



Research and
Development Center

2026 版中国 RoHS 目录发布，行业合规管理能力有望进一步提升

环保周报

2026 年 6 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
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

2026 版中国 RoHS 目录发布，行业合规管理能力有望进一步提升

2026 年 6 月 7 日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至 6 月 5 日收盘，本周环保板块下跌 1.31%，表现劣于大盘；上证综指下跌 1.00%到 4027.74；涨跌幅前三的行业分别是煤炭（6.4%）、通信（3.9%）、机械设备（2.3%），涨跌幅后三的行业分别是电力设备（-5.1%）、建筑材料（-5.0%）、综合（-4.6%）。细分子板块情况：水务板块下跌 2.22%；水治理板块下跌 0.94%；大气治理板块下跌 4.43%；环卫板块下跌 0.28%；垃圾焚烧板块下跌 2.76%；资源化板块上涨 1.30%；固废其他板块下跌 3.07%；监测/检测/仪表板块上涨 2.74%；环境修复板块下跌 5.54%；环保设备板块下跌 3.14%。
- **行业动态：**（1）6 月 5 日，生态环境部印发《农村生活污水资源化利用人工湿地处理技术指南》。本指南规定了在农村生活污水资源化利用中采用人工湿地技术的术语和定义、基本规定、设施建设、设施运维的相关要求。本指南主要适用于农村生活污水资源化利用中，将人工湿地技术作为预处理、蓄水并防止黑臭等使用的情形。（2）2026 年 6 月 5 日，生态环境部正式发布《2025 中国生态环境状况公报》。2025 年，全国生态环境质量持续改善，环境安全形势保持稳定。“十四五”期间，主要污染物排放总量持续下降，生态环境保持改善态势，向好趋势。
- **本周专题：**2026 年 5 月 28 日，工业和信息化部发布《电器电子产品有害物质限制使用达标管理目录（2026 年版）》和《达标管理目录限用物质应用例外清单（2026 年版）》，目录扩容优化，推动管控范围持续扩大。《达标管理目录》整合精简存量品类、科学扩容新增品类，覆盖家用、办公、智能终端、健康医疗、儿童用品等高频场景，形成覆盖 33 类产品、涵盖多场景的管控格局。同时，清单动态更新，平衡管控刚性与产业弹性。对标欧盟 RoHS 等法规，淘汰不再适配的豁免条款，落实全球生态治理责任。管控体系升级有利于加速粗放落后产能出清。传统依靠低成本运营、无配套环保设备、粗放拆解的小型作坊无法适配新要求，将逐步被市场淘汰清退。大型合规企业市占率有望逐步提升。关注废电拆解相关上市公司：中再资环、华新科技、大地海洋。
- **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：环保板块表现劣于大盘.....	5
二、专题研究：2026 版中国 RoHS 目录发布，行业合规管理能力有望进一步提升.....	6
三、行业动态.....	9
四、公司公告.....	10
五、投资建议.....	11
六、风险提示.....	12

