



Research and
Development Center

截至 2025 年底，环保行业基金持仓市值 58 亿元，环比规模有所提升

环保周报

2026 年 2 月 23 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

截至 2025 年底，环保行业基金持仓市值 58 亿元，环比规模有所提升

2026 年 2 月 23 日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至 2 月 13 日收盘，上周环保板块上涨 0.6%，表现优于大盘；上证综指上涨 0.4% 到 4082.07；涨跌幅前三的行业分别是综合（15.3%）、计算机（4.3%）、电子（3.5%），涨跌幅后三的行业分别是纺织服饰（-2.8%）、食品饮料（-2.5%）、美容护理（-2.3%）。细分子板块情况：水务板块下跌 1.46%；水治理板块下跌 0.65%；大气治理板块上涨 14.19%；环卫板块上涨 2.13%；垃圾焚烧板块下跌 0.46%；资源化板块上涨 1.50%；固废其他板块下跌 0.94%；监测/检测/仪表板块上涨 1.05%；环境修复板块上涨 4.50%；环保设备板块上涨 1.85%。
- **行业动态：**（1）生态环境部办公厅 2 月 9 日公布《关于做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作的通知》。其中明确，2026 年 4 月 10 日前，省级生态环境主管部门向钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位预分配 2025 年度碳排放配额。2026 年 6 月 30 日前向发电行业重点排放单位预分配 2025 年度碳排放配额。2026 年 9 月 20 日前，省级生态环境主管部门基于 2025 年度核查结果，按照年度配额总量和分配方案核定 2025 年度发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位应发放配额量，并向全国碳排放权注册登记机构书面报送相关数据表，进行核定配额的注册登记。9 月 30 日前，省级生态环境主管部门向发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位分配 2025 年度碳排放配额。（2）2 月 11 日，国务院反垄断反不正当竞争委员会印发施行关于公用事业领域的反垄断指南。《指南》明确界定了公用事业领域的反垄断监管范围，涵盖供水、供电、供气、供热、污水处理、垃圾处理、公共交通等行业。《指南》共七章 50 条，规定了总则、垄断协议、滥用市场支配地位、经营者集中、公平竞争审查与滥用行政权力排除限制竞争、法律责任的适用和附则等七方面内容。
- **本周专题：**截至 2025 年底，基金持有环保股总市值为 58.27 亿元，占总基金市值比重的 0.14%。相较三季度（基金持有环保股总市值为 55.6 亿元，占总持仓比重的 0.18%）持股规模有所提升，持股占比有所下降。截至 2025 年底，环保板块持仓市值排名前十的股票分别为伟明环保、瀚蓝环境、上海洗霸、兴蓉环境、冰轮环境、大地海洋、景津装备、惠城环保、盈峰环境、美埃科技。从持股基金数量看，瀚蓝环境持股基金最多，延续三季度领先局面，冰轮环境、伟明环保获得大量增持。加减仓方面，2025 四季度环保板块共有 52 家公司获得基金增持，其中伟明环保、惠城环保、兴蓉环境获得加仓最多，增持市值分别为 7.36 亿元、2.67 亿元、2.5 亿元；2025 四季度环保板块共有 9 家公司有基金减仓，前三名被减仓规模最多的公司为中国天楹、景津装备、上海洗霸。
- **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、上周市场表现：环保板块表现优于大盘.....	5
二、专题研究：截至 2025 年底，环保行业基金持仓市值 58 亿元，环比规模提升.....	6
三、行业动态.....	8
四、公司公告.....	9
五、投资建议.....	11
六、风险提示.....	12

表目录

表 1：截至 2025 年底，持股市值前十大环保企业.....	6
表 2：截至 2025 年底，持股基金数量前十大环保企业.....	7
表 3：截至 2025 年底，持股市值占流通股比例前十大环保企业.....	7
表 4：截至 2025 年底，加仓市值排名前十名的环保公司.....	7
表 5：截至 2025 年底，部分基金减仓的环保公司.....	8
表 6：环保行业部分上市公司估值表.....	12

