



Research and
Development Center

688 号文落地，多用户绿电直连迎来政策东风

环保周报

2026 年 5 月 24 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

688号文落地，多用户绿电直连迎来政策东风

2026年5月24日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至5月22日收盘，本周环保板块下跌1.29%，表现劣于大盘；上证综指下跌0.54%到4112.90；涨跌幅前三的行业分别是电子（6.6%）、建筑材料（2.6%）、机械设备（1.9%），涨跌幅后三的行业分别是农林牧渔（-6.3%）、石油石化（-4.7%）、美容护理（-4.2%）。细分子板块情况：水务板块下跌1.24%；水治理板块下跌1.24%；大气治理板块下跌5.06%；环卫板块下跌2.09%；垃圾焚烧板块下跌3.29%；资源化板块下跌0.91%；固废其他板块下跌0.66%；监测/检测/仪表板块上涨3.00%；环境修复板块下跌1.67%；环保设备板块上涨1.48%。
- **行业动态：**（1）近日，国家发展改革委、财政部联合印发《推进生态综合补偿实施方案》的通知，明确到2030年，生态综合补偿机制更加完善，生态保护主体获得感有效提升，重点区域绿色可持续发展能力持续增强，为加快经济社会发展全面绿色转型、建设美丽中国提供有力保障。方案提出五大核心任务：统筹长江、黄河等重点流域横向生态补偿，强化重点湖泊与饮用水水源地保护；落实国家公园补偿政策，规范自然保护地利用与生物多样性保护；因地制宜发展生态产业，补齐重点生态功能区民生与基建短板；对森林、草原、湿地、荒漠、海洋、耕地六大生态系统分类完善补偿；培育生态产业主体、健全资源环境要素市场化配置，探索设立生态保护补偿基金。（2）为进一步规范本市排污许可管理，推进全面实行排污许可制，健全以排污许可制为核心的固定污染源监管制度体系，依据《生态环境法典》《排污许可管理条例》等规定，上海市生态环境局组织对2022年发布实施的《上海市排污许可管理实施细则》进行修订，起草了《上海市排污许可管理实施细则（修订征求意见稿）》。
- **本周专题：**2026年5月，国家发改委、能源局发布《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》，在650号文基础上，绿电直连用户数量由“一对一”转向“一对多”，体现希望通过绿电直连打造绿色供应链集群，而非孤立地解决单个企业的绿电需求。同时，对算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业的优先支持，则体现了政策对新兴产业布局的战略引导。同时，政策运行管理责任进一步清晰化。688号文提出，项目主责单位承担自身原因造成的供电中断责任，按“谁产生、谁负责”原则划分内部责任。并网型项目自主确定接入公共电网容量，公共电网按接网容量履行供电责任。主责单位须建立调节机制，确保交换功率不超过接网容量。这也对项目主责单位的内部平衡能力提出了更高要求；交易与价格机制更加精细化。688号文提出，并网型项目以新型经营主体身份注册入市，原则上作为整体参与电力市场交易，初期可“报量不报价”，条件成熟后逐步过渡至“报量报价”。项目不得由电网企业代理购电。政策一定程度上降低了多用户项目直接面对价格波动的风险。关注布局AI算力赛道的环保企业：先河环保、盈峰环境、旺能环境。

- **投资建议：**“十四五”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：688号文落地，多用户绿电直连迎来政策东风.....	6
三、行业动态.....	9
四、公司公告.....	10
五、投资建议.....	12
六、风险提示.....	13

