



Research and
Development Center

2025 年全国碳市场交易成交量创新高

环保周报

2026 年 2 月 7 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

2025 年全国碳市场交易成交量创新高

2025 年 2 月 7 日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至 2 月 6 日收盘，本周环保板块下跌 0.31%，表现优于大盘；上证综指下跌 1.27% 到 4065.58；涨跌幅前三的行业分别是食品饮料（6.3%）、美容护理（4.9%）、交通运输（2.7%），涨跌幅后三的行业分别是有色金属（-8.8%）、通信（-5.8%）、电子（-4.7%）。细分子板块情况：水务板块下跌 1.01%；水治理板块上涨 0.58%；大气治理板块上涨 1.27%；环卫板块上涨 2.01%；垃圾焚烧板块下跌 1.70%；资源化板块下跌 1.88%；固废其他板块上涨 0.31%；监测/检测/仪表板块上涨 2.72%；环境修复板块上涨 1.87%；环保设备板块下跌 0.32%。
- **行业动态：**（1）2 月 3 日，《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》（以下简称《意见》）向社会公布。《意见》全文共六个部分，包括：提升农业综合生产能力和质量效益、实施常态化精准帮扶、积极促进农民稳定增收、因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设、强化体制机制创新、加强党对“三农”工作的全面领导。（2）近日，水利部正式发布《节水产业优惠政策指引（2025 年版）》，系统梳理国家和地方层面共计 189 项节水产业优惠政策，为相关市场主体提供全面、精准的政策查询与应用指引，旨在推动节水产业高质量发展和经济社会绿色转型。《指引》内容涵盖七大政策类别，包括：财政支持、专项政策、税收优惠、绿色金融服务、水价政策、政府采购、评选表彰。这些政策覆盖了农业、工业、城镇生活、非常规水利用等重点节水领域。
- **本周专题：**2025 年，全国碳市场交易成交量创新高，成交价有所下降。2025 年全国碳排放配额总成交量 2.35 亿吨，同比增加 24%，创 2021 年以来新高；总成交额 146.3 亿元，同比下降 19.2%。从成交结构看，全国碳市场以大宗协议交易成交为主，有一部分挂牌协议成交。挂牌协议交易成交量 0.8 亿吨，成交额 50.44 亿元；大宗协议交易成交量 1.54 亿吨，成交额 95.66 亿元。2025 年 CEA 碳价整体呈震荡趋势。2025 年碳市场综合价格，最高价 96.76 元/吨，最低价 51.24 元/吨，2025 年全年均价 72.28 元/吨，相较 2024 年同比降低 21.4%。政策端看，2025 年中央政策明确碳市场发展目标，碳市场扩围取得进展。2025 年 8 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》，提出到 2027 年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业；到 2030 年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场。同时，2025 年生态环境部发布了针对水泥、钢铁、铝冶炼三大行业纳入全国碳市场的工作方案，市场实现首次扩围。未来，化工、石化、民航、造纸等行业也有望纳入碳市场范围。
- **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：环保板块表现优于大盘.....	5
二、专题研究：2025 年全国碳市场交易成交量创新高.....	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: 2025 碳市场相关政策梳理.....	7
表 2: 环保行业部分上市公司估值表.....	11