表目录

表 1：电器电子产品有害物质管控相关政策梳理.....	6
表 2：环保行业部分上市公司估值表.....	12

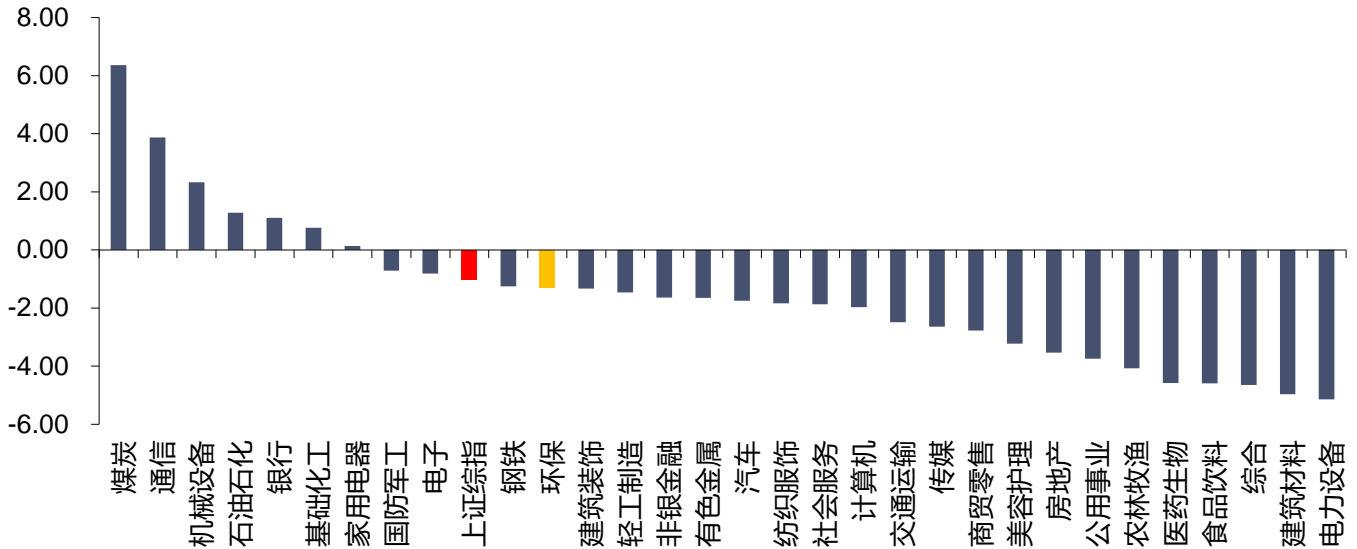
图目录

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：电器电子产品有害物质限制使用（中国 RoHS）信息报送情况（截至 2026 年 4 月 30 日）.....	7

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至 6 月 5 日收盘，本周环保板块下跌 1.31%，表现劣于大盘；上证综指下跌 1.00% 到 4027.74；涨跌幅前三的行业分别是煤炭（6.4%）、通信（3.9%）、机械设备（2.3%），涨跌幅后三的行业分别是电力设备（-5.1%）、建筑材料（-5.0%）、综合（-4.6%）。

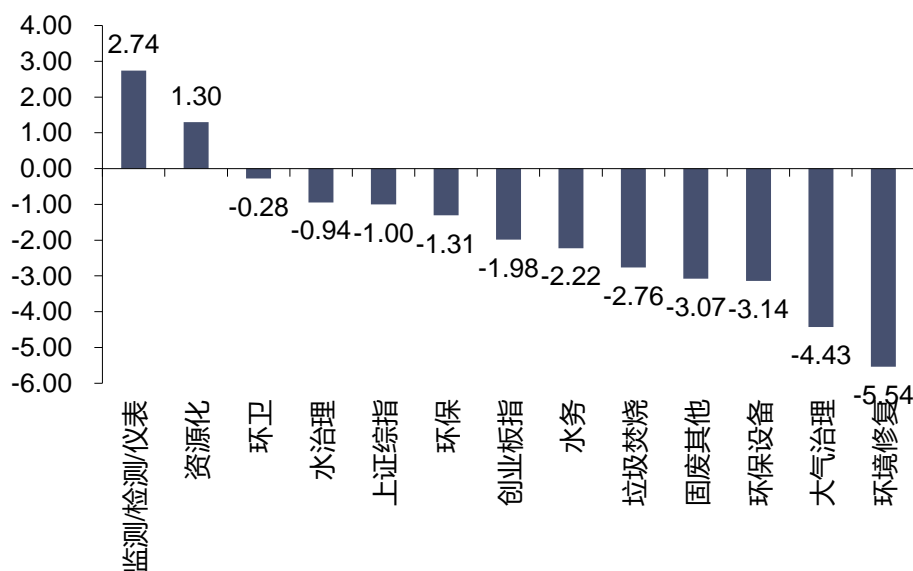
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 2.22%；水治理板块下跌 0.94%；大气治理板块下跌 4.43%；环卫板块下跌 0.28%；垃圾焚烧板块下跌 2.76%；资源化板块上涨 1.30%；固废其他板块下跌 3.07%；监测/检测/仪表板块上涨 2.74%；环境修复板块下跌 5.54%；环保设备板块下跌 3.14%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

