



Research and
Development Center

《碳达峰碳中和综合评价考核办法》落地，加速“十五五”绿色转型

环保周报

2026年5月10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

《碳达峰碳中和综合评价考核办法》落地，加速“十五五”绿色转型

2026年5月10日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至5月9日收盘,本周环保板块上涨3.8%,表现优于大盘;上证综指上涨1.6%到4179.95;涨跌幅前三的行业分别是通信(7.9%)、电子(6.0%)、机械设备(5.9%),涨跌幅后三的行业分别是石油石化(-6.1%)、煤炭(-5.1%)、银行(-1.2%)。细分子板块情况:水务板块上涨1.13%;水治理板块上涨3.70%;大气治理板块上涨5.79%;环卫板块上涨13.58%;垃圾焚烧板块上涨0.54%;资源化板块上涨3.04%;固废其他板块上涨4.23%;监测/检测/仪表板块上涨4.13%;环境修复板块上涨5.34%;环保设备板块上涨3.51%。
- **行业动态:** (1)4月28日,工业和信息化部、国家数据局联合印发《关于联合实施2026年“模数共振”行动的通知》(工信厅联科函〔2026〕193号),正式启动“模数共振”行动,推动人工智能模型与数据资源协同互促,助力人工智能高水平赋能新型工业化发展。通知明确,重点面向钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业或领域,通过行动牵引,推动产出一批推广价值高、技术可行性强的人工智能应用场景。到2026年底,基本形成“数据-模型-场景应用”良性互促的循环,推动人工智能高水平赋能新型工业化。(2)为贯彻落实《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》《国务院办公厅转发生态环境部〈关于建设美丽中国先行区的实施意见〉的通知》等要求,确保川渝地区美丽中国先行区建设扎实推进、取得实效,重庆市生态环境局、四川省生态环境厅共同起草形成《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案(征求意见稿)》,现向社会公开征求意见。《方案》提出,到2027年,长江(川渝段)、黄河(四川段)干流水质稳定保持Ⅱ类,空气质量持续改善,主要污染物排放总量和碳排放强度持续下降,生态系统更加稳定。
- **本周专题:** 2026年4月23日,中共中央办公厅、国务院办公厅正式印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》。政策首次将“双碳”目标系统性地、穿透式地纳入了地方党政领导的政绩考核体系,为经济社会绿色转型提供制度保障。《办法》明确(1)党政同责,双碳工作提升至政治考核。评价考核工作由中央组织部统筹指导,由国家发展改革委同有关部门实施...评价考核实行党政同责、一岗双责,地方政府推动绿色转型的主动性和紧迫性将发生质变;(2)明确指标体系,《办法》设定了包括控制指标和支撑指标在内的“5+9”综合指标体系,从“能耗双控”转向“碳排放双控”;(3)严厉问责机制保障政策执行力。考核结果评定采用“达标/不达标”的二元模式,只要1项控制指标不达标,或3项支撑指标不达标,考核结果即为“不合格”。被评为“不合格”的省份,党委和政府需在30天内向党中央、国务院作书面报告并整改,逾期可能被约谈。《办法》明确结果导向,让各地方和各有关部门工作方向更加清晰,也使得考核更具刚性、更显

实效。我们认为，伴随《考核办法》落地实施，高碳排行业或将面临严控或收缩，工业节能、新型电力系统、零碳园区或将迎来规模释放。

- **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：《碳达峰碳中和综合评价考核办法》落地，加速“十五五”绿色转型.....	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: 环保行业部分上市公司估值表.....	11
-------------------------	----

