



Research and
Development Center

中企海外垃圾焚烧项目过百座，2026 年以来布局节奏加速

环保周报

2026 年 4 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
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

中企海外垃圾焚烧项目过百座，2026年以来布局节奏加速

2026年4月12日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至4月10日收盘，本周环保板块上涨4.9%，表现优于大盘；上证综指上涨2.7%到3986.22；涨跌幅前三的行业分别是通信（10.7%）、电子（10.6%）、机械设备（7.1%），涨跌幅后三的行业分别是银行（-1.1%）、食品饮料（0.0%）、煤炭（0.1%）。细分子板块情况：水务板块上涨2.21%；水治理板块上涨6.17%；大气治理板块上涨6.34%；环卫板块上涨8.95%；垃圾焚烧板块上涨2.25%；资源化板块上涨9.08%；固废其他板块上涨6.67%；监测/检测/仪表板块上涨4.37%；环境修复板块上涨7.38%；环保设备板块上涨7.81%。
- **行业动态：**（1）近日，沪苏浙皖三省一市生态环境厅（局）联合制定并发布《长三角“无废城市”区域共建共治方案》（以下简称《方案》），明确阶段目标与实施路径，推动长三角区域率先全域建成“无废城市”，引领美丽中国建设，打造国际领先的固废区域共治模式。《方案》锚定两大阶段目标：到2027年，初步构建长三角“无废城市”共建共治体系，突破跨省市协同管理瓶颈，建立4个左右地级城市（直辖市/市）率先建成“无废城市”；到2030年，实现沪苏浙全域、安徽60%以上地级市建成“无废城市”，危险废物填埋处置量占比 $\leq 10\%$ ，形成制度完善、技术先进、市场规范、国际领先的区域治理模式。《方案》明确实施4大任务、推进13项举措。（2）4月9日，宁夏回族自治区生态环境厅就《宁夏回族自治区排污权交易规则（修订）（征求意见稿）》面向社会公开征求意见。此次修订系在全区排污权综合管理平台建成、并实现与交易系统数据共享的基础上推进，旨在进一步完善交易机制、提升管理效能。征求意见截止时间为2026年4月17日。
- **本周专题：中企海外垃圾焚烧项目过百座，2026年以来布局节奏加速。**2025年以来垃圾焚烧企业持续布局海外垃圾焚烧市场，中国垃圾焚烧产业“出海”的进程也正顺应了东南亚、中东等地区破解“垃圾围城”困境的需求。根据环保圈统计，2025年，中国企业在海外的垃圾焚烧项目超过100座，规模超过5万吨/日。2025年的海外订单呈现显著的“巨型化”特征，其中如军信股份、康恒环境等公司中标项目规模已经超过2000吨/日。2026年开年以来，头部企业密集落地海外项目，旺能环境、伟明环保、中国天楹，集中布局印尼、越南、乌兹别克斯坦等东南亚及中亚市场，标志中国垃圾焚烧企业转型节奏加快，全球竞争力不断提升。关注相关垃圾焚烧上市公司如旺能环境、伟明环保、中国天楹、光大环境、军信股份等。
- **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：中企海外垃圾焚烧项目过百座，2026 年以来布局节奏加速	6
三、行业动态	8
四、公司公告	9
五、投资建议	10
六、风险提示	11