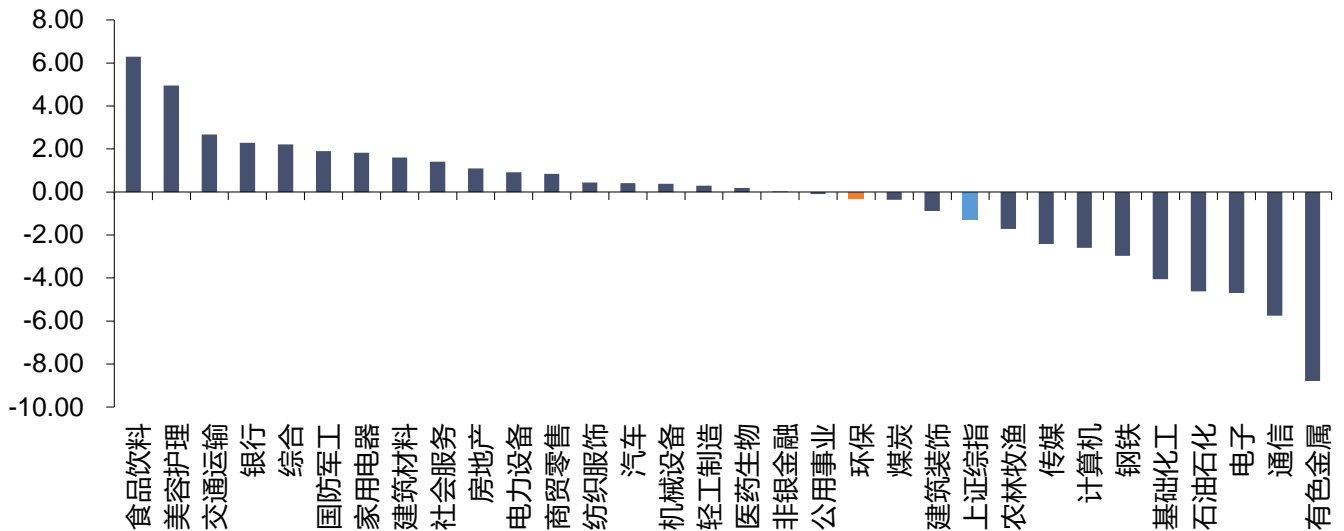
图目录

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: 环保行业周跌幅前十（%）.....	6
图 6: 2021-2025 年全国碳市场碳排放配额成交额.....	6
图 7: 2025 年-2026 年 2 月碳排放配额成交均价.....	6
图 6: 2025 年全球主要碳市场平均碳价对比（折算为元/吨）.....	7

一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 2 月 6 日收盘，本周环保板块下跌 0.31%，表现优于大盘；上证综指下跌 1.27% 到 4065.58；涨跌幅前三的行业分别是食品饮料(6.3%)、美容护理(4.9%)、交通运输(2.7%)，涨跌幅后三的行业分别是有色金属(-8.8%)、通信(-5.8%)、电子(-4.7%)。

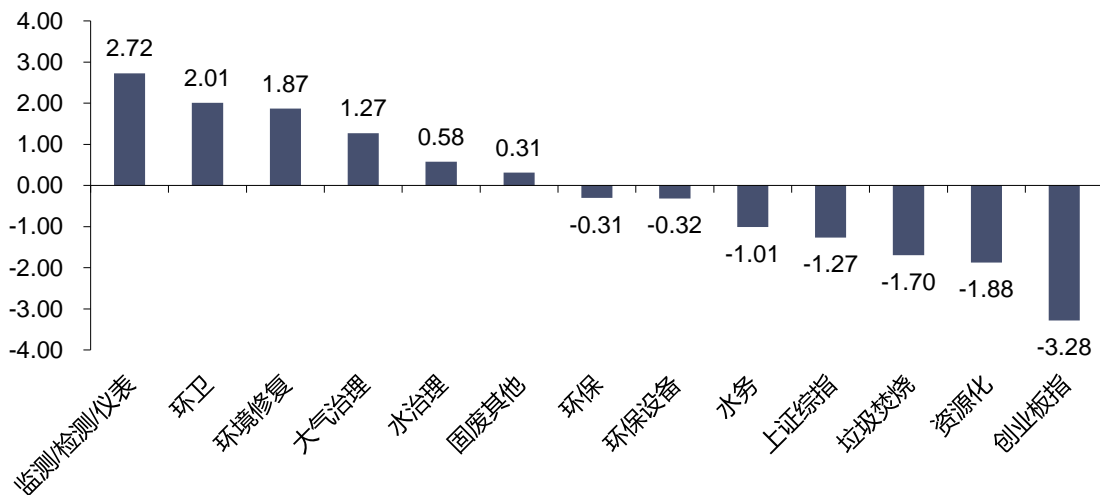
图 1: 申万 (2021) 各行业周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