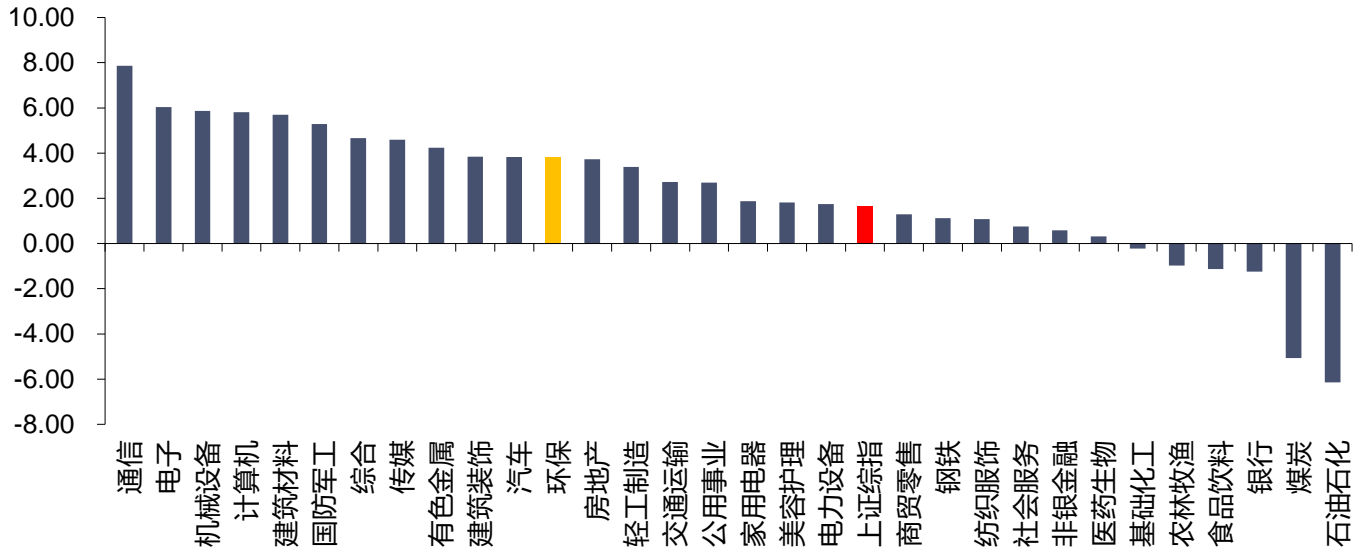
图目录

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
图 5: 2021-2026 年全国碳市场碳排放配额成交额.....	7
图 6: 2025 年-2026 年 2 月碳排放配额成交均价.....	7
图 7: 不同碳排放行业受政策影响情况.....	8

一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 5 月 9 日收盘，本周环保板块上涨 3.8%，表现优于大盘；上证综指上涨 1.6% 到 4179.95；涨跌幅前三的行业分别是通信（7.9%）、电子（6.0%）、机械设备（5.9%），涨跌幅后三的行业分别是石油石化（-6.1%）、煤炭（-5.1%）、银行（-1.2%）。

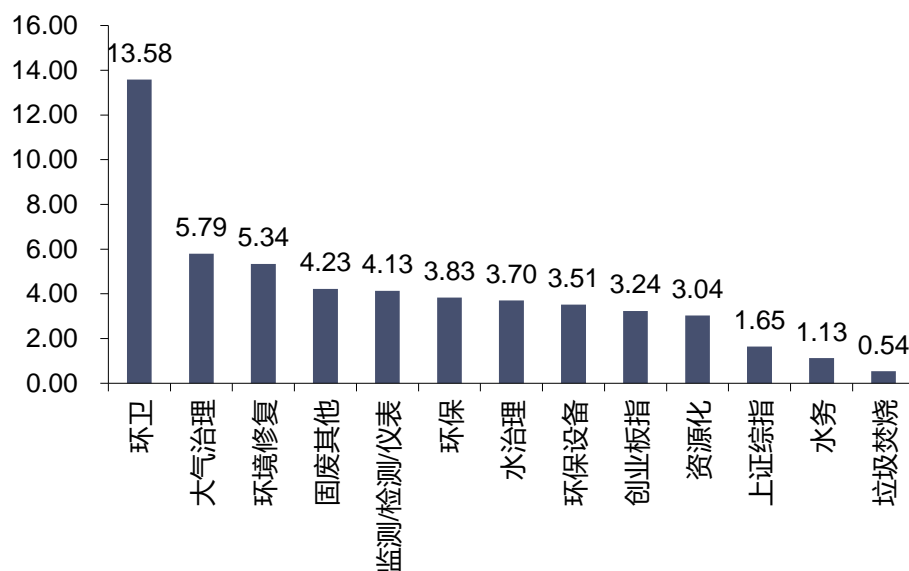
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 细分子板块情况：水务板块上涨 1.13%；水治理板块上涨 3.70%；大气治理板块上涨 5.79%；环卫板块上涨 13.58%；垃圾焚烧板块上涨 0.54%；资源化板块上涨 3.04%；固废其他板块上涨 4.23%；监测/检测/仪表板块上涨 4.13%；环境修复板块上涨 5.34%；环保设备板块上涨 3.51%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

