



Research and
Development Center

循环经济“十五五”规划发布，有望加快资源循环利用产业升级

环保周报

2026 年 7 月 12 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
CINDASECURITIES CO., 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

循环经济“十五五”规划发布，有望加快资源循环利用产业升级

2026年7月12日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至7月10日收盘，本周环保板块下跌4.88%，表现劣于大盘；上证综指下跌1.17%到3996.16；涨跌幅前三的行业分别是计算机（2.7%）、传媒（2.0%）、房地产（1.9%），涨跌幅后三的行业分别是建筑材料（-12.4%）、电力设备（-8.9%）、基础化工（-8.2%）。细分子板块情况：水务板块下跌0.39%；水治理板块下跌2.55%；大气治理板块下跌3.73%；环卫板块下跌9.12%；垃圾焚烧板块下跌1.01%；资源化板块下跌8.81%；固废其他板块下跌5.63%；监测/检测/仪表板块下跌5.38%；环境修复板块下跌3.69%；环保设备板块下跌3.06%。
- **行业动态:** （1）7月10日，国家能源局关于印发《能源领域节能降碳行动计划（2026—2028年）》的通知。文件指出，到2028年，非化石能源消费比重年均提升约1个百分点；合理控制煤电机组供电煤耗，达到现行能效标杆水平的煤电产能比例力争提高15个百分点；建成一批零碳低碳煤炭矿区、油区；支持建成一批零碳园区，重点行业节能降碳取得显著进展，绿色用能水平不断提升。扩大新能源消纳空间。大力发展新型储能，探索长时储能应用，增加省间新能源互济交易规模，不断提升新能源发电量占比。加强配电网建设改造和智慧升级，提升配电网对分布式新能源等新型主体综合承载能力。积极发展绿电直连、智能微电网、源网荷储一体化、新能源接入增量配电网等新能源就近消纳新业态，扩大绿电应用空间。（2）7月8日，山东省能源局发布《关于加强和规范绿电直连发展的通知》。文件指出，支持分布式光伏通过集中汇流参与多用户绿电直连。强化源荷匹配。项目整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例不低于60%，占总用电量的比例不低于30%，2030年前不低于35%；上网电量占总可用发电量的比例上限不超过20%，并且在公共电网新能源弃电时段，不得向公共电网反送电。海上风电直连海洋油气平台、制氢氨醇、算力设施等项目的绿电直连上网电量比例可放宽至40%。绿电直连项目新能源弃电不纳入新能源利用率统计。鼓励项目通过合理配置储能、挖掘负荷灵活调节潜力等方式，减小系统调节压力。
- **本周专题:** 2026年7月3日，国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》，到2030年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比2025年提高16%左右，大宗固体废弃物年综合利用率达到45亿吨左右，主要再生资源年循环利用率达到5.1亿吨，资源循环利用产业产值达到8万亿元。到2035年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。（1）《规划》要求，发电企业要将退役风电、光伏设备回收处置费用纳入电站建设运维成本，将退役设备交由符合条件的循环利用企业妥善处理；构建新能源汽车动力电池全生命周期回收利用体系。当前，退役动力电池、光伏、风电等“新三样”固废回



收利用，是行业普遍关注的热点问题。从时间窗口看，“十五五”时期，我国将进入“新三样”设备规模化退役阶段。（2）强化资源供应安全。强化再生资源产业全球性布局，提出用好再生铜、再生铝、再生钢铁、锂离子电池用再生黑粉等进口政策，稳步扩大回收利用规模，有效补充国内二次资源供给。

- **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：循环经济“十五五”规划发布，有望加快资源循环利用产业升级.....	6
三、行业动态.....	7
四、公司公告.....	9
五、投资建议.....	10
六、风险提示.....	11