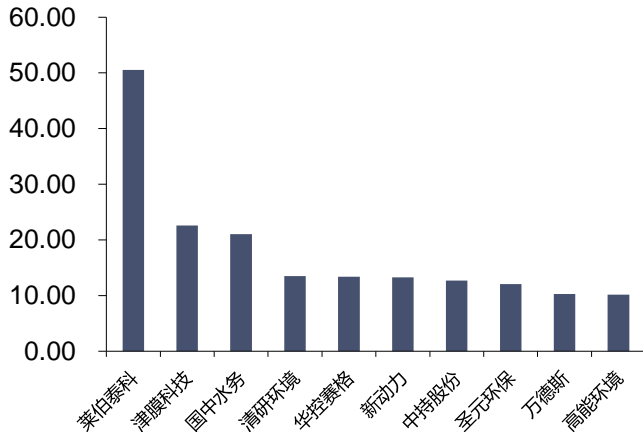


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为莱伯泰科、津膜科技、国中水务、清研环境、华控赛格、新动力、中持股份、圣元环保、万德斯、高能环境；跌幅前十分别为艾布鲁、德林海、中兰环保、盛剑科技、龙净环保、绿色动力、嘉戎技术、恒誉环保、飞马国际、

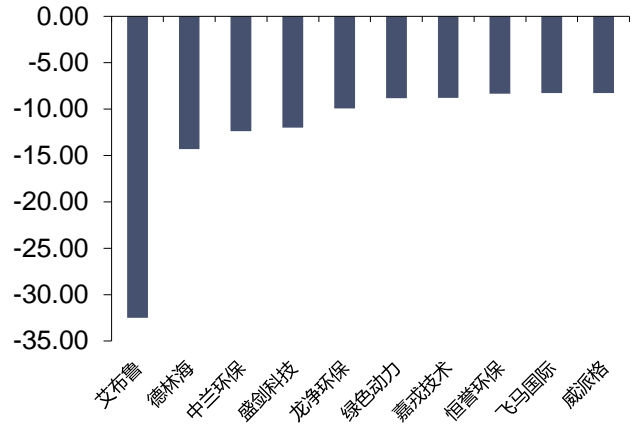
威派格。

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：2026 版中国 RoHS 目录发布，行业合规管理能力有望进一步提升

2026 年 5 月 28 日,工业和信息化部发布《电器电子产品有害物质限制使用达标管理目录(2026 年版)》(以下简称《达标管理目录》)和《达标管理目录限用物质应用例外清单(2026 年版)》(以下简称《例外清单》)。两份文件作为我国电器电子产品有害物质管控体系的重要配套政策,与现行法规、标准协同衔接,对规范产品合格评定、强化源头管控、推动产业绿色升级具有深远意义。

2026 年 3 月,《中华人民共和国生态环境法典》正式发布,第 972 条要求电器电子等产品的设计按照国家规定加强有害物质源头减量和替代,标志着我国有害物质管控进入了法治化新阶段。此前,我国自 2006 年起已持续构建电器电子产品有害物质管控相关法规、政策、标准体系。本次工业和信息化部印发《达标管理目录》和《例外清单》,正是这一体系的重要升级。

表 1: 电器电子产品有害物质管控相关政策梳理

发布时间	发布单位	政策名称	核心内容
2016 年 1 月	工业和信息化部联合七部门	《电器电子产品有害物质限制使用管理办法》	对电器电子产品有害物质限制使用实施达标目录管理,要求达标管理目录内的产品需满足有害物质限量标准。
2018 年 3 月	工业和信息化部	《电器电子产品有害物质限制使用达标管理目录(第一批)》和《达标管理目录限用物质应用例外清单》	第一批达标管理目录包括电视机、电冰箱、洗衣机、微型计算机、移动通信手持机等 12 类产品在内,属于例外情况的按照应用例外清单内具体要求执行。通过实施“达标管理目录+应用例外清单”的管理体系,有害物质管控取得积极成效。
2025 年 8 月	国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会	强制性国家标准《电器电子产品有害物质限制使用要求》(GB 26572-2025)	统一了有害物质限量与标识要求,为我国 RoHS 管控提供了更加有力的标准支撑。

2026年3月	-	《中华人民共和国生态环境法典》	第972条要求电器电子产品的设计按照国家规定加强有害物质源头减量和替代，标志着我国有害物质管控进入了法治化新阶段。
2026年5月	工业和信息化部	《电器电子产品有害物质限制使用达标管理目录（2026年版）》和《达标管理目录限用物质应用例外清单（2026年版）》	以目录扩围拓展管控边界，以清单修订完善制度弹性设计，以有序实施保障行业平稳过渡，推动中国RoHS制度迈入管控范围更广、治理措施更精、国际协同更深的新阶段。