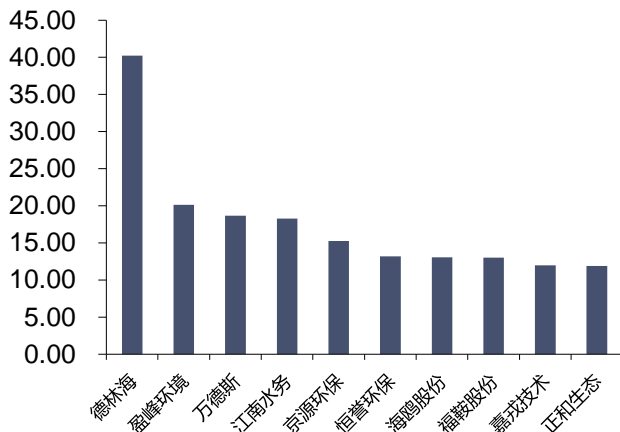


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为德林海、盈峰环境、万德斯、江南水务、京源环保、恒誉环保、海鸥股份、福鞍股份、嘉戎技术、正和生态；跌幅前十分别为国中水务、法尔胜、森远股份、超越科技、英科再生、兴源环境、中环环保、三达膜、复洁环保、

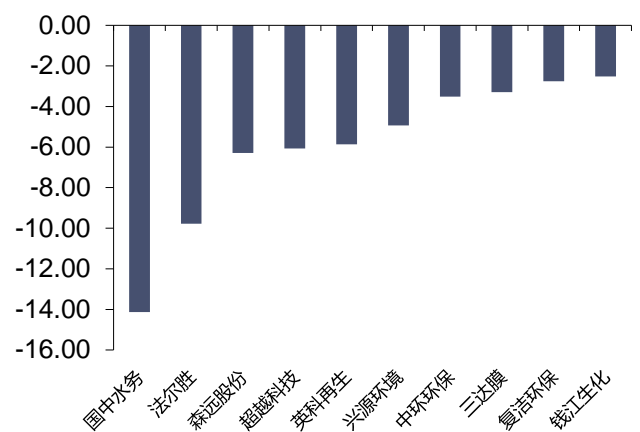
钱江生化。

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: 环保行业周涨跌幅后十 (%)



资料来源: iFinD, 信达证券研发中心

二、专题研究:《碳达峰碳中和综合评价考核办法》落地,加速“十五五”绿色转型

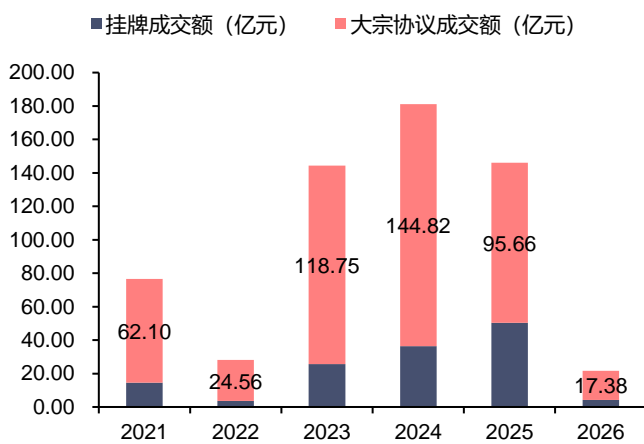
2026年4月23日,中共中央办公厅、国务院办公厅正式印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》。政策首次将“双碳”目标系统性地、穿透式地纳入了地方党政领导的政绩考核体系,为经济社会绿色转型提供制度保障。