表目录

表 1: 算电协同相关政策梳理.....	6
表 2: 绿电直连政策内容对比.....	7
表 3: 环保行业部分上市公司估值表.....	13

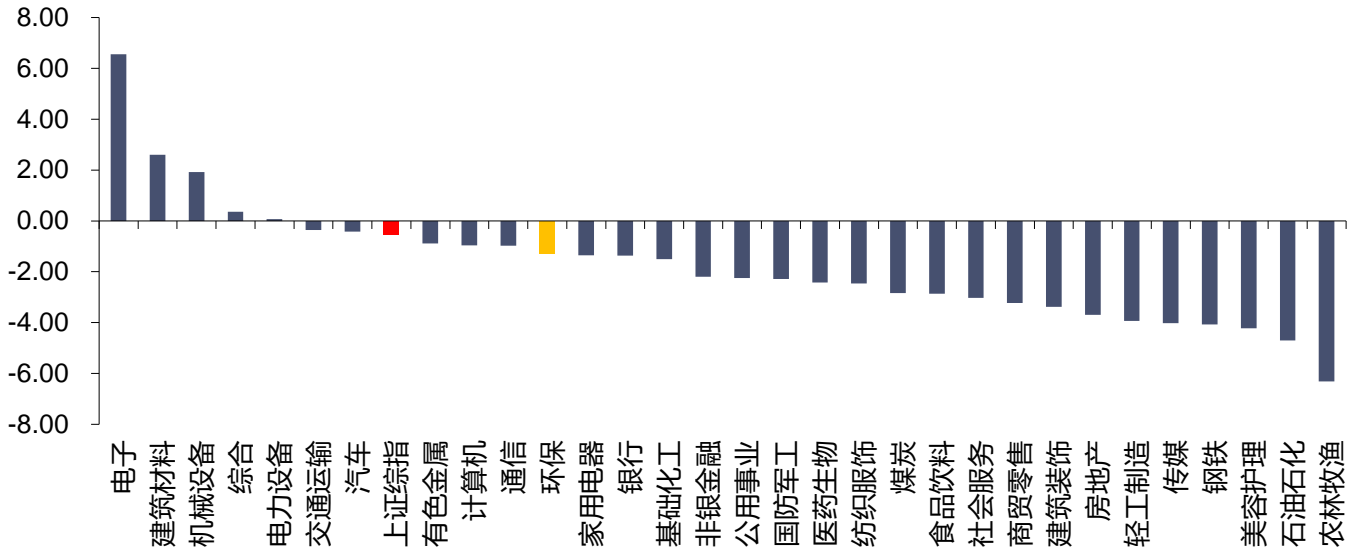
图目录

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
图 5: 算力电力协同发展体系.....	7

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至5月22日收盘，本周环保板块下跌1.29%，表现劣于大盘；上证综指下跌0.54%到4112.90；涨跌幅前三的行业分别是电子（6.6%）、建筑材料（2.6%）、机械设备（1.9%），涨跌幅后三的行业分别是农林牧渔（-6.3%）、石油石化（-4.7%）、美容护理（-4.2%）。

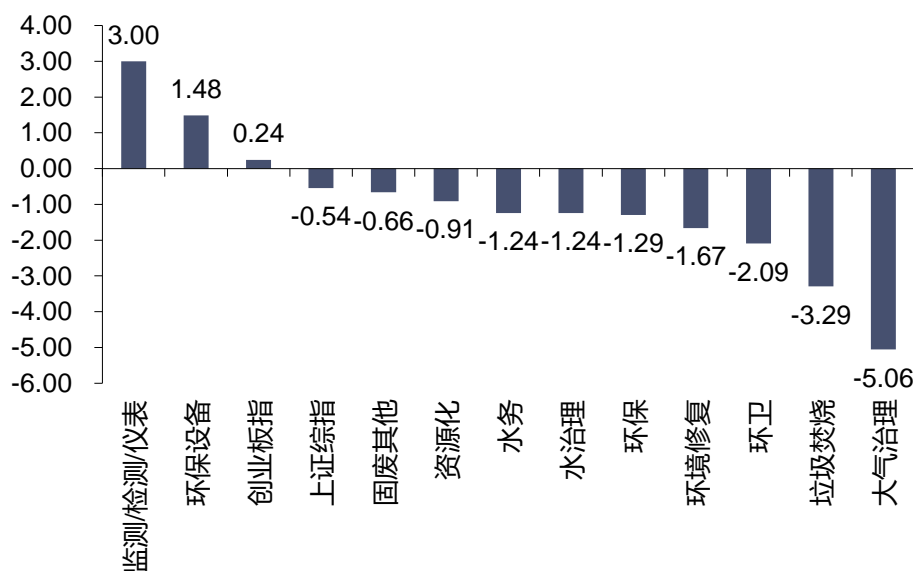
图1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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1.24%；水治理板块下跌1.24%；大气治理板块下跌5.06%；环卫板块下跌2.09%；垃圾焚烧板块下跌3.29%；资源化板块下跌0.91%；固废其他板块下跌0.66%；监测/检测/仪表板块上涨3.00%；环境修复板块下跌1.67%；环保设备板块上涨1.48%。