表目录

表 1：《循环经济发展“十五五”规划》主要内容.....	6
表 2：环保行业部分上市公司估值表.....	11

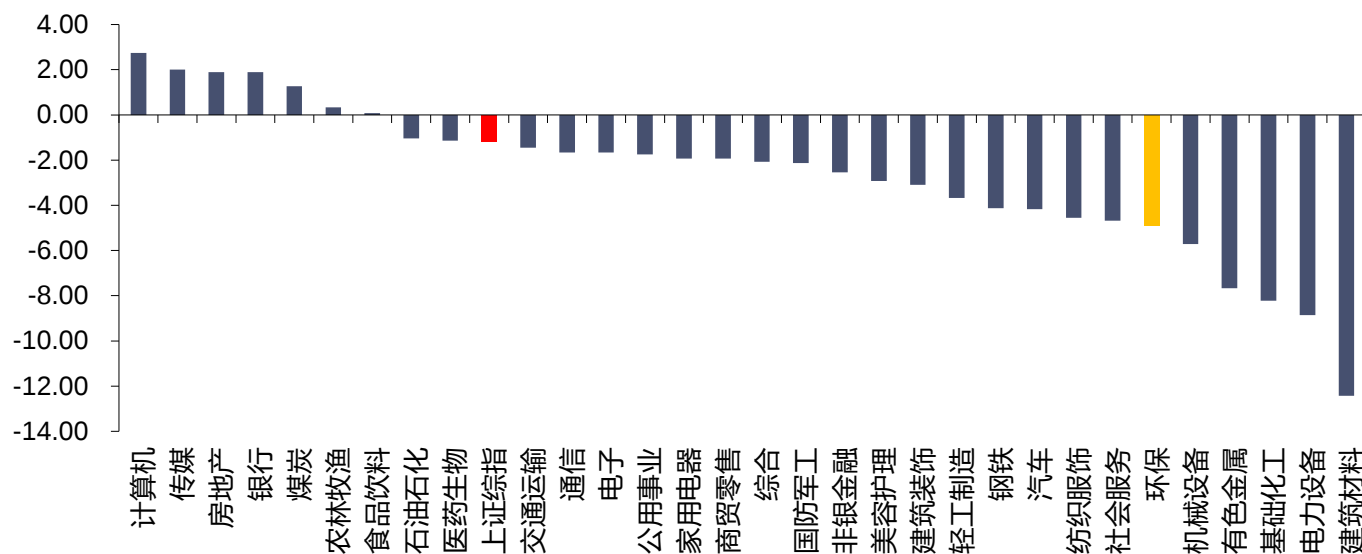
图目录

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 7 月 10 日收盘，本周环保板块下跌 4.88%，表现劣于大盘；上证综指下跌 1.17% 到 3996.16；涨跌幅前三的行业分别是计算机（2.7%）、传媒（2.0%）、房地产（1.9%），涨跌幅后三的行业分别是建筑材料（-12.4%）、电力设备（-8.9%）、基础化工（-8.2%）。

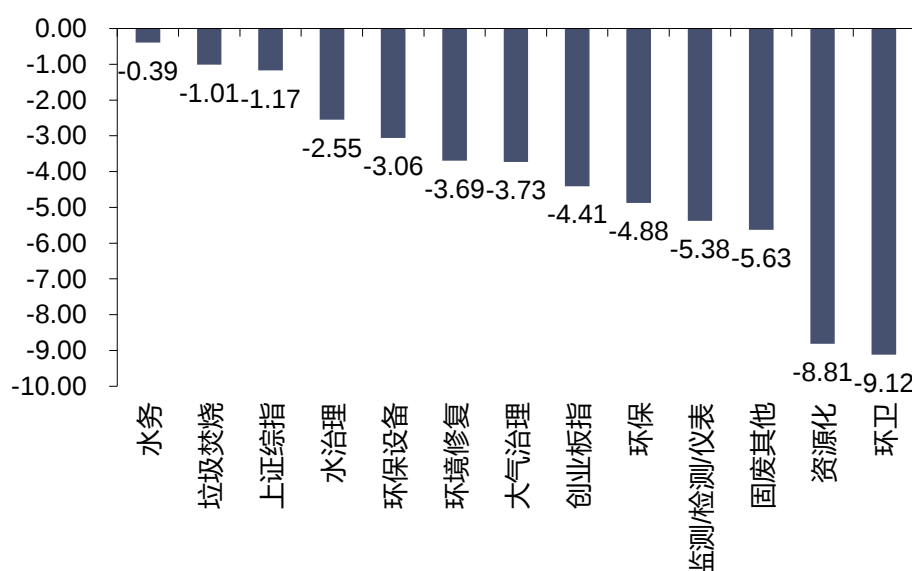
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 0.39%；水治理板块下跌 2.55%；大气治理板块下跌 3.73%；环卫板块下跌 9.12%；垃圾焚烧板块下跌 1.01%；资源化板块下跌 8.81%；固废其他板块下跌 5.63%；监测/检测/仪表板块下跌 5.38%；环境修复板块下跌 3.69%；环保设备板块下跌 3.06%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