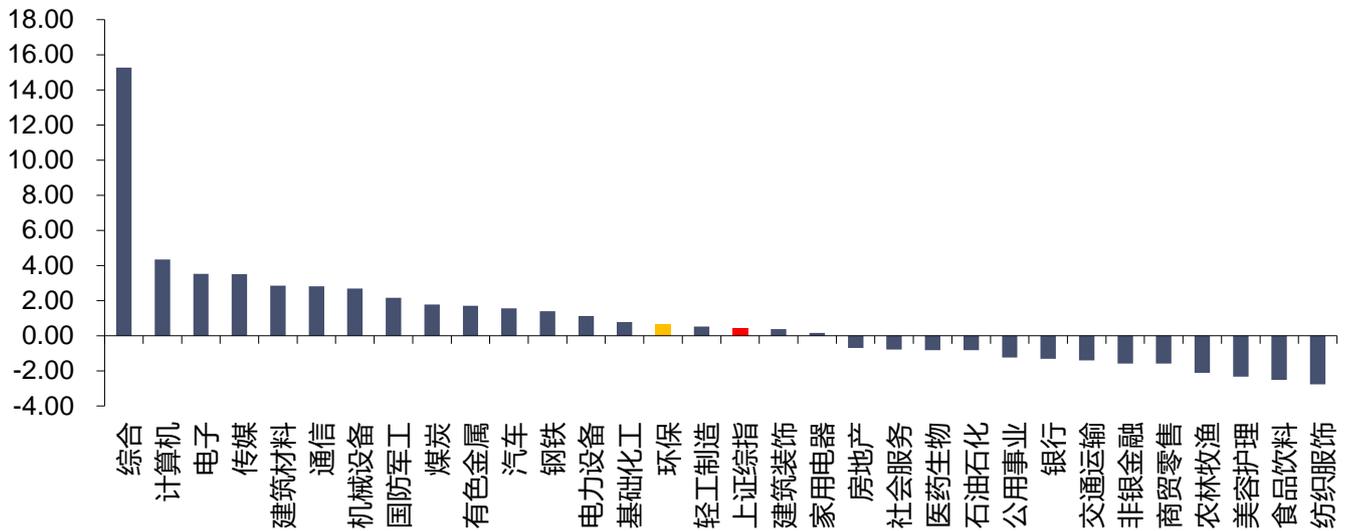
图目录

图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）.....	5
图 2：环保板块细分子板块上周涨跌幅（%）.....	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

一、上周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 2 月 13 日收盘，上周环保板块上涨 0.6%，表现优于大盘；上证综指上涨 0.4% 到 4082.07；涨跌幅前三的行业分别是综合（15.3%）、计算机（4.3%）、电子（3.5%），涨跌幅后三的行业分别是纺织服饰（-2.8%）、食品饮料（-2.5%）、美容护理（-2.3%）。

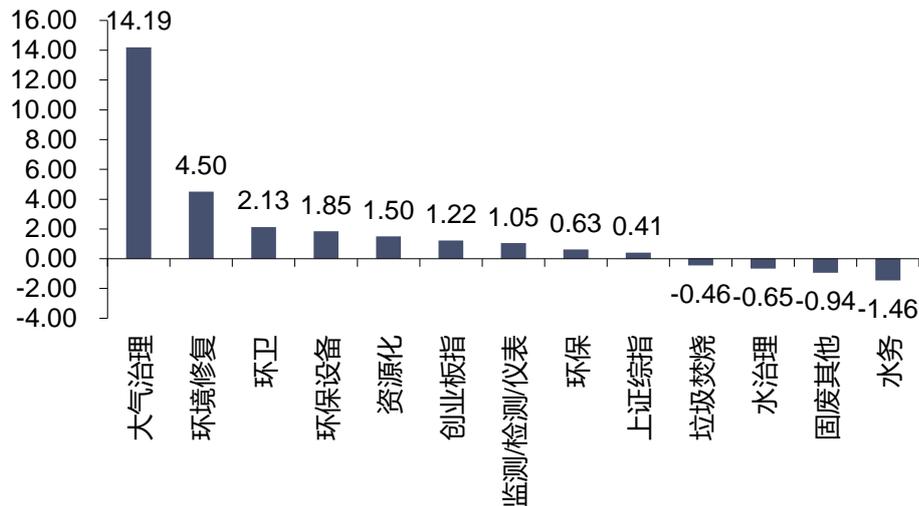
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