- **党政同责,双碳工作提升至政治考核。**《办法》提到:评价考核工作由中央组织部统筹指导,由国家发展改革委同有关部门实施...评价考核实行党政同责、一岗双责。以往的能耗双控考核以省级人民政府为考核对象,伴随考核办法的实施,考核对象从省级政府调整为省级党委和政府。这意味着考核结果与地方领导班子和干部的选拔任用、监督管理直接挂钩,地方政府推动绿色转型的主动性和紧迫性将发生质变。
- **明确指标体系,从“能耗双控”转向“碳排放双控”。**《办法》设定了包括控制指标和支撑指标在内的“5+9”综合指标体系。其中,控制指标作为核心要求,聚焦2030年前碳达峰及“到2030年碳排放强度比2005年下降65%以上”目标,涵盖碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比等5项指标;支撑指标包括节能、工业、城乡建设、交通运输、公共机构、碳排放权交易等领域具有代表性且对“双碳”目标具有支撑作用的9项指标。煤炭消费总量和石油消费总量首次与碳排放总量并列为“控制指标”,能源结构调整被抬升到了与碳减排同等的高度。鼓励要更高水平更高质量推进节能工作,用更少的能源消耗支撑更多的经济增长;同时,要严控化石能源消费,大力发展非化石能源,用同样的能源消耗实现更少的碳排放。
- **严厉问责机制保障政策执行力。**考核结果评定采用“达标/不达标”的二元模式。控制指标和支撑指标全部达标的省份考核结果为“优秀”;只要1项控制指标不达标,或3项支撑指标不达标,考核结果即为“不合格”。被评为“不合格”的省份,党委和政府需在30天内向党中央、国务院作书面报告并整改,逾期可能被约谈。《办法》明确结果导向,让各地方和各有关部门工作方向更加清晰,也使得考核更具刚性、更显实效。

碳市场扩容与配额收紧可期。碳排放权交易被明确列为支撑指标，意味着地方政府有强大动力去建设和活跃本地碳市场。2025年3月，国务院批准钢铁、水泥、铝冶炼行业纳入全国碳市场。此次扩大行业覆盖范围后，全国碳市场覆盖的温室气体排放量增加了约30亿吨，总量达到80亿吨，占全国排放总量的比例提高至60%以上。生态环境部已启动化工、石化、民航、造纸纳入全国碳市场的前期准备工作，《办法》出台有望显著加速全国碳市场的行业扩容和配额收紧。

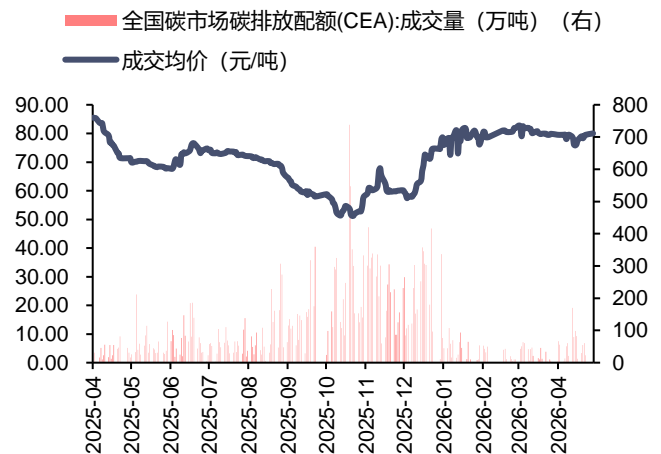
2026年以来全国碳市场累计成交规模相对平稳，碳价呈现企稳回升态势。2026年以来全国碳排放配额累计成交量约2900万吨，累计成交额21.62亿元。从成交结构看，全国碳市场以大宗协议交易成交为主，挂牌协议交易占比较低。挂牌协议交易成交额4.25亿元；大宗协议交易成交额17.38亿元。2026年以来CEA碳价整体呈震荡回升趋势。2026年以来碳市场综合价格，最高价82.80元/吨，最低价72.50元/吨，2026年以来均价79.24元/吨，相较于2025年全年均价72.38元/吨回升约9.49%。

图 5：2021-2026 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 注：2026 年统计截至 4.30

图 6：2025 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

高碳排放行业或将面临严控或收缩。我国碳排放主要集中在发电、钢铁、建材、有色金属、石化、化工、造纸和航空等重点行业，八个行业温室气体排放量约占全国总量的75%。《办法》出台后，地方政府或将严格控制新增“两高”项目，并加速存量高碳产业的转型升级或退出。同时，为完成非化石能源消费占比等指标，风光水核等清洁能源的建设与消纳将成为刚性任务，工业节能、新型电力系统、零碳园区或将迎来规模释放。