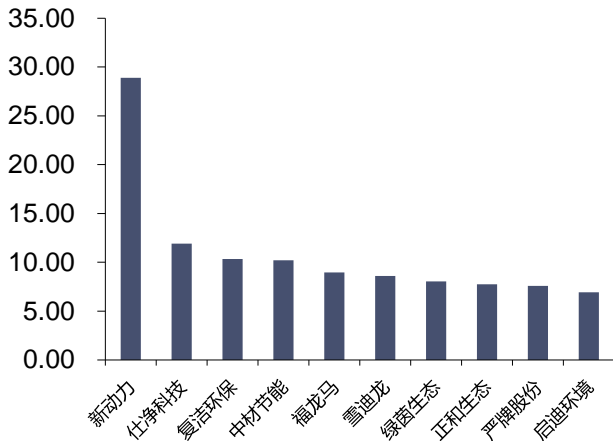
- 细分子板块情况: 水务板块下跌 1.01%; 水治理板块上涨 0.58%; 大气治理板块上涨 1.27%; 环卫板块上涨 2.01%; 垃圾焚烧板块下跌 1.70%; 资源化板块下跌 1.88%; 固废其他板块上涨 0.31%; 监测/检测/仪表板块上涨 2.72%; 环境修复板块上涨 1.87%; 环保设备板块下跌 0.32%。

图 2: 环保板块细分子板块本周涨跌幅 (%)

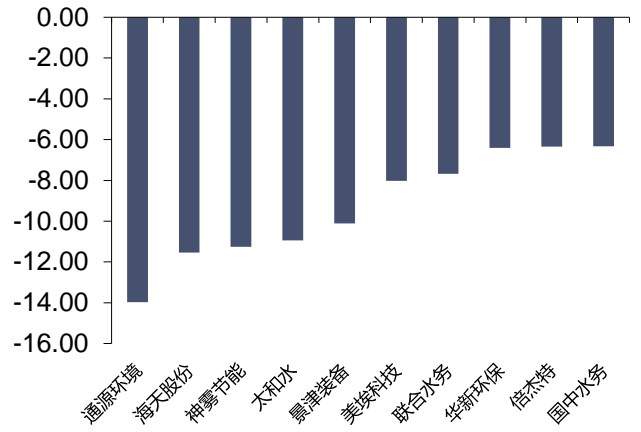


资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

- 个股表现: 本周环保板块, 涨幅前十的分别为新动力、仕净科技、复洁环保、中材节能、福龙马、雪迪龙、绿茵生态、正和生态、严牌股份、启迪环境; 跌幅前十分别为通源环境、海天股份、神雾节能、太和水、景津装备、美埃科技、联合水务、华新环保、倍杰特、国中水务。

图 3：环保行业周涨幅前十（%）


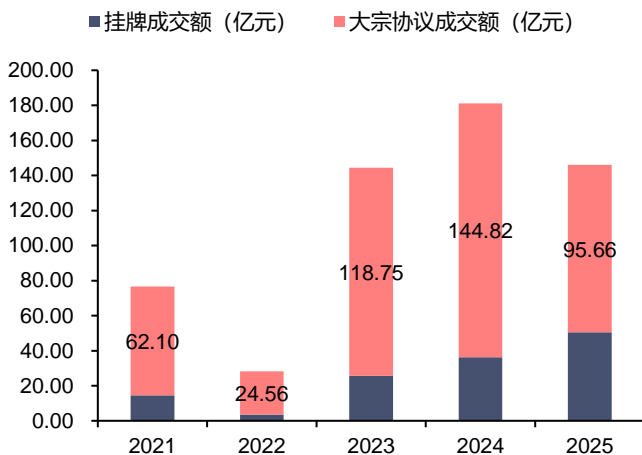
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 4：环保行业周跌幅前十（%）


