



Research and
Development Center

重点行业迎来三年节能降碳攻坚

环保周报

2026年6月20日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

环保

投资评级 看好

上次评级 看好

郭雪 环保联席首席分析师
执业编号: S1500525030002
邮箱: guoxue@cindasc.com

吴柏莹 环保行业分析师
执业编号: S1500524100001
邮箱: wuboying@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDASECURITIESCO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座
邮编: 100031

重点行业迎来三年节能降碳攻坚

2026年6月20日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至6月19日收盘,本周环保板块上涨1.2%,表现劣于大盘;上证综指上涨1.5%到4090.48;涨跌幅前三的行业分别是电子(17.5%)、通信(14.9%)、建筑材料(11.7%),涨跌幅后三的行业分别是煤炭(-10.6%)、银行(-6.3%)、石油石化(-5.7%)。细分子板块情况:水务板块下跌1.59%;水治理板块下跌0.50%;大气治理板块下跌1.16%;环卫板块下跌0.53%;垃圾焚烧板块下跌1.31%;资源化板块上涨3.97%;固废其他板块上涨0.88%;监测/检测/仪表板块上涨6.89%;环境修复板块上涨1.37%;环保设备板块上涨10.75%。
- **行业动态:** (1)近日,国家发展改革委等五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》。通知提出,2026年起,以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个行业为重点,利用3年时间全面实施节能降碳改造,推动企业能效碳效水平应提尽提,行业绿色低碳发展水平明显提升。2028年起,结合实际视情进一步拓展实施范围,增加其他行业压茬推进,各地区可结合工作需要先行有序开展。到2028年底,钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等工业重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点,煤电行业力争提高15个百分点,能效基准水平以下产能基本清零,累计形成节能量1亿吨标准煤以上、减排二氧化碳2亿吨以上。(2)日前,河北省生态环境厅印发《河北省“十五五”排污权确权核定技术要求》。文件明确,2026年1月1日前纳入排污许可重点、简化、登记管理的排污单位,以及已通过排污权交易取得且在有效期内未实施、正在实施、或建成后未申领排污许可证的建设项目,均按要求开展排污权确权核定。其中,总装机容量30万千瓦及以上火力发电和热电联产排污单位由省污染物排放权交易服务中心负责组织。
- **本周专题:** 6月15日,国家发改委等五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》,正式启动2026—2028年重点行业节能降碳改造攻坚三年行动。工业是我国能耗与碳排放核心领域,当前多数高耗能行业能效标杆产能占比不足30%,仍有超10%产能达不到能效基准底线,设备老旧、工艺落后、能源回收利用率偏低问题突出,制约产业高质量发展与“十五五”双碳目标落地。《通知》提出,到2028年底,钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等工业重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点,煤电行业力争提高15个百分点,能效基准水平以下产能基本清零,累计形成节能量1亿吨标准煤以上、减排二氧化碳2亿吨以上。节能降碳技术装备、工艺流程节能改造、能源资源梯次利用等领域或将迎来需求增长。
- **投资建议:** “十五五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求,节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度;此外在化债背

景下，水务&垃圾焚烧板块作为运营类资产，盈利稳健上行，现金流持续向好，叠加公用事业市场化改革，优质运营类资产有望迎戴维斯双击。重点推荐：【瀚蓝环境】【兴蓉环境】【洪城环境】；建议关注：【旺能环境】【军信股份】【武汉控股】【英科再生】【高能环境】【青达环保】。

- **风险提示：**项目推进不及预期；市场竞争加剧；国际政治局势变化；政策推进不及预期；电价下调风险。

目录

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘.....	5
二、专题研究：重点行业迎来三年节能降碳攻坚.....	6
三、行业动态.....	8
四、公司公告.....	9
五、投资建议.....	11
六、风险提示.....	11

表目录

表 1: 《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》重点任务.....	7
表 2: 环保行业部分上市公司估值表.....	11