表目录

表 1: 2025 年海外新建垃圾焚烧项目情况汇总	7
表 2: 2026 年以来海外新建垃圾焚烧项目情况	8
表 2: 环保行业部分上市公司估值表	11

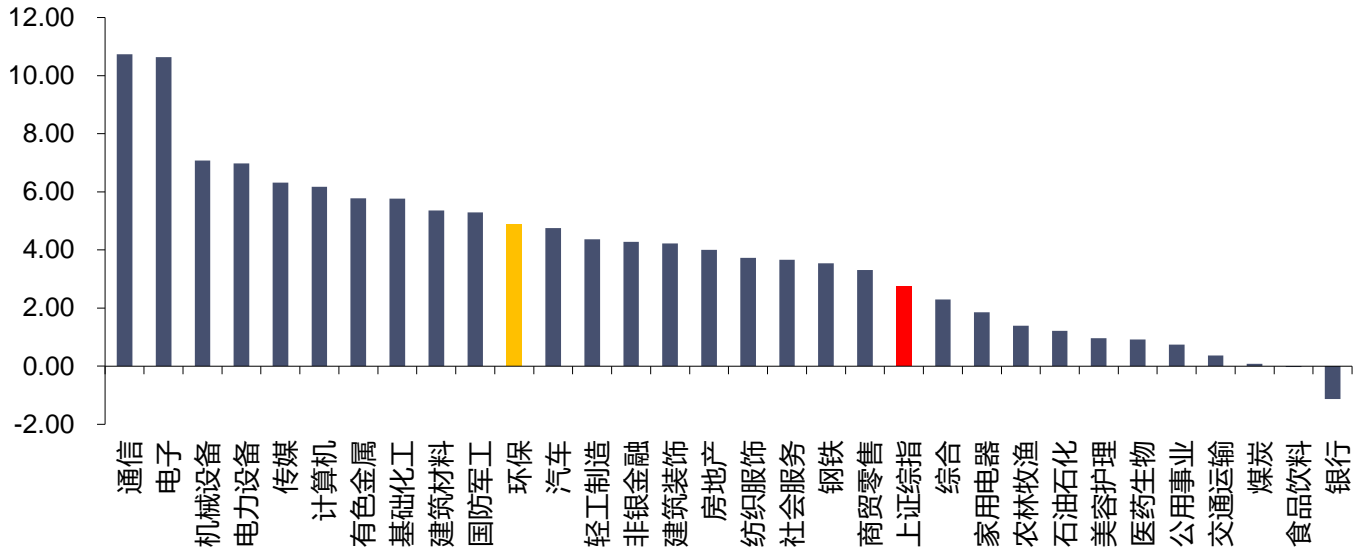
图目录

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：环保板块表现优于大盘

- 截至 4 月 10 日收盘，本周环保板块上涨 4.9%，表现优于大盘；上证综指上涨 2.7% 到 3986.22；涨跌幅前三的行业分别是通信（10.7%）、电子（10.6%）、机械设备（7.1%），涨跌幅后三的行业分别是银行（-1.1%）、食品饮料（0.0%）、煤炭（0.1%）。

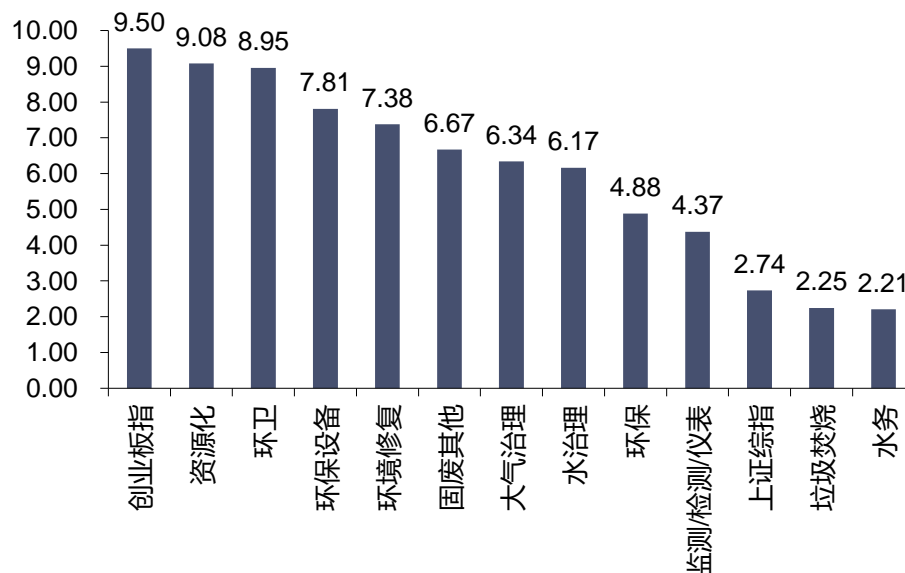
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