图2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

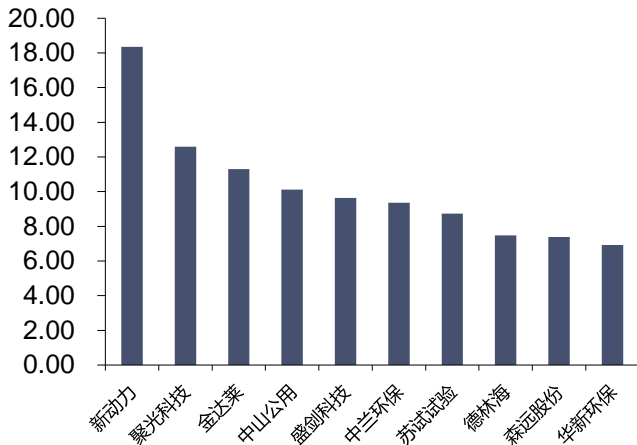


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为新动力、聚光科技、金达莱、中山公用、盛剑科技、中兰环保、苏试试验、德林海、森远股份、华新环保；跌幅前十分别为祥龙电业、景津装备、福鞍股份、雪迪龙、金圆股份、清水源、飞马国际、联合水务、旺能环境、绿

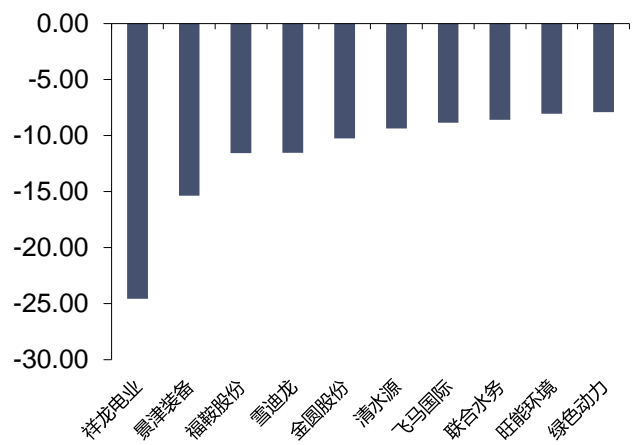
色动力。

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：688 号文落地，多用户绿电直连迎来政策东风

“算电协同”政策信号密集释放，算力与电力融合发展正成为新型基础设施建设和能源体系转型的重要方向。2025 年以来，国家层面围绕算力布局、电力保障、绿电消纳、数据中心节能降碳等领域持续释放政策信号，推动算力资源与电力资源在规划建设、供需匹配、调度运行和绿色低碳运营等环节深化协同。