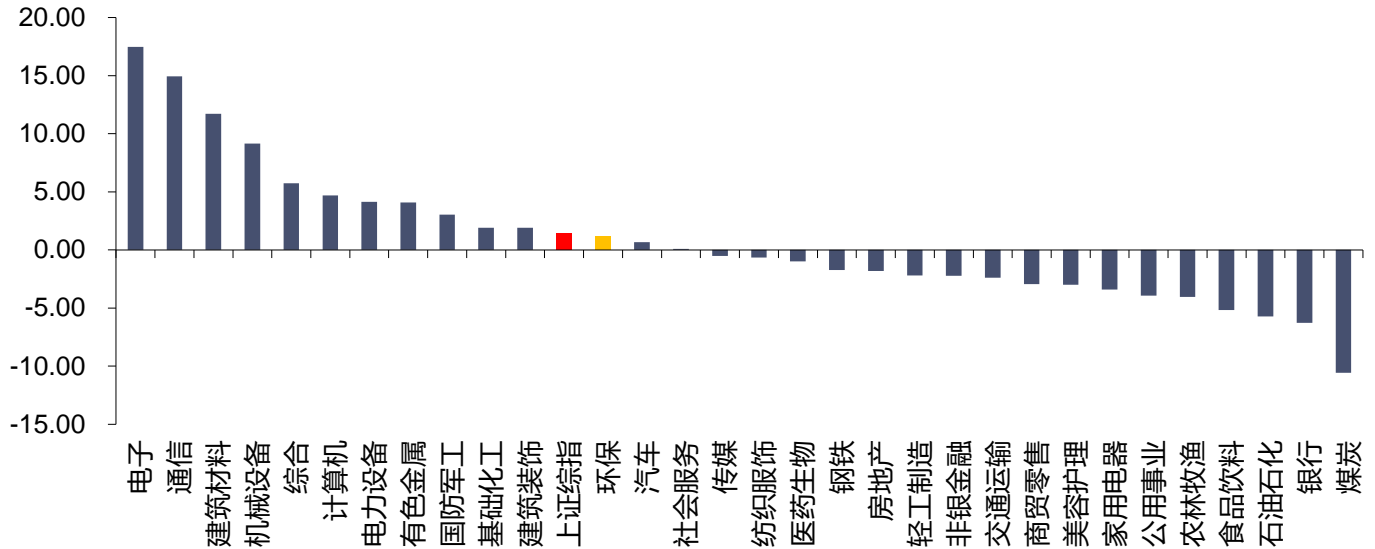
图目录

图 1: 申万（2021）各行业周涨跌幅（%）.....	5
图 2: 环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）.....	5
图 3: 环保行业周涨幅前十（%）.....	6
图 4: 环保行业周涨跌幅后十（%）.....	6

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至 6 月 19 日收盘，本周环保板块上涨 1.2%，表现劣于大盘；上证综指上涨 1.5% 到 4090.48；涨跌幅前三的行业分别是电子（17.5%）、通信（14.9%）、建筑材料（11.7%），涨跌幅后三的行业分别是煤炭（-10.6%）、银行（-6.3%）、石油石化（-5.7%）。

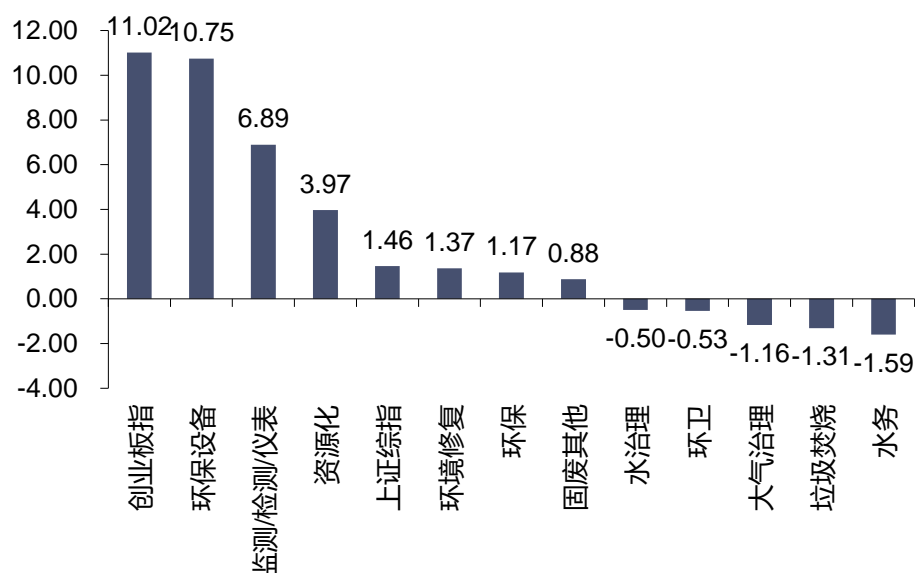
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 细分子板块情况：水务板块下跌 1.59%；水治理板块下跌 0.50%；大气治理板块下跌 1.16%；环卫板块下跌 0.53%；垃圾焚烧板块下跌 1.31%；资源化板块上涨 3.97%；固废其他板块上涨 0.88%；监测/检测/仪表板块上涨 6.89%；环境修复板块上涨 1.37%；环保设备板块上涨 10.75%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