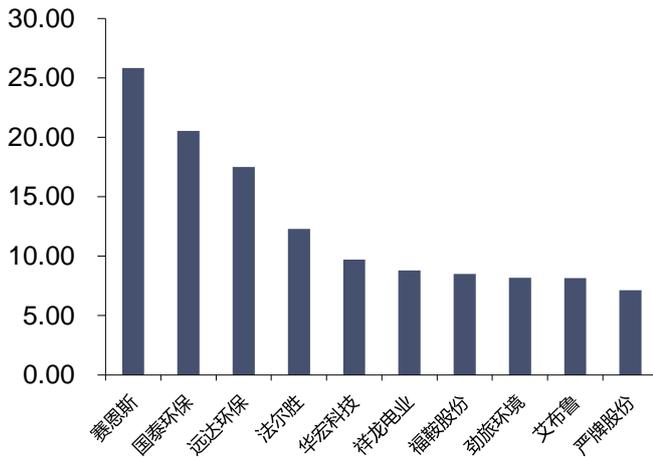
- 细分子板块情况：水务板块下跌 1.46%；水治理板块下跌 0.65%；大气治理板块上涨 14.19%；环卫板块上涨 2.13%；垃圾焚烧板块下跌 0.46%；资源化板块上涨 1.50%；固废其他板块下跌 0.94%；监测/检测/仪表板块上涨 1.05%；环境修复板块上涨 4.50%；环保设备板块上涨 1.85%。

图 2：环保板块细分子板块上周涨跌幅（%）

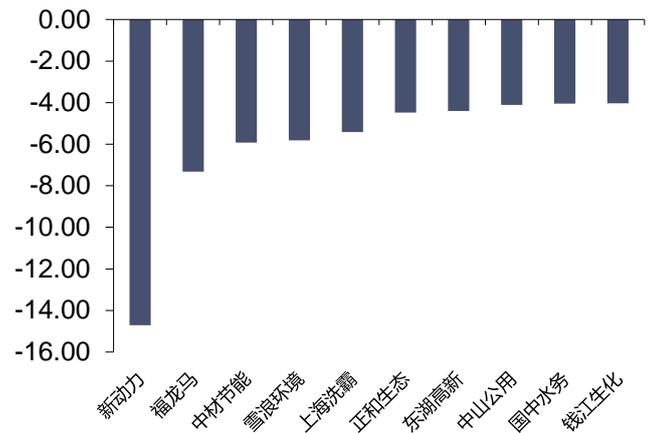


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：上周环保板块，涨幅前十的分别为赛恩斯、国泰环保、远达环保、法尔胜、华宏科技、祥龙电业、福鞍股份、劲旅环境、艾布鲁、严牌股份；跌幅前十分别为新动力、福龙马、中材节能、雪浪环境、上海洗霸、正和生态、东湖高新、中山公用、国中水务、钱江生化。

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：截至 2025 年底，环保行业基金持仓市值 58 亿元，环比规模提升

截至 2025 年底，基金持有环保股总市值为 58.27 亿元，占总基金市值比重的 0.14%。相较三季度（基金持有环保股总市值为 55.6 亿元，占总持仓比重的 0.18%）持股规模有所提升，持股占比有所下降。

截至 2025 年底，环保板块持仓市值排名前十的股票分别为伟明环保、瀚蓝环境、上海洗霸、兴蓉环境、冰轮环境、大地海洋、景津装备、惠城环保、盈峰环境、美埃科技。其中惠城环保、盈峰环境、美埃科技为四季度新进入持仓排名前十大的公司。

表 1：截至 2025 年底，持股市值前十大环保企业

公司属性	名称	持有基金数	持股总市值(亿元)	流通市值(亿元)	股价变动(%)
垃圾焚烧	伟明环保	29	13.66	433.25	3.75
垃圾焚烧	瀚蓝环境	70	9.66	233.19	4.98
水处理	上海洗霸	17	4.97	124.84	46.87
水务	兴蓉环境	14	4.14	213.61	-0.42
环保设备	冰轮环境	35	3.56	181.20	6.26
资源化	大地海洋	9	3.09	26.52	-4.17
环保设备	景津装备	20	2.79	97.23	-1.01
其他固废	惠城环保	3	2.68	209.49	32.51
环卫	盈峰环境	3	2.33	232.34	2.37
环保设备	美埃科技	8	1.89	78.19	24.43