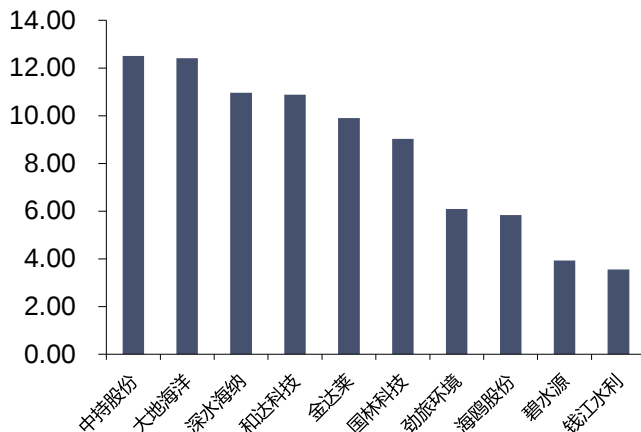


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为中持股份、大地海洋、深水海纳、和达科技、金达莱、国林科技、劲旅环境、海鸥股份、碧水源、钱江水利；跌幅前十分别为高能环境、祥龙电业、碧兴物联、通源环境、朗坤环境、盛剑科技、正和生态、华宏科技、盈峰环境、

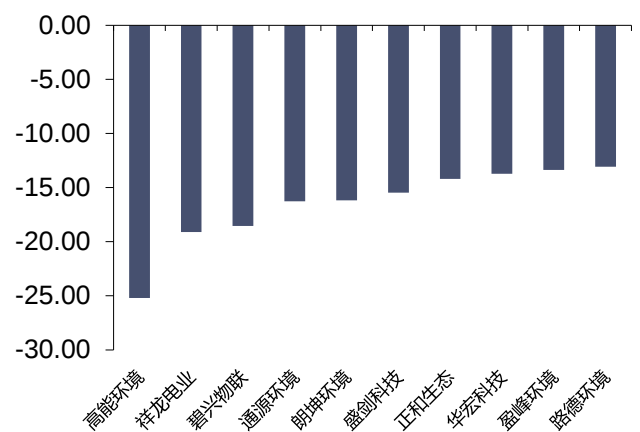
路德环境。

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：循环经济“十五五”规划发布，有望加快资源循环利用产业升级

2026 年 7 月 3 日，国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》，到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比 2025 年提高 16% 左右，大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。

表 1：《循环经济发展“十五五”规划》主要内容

内容	政策要求
主要目标	到 2030 年：主要资源产出率比 2025 年提高 16% 左右，大宗固体废弃物年综合利用量达 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达 8 万亿元
	到 2035 年：循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平
重点任务	全面筑牢减量化基础
	加快提升资源化水平
	持续扩大再利用规模
	有效畅通废弃物回收网络
	大力推进循环经济产业升级
重点领域	增强大宗固废综合利用能力
	加快传统“城市矿产”高值化开发利用
	完善“新三样”等固体废弃物回收利用体系