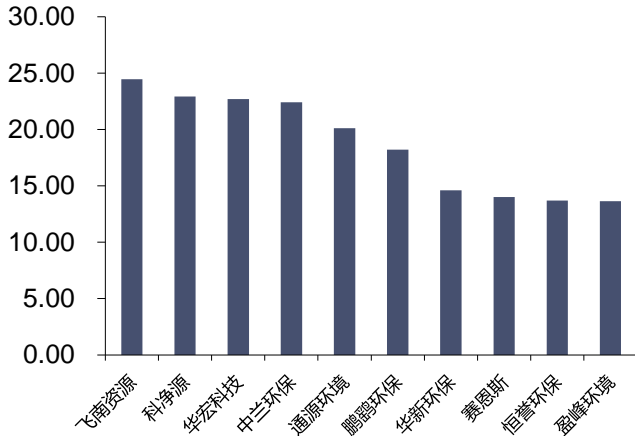
- 细分子板块情况：水务板块上涨 2.21%；水治理板块上涨 6.17%；大气治理板块上涨 6.34%；环卫板块上涨 8.95%；垃圾焚烧板块上涨 2.25%；资源化板块上涨 9.08%；固废其他板块上涨 6.67%；监测/检测/仪表板块上涨 4.37%；环境修复板块上涨 7.38%；环保设备板块上涨 7.81%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

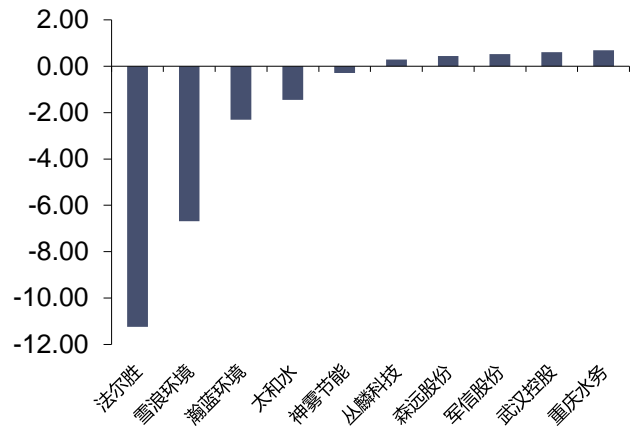


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为飞南资源、科净源、华宏科技、中兰环保、通源环境、鹏鹞环保、华新环保、赛恩斯、恒誉环保、盈峰环境；跌幅前五分别为法尔胜、雪浪环境、瀚蓝环境、太和水、神雾节能。

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：中企海外垃圾焚烧项目过百座，2026 年以来布局节奏加速

2025 年以来垃圾焚烧企业持续布局海外垃圾焚烧市场，截至 2025 年 11 月底，中国企业参与的海外垃圾焚烧项目已达 101 座。中国垃圾焚烧产业“出海”的进程也正顺应了东南亚、中东等地区破解“垃圾围城”困境的需求。

- **越南：**越南是世界上垃圾量最大的 20 个国家之一，超过全球平均水平。但由于垃圾管理和处理设施有限，约有 63% 的垃圾被填埋，仅有 10% 用于垃圾焚烧发电。目前垃圾发电已被纳入越南的可再生能源和清洁能源体系，地方政府也设立垃圾处理目标，例如胡志明市的目标是到 2025 年实现 80% 的生活垃圾实现分类，到 2030 年 100% 垃圾实现堆肥或燃烧发电。
- **泰国：**2023 年超过 70% 的生活垃圾被送往填埋场，仅有不到 10% 通过正式回收利用，且填埋场接近饱和，环境问题日益突出。根据《2018-2037 年替代能源发展计划》，到 2037 年将可再生能源从目前的 7300 兆瓦增加到近 30000 兆瓦，其中垃圾焚烧发电能力应增加到 975 兆瓦。瀚蓝环境、高能环境为代表的中国企业目前积极探索泰国垃圾焚烧市场。
- **印尼：**全国垃圾的规范处理率只有 9% - 10%，整体回收率也只有 22%。2025 年 8 月，印尼内阁会议上，印尼总统明确表示，要大幅缩短垃圾焚烧发电项目的审批时间，3 个月内完成行政审批，15 个月内完成建设，整体项目建设力争在 18 个月内结束，实现 2029 年 100% 垃圾管理的目标。2025 年 11 月 6 日，印度尼西亚主权投资基金 Danantara 正式启动首批垃圾焚烧发电项目招标，有 24 家供应商入选，其中 20 家为中国企业，项目有望于 2026 年一季度公布招标结果开始动工。政策驱动下东南亚垃圾焚烧市场快速拓展，中国企业有望凭借高效运营水平和丰富项目经验深度受益。