表 1: 算电协同相关政策梳理

发布时间	政策文件名称	发布部门	主要内容
2025 年 5 月	《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知(发改能源〔2025〕650 号)》	国家发展改革委、国家能源局	绿电直连项目以满足企业绿色用能需求、提升新能源就近就地消纳水平为目标，按照安全优先、绿色友好、权责对等、源荷匹配原则建设运行，公平合理承担安全责任、经济责任与社会责任。
2026 年 3 月	《政府工作报告》		实施超大规模智算集群、算电协同等新基建工程，加强全国一体化算力监测调度，支持公共云发展。
2026 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》		推动绿色电力与算力协同布局。
2026 年 5 月	《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》	国家发展改革委、国家能源局、工业和信息化部、国家数据局	充分发挥算电协同规模效应，挖掘算力设施灵活调节潜力，通过电力市场化交易促进算力设施综合运营效益与全社会能源配置水平提升。
2026 年 5 月	《关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知(发改能源〔2026〕688 号)》	国家发展改革委、国家能源局	新建负荷可配套建设新能源电源组成多用户绿电直连项目。优先支持算力设施、绿色氨氢醇等新兴产业和未来产业开展绿电直连。

资料来源: 国家发改委, 国家能源局, 中国政府网, 信达证券研发中心

绿电直连用户数量由“一对一”转向“一对多”。2025 年 5 月，国家发改委、能源局发布《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（650 号文），首次定义绿电直连，即风电、太阳能发电、生物质发电等新能源不直接接入公共电网，通过直连线路向单一电力用户供给绿电的模式。在 650 号文实施一年后，《有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》（688 号文）

出台，将绿电直连的用户拓展至“多个不同法人实体，不包括居民和农业用户”。688号文将绿电直连从“点对点”的单一企业用能替代，升级为“点对面”的能源体系，体现希望通过绿电直连打造绿色供应链集群，而非孤立地解决单个企业的绿电需求。同时，对算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业的优先支持，则体现了政策对新兴产业布局的战略引导。

运行管理责任进一步清晰化。688号文提出，项目主责单位承担自身原因造成的供电中断责任，按“谁产生、谁负责”原则划分内部责任。并网型项目自主确定接入公共电网容量，公共电网按接网容量履行供电责任。主责单位须建立调节机制，确保交换功率不超过接网容量。这也对项目主责单位的内部平衡能力提出了更高要求。

交易与价格机制更加精细化。688号文提出，并网型项目以新型经营主体身份注册入市，原则上作为整体参与电力市场交易，初期可“报量不报价”，条件成熟后逐步过渡至“报量报价”。项目不得由电网企业代理购电。政策一定程度上降低了多用户项目直接面对价格波动的风险。

表 2: 绿电直连政策内容对比

政策	《关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（650号文）	《有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》（688号文）
用户数量	单一电力用户	多个不同法人实体，不包括居民和农业用户
负荷类型	新增负荷；存量负荷（已有自备电厂、出口外向型企业）	新增负荷；单用户项目可吸纳其他新建负荷扩展为多用户；有绿色电力消费比例要求的企业、重点用能和碳排放企业、有降碳需求的出口外向型企业及其上下游企业
场景类型	无	工业园区、零碳园区、增量配电网等的全部或部分负荷
优先支持	无	优先支持算力设施、绿色氢氨醇等新兴产业和未来产业

资料来源：国家发改委，信达证券研发中心

图 5: 算力电力协同发展体系



资料来源：中国信息通信研究院，信达证券研发中心

在政策牵引下，环保企业也开始围绕能源管理、节能降碳、绿电服务、源网荷储、数据中心配套等方向进行布局，探索参与算电协同体系建设的新路径。

✦ 先河环保：拟 4.8 亿收购 AI 切入算力赛道，布局零碳园区

据 2026 年 4 月 13 日公告，公司拟通过公开摘牌方式收购邢台顺科智慧城市建设有限公司与邢台智算科技有限公司 100% 股权，总金额达 47,965.11 万元。目前，邢台顺科和邢台智算已完成工商变更登记手续并取得新的营业执照，邢台顺科和邢台智算成为公司的全资子公司。其中，邢台顺科主要负责实施华为（邢台）大数据产业园项目一期工程；邢台智算经营范围包括大数据服务、数据处理等。