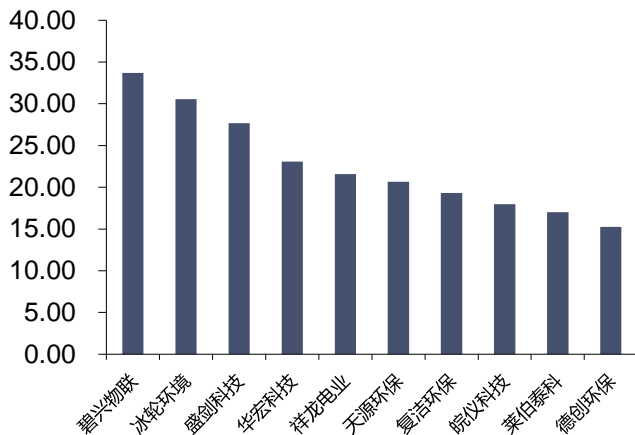


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为碧兴物联、冰轮环境、盛剑科技、华宏科技、祥龙电业、天源环保、复洁环保、皖仪科技、莱伯泰科、德创环保；跌幅前十分别为劲旅环境、德林海、中兰环保、仕净科技、国中水务、绿色动力、津膜科技、严牌股份、百川

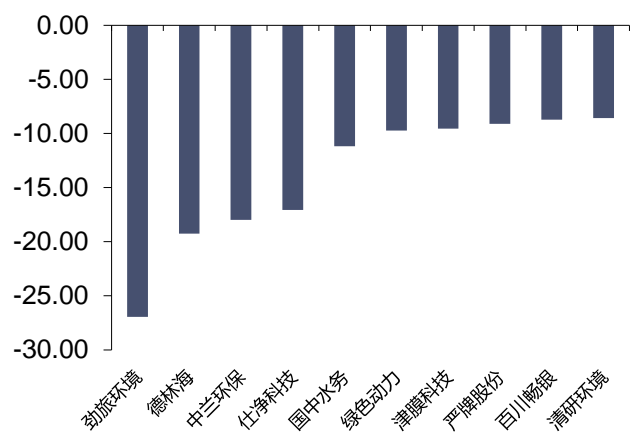
畅银、清研环境。

图 3: 环保行业周涨幅前十 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

图 4: 环保行业周涨跌幅后十 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、专题研究：重点行业迎来三年节能降碳攻坚

事件:

6月15日, 国家发改委、工信部、生态环境部、国务院国资委、国家能源局五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》(发改环资〔2026〕698号), 正式启动2026—2028年重点行业节能降碳改造攻坚三年行动。

点评:

中短期看, 节能降碳是实现碳中和最有效最经济的手段, 高耗能行业是重点抓手。降低CO₂净排放包括减少排放和加强吸收两种方式。吸收CO₂主要依靠森林碳汇、碳捕集与封存技术, 然而当前规模有限, 我们预计有望在2030年后大规模应用。因此短期主要依靠减少排放, 以源头端化石能源替代与终端用能部门节能提效为主要方向。工业是我国能耗与碳排放核心领域, 当前多数高耗能行业能效标杆产能占比不足30%, 仍有超10%产能达不到能效基准底线, 设备老旧、工艺落后、能源回收利用率偏低问题突出, 制约产业高质量发展与“十五五”双碳目标落地。