中企海外垃圾焚烧项目过百座，2026 年以来布局节奏加速。根据环保圈统计，2025 年，中国企业在海外的垃圾焚烧项目超过 100 座，规模超过 5 万吨/日。2025 年的海外订单呈现显著的“巨型化”特征，其中如军信股份、康恒环境等公司中标项目规模已经超过 2000 吨/日。2026

年开年以来，头部企业密集落地海外项目，旺能环境、伟明环保、中国天楹，集中布局印尼、越南、乌兹别克斯坦等东南亚及中亚市场，标志中国垃圾焚烧企业转型节奏加快，全球竞争力不断提升。

表 1：2025 年海外新建垃圾焚烧项目情况汇总

国家	项目名称	中标人 / 投资人	金额	处理量 (吨/日)	类型
哈萨克斯坦	阿斯塔纳垃圾焚烧项目	东方希望集团	1.8 亿美元	1500	签订协议
哈萨克斯坦	奇姆肯特市生活垃圾热能回收利用项目	中国陕西建工集团	1 亿美元	1000	签订协议
越南	广治省垃圾焚烧发电项目	光大环境	0.61 亿美元	600	有意投建
蒙古	乌兰巴托市垃圾发电项目	四川能投子公司 仁寿川能环保能源有限公司	2.065 亿美元	1500	签约
印度尼西亚	万丹省南丹格朗市芝普仓垃圾填埋场 (TPA Cipeucang) 垃圾焚烧发电厂	印尼印多普勒天楹能源公司 中国天楹股份有限公司投资人之一	1.56 亿美元	1100	计划建设
哈萨克斯坦	阿拉木图市固废科技处置发电项目	军信股份	2.8 亿美元	2000	签署协议
吉尔吉斯共和国	奥什市垃圾科技处置项目	军信股份		2000	框架协议
吉尔吉斯共和国	伊塞克湖州垃圾科技处置项目	军信股份		2000	框架协议并奠基
乌兹别克斯坦	塔什干市垃圾焚烧发电项目	中工国际	2.97 亿美元	2500	拟投建
乌兹别克斯坦	安集延市垃圾焚烧发电项目	中工国际	1.78 亿美元	1500	拟投建
埃塞俄比亚	亚的斯亚贝巴垃圾焚烧发电项目	中国电工有限公司、深圳能源集团		1200	签约仪式
乌兹别克斯坦	费尔干纳州垃圾焚烧发电项目	光大环境	2.82 亿美元	1500	确定落地并开工
乌兹别克斯坦	纳曼干州垃圾焚烧发电项目	光大环境		1500	确定落地
乌兹别克斯坦	撒马尔罕垃圾焚烧发电项目	康恒环境	4.1 亿美元	1500	签定协议并开工
乌兹别克斯坦	卡什卡达里亚垃圾焚烧发电项目	康恒环境		1500	签定协议并开工
马里共和国	巴马科垃圾焚烧发电厂项目与巴马科市智能列车 (ART) 项目	湖南省中非经贸合作促进研究会 中非经贸深度合作研究中心		2000	筹建
泰国	泰国“亚穆乡行政办公室 (北大年府亚灵县) 社区生活垃圾焚烧发电项目”	高能环境 控股公司北大年府清洁合资企业	0.6 亿美元	500	中标
埃及	亚历山大省城市固体废物发电项目	泰达股份控股子公司泰达环保			签署备忘录
越南	太平省泰瑞县固废焚烧发电项目	旺能环境子公司龙兴绿色能源有限公司		600	签约并奠基
伊拉克	巴格达垃圾焚烧发电项目	康恒环境	5 亿美元	3000	签约并奠基
合计			27.105	29000	