资料来源：iFinD，信达证券研发中心 注：股价变动为 2025 年全年股价波动情况

从持股基金数量看，瀚蓝环境持股基金最多，延续三季度领先局面，冰轮环境、伟明环保获得大量增持。环保板块基金持有数量前十大企业分别为：瀚蓝环境、冰轮环境、伟明环保、景津装备、上海洗霸、兴蓉环境、龙净环保、大地海洋、高能环境、美埃科技。

表 2: 截至 2025 年底, 持股基金数量前十大环保企业

公司属性	名称	持有基金数	持股总市值(亿元)	流通市值(亿元)	股价变动(%)
垃圾焚烧	瀚蓝环境	70	9.66	0.02	4.98
环保设备	冰轮环境	35	3.56	0.02	6.26
垃圾焚烧	伟明环保	29	13.66	0.04	3.75
环保设备	景津装备	20	2.79	0.01	-1.01
水处理	上海洗霸	17	4.97	0.01	46.87
水务	兴蓉环境	14	4.14	0.02	-0.42
环保设备	龙净环保	14	1.12	0.02	3.66
资源化	大地海洋	9	3.09	0.00	-4.17
资源化	高能环境	8	0.19	0.01	2.48
环保设备	美埃科技	8	1.89	0.01	24.43

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 股价变动为 2025 年全年股价波动情况

基金重仓持股占流通股比例中, 有三家公司基金持股占总流通股比重超 4%, 其中大地海洋占比最高达到 11.64%。

表 3: 截至 2025 年底, 持股市值占流通股比例前十大环保企业

公司属性	名称	持有基金数	持股总市值(亿元)	持股占流通股比	股价变动(%)
资源化	大地海洋	9	3.09	11.64%	-4.17
监测检测仪器	皖仪科技	7	1.60	4.74%	11.60
垃圾焚烧	瀚蓝环境	70	9.66	4.14%	4.98
水处理	上海洗霸	17	4.97	3.98%	46.87
垃圾焚烧	军信股份	5	1.12	3.22%	-1.68
垃圾焚烧	伟明环保	29	13.66	3.15%	3.75
环保设备	景津装备	20	2.79	2.87%	-1.01
环保设备	美埃科技	8	1.89	2.42%	24.43
环保设备	冰轮环境	35	3.56	1.96%	6.26
水务	兴蓉环境	14	4.14	1.94%	-0.42

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 股价变动为 2025 年全年股价波动情况

加减仓方面, 2025 四季度环保板块共有 52 家公司获得基金增持, 其中伟明环保、惠城环保、兴蓉环境获得加仓最多, 增持市值分别为 7.36 亿元、2.67 亿元、2.5 亿元; 2025 四季度环保板块共有 9 家公司有基金减仓, 前三名被减仓规模最多的公司为中国天楹、景津装备、上海洗霸。

表 4: 截至 2025 年底, 加仓市值排名前十名的环保公司

公司属性	名称	持有基金数	季度持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	持仓变动总市值(亿元)	持股占流通股比	股价变动(%)
垃圾焚烧	伟明环保	29	2188.23	13.66	7.36	3.15%	3.75
其他固废	惠城环保	3	205.64	2.68	2.67	1.28%	32.51
水务	兴蓉环境	14	3308.63	4.14	2.50	1.94%	-0.42
环卫	盈峰环境	3	3169.21	2.33	2.33	1.00%	2.37
垃圾焚烧	瀚蓝环境	70	389.94	9.66	1.58	4.14%	4.98
垃圾焚烧	军信股份	5	743.64	1.12	1.12	3.22%	-1.68
水务	洪城环境	7	1181.93	1.11	1.10	0.94%	-0.68
资源化	大地海洋	9	431.76	3.09	1.10	11.64%	-4.17
环保设备	美埃科技	8	116.91	1.89	0.82	2.42%	24.43
环保设备	菲达环保	2	1508.91	0.81	0.81	1.73%	0.87