此次收购不仅是公司业务版图的重要拓展，更是向零碳产业园区全生命周期服务商转型的关键举措。通过整合大数据产业园相关资产，打造覆盖规划、建设、运营全生命周期的零碳产业园区，公司将构建集绿电供应、储能配套、能效提升、碳排放监测及节能运维于一体的综合体系，重构业务结构，形成独特的竞争优势。

✦ 盈峰环境：智算业务同比增长近 30 倍

公司积极布局数字化转型，智云计算业务已实现从 0 到 1 突破，赋能主业并拓展新赛道。盈峰环境在夯实环保装备与智慧环卫主业的基础上，加快布局智云计算业务，将其作为数字经济和产业协同的新增长抓手。公司智云计算板块涵盖智云平台、数据标注和算力租赁三大方向。根据 2025 年报数据，盈峰环境的智云计算业务实现营收 2.48 亿元，同比增加 2982.64%，实现了快速放量，成为公司新的增长曲线。

多点布局，打开数字业务空间。在智云平台领域，盈峰环境构建了 ICS2.0 智慧运营系统+智慧全场景启元云脑平台的双智云平台，依托多模态大模型技术，打造“智能网联+智慧运营”双智能引擎。在数据标注领域，盈峰环境成立了专业数据标注团队，聚焦场景下的数据处理，并由此延伸为各领域 AI 训练与智能装备升级提供高质量标注数据支撑。在算力租赁方面，盈峰环境以“算力资源整合+算力云服务+全周期运维”模式，通过租赁高性能服务器以及配套机房、机柜等核心基础设施，并自主采购配套网络硬件设备，完成组网建设、部署调试和系统集成，形成高性能算力服务中心，从而为客户提供高效、稳定、安全的算力云服务。未来若进一步叠加绿电采购、储能调峰和能耗监测能力，有望形成面向智慧城市和绿色算力场景的算电协同服务模式。

✦ 旺能环境：打造“垃圾焚烧+智算中心”，探索绿电协同模式

公司南太湖项目已于 2025 年 3 月 4 日完成湖州“零碳智算中心”项目备案。对于垃圾焚烧企业来说，有望凭借城市近郊区位、绿电产能和资金优势加速布局 IDC 领域，通过“焚烧+IDC”模式实现绿电直供，持续提升项目 PUE，兼具成本效益与政策合规性。公司表示，该项目将依托垃圾焚烧产能，构建绿色能源闭环，为算力服务提供可持续的电力支持。

公司算电协同战略方向明确，正以湖州零碳智算中心为起点，依托垃圾焚烧发电稳定基载电源优势，探索绿色电力与数据智算中心协同发展模式。未来公司有望围绕区域内高载能数字基础设施，开展绿电直供、绿证定向交易及余热冷却综合利用等服务，构建“固废处理+新能源+算力服务”的三位一体产业新生态。

三、行业动态

1、近日，国家发展改革委、财政部联合印发《推进生态综合补偿实施方案》的通知，明确到2030年，生态综合补偿机制更加完善，生态保护主体获得感有效提升，重点区域绿色可持续发展能力持续增强，为加快经济社会发展全面绿色转型、建设美丽中国提供有力保障。方案提出五大核心任务：统筹长江、黄河等重点流域横向生态补偿，强化重点湖泊与饮用水水源地保护；落实国家公园补偿政策，规范自然保护地利用与生物多样性保护；因地制宜发展生态产业，补齐重点生态功能区民生与基建短板；对森林、草原、湿地、荒漠、海洋、耕地六大生态系统分类完善补偿；培育生态产业主体、健全资源环境要素市场化配置，探索设立生态保护补偿基金。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260522/1496784.shtml>