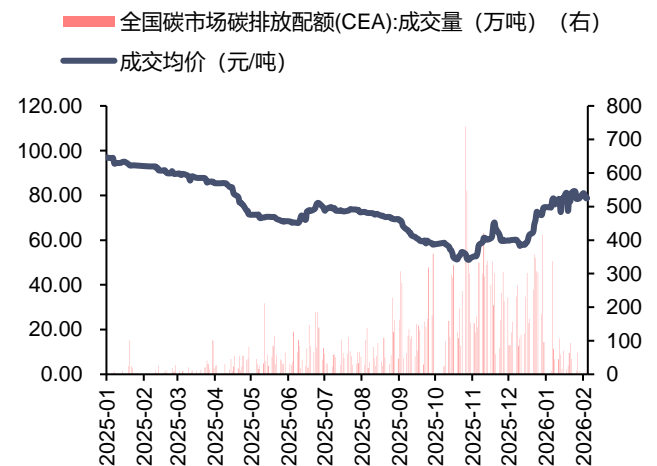
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、专题研究：2025 年全国碳市场交易成交量创新高

2025 年，全国碳市场交易成交量创新高，成交价有所下降。2025 年全国碳排放配额总成交量 2.35 亿吨，同比增加 24%，创 2021 年以来新高；总成交额 146.3 亿元，同比下降 19.2%。从成交结构看，全国碳市场以大宗协议交易成交为主，有一部分挂牌协议成交。挂牌协议交易成交量 0.8 亿吨，成交额 50.44 亿元；大宗协议交易成交量 1.54 亿吨，成交额 95.66 亿元。2025 年 CEA 碳价整体呈震荡趋势。2025 年碳市场综合价格，最高价 96.76 元/吨，最低价 51.24 元/吨，2025 年全年均价 72.28 元/吨，相较于 2024 年同比降低 21.4%。

图 6：2021-2025 年全国碳市场碳排放配额成交额


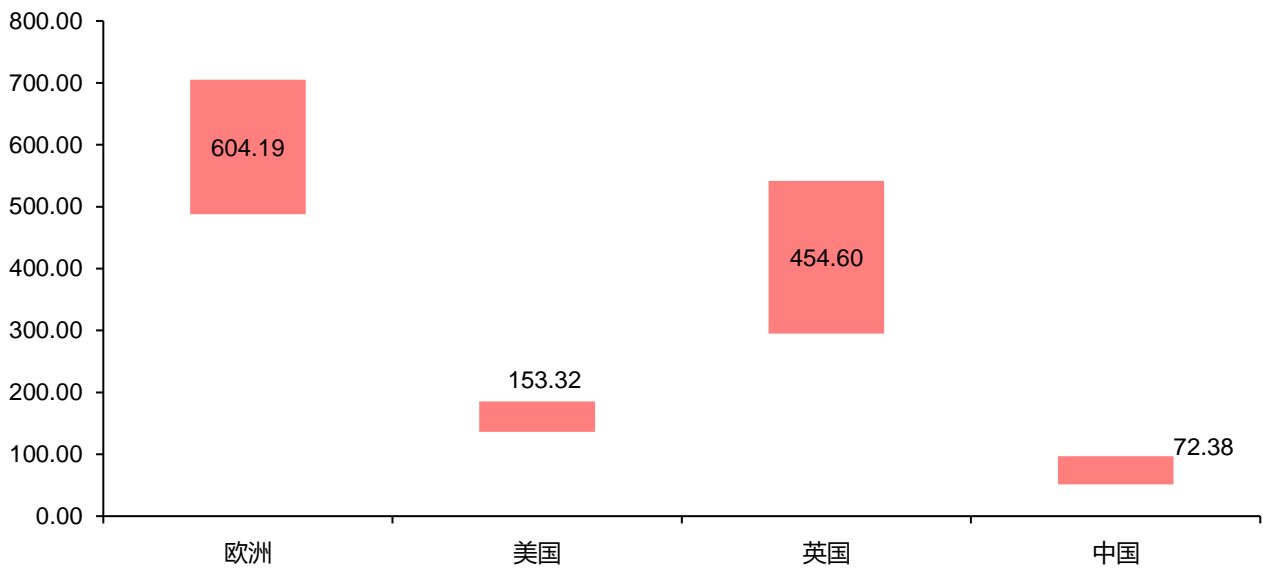
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