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 季度持仓变动为 2025 年四季度持仓变动情况

表 5: 截至 2025 年底, 部分基金减仓的环保公司

公司属性	名称	持有基金数	季度持仓变动 (万股)	持股总市值(亿 元)	持仓变动总市值(亿 元)	持股占流通 股比	股价变动(%)
垃圾焚烧	旺能环境	1	0.00	0.12	-0.01	0.17%	0.40
水务	中山公用	1	-15.64	0.04	-0.02	0.03%	2.42
资源化	高能环境	8	-150.26	0.19	-0.09	0.16%	2.48
水处理	上海洗霸	17	-68.95	4.97	-2.00	3.98%	46.87
环保设备	景津装备	20	-1854.19	2.79	-2.84	2.87%	-1.01
垃圾焚烧	中国天楹	4	-6899.51	0.92	-3.65	0.72%	0.65

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 季度持仓变动为 2025 年四季度持仓变动情况

三、行业动态

1、2月11日, 国务院反垄断反不正当竞争委员会印发施行关于公用事业领域的反垄断指南。《指南》明确界定了公用事业领域的反垄断监管范围, 涵盖供水、供电、供气、供热、污水处理、垃圾处理、公共交通等行业。《指南》共七章 50 条, 规定了总则、垄断协议、滥用市场支配地位、经营者集中、公平竞争审查与滥用行政权力排除限制竞争、法律责任的适用和附则等七方面内容。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260213/1484324.shtml>

2、生态环境部办公厅 2月9日公布《关于做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作的通知》。其中明确, 2026 年 4 月 10 日前, 省级生态环境主管部门向钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位预分配 2025 年度碳排放配额。2026 年 6 月 30 日前向发电行业重点排放单位预分配 2025 年度碳排放配额。2026 年 9 月 20 日前, 省级生态环境主管部门基于 2025 年度核查结果, 按照年度配额总量和分配方案核定 2025 年度发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位应发放配额量, 并向全国碳排放权注册登记机构书面报送相关数据表, 进行核定配额的注册登记。9 月 30 日前, 省级生态环境主管部门向发电、钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位分配 2025 年度碳排放配额。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260210/1483551.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、国务院总理李强 2 月 6 日主持召开国务院常务会议, 听取 2025 年国务院部门办理全国人大代表建议和全国政协提案工作情况汇报, 研究促进有效投资政策措施, 部署修订《环境空气质量标准》, 讨论《中华人民共和国招标投标法(修订草案)》。会议指出, 经过不懈努力, 近年来我国空气质量显著改善, 人民群众获得感不断增强。新修订的《环境空气质量标准》对

PM2.5 年均浓度目标提出更高要求。要坚持规划引领，强化政策配套，对标新标准做好统筹衔接，完善财政、金融、科技、价格等支持政策，加强重点区域治理和联防联控，持续提升治理效能，守护好美丽蓝天。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260209/1483377.shtml>

5、2月3日，国家能源局发布《关于组织开展第六批能源领域首台（套）重大技术装备申报工作的通知》（以下简称《通知》），正式组织开展第六批能源领域首台（套）重大技术装备申报工作，申报截止时间为2026年3月6日。此次申报工作依据《关于促进能源领域首台（套）重大技术装备示范应用的通知》（国能发科技〔2018〕49号）和《能源领域首台（套）重大技术装备评定和评价办法》（国能发科技〔2022〕81号）进行，旨在深入贯彻“四个革命、一个合作”能源安全新战略和创新驱动发展战略，落实《中华人民共和国能源法》关于“国家支持依托重大工程集中开展科技攻关和集成应用示范”的有关部署，以构建新型能源体系。

资料来源：<https://pc.h2cn.org.cn/jtxx42/202602/59b5391b0d05047e1b6407fa9ffada03.html>

四、公司公告

【军信股份：关于回购公司股份比例达到1%的进展公告】截至2026年2月12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9,807,701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1.24%，最高成交价为16.10元/股，最低成交价为13.86元/股，已支付的资金总额为人民币149,439,133.76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。

【朗坤科技：关于控股子公司研发的2-FL获得国家卫生健康委员会批准的公告】近日，深圳市朗坤科技股份有限公司（以下简称“公司”）下属控股子公司珠海市朗健生物科技有限公司（以下简称“珠海朗健”）接获国家卫生健康委员会通知，其自主研发的母乳低聚糖（HMOs）系列产品2'-FL（2'-岩藻糖基乳糖），作为食品强化剂新品种正式获得国家卫生健康委员会的批准。