2、为进一步规范本市排污许可管理，推进全面实行排污许可制，健全以排污许可制为核心的固定污染源监管制度体系，依据《生态环境法典》《排污许可管理条例》等规定，上海市生态环境局组织对2022年发布实施的《上海市排污许可管理实施细则》进行修订，起草了《上海市排污许可管理实施细则（修订征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260522/1496791.shtml>

3、日前，海南省发展和改革委员会等12部门联合印发《海南省固体废物综合治理实施方案》的通知。通知明确，到2030年，全省再生资源回收量较2025年增长15%，全省城市生活垃圾回收利用率40%，建筑垃圾综合利用率85%，工业固体废物综合利用率87%，主要农作物秸秆综合利用率90%，固体废物综合治理能力全面增强，资源循环利用产业发展水平显著提升。依规推进生活垃圾焚烧发电厂建设，新建生活垃圾焚烧项目同步落实飞灰处理路径，探索“垃圾焚烧—飞灰再生—建材应用”模式，逐步减少飞灰填埋量。鼓励采用污泥土地利用，将生活污水焚烧灰渣作为建材原料。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260522/1496877.shtml>

4、日前，辽宁省生态环境厅印发辽宁省2026年危险废物利用处置设施建设投资引导性通告。文件显示，总体来看，当前全省危险废物集中利用处置设施整体能力过剩、部分类别存在缺口，结构性短板突出；设施运行负荷率虽然较上年有所提升，但平均负荷率仍较低；生活垃圾焚烧飞灰、金精矿氰化尾渣、废盐等高值资源化利用缺口仍然存在，废矿物油、油泥等深加工能力依旧不足。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260522/1496863.shtml>

5、根据生态环境法典涉及地方性法规开展集中清理的要求，山东省生态环境厅对《山东省大气污染防治条例》进行了修改，形成了《山东省大气污染防治条例（修订草案征求意见稿）》。现将修订草案征求意见稿和说明全文公布，并公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260522/1496802.shtml>

6、为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》等法律法规，保护环境，防治污染，促进制药、石油化学等行业绿色高质量发展，生态环境部组织编制了《发酵类制药工业水污染物排放标准（征求意见稿）》《化学合成类制药工业水污染物排放标准（征求意见稿）》《提取类制药工业水污染物排放标准（征求意见稿）》《中药类制药工业水污染物排放标准（征求意见稿）》《生物工程类制药工业水污染物排放标准（征求意见稿）》《混装制剂类制药工业水污染物排放标准（征求意见稿）》，同时，在前期公开征求意见的基础上，进一步研究完善，形成了《石油化学工业水污染物排放标准（二次征求意见稿）》。现对以上7个文件公开征求意见。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260521/1496620.shtml>

7、为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》，进一步加强餐饮业生态环境管理，江苏省生态环境厅组织起草了《餐饮业生态环境管理技术规范（征求意见稿）》及其编制说明，现公开征求意见。本文件规定了餐饮业生态环境管理总体要求、油烟（异味）污染控制、排水隔油、噪声振动控制、餐厨垃圾管理、运行维护、节能降碳等。本标准由前言和十个章节构成。十个章节分别为：范围、规范性引用文件、术语和定义、总体要求、油烟、异味及 VOCs 污染控制、排水隔油、噪声（振动）控制、餐厨垃圾控制、运行维护、节能降碳和附录（规范性附录 A、资料性附录 B、规范性附录 C）。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260521/1496572.shtml>

8、5月19日，2025年度浙江省自愿性清洁生产审核企业验收结果公示。其中770家企业通过验收，19家企业不通过验收。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260520/1496482.shtml>

四、公司公告

【中山公用：关于注销回购股份并减少注册资本暨通知债权人的公告】中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2026年4月23日、2026年5月21日召开第十一届董事会第六次会议和2025年年度股东会，审议通过了《关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本、修订〈公司章程〉的议案》，同意变更已回购股份用途，由原计划的“将用于未来适宜时机实施员工持股计划或股权激励计划”变更为“用于注销并减少注册资本。”本次注销完成后，公司注册资本将减少人民币7,380,221元，并修订《公司章程》中的相关条款。

