

公司研究 | 点评报告 | 盈峰环境 (000967.SZ)

盈峰环境 2025A&2026Q1 点评：新能源装备市占率进一步提升，拓展算力租赁业务

报告要点

盈峰环境 2025 实现营业收入 138.4 亿元，同比增长 5.5%，归母净利润 5.50 亿元，同比增长 7.1%；2026 年 Q1 单季度实现营业收入 39.2 亿元，同比增长 23.2%，归母净利润 2.14 亿元，同比增长 18.6%。2025 年公司装备、服务均实现增长，新能源装备市占率进一步提升至 35%，运营业务发展稳健，在手订单充足。拓展算力租赁业务，看好新业务带来增量利润空间。

分析师及联系人



徐科

SAC: S0490517090001
SFC: BUV415



贾少波

SAC: S0490520070003



李博文

SAC: S0490524080004



盛意

SAC: S0490525070006

盈峰环境 (000967.SZ)

2026-04-29

盈峰环境 2025A&2026Q1 点评：新能源装备市占率进一步提升，拓展算力租赁业务

公司研究 | 点评报告

投资评级 增持 | 维持

事件描述

盈峰环境 2025 实现营业收入 138.4 亿元，同比增长 5.5%，归母净利润 5.50 亿元，同比增长 7.1%；2026 年 Q1 单季度实现营业收入 39.2 亿元，同比增长 23.2%，归母净利润 2.14 亿元，同比增长 18.6%。

事件评论

- 装备、服务均实现增长，新能源装备市占率进一步提升。**2025 年分业务结构来看：
 - 环卫装备收入 59.13 亿元**，同比增长 13.99%，2025 年环保装备销量为 14,012 辆，同比提升 15.1%，市场占有率 21.1%，同比提升近 1.8pct，其中纯电动环卫车辆终端销售数量为 5,245 辆，同比提升 94.9%，市场份额占比达 35.0%，同比提升近 4.5pct；
 - 环卫服务收入 63.36 亿元**，同比降 1.52%，运营业务发展稳健。2021-2025 年公司新增年化服务合同金额分别为 12.28 亿元、18.19 亿元、15.53 亿元、14.86 亿元、14.18 亿元，2025 年新增合同年化金额 39.6 亿元，截至 2025 年末盈峰环境运营的城市服务项目共计 257 个，存量市场年化合同额 71.58 亿元，待执行合同总额 354.4 亿元，在手项目充足。
- 2025 年毛利率同比增 0.1pct，下滑趋势随纯电环卫量增改善。**公司 2025 年综合毛利率为 21.9%，其中环卫装备业务毛利率增 1.35pct 至 27.22%，环卫服务业务毛利率降 1.86pct 至 16.10%，其他业务毛利率同比增 2.61pct 至 26.32%。预计装备业务未来随着新能源装备占比逐渐提升毛利率仍有提升空间，存量环卫服务项目进入稳定运营期，精细化管理的成效逐步凸显也将带动环卫服务毛利率提升。**费用率来看**，公司 2025 年期间费用率为 14.4%，同比持平，其中销售/管理/研发/财务费用同比-0.26/-0.09/-0.29/+0.62pct。2026Q1 费用率同比下降 0.72pct 至 13.5%，其中销售/管理/研发/财务费用同比-0.88/-0.90/-0.55/+1.61pct。**收现比改善**，公司 2025 年收现比同比提升 13pct 至 106%，2026Q1 收现比同比提升 2pct 至 101%。2026Q1 末资产负债率/有息资产负债率 53.6%/23.9%，较 2024 年末提升 14.3%/11.4%，推测主要由于公司积极布局新业务。
- 拓展算力租赁业务，看好新业务带来增量利润空间。**公司拓展智云计算板块，包括含智云平台、数据标注、算力租赁三大业务方向，2025 年实现营收 2.48 亿元，上年同期为 803 万元，快速增长。公司通过租赁高性能服务器、配套机房及机柜等核心基础设施，自主采购配套网络硬件设备，进行算力租赁业务，期待后续业务拓展成果。
- 盈利预测：**预计 2026-2028 年归母净利润分别为 8.3、10.0 和 11.4 亿元，对应 PE50x、42x 和 36x，维持“增持”评级。

风险提示

- 1、环卫市场化进程低于预期；
- 2、新能源装备竞争格局恶化。

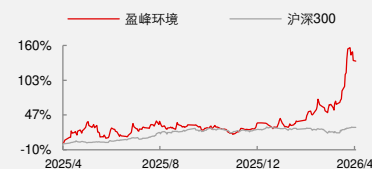
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	12.89
总股本(万股)	322,101
流通A股/B股(万股)	321,949/0
每股净资产(元)	5.43
近12月最高/最低价(元)	14.58/5.60