资料来源：国家发展改革委，信达证券研发中心

加快补齐“新三样”等固体废弃物循环利用短板为政策一大亮点。《规划》加快补齐“新三样”固废循环利用短板，首次将算力设施、通信基站等新基建废弃物纳入循环利用体系。《规划》要求，发电企业要将退役风电、光伏设备回收处置费用纳入电站建设运维成本，将退役设备交由符合条件的循环利用企业妥善处理；构建新能源汽车动力电池全生命周期回收利用体系。当前，退役动力电池、光伏、风电等“新三样”固废回收利用，是行业普遍关注的热点问题。从时间窗口看，“十五五”时期，我国将进入“新三样”设备规模化退役阶段。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>



- ✓ **退役光伏设备: 2025 年开始我国或将迎来光伏组件退役潮, 回收市场亟待释放。**一般光伏组件使用年限为 25-30 年, 综合考虑组件质量及失效情况、光伏电站设计与工程施工及运维质量、光伏电站技改替换等因素, 国内已有不少组件早于平均寿命而提前退役。据中国光伏行业协会预测, 2025 年, 我国将开始产生大批量退役光伏组件; 2030 年后, 光伏组件废弃量将迎来高峰期, 达到 18GW 左右, 约 140 万吨的废弃量; 到 2040 年, 光伏组件累计废弃量将达到 253GW, 约 2000 万吨。《2024 年中国光伏回收和循环利用白皮书》中指出, 在提早退役情况下, 2030 年光伏回收累计市场规模预计达 260 亿元左右, 2050 年市场规模预计达 4200 亿元左右。
- ✓ **退役电池: 动力电池进入规模化退役阶段。**一般来说, 当动力电池容量衰减至额定容量 80% 以下时, 其性能难以满足正常使用需求, 从而进入退役阶段。截至 2025 年底, 全国新能源汽车保有量已达 4397 万辆, 占汽车总量的 12.1%。根据自然资源保护协会发布报告《动力电池回收: 构建绿色循环体系》, 2024 年国内动力电池退役总量约 40 万吨, 预计到 2030 年将超过 150 万吨, 其中磷酸铁锂电池和三元电池分别占约 69% 和 31%。2024 年我国动力电池回收市场规模超 480 亿元, 预计到 2030 年将突破千亿元。
- ✓ **退役风电: 全球退役风机量规模逐步增长。**全球已有 43GW 风机服役超 20 年, 另有 134GW 步入设计寿命最后五年, 我国风电存量装机中, 3MW 以下老旧机组占比不低, 这些机组存在性能衰退、运维成本高、发电效率低等问题, 部分机组故障停机率远超行业平均水平, 已无法适应行业高质量发展需求。2026 年, 全球老旧风机退役量预计达 5GW, 我国退役规模同步增长。更催生了风机回收、循环利用等千亿级新市场, 拓展了风电行业的发展空间。

《规划》着重强化资源供应安全, 加强原生与再生战略性矿产资源高效供给能力。“十五五”时期, 资源保障需要原生资源与再生资源同步供给, 以增强资源供应链韧性。在提升原生资源高效供给方面, 《规划》提出加强战略性矿产资源开发利用水平调查评估, 强化开采回采率、选矿回收率和综合利用率等关键指标激励约束, 引领企业改进采选工艺、提升低品位矿和共生资源利用水平。在强化再生资源高效供给方面, 《规划》强化再生资源产业全球性布局, 提出用好再生铜、再生铝、再生钢铁、锂离子电池用再生黑粉等进口政策, 稳步扩大回收利用规模, 有效补充国内二次资源供给。

资源循环利用产业持续扩张, 有望带来设备更新、技术改造等增量需求。2025 年, 我国主要资源产出率比 2012 年提高约 77%, 大宗固体废弃物综合利用率超过 60%, 主要再生资源回收利用率超过 4.1 亿吨, 废钢铁、废有色金属为生产环节提供原料占比分别达到 27% 和 30%, 资源循环利用产业产值达到 5 万亿元。《规划》厘清了全链条发展路径, 为“十五五”时期我国循环经济高质量发展提供了根本遵循和行动指南。