《通知》围绕9个重点行业系统部署节能降碳改造任务, 明确到2028年底实现能效提升、落后产能清零和节能减排目标。《通知》明确了推进重点行业节能降碳改造的总体要求和到2028年底的主要目标, 聚焦钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等9个重点行业, 细化部署了具体改造任务, 进一步强化资金支持、价格引导、政策激励、标准约束等支撑保障, 并对加强组织实施提出工作要求。《通知》提出, 到2028年底, 钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等工业重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高20个百分点, 煤电行业力争提高15个百分点, 能效基准水平以下产能基本清零, 累计形成节能量1亿吨标准煤以上、减排二氧化碳2亿吨以上。

《通知》结合实际分行业细化部署了节能降碳改造重点任务, 主要可以概括为以下3个方面:

一是推广应用先进节能降碳技术装备。加快高炉大比例球团冶炼、新型稳流保温铝电解槽、窑炉富氧(全氧)燃烧系统、高效催化裂化烟气轮机等工艺技术装备推广应用,推动锅炉、电机、风机、泵、空压机、变压器、汽轮机等用能设备更新升级。

二是推动重点工序和装置改造升级。聚焦能源消耗关键环节,推动高炉、转炉、铝电解槽、玻璃窑炉等工序和装置节能降碳改造,实施煤电机组节能降碳改造和快调、深调、宽负荷等高效调节能力改造,加快行业限制类工艺装置改造升级。

三是推动能源消费绿色化、低碳化。加强能源资源梯级回收利用,实施余热回收、余能发电等改造升级,强化副产煤气、余热余压等资源高效回收,推广低温余热发电等技术。实施原料燃料绿色低碳替代和用能系统电气化改造,推动具备条件的煤电机组实施低碳化改造。

《通知》围绕资金支持、价格调节、政策激励、标准引领等方面,进一步加强重点行业节能降碳改造政策保障。

一是加强资金支持保障。加大中央投资支持力度,对符合条件的项目按核定总投资 20%的比例给予资金补助,优先支持改造后能效达到标杆水平的项目。鼓励地方统筹运用现有资金渠道加力支持改造项目实施,鼓励金融机构提供多元化金融产品服务。

二是完善价格引导调节。明确各地区可结合实际将现行差别电价、阶梯电价、惩罚性电价政策整合为统一的差别化电价政策,在市场交易电价基础上每度加价不超过 0.1 元,加价电费用于冲减系统运行费用。

三是强化政策衔接激励。存量工业企业通过节能降碳改造减少的二氧化碳排放量,经核定后可作为本地区新(改、扩)建“两高”工业项目的碳置换来源。对纳入全国碳排放权交易市场的重点行业,支持碳排放强度优于基准值的企业获得合理碳排放配额收益。

四是严格标准引领约束。能效未达到强制性能耗限额标准限定值和基准水平的项目,应于 2028 年底前完成改造。持续完善重点行业能耗和碳排放限额、重点用能产品设备能效等标准,及时更新重点行业能效标杆水平和基准水平。

表 1: 《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》重点任务

重点行业	重点任务
钢铁行业	推动高炉、转炉等重点工序和装置节能降碳改造,实施余热回收、余能发电等改造升级。
	应用高炉大比例球团冶炼等先进技术,推广铁水一罐到底等工序间界面衔接技术,有序开展氢冶金等技术应用。
	加快电机、风机、锅炉、空压机等用能设备更新升级。
电解铝行业	加快炭化室高度小于 6 米的顶装焦炉(小于 5.5 米的捣固焦炉)、120 万吨/年以下球团设备等改造升级。
	推动铝电解槽等生产装置节能降碳改造,优化烟气余热高效回收和梯级利用体系。
	推广应用新型稳流保温铝电解槽、石墨化阴极、高质量阳极等先进技术设备。
水泥行业	加快电机、风机、空压机、变压器等用能设备更新升级。
	加快 300kA 以下预焙阳极铝电解槽、15 万吨/年以下独立铝用炭素项目等改造升级。
	推动水泥熟料生产等重点工序节能降碳改造,实施原料燃料绿色低碳替代。
平板玻璃行业	推广六级预热器、第四代中置辊磨高效篦冷机等高效设备及立磨终粉磨系统、分别粉磨等工艺技术。
	加快电机、风机、空压机、变压器等用能设备更新升级。
	加快 60 万吨/年以下水泥粉磨站等改造升级。
	推动玻璃窑炉等重点装置节能降碳改造,实施清洁燃料替代,提高重点工序绿电应用水平。
	推广玻璃熔窑全氧(富氧)燃烧、高效保温等技术,加强高效低氮燃烧器、梯度复合保温等应用。