图 7：2025 年-2026 年 2 月碳排放配额成交均价


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

发达国家碳价上涨，全球碳市场格局不断深化。根据 ICAP 发布《全球碳排放交易现状报告 2025》，超过三分之二的全球经济体已经进入或正在接近碳定价体系建设阶段，合计覆盖了全球约 23% 的温室气体排放量（约 12 亿吨二氧化碳当量）。发达国家碳市场体系正在深化改革，以应对更严格的 2030 与 2050 减排目标。欧盟首次将国际航运纳入监管范围，并计划自 2027 年起建立第二体系，覆盖建筑供暖与道路运输部门。英国碳市场下调排放上限，预计 2030 年前实现比 2021 年水平下降 30%，并计划在 2027 年前后与碳边境调节机制（CBAM）联动。碳排放政策完善同时，碳价呈现上行趋势。2025 年欧盟碳市场平均碳价为 73.77 欧元/吨，同比上涨 13.3%；美国碳市场平均碳价为 22.09 欧元/吨，同比上涨 6.7%；英国碳市场平均碳价为 48.06 欧元/吨，同比上涨 29.3%。

图 6：2025 年全球主要碳市场平均碳价对比（折算为元/吨）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：数据标签表示各碳市场 2025 年平均碳价，基于 2026 年 2 月 5 日汇率统一折算为人民币

2025 年中央政策明确碳市场发展目标，碳市场扩围取得进展。2025 年 8 月 25 日，中共中央办公厅、国务院办公厅发布《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》，提出到 2027 年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业；到 2030 年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场。同时，2025 年生态环境部发布了针对水泥、钢铁、铝冶炼三大行业纳入全国碳市场的工作方案，市场实现首次扩围。未来，化工、石化、民航、造纸等行业也有望纳入碳市场范围。

表 1：2025 碳市场相关政策梳理

发布时间	发布机构	文件名称	主要内容
2025 年 3 月 26 日	生态环境部	《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》	扩围工作分为两个阶段：第一阶段为“启动实施阶段”（2024—2026 年度），明确 2024 年度为三行业首个管控年度，2025 年底前完成首次履约工作；第二阶段为“深化完善阶段”（2027 年度后），将进一步优化碳市场的管理体系。
2025 年 4 月 15 日	生态环境部	《关于做好 2025 年全国碳排放权交易市场有关工作的通知》	该通知明确发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业年度直接排放量达到 2.6 万吨二氧化碳当量的单位应当列入重点排放单位名录。在配额分配清缴方面，发电行业延续预分配、核查、分配、清缴的流程，钢铁、水泥、铝冶炼行业 2024 年度碳排放配额不

2025年5月30日	中共中央办公厅、 国务院办公厅	《关于健全资源环境要素市场化配置体系的意见》	开展预分配，待配额核定工作完成后一次性发放。 到2027年，碳排放权制度基本完善，资源环境要素交易市场更加活跃、价格形成机制更加健全；在目标衔接方面，提出加强碳排放权交易与碳排放双控制度衔接，推动全国碳排放权交易市场逐步由强度控制转向配额总量控制；在优化交易范围方面，提出完善碳市场覆盖范围，加强绿证与全国碳排放权交易市场、全国温室气体自愿减排交易市场的衔接。 在目标安排方面，该意见提出，到2027年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业；到2030年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场。
2025年8月25日	中共中央办公厅、 国务院办公厅	《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》	在配额计算方面，该方案提出，在2024年度，各重点排放单位获得的配额与其经核查的实际碳排放量相等；在2025年度，按照各行业盈亏基本平衡的原则进行分配。
2025年11月17日	生态环境部	《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》	