资料来源：工业和信息化部，生态环境部，全国标准信息公共服务平台，信达证券研发中心

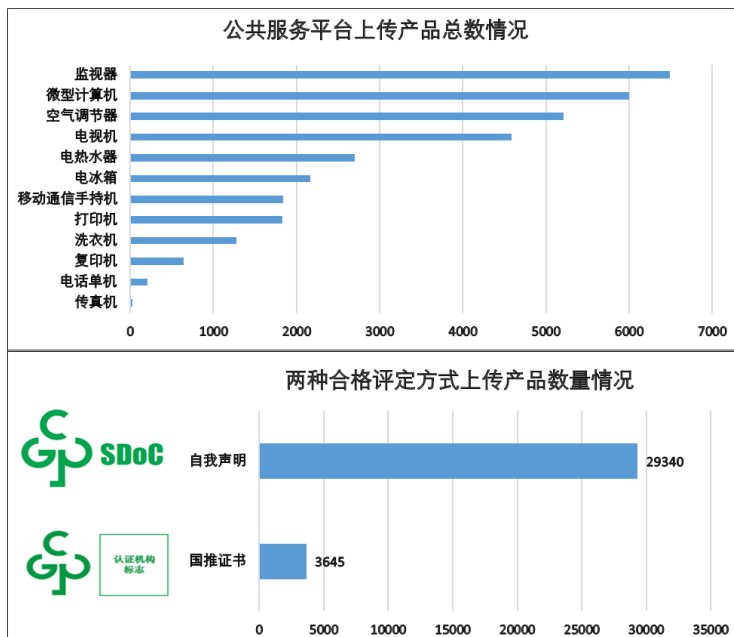
本次，《达标管理目录》和《例外清单》的发布，将进一步推动行业提升合规管理能力。

目录扩容优化，推动管控范围持续扩大。《达标管理目录》整合精简存量品类、科学扩容新增品类，覆盖家用、办公、智能终端、健康医疗、儿童用品等高频场景，形成覆盖33类产品、涵盖多场景的管控格局。扩容坚持风险优先、民生导向、技术可行、分批推进的原则，优先纳入环境风险高、公众接触频繁、社会关注度高的产品，持续减少管控盲区，守护公众健康与生态环境安全。

清单动态更新，平衡管控刚性与产业弹性。配套的《例外清单》立足国际公约履约要求、技术迭代趋势与产业发展实际，动态修订优化。一方面对标欧盟RoHS等法规，淘汰不再适配的豁免条款，落实全球生态治理责任；另一方面兼顾产业技术现状，对暂无成熟替代方案、且不影响环保核心目标的场景保留合理豁免，避免“一刀切”式管控冲击产业平稳运行，实现刚性约束与弹性适配的统一。

中国RoHS公共服务平台由工业和信息化部联合市场监督管理总局建设，于2019年12月正式上线运行，用于统一管理电器电子产品有害物质限制使用合格评定信息、公布合格评定结果，具有合格评定信息报送、公开查询、统计分析、信息发布等功能。截至2026年4月底，共有1508家企业在平台上传合格评定信息20913条，涉及产品32985种。

图 5：电器电子产品有害物质限制使用（中国 RoHS）信息报送情况（截至 2026 年 4 月 30 日）



资料来源：工业和信息化部，信达证券研发中心

管控体系升级有利于加速粗放落后产能出清。政策对四机一脑拆解的管控物质升级至 10 项，意味着传统拆解行业的污染防控体系需全面升级，从单一的重金属、阻燃剂管控，转向重金属、阻燃剂、塑化剂全方位综合治理。传统依靠低成本运营、无配套环保设备、粗放拆解的小型作坊无法适配新要求，将逐步被市场淘汰清退。大型合规企业市占率有望逐步提升。