【首创环保：首创环保关于对外投资暨签署安徽省铜陵市义安区区域城乡供水能力提升EPCO项目合同的公告】北京首创生态环保集团股份有限公司（以下简称“公司”或“首创环保”）与安徽建工长江建设投资有限公司（牵头方）、安徽建工建设投资集团有限公司、四川京创建设工程有限公司、首创爱华（天津）市政环境工程有限公司组成联合体实施安徽省铜陵市义安区区域城乡供水能力提升EPCO项目（以下简称“本项目”），EPC总包金额人民币64,008万元；同时公司成立子公司义安首创水务有限责任公司（最终以工商注册登记为准）负责本项目的委托运营，公司现金出资人民币100万元，持有其100%股权。

【首创环保：首创环保关于为控股子公司提供财务资助的公告】北京首创生态环保集团股份有限公司（以下简称“公司”或“首创环保”）拟以自有资金为控股子公司河北雄安首创环境治理有限公司（以下简称“雄安首创”）按持股比例为其提供人民币1,063.86万元（以下除非特别说明，所称“元”均指“人民币元”）的财务资助，借款期限为合同签订日起1年，借款利率为年利率4.55%。

【军信股份：关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的进展公告】近日，公司使用闲置自有资金进行现金管理的产品已到期赎回。近日，公司使用3,000万元的自有资金向中国农业银行股份有限公司长沙西子花苑支行购买大额存单产品；公司分别使用4,000万元、5,200万元的自有资金向兴业银行股份有限公司长沙分行劳动路支行、湖南银行股份有限公司总行营业部购买七天通知存款产品；公司控股子公司浦湘生物能源股份有限公司使用3,100万元的自有资金向兴业银行股份有限公司长沙分行劳动路支行购买七天通知存款产品，并已签署相关协议。

【京源环保：关于注销回购股份减少注册资本暨通知债权人的公告】江苏京源环保股份有限公司（以下简称“公司”）分别于2026年4月28日、2026年5月22日召开第四届董事会第二十五次会议、2025年年度股东会，审议通过了《关于变更回购股份用途并注销暨减少注册资本、修订<公司章程>的议案》。同意将存放于公司回购专用证券账户中的2,289,038股回购股份的用途进行变更，由“用于员工持股计划或者股权激励”变更为“用于减少公司注册资本”。本次注销回购专用证券账户股份2,289,038股后，公司股份总数相应减少2,289,038股，占公司当前总股本的0.97%。待本次注销完成后，公司总股本预计将由236,044,693股（含2025年8月1日至2026年3月31日，“京源转债”新增转股数量7,089股）变更为233,755,655股，注册资本预计将由人民币236,044,693元变更至人民币233,755,655元。

【海天股份：关于子公司提起上诉案件受理立案暨诉讼的进展公告】案件所处的诉讼阶段：二审阶段。上市公司所处的当事人地位：海天水务集团股份公司（以下简称“公司”“上市公司”）的全资子公司成都天府新区海天水务有限公司（以下简称“天府海天”）为上诉人。涉案的金额：313,779,400.00元。对上市公司损益产生的影响：天府海天已提起上诉，一审判决未生效，二审尚未开庭，本案最终判决结果存在不确定性，对公司本期利润的具体影响尚存在不确定性。