	加快电机、风机、变压器等用能设备更新升级。 加快采用低效玻璃熔窑、传统空气助燃等项目改造升级。
炼油和乙烯行业	推动常减压、催化裂化等炼油核心工艺和芳烃、烯烃、乙二醇等装置节能降碳改造，实施余热回收利用、原料燃料绿色低碳替代和用能系统电气化改造。 推广高效催化裂化烟气轮机、重劣质渣油低碳深加工等工艺技术。 加快高效蒸汽、制冷制热、空压等系统更新升级。
	加快 1000 万吨/年以下常减压、150 万吨/年以下催化裂化等装置和工艺改造升级。
甲醇和合成氨行业	推动煤气化炉、蒸汽重整炉等装置节能降碳改造，强化余热余压、气化炉渣等高效利用，实施原料燃料绿色低碳替代和用能系统电气化改造。 推广水冷壁型水煤浆气化、低能耗合成等先进技术。 加快电机、风机、锅炉、压缩机、变压器等用能设备更新升级。
	加快 30 万吨/年以下天然气制甲醇、100 万吨/年以下煤制甲醇等装置和工艺改造升级。
煤电行业	推动 30 万千瓦以上现役煤电机组节能降碳改造，推广通流、高效燃烧等技术，加快风机、锅炉、汽轮机用能设备更新升级。 推动煤电快调、深调、宽负荷等高效调节能力改造应改尽改。 推动冬季集中供暖地区热电联产机组因地制宜实施热电解耦改造。 推动具备条件的 30 万千瓦以上现役煤电机组实施低碳化改造。

资料来源：国家发改委，信达证券研发中心

三、行业动态

1、近日，国家发展改革委等五部门联合印发《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》。通知提出，2026 年起，以钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等 9 个行业为重点，利用 3 年时间全面实施节能降碳改造，推动企业能效碳效水平应提尽提，行业绿色低碳发展水平明显提升。2028 年起，结合实际视情进一步拓展实施范围，增加其他行业压茬推进，各地区可结合工作需要先行有序开展。到 2028 年底，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇等工业重点行业达到现行能效标杆水平的产能比例平均提高 20 个百分点，煤电行业力争提高 15 个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，累计形成节能量 1 亿吨标准煤以上、减排一氧化碳 2 亿吨以上。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260615/1499980.shtml>

2、日前，河北省生态环境厅印发《河北省“十五五”排污权确权核定技术要求》。文件明确，2026 年 1 月 1 日前纳入排污许可重点、简化、登记管理的排污单位，以及已通过排污权交易取得且在有效期内未实施、正在实施、或建成后未申领排污许可证的建设项目，均按要求开展排污权确权核定。其中，总装机容量 30 万千瓦及以上火力发电和热电联产排污单位由省污染物排放权交易服务中心负责组织。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260618/1500550.shtml>

3、为贯彻落实《四川省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》，全面推进美丽四川建设，深入打好净土保卫战，加快推进美丽乡村建设，四川省生态环境厅组织编制了《四川省“十五五”土壤、地下水和农业农村生态环境保护规划（征求意见稿）》。现向社会公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260618/1500510.shtml>

4、6月16日，江苏省生态环境厅印发《江苏应对气候变化政策与行动（2021-2025）》。报告系统梳理江苏“十四五”应对气候变化各项政策、实践举措与阶段成效。展望未来，江苏将坚定不移推进重点领域低碳转型，健全气候适应韧性体系，以高质量发展走在前列的实绩，推动中国式现代化江苏新实践迈出更加坚实的步伐。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260617/1500422.shtml>

5、为深入贯彻习近平总书记在河南考察时重要讲话精神，认真落实《河南省人民政府办公厅关于印发河南省加快推动制造业绿色低碳发展若干政策措施的通知》（豫政办〔2025〕69号），加快推动郑州市制造业绿色低碳发展，打造新型工业化示范中心，郑州市工信局起草并发布《郑州市加快推动制造业绿色低碳发展行动方案（征求意见稿）》。《方案》提出，加快培育节能环保产业，力争到2027年节能环保产业规模达到700亿元。推进绿色工业园区低碳提升。力争到2027年培育创建省级以上绿色工业园区5个，培育创建零碳园区2个。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260617/1500413.shtml>