三、行业动态

1、7 月 10 日, 国家能源局关于印发《能源领域节能降碳行动计划(2026—2028 年)》的通知。文件指出, 到 2028 年, 非化石能源消费比重年均提升约 1 个百分点; 合理控制煤电机组供电煤耗, 达到现行能效标杆水平的煤电产能比例力争提高 15 个百分点; 建成一批零碳低碳煤炭矿区、油区; 支持建成一批零碳园区, 重点行业节能降碳取得显著进展, 绿色用能水平不断提升。扩大新能源消纳空间。大力发展新型储能, 探索长时储能应用, 增加省间新能源互济交易规模, 不断提升新能源发电量占比。加强配电网建设改造和智慧升级, 提升配电网对分布



式新能源等新型主体综合承载能力。积极发展绿电直连、智能微电网、源网荷储一体化、新能源接入增量配电网等新能源就近消纳新业态，扩大绿电应用空间。

资料来源: <https://www.in-en.com/article/html/energy-2343002.shtml>

2、7月8日，山东省能源局发布《关于加强和规范绿电直连发展的通知》。文件指出，支持分布式光伏通过集中汇流参与多用户绿电直连。强化源荷匹配。项目整体新能源年自发自用电量占总可用发电量的比例不低于60%，占总用电量的比例不低于30%，2030年前不低于35%；上网电量占总可用发电量的比例上限不超过20%，并且在公共电网新能源弃电时段，不得向公共电网反送电。海上风电直连海洋油气平台、制氢氨醇、算力设施等项目的绿电直连上网电量比例可放宽至40%。绿电直连项目新能源弃电不纳入新能源利用率统计。鼓励项目通过合理配置储能、挖掘负荷灵活调节潜力等方式，减小系统调节压力。

资料来源: <https://h2.in-en.com/html/h2-2446247.shtml>

3、7月3日，海南发布《“十五五”海南国家生态文明试验区规划（美丽海南建设“十五五”规划）》（以下简称《规划》），为未来五年美丽海南建设划定“时间表”与“路线图”。《规划》明确，要坚持环保为民，让优美生态环境更加可感可及；坚持生态立省，协同推进高质量发展和高水平保护；坚持陆海统筹，构建从山顶到海洋的保护治理大格局；坚持改革创新，打造美丽先行示范；坚持安全为基，守牢生态安全底线。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260707/1503236.shtml>

4、为科学谋划“十五五”自治区固体废物污染防治工作，全面提升固体废物综合治理水平。按照工作安排，宁夏回族自治区生态环境厅牵头起草了《宁夏固体废物污染防治“十五五”规划（征求意见稿）》，现公开征求意见建议。《规划》分为总体要求、提升工业固体废物治理水平、严格危险废物全过程环境监管等九部分内容。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260710/1503807.shtml>

5、7月6日，《武汉市再生水利用管理办法》印发。《办法》提出，鼓励采取特许经营、委托运营等模式，健全再生水利用设施投资、建设、运营一体化机制，引导社会资本参与设施投资、建设和运营。积极推动再生水利用与城市更新、工业园区绿色转型、生态环境治理等项目进行衔接。鼓励再生水运营单位参与城镇生活污水收集处理设施及市政排水设施的运营管理，推动实现“厂网一体化”。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260708/1503427.shtml>

6、日前，云南省生态环境厅印发《云南省排污权核定管理办法（试行）》的通知。根据文件，排污权核定的污染物种类为氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、总磷、重金属（铅、汞、镉、铬和砷）。排污单位排污权核定包括初始排污权、新增排污权、富余排污权三类，排污单位应在生态环境部门规定的期限内完成排污权核定，新增排污权应在排污权交易之前核定，富余排污权原则上在通过验收或取得关停淘汰证明之日起半年内完成核定。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260708/1503387.shtml>