资料来源：环保圈，信达证券研发中心

表 2：2026 年以来海外新建垃圾焚烧项目情况

国家	项目名称	上市公司	金额	处理量（吨 / 日）	日期	项目进展
乌兹别克斯坦	布哈拉州生活垃圾焚烧发电厂	旺能环境	12 亿元人民币	1500	2026 年 2 月	签署投资协议
印度尼西亚	勿加泗市环保型技术垃圾处置发电项目	旺能环境	1.8 亿美元	1500	2026 年 3 月	中标并签署投资协议
印度尼西亚	巴厘岛垃圾焚烧发电项目	伟明环保	不超过 1.75 亿美元	1500	2026 年 3 月	中标并签署合资协议
印度尼西亚	茂物垃圾焚烧发电项目	伟明环保		1500	2026 年 3 月	中标
越南	兴安省段岛乡垃圾焚烧发电厂	中国天楹	1.5256 亿美元	1600	2026 年 3 月	破土动工

资料来源：各公司公告、中国固废网、信达证券研发中心

三、行业动态

1、近日，沪苏浙皖三省一市生态环境厅（局）联合制定并发布《长三角“无废城市”区域共建共治方案》（以下简称《方案》），明确阶段目标与实施路径，推动长三角区域率先全域建成“无废城市”，引领美丽中国建设，打造国际领先的固废区域共治模式。《方案》锚定两大阶段目标：到 2027 年，初步构建长三角“无废城市”共建共治体系，突破跨省市协同管理瓶颈，建立 4 个左右地级城市（直辖市/市）率先建成“无废城市”；到 2030 年，实现沪苏浙全域、安徽 60% 以上地级市建成“无废城市”，危险废物填埋处置量占比 $\leq 10\%$ ，形成制度完善、技术先进、市场规范、国际领先的区域治理模式。《方案》明确实施 4 大任务、推进 13 项举措。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260410/1491418.shtml>

2、4 月 9 日，宁夏回族自治区生态环境厅就《宁夏回族自治区排污权交易规则（修订）（征求意见稿）》面向社会公开征求意见。此次修订系在全区排污权综合管理平台建成、并实现与交易系统数据共享的基础上推进，旨在进一步完善交易机制、提升管理效能。征求意见稿截止时间为 2026 年 4 月 17 日。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260410/1491486.shtml>

3、为贯彻《中华人民共和国环境保护法》和《中华人民共和国水污染防治法》等相关要求，提升海河流域水污染物排放标准的针对性和适用性，加强海河流域水环境治理和水生态环境保护，河南省生态环境厅修订了河南省地方标准《海河流域水污染物排放标准（征求意见稿）》，现公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260410/1491518.shtml>

4、4 月 9 日，广西壮族自治区生态环境厅发布《广西推进美丽城市建设实施方案》。方案明确了 2027 年、2030 年和 2035 年三个时间节点的总体目标，提出到 2027 年力争推动 1—2 个城市成为全国美丽城市示范标杆，到 2030 年争取 9 个左右美丽城市建设取得标志性成果，到 2035 年美丽城市建设实现全覆盖。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260410/1491404.shtml>

5、日前，贵州省生态环境厅、贵州省发展和改革委员会、贵州省财政厅、贵州省住房和城乡建设

设厅、贵州省水利厅、贵州省农业农村厅、贵州省林业局七部门，联合印发《贵州省美丽河湖保护与建设行动方案》。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260410/1491392.shtml>

6、日前，生态环境部公布生态环境部工程技术中心名单。包括上述通过考核的 30 家工程技术中心，以及 2025 年新通过验收的 3 家工程技术中心。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260409/1491218.shtml>

7、为全面贯彻落实生态环境保护治理攻坚年行动要求，进一步推进宁夏回族自治区绿色清洁运输体系建设，优化调整货物运输结构，助力环境空气质量改善，宁夏回族自治区生态环境厅牵头起草了《宁夏回族自治区推进大宗货物清洁运输实施方案（征求意见稿）》，现向社会各界公开征求意见建议。《方案》提出，到 2027 年底，煤炭、火电、钢铁、焦化、有色、水泥等重点行业大宗货物清洁运输比例达到 75%，其他重点用车单位清洁运输比例力争达到 25%，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260407/1490828.shtml>

四、公司公告

【高能环境：2026 年第一季度报告】4 月 10 日，高能环境发布 2026 年一季度报，高能环境 2026 年一季度实现总营收 49.92 亿元，同比增长 50.91%。成本端营业成本 37.81 亿元，同比增长 40.85%，费用等成本 4.19 亿元，同比增长 3.36%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 6.03 亿元，同比增长 168.40%。