废电拆解相关公司近况更新：

中再资环

中再资环是中国再生资源开发集团有限公司的控股子公司，公司核心业务为废弃电器电子产品回收、拆解及资源化再利用，拥有全国一体化回收网络，具备 C+B 端全国范围全品类废旧电器电子产品及园区产废绿色回收拆解处置能力，收旧--拆解--减碳全链路便捷服务绿色循环。中再资环在全国布局 12 家实体拆解基地，对回收家电实施无害化拆解、资源化利用、规范化处置，全程严守环保与安全标准。截至 2026 年 6 月，中再资环累计规范回收处理废旧家电超 2.2 亿台，拆解产物约 580 万吨，减排二氧化碳超 2600 万吨。

公司依托前端货场、互联网回收小程序等线上线下融合渠道，实现废电规范回收进厂。以系统内回收网络体系为支撑，稳固传统回收渠道，建设废电回收联合货场，紧跟国家步调拓展“以旧换新”业务，开发互联网回收小程序并顺利上线，线上渠道实现突破。通过加强技术创新，依托智能化、信息化手段搭建废电回收处理体系。

华新科技

华新科技是一家专业处理固体废物、危险废物并进行资源再生的科技驱动型资源再生企业。公司在电子废弃物拆解领域共有北京、内蒙古乌兰察布市丰镇市两个拆解基地，其中北京市场处于领先地位；报废机动车拆解业务领域，公司子公司华新凯业为北京七家机动车拆解企业之一；危险废物无害化处置业务领域，公司子公司具有年产 9.5 万吨的填埋资质及 3 万吨危险废物+2 万吨工业固废焚烧资质，行业内规模较大。

主营业务板块盈利增长，市场份额与运营效率稳步提升。2025 年华新科技实现营收 8.63 亿元，同比增长 34.54%；归母净利润 6014.45 万元，同比增长 27.31%。2026 年 1-3 月，公司实现营业收入 2.14 亿元，同比增长 51.43%；归母净利润 3233.78 万元，同比增长 196.03%；扣非净利润 2852.87 万元，同比增长 207.72%。

大地海洋

2025 年，大地海洋在废弃资源综合利用领域的核心竞争力持续强化，规模优势进一步扩大。子公司盛唐环保公示的废弃电器电子产品规范拆解数量为 258.45 万台，占浙江省当年公示拆解数量的 39.50%，稳居浙江省第一。电子废物拆解产量 7.48 万吨，同比增长 5.11%；销售量 7.49 万吨，同比增长 5.66%，产销两旺态势明显。同年完成收购的盛唐环创同样是浙江省仅有的 5 家拥有“四机一脑”处理资格证书的企业之一，两大拆解平台的协同运营将进一步巩固公司在浙江省电子废物拆解领域的领先地位。

公司正积极拓展废旧电动自行车回收及拆解处理业务、废旧服务器回收及循环利用业务，与无废城市建设导向高度契合。公司将依托自身资质、渠道及区位优势，稳步深耕主业、完善业务布局，顺应行业规范化、集约化、数字化发展趋势，夯实经营发展基础。

三、行业动态

1、6月5日，生态环境部印发《农村生活污水资源化利用人工湿地处理技术指南》。本指南规定了在农村生活污水资源化利用中采用人工湿地技术的术语和定义、基本规定、设施建设、设施运维的相关要求。本指南主要适用于农村生活污水资源化利用中，将人工湿地技术作为预处理、蓄水并防止黑臭等使用的情形。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260605/1498754.shtml>

2、2026年6月5日，生态环境部正式发布《2025中国生态环境状况公报》。2025年，全国生态环境质量持续改善，环境安全形势保持稳定。“十四五”期间，主要污染物排放总量持续下降，生态环境保持改善态势、向好趋势。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260605/1498720.shtml>

3、为进一步发挥市场机制对控制温室气体排放、降低全社会减排成本、协同推进降碳减污等方面的重要作用，切实做好福建省碳排放权交易市场2025年度碳排放配额分配工作，福建省生态环境厅组织编制了《福建省2025年度碳排放配额分配实施方案》（征求意见稿），现公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260605/1498737.shtml>

4、日前，黑龙江省生态环境厅印发《黑龙江省深入推进“无废城市”建设工作方案（2026-2030年）》。《方案》提出，2026年，哈尔滨市、大庆市、伊春市按照国家“无废城市”建设要求，形成示范引领；佳木斯市、鸡西市、鹤岗市、黑河市、大兴安岭地区启动“无废城市”建设。到2030年，各市（地）要完成50个“无废城市细胞”建设，建成一批具有龙江特色的“无废城市”实践样板。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260604/1498555.shtml>

