发行，中签缴款日为 7 月 22 日。
业绩预告/快报/年报	盛剑科技	2026/7/14	公司预告 2026 上半年归母净利润区间-1.25 亿至-0.95 亿元，扣非净利润区间-1.3 亿至-1 亿元，去年同期归母净利 4219.38 万元，本期由盈转亏。 亏损原因：行业竞争加剧叠加在手订单执行节奏拖累营收下滑；固定资产转固、行业内卷压低毛利率；市场拓展带来销售费用增长、资产计提减值增加，同时公司持续加码研发投入，多重因素共同压缩盈利，正式业绩以半年报为准。
	中再资环	2026/7/14	公司预计 2026 上半年归母净利润-3100 万至-2600 万元，扣非净利-3400 万至-2900 万元，相较去年同期归母净利-3.65 亿元亏损明显收窄。 业绩变动原因：废弃家电处理专项资金持续缩减，本期确认补贴收入大幅压缩；公司优化业务结构、严控运营与期间费用，对冲补贴下滑压力，经营改善。
	绿城水务	2026/7/15	公司预计 2026 上半年归母净利润 4600 万-5600 万元，同比增 71.06%-108.24%；扣非净利 3400 万-4000 万元，同比增 96.09%-130.69%。 业绩增长驱动：外币借款产生汇兑收益增加；资金精细化管理叠加 LPR 下调，利息支出减少；当期计入损益的超长期特别国债补助同比提升。预告仅为初步测算，未经审计，完整财务数据以正式半年报为准。

	中山公用	2026/7/15	公司预计 2026 上半年归母净利润 13.31 亿-15.47 亿元，同比增长 85%-115%；扣非净利润 13.20 亿-15.34 亿元，同比增长 85%-115%，每股收益 0.91-1.05 元/股，去年同期每股收益 0.49 元。 业绩高增原因：公用主业推进精细化运营、提质增效；前期产业投资布局兑现，投资收益同比大幅增长，与主业形成协同增量。预告仅为财务初步测算，未经审计，完整财务数据以半年报正式披露内容为准。
	山高环能	2026/7/15	公司预计 2026 上半年归母净利润 6500 万-7500 万元，同比增 60.23%-84.88%；扣非净利润 6500 万-7500 万元，同比增 75.72%-102.76%，每股收益 0.14-0.16 元/股，去年同期每股收益 0.09 元。 业绩增长驱动：餐厨垃圾收运处置、油脂产能稳步放量，精益生产带动成本下行；下游需求向好，油脂产品售价上行。 预告为财务初步测算，已与年审会计师预沟通无分歧，完整财务数据以半年报为准
	侨银股份	2026/7/15	公司预计 2026 上半年归母净利润 4700 万-7000 万元，同比下滑 43.89%-62.33%；扣非净利润 6300 万-8600 万元，同比下滑 34.56%-52.06%，每股收益 0.12-0.17 元/股，去年同期每股收益 0.31 元。 业绩下滑原因：1. 地方财政压力大，公司收缩高垫资、低收益项目，营收与毛利收缩；2. 足额计提应收账款信用减值；3. 审慎预提诉讼潜在损失，剔除该笔预提后归母净利约 7000 万元。预告仅为初步测算、未经审计，最终财务数据以半年报为准。
非公开发 行股份	中科环保	2026/7/13	公司同步披露可转债问询回复文件及提示公告，会同国泰海通等中介完整答复深交所 4 月出具的审核问询，并同步更新全套申报材料；本次拟募资不超 10 亿元，投向 4 个垃圾焚烧、热力项目以及补流还贷，详细披露 22 个特许经营项目运营数据、炉排炉技术自主替代方案、补贴收入、应收款、募投收益测算、偿债保障等核心内容，转债仍待深交所审核与证监会注册。
流通股解 禁	宇通重工	2026/7/17	公司 2025 年限制性股票激励计划首个限售期解锁条件全部达成，2025 年公司剔除激励成本净利润同比增长 35.88%，达标考核目标；本次符合解锁条件的激励对象共 6 人，解锁股份合计 24.75 万股，占授予总量 135 万股的 18.33%，将于 2026 年 7 月 22 日上市流通；未达标对应股份已于 7 月 7 日完成回购注销；本次解锁后有限售股份减少 24.75 万股，无限售流通股相应增加，董高监所持解锁股份转让需遵守减持相关监管限制。
	兴蓉环境	2026/7/18	公司 2022 年限制性股票激励计划第三个限售期届满，各项解锁条件全部达成；本次符合解锁激励对象共 497 名，解锁股份 438 万股，占总股本 0.1468%，将于 7 月 21 日上市流通；本期解锁比例 30%，解锁后该批激励股份全部流通。
收购	瀚蓝环境	2026/7/18	公司本次重组拟收购高质量基金 100%财产份额、粤丰环保 7.22%股权，交易完成后全资控股粤丰环保；因 2025 年度现金分红除息，发行股份购买资产发行价由 25.38 元下调至 24.58 元，对应发行股份数量同步上调；配套募资上限 12 亿元，除发行价与发行量调整外重组方案其余内容不变，事项仍需上交所审核、证监会注册。

其他	武汉天源	2026/7/15	董事会审议通过经营范围调整、配套章程修订议案，尚需股东大会审批；原有污水、固废环保主业保留，新增进出口、新能源研发、发输配电相关业务，主营业务不变；章程对应条款待股东会通过后生效，授权管理层全权办理工商备案，工商登记经营范围以监管核准为准。
----	------	-----------	--

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
2026/7/21	兴蓉环境	438 万股股权激励限售股份上市流通
2026/7/22	宇通重工	24.75 万股股权激励限售股份上市流通
2026/7/23	朗坤科技	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
- 《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
- 《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

- 《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, 熠熠其羽——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
- 《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
- 《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：仓庚喈喈采蘋祁祁——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
- 《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。

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>