6、为进一步规范废弃电器电子产品回收处理情况审核工作，四川省生态环境厅组织起草了《四川省废弃电器电子产品回收处理审核工作方案（征求意见稿）》。现向社会公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260615/1499922.shtml>

7、为深入贯彻习近平生态文明思想，全面推进“十五五”时期美丽宁夏建设。按照工作安排，宁夏回族自治区生态环境厅牵头起草了《美丽宁夏建设“十五五”规划（征求意见稿）》，现公开征求意见建议。《规划》提出，到2030年，生态环境质量全面改善，绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，“一河三山”生态修复取得显著成效，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，生态安全得到有效保障，现代环境治理体系日益健全，美丽宁夏建设取得新的重大进展。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260617/1500343.shtml>

8、6月15日，青海省生态环境厅对《青海省废水蒸发塘污染控制技术规范（报批稿）》推荐性地方生态环境标准进行公示。本文件规定了废水蒸发塘选址、设计建设、污染防控要求、环境监测与管理、封场要求和标准实施等内容。本文件适用于青海省新、扩建废水蒸发塘的选址、设计建设、污染防控、环境监测与管理及封场等全过程生态环境管理，以及现有废水蒸发塘的渗漏监控系统建设、污染防控、环境监测与管理及封场的生态环境管理。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260616/1500169.shtml>

四、公司公告

【伟明环保：伟明环保关于以集中竞价交易方式首次回购股份的进展公告】根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，现将公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份的情况公告如下：2026年6月15日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份121.39万股，已回购股份占公司截至2026年5月31日总股本的比例为0.06%，回购成交的最高价为17.03元/股、最低价为16.41元/股，已支付的资金总额为人民币2,040.83万元（不含交易佣金等交易费用）。上述回购股份进展符合相关法律法规规定及公司回购股份方案的要求。

【永兴股份：永兴股份关于间接控股股东及一致行动人增持股份及后续增持计划的公告】本次

增持主体为广州环投永兴集团股份有限公司（以下简称“公司”）间接控股股东广州产业投资控股集团有限公司（以下简称“广州产投集团”）及一致行动人广州产投私募证券投资基金管理有限公司-产投证投价值1号私募证券投资基金（以下简称“产投证投-价值1号”）。本次增持前，广州产投集团及产投证投-价值1号均未直接持有公司股份，广州产投集团通过100%控股广州环保投资集团有限公司间接持有公司有限售条件流通股651,043,223股，间接持股比例72.34%。产投证投-价值1号于2026年6月17日通过集中竞价交易方式增持公司股份1,437,000股，增持金额约人民币1,999.91万元（不含税费）。广州产投集团及产投证投-价值1号计划自首次增持之日起6个月内继续增持公司股份，含2026年6月17日首次增持在内，计划增持金额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元。本次增持计划实施可能存在因资本市场情况变化等因素，导致增持计划无法达到预期的风险。如出现上述风险情形，公司将及时履行信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。

【高能环境：高能环境股东减持股份计划实施完毕暨减持股份结果公告】本次减持计划实施前，北京高能时代环境技术股份有限公司控股股东、实际控制人李卫国先生持有公司股份248,714,649股，约占公司总股本1,523,234,457股的16.33%。2026年6月16日，公司收到控股股东、实际控制人李卫国先生的《关于股份减持计划实施结果的告知函》，本次减持计划已实施完毕。在本次减持计划实施期间内，李卫国先生合计减持公司股份45,653,560股，约占公司总股本的3.00%。

【伟明环保：伟明环保关于收到回购贷款承诺函的公告】近日，公司取得中信银行股份有限公司温州分行出具的《贷款承诺函》，主要内容如下：1、承诺贷款额度：不超过人民币1.5亿元。2、借款期限：不超过36个月。3、贷款用途：专项用于回购公司股票。公司本次回购专项贷款业务符合《中国人民银行、金融监管总局、中国证监会关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》等要求，本次股票回购具体贷款相关事项以双方正式签订的股票回购贷款合同为准。