5、为加快推动山东省首台（套）技术装备推广应用，支持企业享受首台（套）保险补偿政策，山东省工业和信息化厅组织开展了山东省首台（套）技术装备推广应用指导目录制定工作，经征求意见及专家评审、公示，现将《山东省首台（套）技术装备推广应用指导目录（2026年版）》予以公布。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260604/1498540.shtml>

6、6月3日，四川省经济和信息化厅、四川省人力资源和社会保障厅、四川省商务厅、四川省市场监督管理局、四川省统计局联合印发《四川省深入推动服务型制造创新发展行动方案》。《方案》提出，加快低碳转型，发展绿色制造。响应国际国内市场对绿色低碳产品（服务）的需求，加快绿色制造体系建设，推动从产品设计、材料、能源、制造到回收利用全方位绿色化转型。推广“工业领域绿色低碳技术装备目录”，持续提高生产制造环节能源资源利用效率和工业产品绿色低碳水平。培育节能环保服务商，为制造业企业、工业园区绿色低碳改造升级提供支撑。加快建设省级碳计量中心，开展产品碳足迹核算，推进产品碳足迹标识认证试点。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260604/1498501.shtml>

7、日前，国务院印发《加快农业农村现代化“十五五”规划》（以下简称《规划》），明确了“十五五”时期加快农业农村现代化的思路目标、重点任务和政策措施，强调以加快农业农村现代化更好推进中国式现代化建设。在推进宜居宜业和美乡村建设方面，《规划》提出要加强农村基础设施建设和管护，实施农村现代生活条件补短板工程。创造乡村优质生活空间。分类

推进城乡供水一体化、集中供水规模化、小型供水工程规范化建设，有序推进农村供水县域统管；推动现代宜居农房建设，新建和改造提升乡村应急避难场所，盘活利用农村闲置基础设施。同时，持续整治提升农村人居环境。实施新一轮农村人居环境整治提升五年行动，以钉钉子精神解决好农村改厕、垃圾围村等问题。推进生活污水有效治理，基本消除农村黑臭水体。深入开展农村地区爱国卫生运动。推进村庄绿化美化亮化，突出地域特色和乡土气息开展村庄微改造，加快生态清洁小流域建设。农村人居环境整治提升行动将以东北、西北等寒旱地区为重点，扎实推进户厕改造，逐步扩大户用卫生厕所普及范围，推动具备条件的常住农户愿改尽改，加强农村改厕和生活污水治理衔接。健全农村生活垃圾收运处置常态化运行保障机制，推进农村生活垃圾分类减量与资源化利用。以人口集聚村庄为重点，因地制宜选择资源化利用、纳入城镇污水管网（厂）、集中式处理等生活污水治理模式，加强长效运维管护。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260603/1498267.shtml>

8、为贯彻落实《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国大气污染防治法》《上海市大气污染防治条例》等法律法规要求，进一步加强钢铁工业大气污染物排放的管理，上海市生态环境局组织修订了上海市地方污染物排放控制标准《钢铁工业大气污染物排放标准（征求意见稿）》。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260602/1498142.shtml>

9、6月2日，重庆市经济和信息化委员会印发关于做好2026年度市级绿色工厂及绿色工业园区有关工作的通知。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260604/1498496.shtml>

四、公司公告

【瀚蓝环境：瀚蓝环境股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）】将收购广东南海上市公司高质量发展股权投资基金合伙企业(有限合伙) 100%财产份额、臻达发展有限公司所持粤丰环保电力有限公司 7.22%股权，交易总对价约 29.98 亿元。通过本次交易，瀚蓝环境将实现对粤丰环保 100%控股，并将有效提高业务协同整合效应，提升可持续发展能力、抗风险能力以及后续发展潜力，为整体经营业绩提升提供支持。

【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，公司控股子公司湖南浏阳军信环保有限公司使用 2,000 万元的自有资金向中国建设银行股份有限公司长沙华兴支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。

【聚光科技：关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 5 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。