7、7月7日，宁夏回族自治区工业和信息化厅公布2026年自治区绿色工厂企业名单。其中2026年新培育认定自治区绿色工厂41家，移出不符合条件绿色工厂5家、变更绿色工厂名称5家。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260708/1503283.shtml>

8、7月7日，新疆维吾尔自治区发改委发布通知，对《新疆维吾尔自治区固定资产投资项目节能审查和碳排放评价实施办法（征求意见稿）》公开征求意见，公示期：2026年7月6日至7月13日（7日）。征求意见稿对项目性质与合规性审查作出细化规定：一是审查项目性质认定是否准确，防止以技改、改建等名义规避更严格的审批要求；二是对技术改造项目，重点审查其增量核算方法的科学性、基准的合理性，以及能效提升措施的有效性和达标路径的清晰性；三是对“两高”技改项目，须逐项审查是否满足本办法规定的特别要求，重点核查产能是否净增、替代方案是否真实可行、是否存在产品变更情形。此外，自治区节能审查机关负责审查的项目，建设单位申报材料中须包含绿电使用承诺。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260707/1503240.shtml>

9、7月6日，江西省生态环境厅印发《固体废物环境管理指南锂盐生产》的通知。本指南列出了锂盐生产企业固体废物的产生环节和有关环境管理要求。本指南适用于以锂云母、锂辉石为主要原料生产锂盐的企业固体废物环境管理，以其他含锂原料生产锂盐的企业固体废物环境管理可参照执行，本指南可作为生态环境主管部门对锂盐生产企业开展固体废物环境监管的参考。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260707/1503096.shtml>

四、公司公告

【洪城环境：江西洪城环境股份有限公司关于“洪城转债”转股结果暨股份变动公告】累计转股情况：截至2026年06月30日，累计已有1,131,537,000元“洪城转债”转换为公司股票，累计转股数为198,930,725股，占可转债转股前公司已发行股份总额948,038,351股的20.9834%。未转股可转债情况：截至2026年06月30日，尚未转股的可转债金额为668,463,000元，占可转债发行总量的37.1368%。本季度转股情况：2026年03月31日至2026年06月30日，洪城转债转股金额为6,000元，因转股形成的股份数量为1226股。

【高能环境：高能环境2026年半年度业绩预增公告】本期业绩预告的具体适用情形为：实现盈利，且净利润与上年同期相比上升50%以上。经财务部门初步测算，北京高能时代环境技术股份有限公司（以下简称“公司”）预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为90,000.00万元至110,000.00万元，与上年同期相比，将增加39,757.95万元到59,757.95万元，同比增长79.13%到118.94%。公司预计2026年半年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为85,000.00万元到105,000.00万元，与上年同期相比，将增加39,551.05万元到59,551.05万元，同比增长87.02%到131.03%。

【兴蓉环境：关于持股5%以上股东持股变动触及1%整数倍暨后续增持计划的公告】1、成都市兴蓉环境股份有限公司（以下简称：公司或上市公司）持股5%以上股东信环绿色控股（北京）有限责任公司（以下简称：信环绿色控股或信息披露义务人）基于对公司长期投资价值及未来发展前景的认可，自2026年6月29日至2026年7月8日期间通过深圳证券交易所（以下简称：深交所）交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份33,307,645股，增持后持股比例达到6.12%，本次持股变动触及1%的整数倍。2、信环绿色控股计划自本公告披露之日起6个月内继续通过深交所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份数量不少于7,000万股。本次增持计划不设置固定价格或价格区间，信环绿色控股将基于对公司股票价值的合理判断，择机实施增持计划。

【朗坤科技：关于部分募集资金投资项目延期的公告】深圳市朗坤科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年7月7日召开了第四届董事会第七次会议，审议通过了《关于部分募