图 7：不同碳排放行业受政策影响情况

行业类型 直接影响 间接影响 时间窗口 优先级 关键变量			
直接影响	钢铁行业	时间窗口	关键变量
电力行业	极高——年碳排放占比约40%，煤电发电量占比54.8%	2026.Q2起	P0 煤电灵活性改造进度
钢铁行业	极高——排放占比约15%，2024年度首个管控年度	2026.Q3前摸底	P0 高炉工艺改造/废钢电炉占比
水泥行业	极高——排放占比约13%，熟料煨烧排放占90%+	2026.Q3前摸底	P1 替代燃料供应稳定性
铝冶炼	高——排放占比约5%，高耗电行业	2026.Q4前评估	P1 绿电替代比例
化工/石化	中高——排放占比约10-13%，预计2027年纳入碳市场	2027年前评估	核算边界是否纳入范围二

直接影响基于能耗门槛和行业碳排放占比判定；排放占比数据来源：行业协会统计

资料来源：中创兴碳，信达证券研发中心

三、行业动态

1、4月28日，工业和信息化部、国家数据局联合印发《关于联合实施2026年“模数共振”行动的通知》（工信厅联科函〔2026〕193号），正式启动“模数共振”行动，推动人工智能模型与数据资源协同互促，助力人工智能高水平赋能新型工业化发展。通知明确，重点面向钢铁、石化化工、有色金属、建材等行业或领域，通过行动牵引，推动产出一批推广价值高、技术可行性强的人工智能应用场景。到2026年底，基本形成“数据-模型-场景应用”良性互促的循环，推动人工智能高水平赋能新型工业化。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260508/1494782.shtml>

2、为贯彻落实《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》《国务院办公厅转发生态环境部〈关于建设美丽中国先行区的实施意见〉的通知》等要求，确保川渝地区美丽中国先行区建设扎实推进、取得实效，重庆市生态环境局、四川省生态环境厅共同起草形成《川渝地区美丽中国先行区建设实施方案（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。《方案》提出，到2027年，长江（川渝段）、黄河（四川段）干流水质稳定保持II类，空气质量持续改善，主要污染物排放总量和碳排放强度持续下降，生态系统更加稳定。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260508/1494703.shtml>

3、日前，生态环境部发布《关于推荐先进水污染防治技术的通知》。推荐重点领域包括，城镇及农村生活污水处理及资源化技术、工业企业废水处理及资源化技术、畜禽养殖废水处理及资源化技术等。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260508/1494637.shtml>

4、近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《美丽中国建设成效考核办法》，并发出通知，要求各地区各部门认真遵照执行。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260507/1494631.shtml>

5、为深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神,认真落实四中全会部署,贯彻落实习近平生态文明思想和习近平总书记重要指示批示精神,根据《生态环境保护督察工作条例》规定,经党中央、国务院批准,第三轮第六批中央生态环境保护督察全面启动。组建7个中央生态环境保护督察组,分别对辽宁、吉林、黑龙江、广东、广西、西藏、新疆7省(区)和新疆生产建设兵团开展督察,进驻时间1个月。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260507/1494515.shtml>

6、日前,湖北省生态环境厅、湖北省自然资源厅、湖北省住房和城乡建设厅联合印发关于加强建设用地土壤污染防治联动监管的通知。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260507/1494468.shtml>

7、为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》,进一步加强铝冶炼行业危险废物的环境管理,生态环境部组织起草了《铝冶炼行业危险废物污染控制技术规范(征求意见稿)》及其编制说明,现公开征求意见。本标准适用于铝冶炼及相关行业产生的铝渣、铝灰、盐渣、炭渣、大修渣、除尘灰在收集、贮存、运输、利用处置过程中的污染控制以及相关项目的环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、清洁生产审核、排污许可证申领、危险废物许可证申领等。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260507/1494440.shtml>

8、日前,贵州省生态环境厅、省发展改革委、省财政厅等7部门联合印发了《贵州省美丽河湖与建设行动方案》(以下简称《方案》)。《方案》提出,到2027年,美丽河湖建成率达40%左右;到2030年,美丽河湖建成率达65%左右;到2035年,美丽河湖基本建成。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260506/1494352.shtml>