资料来源：中央财经大学绿色金融国际研究院，信达证券研发中心

三、行业动态

1、2月3日，《中共中央国务院关于锚定农业农村现代化扎实推进乡村全面振兴的意见》（以下简称《意见》）向社会公布。《意见》全文共六个部分，包括：提升农业综合生产能力和质量效益、实施常态化精准帮扶、积极促进农民稳定增收、因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设、强化体制机制创新、加强党对“三农”工作的全面领导。在因地制宜推进宜居宜业和美乡村建设部分，文件提出，一体化推进乡村生态保护修复。持续整治提升农村人居环境，以钉钉子精神解决好农村改厕、垃圾围村等问题，完善农村厕所社会化管护服务体系，改善村容村貌，建设美丽乡村。因地制宜选择农村生活污水治理模式，优化调整低效无效污水处理设施，加快消除农村黑臭水体。推进农村生活垃圾源头减量，健全收运处置常态化运行保障机制。推广绿色生产和节水灌溉技术，发展生态低碳农业。推进农业农村污染防治攻坚，强化农业面源污染突出区域系统治理，推进土壤重金属污染溯源、整治和受污染耕地安全利用，加强畜禽养殖粪污和海水养殖生态环境问题综合治理。提升秸秆综合利用能力。加强重要江河湖库系统治理和生态保护，推进重点流域、区域水土流失综合治理。坚定做好长江十年禁渔。加强进境动植物检疫和外来入侵物种防控。全面推进“三北”工程建设，推广以工代赈等项目实施方式，巩固扩大防沙治沙成果。完善第四轮草原生态保护补助奖励政策。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260204/1482715.shtml>

2、为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》等法律法规，防治环境污染，改善生态环境质量，规范和指导建筑垃圾贮存、运输、利用、处置和废光伏设备回收处理，废弃电器电子产品处理的环境管理和矿区历史遗留固体废物污染隐患排查评估工作，现批准《建筑垃圾污染控制技术规范》《废光伏设备回收处理污染控制技术规范》《废弃电器电子产品处理污染控制技术规范》《矿区历史遗留固体废物污染隐患排查评估技术规范（试行）》为国家生态环境标准，并于发布。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260205/1482972.shtml>

3、近日，水利部正式发布《节水产业优惠政策指引（2025年版）》，系统梳理国家和地方层面共计189项节水产业优惠政策，为相关市场主体提供全面、精准的政策查询与应用指引，旨

在推动节水产业高质量发展和经济社会绿色转型。《指引》内容涵盖七大政策类别，包括：财政支持、专项政策、税收优惠、绿色金融服务、水价政策、政府采购、评选表彰。这些政策覆盖了农业、工业、城镇生活、非常规水利用等重点节水领域。《指引》清晰列明了各项政策的享受对象、核心内容及政策依据，主要面向用水单位、节水服务企业及相关从业人员，旨在帮助其充分理解和便捷享受政策红利，从而有效促进节水技术的推广应用的产业的持续发展。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260204/1482822.shtml>

4、2月3日，宁夏回族自治区生态环境厅发布全区2026年危险废物利用处置能力建设的引导性公告。公告显示，总体看，全区危险废物利用处置体系保持平稳，总体能力满足实际需求，但其中一些危险废物类别存在利用处置能力过剩，负荷率较低等问题。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260204/1482787.shtml>

5、截至2025年12月31日，京津冀燃料电池汽车示范城市群（以下简称京津冀城市群）率先按时、全面且超额完成首轮示范任务，并在构建氢能产业体系和推动京津冀氢能产业协同等方面取得了显著成效。京津冀城市群提前完成关键零部件电堆、膜电极、双极板、质子交换膜、催化剂、空气压缩机、氢气循环系统的技术创新和自主化应用，填补了碳纸国内自主应用空白，在大兴形成了国内领先的全产业链体系。超额完成车辆推广与里程考核要求，示范任务内累计推广燃料电池汽车5322辆，其中北京示范任务内推广3688辆，车辆使用效率在全国位居前列，单车平均用氢行驶里程超4万公里。累计建成加氢站50座，营造了国内领先的燃料电池汽车用氢环境。累计出台实施政策83项，率先构建了涵盖顶层设计、技术创新、产业落地、推广应用、氢能保障、安全监管等层面的全维度政策支持体系。