【*ST 太和：上海太和水科技发展股份有限公司关于公司股票进入退市整理期交易的第一次风险提示公告】公司股票进入退市整理期的起始日为 2026 年 6 月 8 日；预计最后交易日期为 2026 年 6 月 29 日。退市整理期届满后 5 个交易日内，上海证券交易所将对公司股票予以摘牌，公司股票终止上市。公司股票将在退市整理期交易 15 个交易日，交易期满将被终止上市。

敬请投资者审慎投资、注意风险。公司股票在退市整理期交易期间，公司将不筹划或实施重大资产重组事项。特别提示：1、公司提请广大投资者或托管券商等市场主体在股票终止上市暨摘牌前及时了结股票质押式回购、约定购回、融资融券、转融通、沪股通等业务；2、对于自股票终止上市暨摘牌后至进入退市板块办理股份登记、挂牌期间到期的司法冻结业务，建议有权机关在股票终止上市日前通过原协助执行渠道提前办理续冻手续。

【卓锦股份：浙江卓锦环保科技股份有限公司关于处置部分闲置房产的公告】浙江卓锦环保科技股份有限公司拟对公司部分闲置房产进行处置，以评估值为依据通过产权交易机构公开挂牌出售，挂牌价格不低于评估值，处置价格以实际成交为准。本次交易不构成关联交易，不涉及重大资产重组。公司第四届董事会第十六会议已审议通过《关于处置部分闲置房产的议案》，本次事项在董事会决策权限内，无需提交股东大会审议批准。

【久吾高科：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过的公告】2026年6月5日，深圳证券交易所上市审核委员会召开2026年第30次上市审核委员会审议会议，对江苏久吾高科技股份有限公司（以下简称“公司”）向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审议结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项尚需履行中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）注册程序，最终中国证监会能否同意注册及其时间尚存在不确定性。公司将在收到中国证监会作出的予以注册或不予注册的决定文件后另行公告。敬请广大投资者注意投资风险。

【兴源环境：关于子公司重大诉讼的进展公告】1、案件所处的诉讼阶段：结案；2、上市公司子公司所处的当事人地位：嘉祥县中瑞旅游开发有限公司为原告；3、案件涉案金额：5,255万元；4、对上市公司损益产生的影响：一审裁定已生效，根据裁定结果，准许原告嘉祥县中瑞旅游开发有限公司撤回起诉。

【皖仪科技：关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得上海证券交易所受理的公告】安徽皖仪科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2026年6月4日收到上海证券交易所（以下简称“上交所”）出具的《关于受理安徽皖仪科技股份有限公司科创板上市公司发行证券申请的通知》（上证科审（再融资）〔2026〕104号），上交所依据相关规定对公司报送的科创板上市公司发行证券的募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为该项申请文件齐备，符合法定形式，决定予以受理并依法进行审核。公司本次向不特定对象发行可转换公司债券事项尚需通过上交所审核，并获得中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）作出同意注册的决定后方可实施。最终能否通过上交所审核，并获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况，按照相关规定和要求及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

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)			
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
固废治理	伟明环保	14.99	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.24	9.78	8.73
	三峰环境	8	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	10.13	9.64	9.30
	绿色动力	8.36	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	15.77	15.20	14.93
	永兴股份*	14.47	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	13.28	12.47	11.39
	瀚蓝环境*	29.91	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.92	10.04	9.44
	旺能环境*	18.42	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	10.41	9.96	9.75
	军信股份	13.95	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.98	12.35	11.03
	中科环保	5.6	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	17.50	15.14	12.87
	中国天楹	5.51	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	26.24	22.04	-
	朗坤环境	30.7	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	20.07	16.12	-
	高能环境*	13.56	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	17.38	15.77	14.27
	英科再生*	37	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	16.97	13.65	11.21
水务	兴蓉环境*	6.87	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.54	9.28	8.81
	洪城环境*	9.64	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	10.04	9.84	9.74
	武汉控股	4.59	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	3.14	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	12.31	11.85	11.21
	中山公用	10.77	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	7.89	7.33	-
环保设备	景津装备	14.02	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	12.09	10.31	-
	青达环保	22.07	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	12.76	11.20	9.94
	海鸥股份	21.97	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.51	0.67	-	34.94	43.08	32.79	-
	冰轮环境*	31.04	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	39.79	36.09	33.38
	聚光科技	12.9	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	-	50.59	645.00	-

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 截止至 2026.6.5; 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。