【冰轮环境：2025 年年度报告】冰轮环境(000811)4 月 10 日披露年报，2025 年实现营业收入 70.52 亿元，同比增长 6.28%(调整后)；归母净利润 5.64 亿元，同比下降 10.14%(调整后)；基本每股收益 0.57 元。公司拟每 10 股派发现金红利 1 元(含税)。

【军信股份：关于使用闲置自有资金进行现金管理的进展公告】近日，公司使用 14,100 万元的自有资金向渤海银行股份有限公司长沙分行购买结构性存款产品，并已签署相关协议。截至本公告披露日，公司及子公司使用闲置募集资金及自有资金进行现金管理，未到期余额未超过董事会授权使用闲置募集资金及自有资金进行现金管理的额度。

【通源环境：2025 年年度报告】截至公开征集截止时间，中山公用事业集团股份有限公司（以下简称“公司”或“中山公用”）控股股东中山投资控股集团有限公司（以下简称“中山投控”）收到一家意向受让方提交的材料及足额缴纳申请保证金。经中山投控组织评审委员会对意向受让方进行综合评审，确定利安人寿保险股份有限公司（以下简称“利安人寿”）为最终受让方。本次公开征集转让不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。中山投控将尽快与受让方签署《股份转让协议》。拟签署的《股份转让协议》仍须经国有资产监督管理机构及其他相关政府部门批准后方能生效，因此，本次公开征集转让的实施能否取得国有资产监督管理机构及其他相关政府部门的批准及本次公开征集转让能否最终完成均存在不确定性。敬请广大投资者关注公司公告、理性投资并注意投资风险。

【森远股份：2025 年年度报告】截至 2026 年 3 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。

【飞南资源：2025 年年度报告】飞南资源(301500)4 月 10 日披露年报，2025 年实现营业收入 148.4 亿元，同比增长 18.07%；归母净利润 2.87 亿元，同比增长 123.74%；基本每股收益 0.5129 元。公司拟每 10 股派发现金红利 0.55 元(含税)。本期净利润增长主要系公司资源化产品产出同比增长以及金属价格上涨。

【启迪环境：关于涉及诉讼（仲裁）案件进展的公告】截至目前，启迪环境科技发展股份有限公司（以下简称“公司”或“启迪环境”）及控股子公司因行政诉讼、工程建设纠纷等经营事项提起诉讼累计未结、仲裁事项金额合计为 6.67 亿元；公司以及控股子公司因建设工程施工合同纠纷、债权债务诉讼等事项为被告累计未结诉讼、仲裁事项金额合计为 31.54 亿元。公司及控股子公司累计诉讼、仲裁事项金额合计 38.20 亿元，占本公司最近一期经审计净资产的 159.08%。前期部分公司及相关子公司被列为被告的涉诉案件已取得判决结果或达成和解，截至目前，相关诉讼（仲裁）判决待履行金额合计约为 81.94 亿元。公司目前总体涉诉及判决待履行金额较大，公司正积极推动强化应收账款催收及部分资产处置等措施解决涉诉风险及后续判决履行压力。公司将根据诉讼进展情况依规履行信息披露义务，敬请投资者关注并提请注意投资风险。

【*ST 清研：关于对外投资购买股权进展暨完成工商变更登记的公告】清研环境科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 3 月 9 日召开第二届董事会第十九次会议，审议通过了《关于对外投资购买股权的议案》，同意公司以自有或自筹资金 369.5148 万元购买四川正迈时代环境科技有限公司（以下简称“正迈环境”）51%的股权。详见公司于 2026 年 3 月 10 日在巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露的《关于对外投资购买股权的公告》（公告编号：2026-006）。近日，正迈环境完成了相关工商变更登记手续并取得换发的《营业执照》，公司成为正迈环境控股股东。

【嘉戎技术：2025 年年度报告】嘉戎技术(301148)4 月 9 日披露年报，2025 年实现营业收入 5.08 亿元，同比下降 8.57%；归母净利润 5119.37 万元，同比增长 1.98%；基本每股收益 0.44 元。公司拟每 10 股派发现金红利 3.9 元(含税)。2025 年公司膜组件及耗材业务板块收入 1.03 亿元，较去年同期增长 13.91%，毛利率 45.64%，较去年同期增长 1.4%。