【侨银股份：关于预计触发可转债转股价格修正条件的提示性公告】公司于2025年11月28日召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于不向下修正“侨银转债”转股价格的议案》，公司董事会决定本次不向下修正“侨银转债”的转股价格，且在2025年11月29日至2026年1月31日期间，如再次触发“侨银转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。本次触发转股价格修正条件的期间从2026年2月2日起算，截至2026年2月13日，公司股票已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%（即 $17.90 \times 85\% = 15.215$ 元/股），预计触发转股价格向下修正条件。

【福龙马：关于2026年度向特定对象发行股票预案披露的提示性公告】福龙马集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年2月12日召开第七届董事会第四次会议，审议通过了公司2026年度向特定对象发行股票的相关议案。《福龙马集团股份有限公司2026年度向特定对象发行股票预案》及相关文件已于同日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露，敬请投资者注意查阅。公司2026年度向特定对象发行股票预案的披露事项不代表审批机关对本次向特定对象发行股票相关事项的实质性判断、确认或批准，预案所述本次向特定对象发行股票相关事项的生效和完成尚需公司股东会审议通过，并经上海证券交易所审核通过及中国证券监督管理委员会同意注册。敬请广大投资者注意投资风险。

【福龙马：未来三年（2026年-2028年）股东分红回报规划】为规范福龙马集团股份有限公司（以下简称“公司”）建立科学、持续、稳定的股东回报机制，增加利润分配政策决策透明度和可

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

操作性，切实保护公众投资者合法权益，公司董事会根据中国证券监督管理委员会《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》及《福龙马集团股份有限公司章程》（以下简称“《公司章程》”）等有关规定，在充分考虑行业特点、公司实际情况以及未来发展战略需要的基础上，公司制定《福龙马集团股份有限公司未来三年（2026年-2028年）股东分红回报规划》（以下简称“本规划”）。公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利。在利润分配方式中，现金分红优先于股票股利。公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。公司当年度实现盈利且累计可供分配利润为正值，在满足公司正常生产经营的资金需求情况下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%。公司以现金为对价，采用要约方式、集中竞价方式回购股份的，视同公司现金分红，纳入现金分红的相关比例计算。

【首创环保：首创环保关于注册发行银行间债务融资工具（DFI）的公告】为了优化债务结构、拓宽融资渠道、降低融资成本，从而进一步满足公司业务发展的需要，根据《公司法》《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等法律法规的规定，北京首创生态环保集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟采用统一注册模式，向中国银行间市场交易商协会申请注册银行间债务融资工具（DFI），总额不超过人民币102亿元（含102亿元）（以下除非特别说明，所称“元”均指人民币元），本次发行事宜经公司第九届董事会2026年度第一次临时会议审议通过。

【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。减持期限为自本减持计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内。减持价格根据减持时市场情况确定。

【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。本次对外投资涉及的总金额占公司最近一期经审计总资产（144.80亿元）的8.29%，占公司最近一期经审计净资产（66.82亿元）的17.96%。同日，公司全资子公司Wangneng(UZ) Environmental Protection Energy PTE.LTD[译为：旺能（乌兹）环保能源有限公司]（以下简称“旺能乌兹”）与Waste Management and Circular Economy Development Agency under the National Committee on Ecology and Climate Change of the Republic of Uzbekistan[译为：乌兹别克斯坦共和国国家生态与气候变化委员会下属垃圾管理与循环经济发展局]签订了《Waste Supply Agreement》。

【海鸥股份：江苏海鸥冷却塔股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】江苏海鸥冷却塔股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年4月27日召开第九届董事会第十二次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金和/或自筹资金，通过集中竞价交易方式回购部分公司股份，未来用于实施员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币6,000万元（含）且不超过人民币12,000万元（含）。回购期限为自公司董事会审议通过后12个月内。回购股份的价格为不超过人民币17元/股（含），因公司在回购股份期限内实施了派息、资本公积转增股本等除权除息事项，自2025年6月4日起，公司以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币17元/股（含本数）调整为不

超过人民币 11.93 元/股 (含本数)。进展情况公告如下: 2026 年 1 月, 公司未进行回购股份。截至 2026 年 1 月底, 公司已累计回购股份 8,842,464 股, 占公司总股本的比例为 2.8639%, 购买的最高价为 11.93 元/股、最低价为 9.92 元/股, 已支付的总金额为 100,090,419.24 元 (不含交易费用)。上述回购进展符合既定的回购股份方案。