注：股价为 2026 年 4 月 27 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《盈峰环境 2025Q3 点评：新能源装备高增，补交所得税等致业绩下滑》2025-11-02
- 《盈峰环境 2025H1 点评：环卫装备市占率持续提升，国际化业务初显成效》2025-08-24
- 《盈峰环境 2024A&2025Q1 点评：毛利率承压略有下滑，新能源装备市占率进一步提升》2025-04-28


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、环卫市场化进程低于预期：环卫服务市场化率相对较高，未来市场化进程若有所放缓，则对行业新增订单或有所减少，对公司服务订单有所影响；
- 2、新能源装备竞争格局恶化：新能源环卫装备增速较高，未来行业竞争者进入或将导致行业竞争加剧，或对公司盈利能力产生不利影响。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	13844	16184	18591	20876	货币资金	6716	6166	5225	4830
营业成本	10815	12463	14306	16060	交易性金融资产	1520	1520	1520	1520
毛利	3029	3721	4285	4816	应收账款	6025	7995	7854	10017
%营业收入	22%	23%	23%	23%	存货	1081	1365	1443	1709
营业税金及附加	92	108	124	139	预付账款	116	134	153	172
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	2741	2213	3036	2498
销售费用	717	838	962	1080	流动资产合计	18199	19393	19232	20746
%营业收入	5%	5%	5%	5%	长期股权投资	738	794	850	906
管理费用	804	987	1134	1273	投资性房地产	1	1	1	1
%营业收入	6%	6%	6%	6%	固定资产合计	2611	2863	3074	3242
研发费用	294	344	395	444	无形资产	4314	4401	4488	4574
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	5288	5288	5288	5288
财务费用	172	0	0	0	递延所得税资产	124	124	124	124
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	4161	6126	8091	10056
加: 资产减值损失	-80	-107	-107	-107	资产总计	35435	38989	41146	44937
信用减值损失	-214	-300	-300	-300	短期贷款	1215	2317	3418	4520
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	3791	4810	5063	6020
投资收益	-21	-25	-29	-32	预收账款	0	0	0	0
营业利润	774	1144	1376	1568	应付职工薪酬	505	582	668	750
%营业收入	6%	7%	7%	8%	应交税费	240	281	322	362
营业外收支	-40	-40	-40	-40	其他流动负债	5384	6281	6364	7240
利润总额	734	1104	1336	1528	流动负债合计	11136	14271	15837	18893
%营业收入	5%	7%	7%	7%	长期借款	4964	5064	5164	5264
所得税费用	189	285	345	394	应付债券	0	0	0	0
净利润	545	819	991	1134	递延所得税负债	29	29	29	29
归属于母公司所有者的净利润	550	827	1000	1144	其他非流动负债	1743	1743	1743	1743
少数股东损益	-5	-7	-9	-10	负债合计	17873	21107	22773	25930
EPS (元)	0.17	0.26	0.31	0.36	归属于母公司所有者权益	17180	17507	18008	18652
					少数股东权益	382	374	365	355
现金流量表 (百万元)					股东权益	17562	17882	18373	19007
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	35435	38989	41146	44937
经营活动现金流净额	963	1697	1311	1863					
取得投资收益收回现金	63	-25	-29	-32	基本指标				
长期股权投资	-56	-56	-56	-56		2025A	2026E	2027E	2028E
资本性支出	-957	-2766	-2768	-2770	每股收益	0.17	0.26	0.31	0.36
其他	-1462	-1	-1	-1	每股经营现金流	0.30	0.53	0.41	0.58
投资活动现金流净额	-2412	-2848	-2854	-2859	市盈率	43.18	50.22	41.50	36.28
债券融资	-1405	0	0	0	市净率	1.35	2.37	2.31	2.23
股权融资	19	0	0	0	EV/EBITDA	12.99	20.43	19.05	17.99
银行贷款增加(减少)	4078	1202	1202	1202	总资产收益率	1.6%	2.1%	2.4%	2.5%
筹资成本	-772	-600	-600	-600	净资产收益率	3.2%	4.7%	5.6%	6.1%
其他	1256	0	0	0	净利率	4.0%	5.1%	5.4%	5.5%
筹资活动现金流净额	3177	602	602	602	资产负债率	50.4%	54.1%	55.3%	57.7%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	1728	-549	-942	-395	总资产周转率	0.43	0.43	0.46	0.49

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。