四、公司公告

【军信股份:关于使用闲置自有资金进行现金管理到期赎回的公告】湖南军信环保股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年3月27日召开了第三届董事会第七次会议,审议通过了《关于公司及子公司使用部分闲置募集资金及自有资金进行现金管理的议案》,同意公司及子公司使用不超过人民币0.80亿元(含本数)闲置募集资金及不超过人民币30.00亿元(含本数)的自有资金进行现金管理,用于购买安全性高、流动性好、保本型、固定或浮动收益类的现金管理理财产品或存款类产品(包括但不限于结构性存款、大额存单、定期存款、通知存款等),上述额度自董事会审议通过之日起12个月内有效,在前述额度和期限范围内可循环滚动使用。

【永兴股份:永兴股份关于股东减持股份结果公告】公司于2026年1月10日披露《广州环投永兴集团股份有限公司关于股东减持股份计划的公告》(公告编号:2026-002),城投投资公司拟自减持计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内,通过集中竞价及大宗交易的方式减持所持有的部分公司股票,减持数量合计不超过9,375,000股,其中通过集中竞价减持股份总数不超过9,000,000股。近日,公司收到城投投资公司告知函,城投投资公司自2026年2月2日至2026年4月30日期间内,通过集中竞价方式减持公司股份1,217,600股,占公司总股本的0.1353%。截至本公告披露日,城投投资公司本次减持计划时间已届满,本次减持计划实施完毕。

【聚光科技：关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 4 月 30 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。

【冰轮环境：关于筹划股权收购暨关联交易的提示性公告】公司拟以协议转让方式收购烟台国丰投资控股集团有限公司（以下简称“烟台国丰”）持有的烟台铭祥控股有限公司（以下简称“烟台铭祥”）30%的股权，烟台合弘投资股份有限公司（以下简称“烟台合弘”）持有的烟台铭祥 15%的股权。烟台国丰、烟台合弘为公司关联法人，本次交易构成关联交易。经初步研究和测算，本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易尚处于筹划阶段，交易方案和交易条款仍需与交易对手方进一步论证和沟通协商，交易各方需分别履行必要的决策、审批程序，本次交易需烟台市国资委批准。

【美埃科技：关于收购控股子公司 MayAir HK Holdings Limited 少数股东部分股权的公告】为进一步强化对优质资产控制权，提升公司整体盈利水平，美埃（中国）环境科技股份有限公司（以下简称“美埃科技”或“公司”）拟以现金人民币 116,447,772.71 元或等值外币的价格向控股子公司 MayAirHKHoldingsLimited（以下简称“美埃香港控股”或“目标公司”）的少数股东 NgYewSum 先生、LawEngHock 先生、ChinSzeKee 先生及 LuahKokLam 先生收购其合计持有美埃香港控股的 535 股股份（约占美埃香港控股全部股份的 18.36%）。本次交易完成后，公司持有美埃香港控股的股权比例将由 68.39%提升至 86.75%，公司将进一步强化对境外核心资产控制权，以提升公司整体盈利水平。本次交易不构成关联交易。本次交易不构成重大资产重组。本次交易已经第二届董事会第二十九次会议审议通过，无需经股东会审议。截至本公告披露日，本次交易尚未完成，实施过程中仍有先决条件需要满足，敬请广大投资者注意投资风险。

【侨银股份：关于预中标约 5397 万元安徽省滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次）的提示性公告】近日，侨银城市管理股份有限公司（以下简称“公司”）预中标安徽省滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次）。详见滁州市公共资源交易中心网(<http://ggzy.chuzhou.gov.cn/>)发布的《滁州市南谯新区（含高教城、经开区）及乌衣区域环卫保洁一体化服务项目（三次）中标结果公告》。

【三达膜：关于持股 5%以上股东减持股份结果公告】公司于 2026 年 1 月 19 日在上海证券交易所网站 (www.sse.com.cn) 披露了《关于持股 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：2026-007），公司持股 5%以上股东清源中国拟通过集中竞价方式和大宗交易方式减持其所持有的公司股份合计不超过 9,960,360 股，拟减持股份合计占公司总股本的比例不超过 3%，减持期限为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。公司于 2026 年 5 月 7 日收到股东清源中国发来的《关于所持三达膜公司股份减持结果告知函》，截至本公告披露日，股东清源中国通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份 9,960,360 股，占公司总股本的比例为 3%，本次减持计划已实施完毕。