资料来源：<https://pc.h2cn.org.cn/jttx42/202602/51b5bf43fde59cdf0d2d3e5cabdf58fb.html>

四、公司公告

【青达环保：青达环保关于股东减持股份计划的公告】公司近日收到冰轮环境出具的《冰轮环境技术股份有限公司关于减持青达环保股份计划的告知函》。冰轮环境因自身经营需要，拟通过证券交易所集中竞价和大宗交易方式减持公司股份，减持数量不超过3,726,780股（即不超过公司总股本的3%），通过集中竞价交易减持股份的总数不超过公司股份总数的1%，即1,242,260股；通过大宗交易减持股份的总数不超过公司股份总数的2%，即2,484,520股；若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对该减持数量进行相应调整。

【旺能环境：关于对外投资并签署协议的公告】2026年2月2日，旺能环境股份有限公司（以下简称“公司”）召开第九届董事会第十六次会议，审议通过《关于对外投资事项的议案》，同意以不超过12亿元人民币的总投资，在乌兹别克斯坦共和国布哈拉州新建一座日处理量1,500吨的生活垃圾焚烧发电厂。该项目收入来源主要为垃圾处理费和售电收入。调试日至商业运营日前，垃圾处理费为5美元/吨；商业运营日期间，垃圾处理费为10美元/吨。日处理规模为1,500吨，目前乌兹别克斯坦布哈拉州垃圾量充足。售电价格将按照乌兹别克斯坦垃圾焚烧发电行业统一标准确定，为10美分/度（后续将正式签订购售电协议）。该项目投资总额不超过12亿元人民币，吨投资成本约为80万元，属于垃圾焚烧发电行业投建成本中位数。项目建设的资金来源为自有资金加自筹资金，资金来源有保证。

【军信股份：关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量为 3,603,180 股，占公司目前总股本（未扣除公司回购专用证券账户中的股份）的比例为 0.46%，最高成交价为 14.29 元/股，最低成交价为 13.86 元/股，已支付的资金总额为人民币 50,992,125.26 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案、回购股份报告书及相关法律法规的要求。

【聚光科技：关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 5,750,000 股，占公司总股本的 1.28%，最高成交价为 20.82 元/股，最低成交价为 17.48 元/股，成交总金额 106,994,182.00 元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

【英科再生：英科再生资源股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份的进展公告】截至 2026 年 1 月 31 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回购公司股份 1,424,200 股，占公司总股本的 0.73%，回购成交的最高价为 30.39 元/股，最低价为 25.43 元/股，支付的资金总额为人民币 40,000,176.40 元（不含交易费用）。

【宇通重工：公司 2026 年限制性股票激励计划（草案）】为进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动核心团队的积极性，公司推出 2026 年股票期权激励计划(草案)以及限制性股票激励计划(草案)。本计划拟授予的限制性股票数量为 126 万股，激励对象总人数为 20 人，具体包括公司董事、中高级管理人员等，授予价格为 5.81 元/股。公司层面业绩考核目标为，以 2024 年、2025 年剔除激励成本的净利润的平均值为基数，宇通重工 2026 年剔除激励成本的净利润增长率不低于 20%；以 2025 年、2026 年剔除激励成本的净利润的平均值为基数，宇通重工 2027 年剔除激励成本的净利润增长率不低于 15%。

【中原环保：关于全资子公司签订餐厨废水处理服务合同暨关联交易的公告】公司全资子公司郑州市污水净化有限公司（以下简称“净化公司”）拟与控股股东下属全资子公司郑州公用环境科技有限公司（以下简称“公用环境”）签订餐厨废水处理服务合同。公用环境负责投资建设维护餐厨废水输送管线，供应其郑州市东部餐厨垃圾处理项目产生的高浓度有机废水，净化公司所运营的郑州新区污水处理厂负责对东部餐厨废水进行协同处理。预估每日处理量约 240 吨，进入污水处理系统餐厨废水处理单价为 52 元/吨，进入污泥系统餐厨废水处理单价为 30 元/吨。合同期限两年，餐厨废水处理费用按照合同价格和实际接收处置量据实结算，合同期内预估总收入约 515 万元。