【*ST国中：关于对外投资的进展公告】2026年3月，公司已获得分配款222.07万元，详情请见公司于2026年3月24日在上海证券交易所网站披露的《关于对外投资的进展公告》（公告编号：临2026-009），近日，公司收到道禾前沿基金关于分配方案的通知，道禾前沿基金将按投资人目前对其实缴出资比例以及相关投资协议安排进行分配，公司本次拟获得101.68万元分配款。截至本公告披露日，公司已经收到上述款项。

【万德斯：南京万德斯环保科技股份有限公司关于自愿披露中标灵台县工业集中区污水处理厂建设项目EPC总承包的公告】中标项目：灵台县工业集中区污水处理厂建设项目EPC总承包（以下简称“本项目”）；中标金额：约8,023.00万元；项目运作机制：本项目采用EPC（设计-采购-施工）经营模式；施工与运营期限：工期：720天；风险提示：公司目前已收到此次招标的中标通知书，但尚未与招标人签订相关正式合同，合同签署时间及履约安排存在不确定性。本项目所涉最终金额、履行条款等内容以正式签订的合同为准。本项目尚未正式投产运营，且本项目跨年分期实施、提供服务等，公司将会分期对项目收入进行确认，因此对2026年当期和以后期间业绩影响具有不确定性。敬请广大投资者注意投资风险。

【菲达环保：浙江菲达环保科技股份有限公司关于回购注销部分限制性股票及调整回购价格的公告】1、本次回购激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票合计229,000股，涉及人数9人，约占公司回购前总股本的0.03%；本次回购注销完成后，公司总股本将由888,702,840股减少至888,473,840股。2、调整后的本次回购价格：调整后，首次授予的限制性股票回购价格为2.34元/股，预留部分的限制性股票回购价格为1.94元/股，回购资金为公司自有资金。

五、投资建议

“十五五”国家对环境质量和工业绿色低碳发展提出更多要求，节能环保以及资源循环利用有望维持高景气度；此外在化债背景下，水务&垃圾焚烧板块作为运营类资产，盈利稳健上行，现金流持续向好，叠加公用事业市场化改革，优质运营类资产有望迎戴维斯双击。重点推荐：【瀚蓝环境】【兴蓉环境】【洪城环境】；建议关注：【旺能环境】【军信股份】【武汉控股】【英科再生】【高能环境】【青达环保】。

表 2: 环保行业部分上市公司估值表

板块	公司简称	收盘价 (元/股)	归母净利润 (亿元)				EPS (元/股)				PE (x)			
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
固废治理	伟明环保	16.39	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	12.29	10.69	9.55
	三峰环境	7.55	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	9.56	9.10	8.78
	绿色动力	7.71	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	14.55	14.02	13.77
	永兴股份*	14	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	12.84	12.07	11.02
	瀚蓝环境*	28.92	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.55	9.70	9.12
	旺能环境*	17.14	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	9.68	9.26	9.07
	军信股份	13.47	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.53	11.92	10.65
	中科环保	5.24	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	16.38	14.16	12.05
	中国天楹	5.07	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	24.14	20.28	-
	朗坤环境	30.21	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	19.75	15.86	-
水务	高能环境*	16.01	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	20.53	18.62	16.85
	英科再生*	38.61	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	17.71	14.25	11.70
	兴蓉环境*	6.79	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.43	9.18	8.71
	洪城环境*	9.17	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.55	9.36	9.26
	武汉控股	4.28	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.98	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	11.69	11.25	10.64
	中山公用	10.96	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	8.03	7.46	-
	景津装备	13.12	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	11.31	9.65	-
	青达环保	21.69	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	12.54	11.01	9.77
	海鸥股份	24.28	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.51	0.67	-	34.94	47.61	36.24	-
环保设备	冰轮环境*	40.17	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	51.50	46.71	43.19
	聚光科技	13.05	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	-30.59	51.18	652.50	-

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 截止至 2026.6.18; 标*为信达预测, 其他为同花顺一致预测;

六、风险提示

项目推进不及预期; 市场竞争加剧; 国际政治局势变化; 政策推进不及预期; 电价下调风险。

研究团队简介

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。