【*ST 动力：雄安新动力科技股份有限公司 2026 年第一季度报告（更正后）】*ST 动力公告，公司 2026 年第一季度总资产 6.14 亿元，同比下降 9.31%；归属于上市公司股东的所有者权益 2.11 亿元，同比下降 1.59%。公司发现原报告中总资产、所有者权益及增减比例有误，经核查后更正。此次调整不会对公司总资产、净资产、利润总额、净利润和归属于上市公司股东净利润及实际经营产生影响。

【丛麟科技：丛麟科技关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告】根据《上市公司股

份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，公司在回购期间应当在每个月的前3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况，现将公司回购股份的进展情况公告如下：2026年4月，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份1,018,186股，已回购股份占公司总股本的比例为0.74%，回购成交的最高价为24.98元/股，最低价为24.16元/股，已支付的总金额为24,997,585.40元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。截至2026年4月30日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1,018,186股，已回购股份占公司总股本的比例为0.74%，回购成交的最高价为24.98元/股，最低价为24.16元/股，已支付的总金额为24,997,585.40元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购股份符合法律、法规的规定及公司回购股份方案。

【节能环保：2026-30 关于国有股份拟无偿划转的提示性公告】本次国有股权无偿划转系中国启源工程设计研究院有限公司（简称“中国启源”）将其持有的中节能环保保护股份有限公司（简称“公司”）10,463,379股股份（占公司总股本的0.34%）无偿划转至中国节能环保集团有限公司（简称“中国节能”）名下。本次划转不会导致公司控股股东及实际控制人发生变更。公司直接控股股东仍为中国环境保护集团有限公司（简称“中国环保”），实际控制人仍为中国节能。本次划转符合《上市公司收购管理办法》第六十二条第（一）项的规定，符合免于要约方式增持股份。本次无偿划转不会导致公司的控股股东、实际控制人发生变化，不影响公司控股权的稳定性，不会对公司的正常生产经营和持续发展造成不利影响，也不存在损害公司及其他股东特别是中小股东利益的情形。截至本公告披露日，本次划转事项尚未签订协议，尚需办理相关法律手续，股权划转的时间尚存在不确定性。

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 1：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	21.28	22.13	27.14	31.38	35.07	1.31	1.59	1.84	2.06	19.61	13.38	11.60	10.36
	三峰环境	8.16	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	10.33	9.83	9.49
	绿色动力	8.89	6.18	7.50	7.80	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	16.93	16.31	15.88
	永兴股份*	15.81	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	14.50	13.63	12.45
	瀚蓝环境*	31.43	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	11.47	10.55	9.91
	旺能环境*	18.37	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	10.38	9.93	9.72
	军信股份	16.84	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	15.67	14.90	13.31
	中科环保	6.41	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	20.03	17.32	14.74
	中国天楹	6.59	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	31.38	26.36	-
	朗坤环境	26.76	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	17.49	14.05	-
	高能环境*	15.01	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	19.24	17.45	15.80
	英科再生*	43.96	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	20.17	16.22	13.32
水	兴蓉环境*	6.74	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.36	9.11	8.64

务	洪城环境*	10.14	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	10.56	10.35	10.24
	武汉控股	5.06	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	3.1	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	12.16	11.70	11.07
	中山公用	11.66	18.79	17.91	19.08	-	1.28	1.21	1.29	-	9.14	9.64	9.04	-
	景津装备	19.02	5.21	6.57	7.89	-	0.91	1.14	1.37	-	18.68	16.68	13.88	-
环保设备	青达环保	25.22	1.75	2.13	2.35	2.64	1.42	1.71	1.89	2.12	18.77	14.75	13.34	11.90
	海鸥股份	16.87	1.16	1.52	2.00	-	0.38	0.49	0.65	-	34.94	34.43	26.16	-
	冰轮环境*	26.28	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	33.69	30.56	28.26
	聚光科技	14.16	-2.33	2.54	2.81	-	-0.52	0.57	0.63	-	-	25.06	22.48	-

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 截止至 2026.5.8; 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。