【海天股份：向不特定对象发行可转换公司债券证券募集说明书】公司拟发行可转债总额为人民币 80,100.00 万元，本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即自 2026 年 2 月 5 日（T 日）至 2032 年 2 月 4 日。募集资金拟用于以下项目简阳海天数智化供水及综合效能提升工程、资阳市供水基础设施韧性升级与数智化建设项目、夹江县城市生活污水处理厂扩建项目、补充流动资金用途。

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 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)			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
固废治理	伟明环保	26.7	27.04	29.55	34.45	38.66	1.60	1.73	2.02	2.27	13.64	15.43	13.22	11.76
	三峰环境	8.88	11.68	12.64	13.50	14.23	0.70	0.76	0.81	0.85	12.28	11.68	10.96	10.45
	绿色动力	7.16	5.85	6.84	7.33	7.75	0.42	0.49	0.53	0.56	15.62	14.61	13.51	12.79
	永兴股份*	15.25	8.21	9.32	10.60	11.83	0.91	1.04	1.18	1.31	15.86	14.66	12.92	11.64
	瀚蓝环境*	29.31	16.64	19.38	22.55	23.53	2.04	2.38	2.77	2.89	9.88	12.32	10.58	10.14
	旺能环境*	17.03	5.61	6.94	7.60	8.01	1.29	1.60	1.75	1.85	11.78	10.64	9.73	9.21
	军信股份	15.92	5.36	7.69	8.35	8.78	1.31	0.97	1.06	1.11	16.04	16.41	15.02	14.34
	中科环保	5.98	3.21	3.97	4.78	5.41	0.22	0.27	0.32	0.37	24.78	22.15	18.69	16.16
	中国天楹	5.98	2.80	2.97	14.02	26.99	0.12	0.12	0.59	1.13	43.50	49.83	10.14	5.29
	朗坤环境	24.9	2.16	2.94	3.70	4.41	0.89	1.23	1.53	1.83	19.91	20.33	16.27	13.64
水务	高能环境	10.13	4.82	7.86	9.15	10.63	0.32	0.52	0.65	0.70	16.57	19.48	15.71	14.47
	英科再生	31.5	3.07	3.14	3.79	4.48	1.65	1.62	1.95	2.31	18.47	19.44	16.15	13.64
	兴蓉环境*	7.19	19.96	21.67	24.84	26.08	0.67	0.73	0.83	0.87	11.35	9.85	8.66	8.26
	洪城环境*	9.75	11.90	12.32	12.87	13.11	0.93	0.96	1.00	1.02	10.74	10.16	9.75	9.56
	武汉控股	5.26	0.88	-	-	-	0.09	-	-	-	49.88	-	-	-
	首创环保	3.06	35.28	17.82	19.12	19.85	0.48	0.24	0.26	0.27	6.82	12.75	11.77	11.33
	中山公用	12.19	11.99	14.73	17.31	18.92	0.82	1.00	1.17	1.28	11.36	12.19	10.42	9.52
环保设备	景津装备	18.04	8.48	7.23	8.26	9.45	1.49	1.25	1.43	1.64	12.15	14.43	12.62	11.00
	青达环保	26.13	0.93	2.00	2.50	2.93	0.75	1.61	2.01	2.36	18.57	16.23	13.00	11.07
	海鸥股份	12.47	0.96	1.29	1.48	1.66	0.31	0.42	0.48	0.54	24.67	29.69	25.98	23.09
	冰轮环境	17.05	6.28	6.78	8.44	9.94	0.82	0.68	0.85	1.00	14.90	25.07	20.06	17.05
	聚光科技*	15.91	2.07	3.52	5.07	6.90	0.46	0.38	0.76	1.00	33.04	42.43	21.07	15.91

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.2.6; 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

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作，信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

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。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

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。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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。