【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。

【侨银股份: 关于终止投资协议的公告】2025 年 2 月 24 日, 公司第三届董事会第二十七次会议审议通过了《关于拟签署对外投资协议的议案》, 同意公司与江苏省吴江东太湖生态旅游度假区管理办公室签署《侨银人工智能产业生态总部项目投资协议书》(以下简称《投资协议》), 公司拟出资不超过 10 亿元于当地落产, 后续将设立子公司作为项目实施主体, 本次对外投资包括出资设立项目子公司的注册资金。《投资协议》签署后, 公司积极推进各项前期工作, 在项目推进过程中, 投资合作条件发生客观变化, 截至目前, 项目尚未实质性落地实施, 双方未能就原有合作方案达成一致。为优化公司资源配置、提升资金使用效率, 经审慎研究并与合作方友好沟通, 在双方互相理解的基础上, 公司已向江苏省吴江东太湖生态旅游度假区管理办公室发出《关于终止项目投资的函》, 本次对外投资事项正式终止。

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 6: 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	27.66	27.04	29.55	34.45	38.66	1.60	1.73	2.02	2.27	13.64	15.99	13.69	12.19
	三峰环境	8.69	11.68	12.64	13.50	14.23	0.70	0.76	0.81	0.85	12.28	11.43	10.73	10.22
	绿色动力	6.99	5.85	6.84	7.33	7.75	0.42	0.49	0.53	0.56	15.62	14.27	13.19	12.48
	永兴股份*	14.97	8.21	9.32	10.60	11.83	0.91	1.04	1.18	1.31	15.86	14.39	12.69	11.43
	瀚蓝环境*	28.13	16.64	19.38	22.55	23.53	2.04	2.38	2.77	2.89	9.88	11.82	10.16	9.73
	旺能环境*	17.12	5.61	6.94	7.60	8.01	1.29	1.60	1.75	1.85	11.78	10.70	9.78	9.25
	军信股份	15.99	5.36	7.69	8.35	8.78	1.31	0.97	1.06	1.11	16.04	16.48	15.08	14.41
	中科环保	5.96	3.21	3.97	4.78	5.41	0.22	0.27	0.32	0.37	24.78	22.07	18.63	16.11
	中国天楹	5.8	2.80	2.97	14.02	26.99	0.12	0.12	0.59	1.13	43.50	48.33	9.83	5.13
	朗坤环境	25.4	2.16	2.94	3.70	4.41	0.89	1.23	1.53	1.83	19.91	20.73	16.60	13.92
水务	高能环境	10.55	4.82	7.86	9.15	10.63	0.32	0.52	0.65	0.70	16.57	20.29	16.36	15.07
	英科再生	31.51	3.07	3.14	3.79	4.48	1.65	1.62	1.95	2.31	18.47	19.45	16.16	13.64
	兴蓉环境*	7.05	19.96	21.67	24.84	26.08	0.67	0.73	0.83	0.87	11.35	9.66	8.49	8.10
	洪城环境*	9.57	11.90	12.32	12.87	13.11	0.93	0.96	1.00	1.02	10.74	9.97	9.57	9.38
	武汉控股	5.11	0.88	-	-	-	0.09	-	-	-	49.88	-	-	-
	首创环保	3.02	35.28	17.82	19.12	19.85	0.48	0.24	0.26	0.27	6.82	12.58	11.62	11.19
	中山公用	11.69	11.99	15.65	17.36	18.92	0.82	1.06	1.18	1.28	11.36	11.03	9.95	9.13
	景津装备	18.05	8.48	7.23	8.26	9.45	1.49	1.25	1.43	1.64	12.15	14.44	12.62	11.01
	青达环保	26.89	0.93	2.00	2.50	2.93	0.75	1.61	2.01	2.36	18.57	16.70	13.38	11.39
	海鸥股份	12.3	0.96	1.29	1.48	1.66	0.31	0.42	0.48	0.54	24.67	29.29	25.63	22.78
环保设备	冰轮环境	17.61	6.28	6.80	8.43	9.91	0.82	0.69	0.85	1.00	14.90	25.71	20.72	17.70
	聚光科技*	15.98	2.07	3.52	5.07	6.90	0.46	0.31	0.72	1.00	33.04	52.39	22.19	15.98

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.2.13; 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。