集资金投资项目延期的议案》，同意公司在募集资金投资项目（以下简称“募投项目”）实施主体，募集资金用途不变的情况下，对募投项目“通州区有机垃圾资源化综合处理中心项目”（以下简称“通州项目”）达到预定可使用状态日期进行延期。根据《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等有关规定，公司本次募投项目延期事项在董事会审批权限内，无需提交股东会审议。

【富春环保：2026年半年度业绩预告】富春环保发布2026年半年度业绩预告，预计上半年归母净利润2.98亿元至3.35亿元，同比增长60%~80%。报告期内，公司有色金属资源化利用业务板块的主要产品价格较上年同期有较大涨幅，对应营业收入及盈利水平较上年同期均实现较大幅度增长。

【朗坤科技：关于再次调整公司首次公开发行股票超募资金投资项目效益测算的公告】根据该项目的变更情况，为更谨慎地反映募投项目实际效益，公司对该项目预计效益进行重新测算。具体情况如下：调整前：项目静态投资回收期税后为15.92年（含建设期），项目投资财务内部收益率税后为5.83%。调整后：项目静态投资回收期税后为15.81年（含建设期），项目投资财务内部收益率税后为5.88%。调整后的项目预期效益良好。

【鹏鹞环保：关于部分限制性股票回购注销完成的公告】1、本次回购注销的限制性股票涉及110名激励对象，回购注销的限制性股票数量为339.60万股，约占回购注销前公司总股本75,625.6332万股的0.45%，回购资金总额为8,529,503.61元（含利息及代扣代缴个人所得税）。2、截至本公告日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成上述限制性股票回购注销手续。本次回购注销完成后，公司总股本由75,625.6332万股减至75,286.0332万股。

【龙净环保：关于持股5%以上股东以专项贷款及自有资金增持公司股份计划的公告】增持主体的基本情况：福建龙净环保股份有限公司（以下简称“公司”）持股5%以上的股东龙岩市国有资产投资经营有限公司（以下简称“龙岩国投”）及其一致行动人龙岩市华盛企业投资有限公司（以下简称“华盛投资”）合计持有公司股份118,593,002股，占公司总股本的9.34%。增持计划的主要内容：公司于近日收到龙岩国投的告知函，龙岩国投拟自本公告披露之日起12个月内通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司A股股份，增持总金额不低于人民币10,000万元，不超过人民币20,000万元（以下简称“本次增持计划”），资金来源为增持专项贷款及自有资金。本次增持计划不触及要约收购，不会导致本公司控股股东及实际控制人发生变化。增持计划无法实施风险：因资本市场发生变化等目前尚无法预判的因素，可能导致本次增持计划无法按期完成，敬请广大投资者注意投资风险。

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	15.95	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.96	10.40	9.29
	三峰环境	7.57	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	9.58	9.12	8.80
	绿色动力	6.94	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.09	12.62	12.39
	永兴股份*	13.33	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	12.23	11.49	10.50
	瀚蓝环境*	27.9	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.18	9.36	8.80
	旺能环境*	14.15	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	7.99	7.65	7.49
	军信股份	13.21	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.29	11.69	10.44
	中科环保	4.95	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	15.47	13.38	11.38
	中国天楹	4.58	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	21.81	18.32	-
	朗坤环境	24.44	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	15.97	12.83	-
	高能环境*	14.81	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	18.99	17.22	15.59
	英科再生*	36.2	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	16.61	13.36	10.97
水务	兴蓉环境*	6.73	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.35	9.09	8.63
	洪城环境*	8.99	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.36	9.17	9.08
	武汉控股	4.18	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.81	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	11.02	10.60	10.04
	中山公用	11.22	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	8.22	7.63	-
环保设备	景津装备	12.3	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	10.60	9.04	-
	青达环保	18.17	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	10.50	9.22	8.18
	海鸥股份	16.87	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.36	0.48	-	34.94	46.31	35.25	-
	冰轮环境*	53.47	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	68.55	62.17	57.49
	聚光科技	12.63	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	49.53	631.50	-	-

资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：截止至 2026.7.10；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，并应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。