【华新环保：2025 年度业绩快报】4 月 8 日，华新环保发布 2025 年度业绩快报称，公司 2025 年度实现营业总收入 86, 232.08 万元，同比增长 34.49%；归属于上市公司股东的净利润 5, 676.42 万元，同比增长 20.15%。

【创元科技：2025 年年度报告】4 月 7 日，创元科技发布 2025 年年度报告称，公司 2025 年实现营业收入 4221051953.48 元，同比增长 0.69%；归属于上市公司股东的净利润 294964961.72 元，同比增长 17.69%。

【恒誉环保：2025 年年度报告】4 月 9 日，恒誉环保发布 2025 年年度报告称，公司 2025 年实现营业收入 295, 418, 063.12 元，同比增长 90.67%；归属于上市公司股东的净利润 33, 434, 367.27 元，同比增长 91.91%。

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)			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
固废治理	伟明环保	25.7	27.04	29.79	35.05	39.18	1.60	1.75	2.06	2.30	13.64	14.73	12.51	11.17
	三峰环境	8.01	11.68	12.76	13.24	14.00	0.70	0.77	0.79	0.84	12.28	10.47	10.14	9.59
	绿色动力	7.95	5.85	6.84	7.38	7.72	0.42	0.49	0.52	0.55	15.62	16.22	15.44	14.59
	永兴股份*	14.6	8.21	9.32	10.60	11.83	0.91	1.04	1.18	1.31	15.86	14.04	12.37	11.15
	瀚蓝环境*	29.29	16.64	19.38	22.55	23.53	2.04	2.38	2.77	2.89	9.88	12.31	10.57	10.13
	旺能环境*	18.49	5.61	6.94	7.60	8.01	1.29	1.60	1.75	1.85	11.78	11.56	10.57	9.99
	军信股份	15.28	5.36	7.68	8.37	8.83	1.31	0.97	1.06	1.12	16.04	15.75	14.42	13.64
	中科环保*	6.23	3.21	3.97	4.78	5.41	0.22	0.27	0.32	0.37	24.78	23.07	19.47	16.84
	中国天楹	6.62	2.80	2.97	14.02	26.99	0.12	0.12	0.59	1.13	43.50	55.17	11.22	5.86
	朗坤环境	26.31	2.16	2.94	3.70	4.41	0.89	1.23	1.53	1.83	19.91	21.48	17.20	14.42
	高能环境*	16.61	4.82	7.86	9.15	10.63	0.32	0.52	0.81	0.70	16.57	31.94	20.51	23.73
	英科再生	39.35	3.07	3.05	3.78	4.53	1.65	1.58	1.95	2.34	18.47	24.98	20.23	16.85
水务	兴蓉环境*	6.7	19.96	21.67	24.84	26.08	0.67	0.73	0.83	0.87	11.35	9.18	8.07	7.70
	洪城环境*	9.78	11.90	12.32	12.87	13.11	0.93	0.96	1.00	1.02	10.74	10.19	9.78	9.59
	武汉控股	4.93	0.88	-	-	-	0.09	-	-	-	49.88	-	-	-
	首创环保	3.13	35.28	17.82	19.12	19.85	0.48	0.24	0.26	0.27	6.82	13.04	12.04	11.59
	中山公用	11.05	11.99	15.65	17.36	18.92	0.82	1.06	1.18	1.28	11.36	10.42	9.40	8.63
环保设备	景津装备	18.38	8.48	5.59	7.11	8.98	1.49	0.97	1.23	1.56	12.15	18.95	14.94	11.78
	青达环保*	24.04	0.93	2.00	2.50	2.93	0.75	1.61	2.01	2.36	18.57	14.93	11.96	10.19
	海鸥股份*	14.43	0.96	1.29	1.48	1.66	0.31	0.42	0.48	0.54	24.67	34.36	30.06	26.72
	冰轮环境	18.66	6.28	6.75	8.43	9.87	0.82	0.68	0.85	0.99	14.90	27.44	21.95	18.85
	聚光科技	13.78	2.07	3.52	5.07	6.90	0.46	0.15	0.63	0.74	33.04	91.87	21.87	18.75

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.4.10; 标*为信达预测, 其他为同花顺一致预测; 注: 未按照 2025 年披露业绩进行调整

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。