【盈峰环境：关于提前赎回盈峰转债暨即将停止交易的重要提示性公告】1、最后交易日：2026年5月25日。2026年5月25日为“盈峰转债”最后一个交易日，当日“盈峰转债”简称为“Z峰转债”；2026年5月25日收市后“盈峰转债”将停止交易。2、最后转股日：2026年5月28日。2026年5月28日为“盈峰转债”最后一个转股日，当日收市前，持有“盈峰转债”的投资者仍可进行转股，2026年5月28日收市后，仍未实施转股的“盈峰转债”将停止转股，剩余“盈峰转债”将按照101.129元/张（含息税，当期年利率为2.00%）的价格被强制赎回。若被强制赎回，投资者可能面临损失，敬请投资者注意投资风险。截至2026年5月22日收市后，距离“盈峰转债”停止交易日（2026年5月26日）仅剩1个交易日，距离“盈峰转债”停止转股日（2026年5月29日）仅剩4个交易日。特别提醒“盈峰转债”持有人务必认真阅读本公告，充分了解相关风险，注意最后交易及最后转股时间，审慎作出投资决策。

【劲旅环境：关于对控股子公司提供担保的进展公告】鉴于公司控股子公司涡阳县劲旅环境科技有限公司因经营发展需要，向安徽涡阳农村商业银行股份有限公司申请综合授信3,800万元，由公司提供连带责任保证。近日，公司与安徽涡阳农村商业银行股份有限公司签订了《最高额保证合同》。

【*ST节能：关于重大诉讼及累计新增诉讼、仲裁情况的公告】1、案件所处的诉讼阶段：法院已受理，尚未开庭审理。2、上市公司所处的当事人地位：武汉联合立本能源科技有限公司（以下简称“联合立本”）系神雾节能股份有限公司（以下简称“公司”）控股子公司，为本案原告。3、涉案的金额：10,937,765元及逾期付款利息；诉讼费87,427元4、对上市公司损益产生的影响：本次诉讼系联合立本为积极维护自身合法权益，向债务人追索应收账款债权的法律行为。经公司初步判断，本次诉讼预计不会对公司2025年度及以前年度报表的损益产生重大影响，联合立本已根据《企业会计准则》于2025年就本次诉讼项目对应的应收账款计提减值准备。若后续本次诉讼胜诉并顺利收回相关款项，将会对公司2026年度报表的损益产生积极影响，相关债权回收将有利于改善公司资产质量和现金流。由于案件尚处于法院受理阶段，尚未正式开庭审理，最终裁判结果及实际可回收金额均具有不确定性。本次诉讼对公司财务数据的实际影响，以最终判决结果和后续经审计的财务报告为准。

五、投资建议

“十四五”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 3: 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	19.7	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	14.78	12.85	11.48
	三峰环境	7.82	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	9.90	9.42	9.09
	绿色动力	8.61	6.18	7.50	7.80	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	16.40	15.80	15.38
	永兴股份*	14.52	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	13.32	12.52	11.43
	瀚蓝环境*	30.48	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	11.12	10.23	9.62
	旺能环境*	21.18	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	11.97	11.45	11.21
	军信股份	15.06	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	14.01	13.33	11.91
	中科环保	5.79	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	18.09	15.65	13.31
	中国天楹	5.99	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	28.52	23.96	-
	朗坤环境	24.5	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	16.01	12.86	-
	高能环境*	12.99	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	16.65	15.10	13.67
	英科再生*	42	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	19.27	15.50	12.73
水务	兴蓉环境*	6.58	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.14	8.89	8.44
	洪城环境*	10.4	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	10.83	10.61	10.51
	武汉控股	4.71	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	3.06	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	12.00	11.55	10.93
	中山公用	12.19	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	8.93	8.29	-
环保设备	景津装备	15.21	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	13.11	11.18	-
	青达环保	24.32	1.75	2.13	2.35	2.64	1.42	1.71	1.89	2.12	18.77	14.22	12.87	11.47
	海鸥股份	23.1	1.16	1.57	2.02	-	0.38	0.51	0.66	-	34.94	45.74	35.27	-
	冰轮环境*	34.45	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	44.17	40.06	37.04
	聚光科技	15.2	-2.33	3.14	-	-	-0.52	0.70	-	-	21.71	-	-	

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 截止至 2026.5.22; 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。