



Research and
Development Center

“十五五”城市更新规划发布，关注管网改造、固废处理领域

环保周报

2026 年 6 月 13 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

“十五五”城市更新规划发布，关注管网改造、固废处理领域

2026年6月13日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至6月12日收盘,本周环保板块下跌1.91%,表现劣于大盘;上证综指上涨0.1%到4031.51;涨跌幅前三的行业分别是银行(3.5%)、非银金融(2.3%)、有色金属(1.6%),涨跌幅后三的行业分别是传媒(-5.1%)、计算机(-4.9%)、煤炭(-4.8%)。细分子板块情况:水务板块下跌0.65%;水治理板块下跌1.11%;大气治理板块上涨3.54%;环卫板块下跌5.44%;垃圾焚烧板块下跌0.47%;资源化板块上涨1.18%;固废其他板块下跌10.22%;监测/检测/仪表板块上涨0.70%;环境修复板块下跌1.32%;环保设备板块下跌1.15%。
- **行业动态:** (1)6月11日召开的国务院常务会议审议通过《美丽中国建设“十五五”规划》。“十五五”时期是美丽中国建设承上启下、实现生态环境根本好转的关键时期。“美丽中国建设取得新的重大进展”是“十五五”经济社会发展的主要目标之一。会议指出,美丽中国建设是一项系统工程,要抓好重点攻坚,深入打好蓝天、碧水、净土保卫战,全面实施固体废物和新污染物治理行动,统筹推进生态系统优化,积极应对气候变化,加快形成绿色生产生活方式。(2)6月11日,生态环境部就《新化学物质环境管理登记办法(修订征求意见稿)》公开征求意见。此次修订旨在贯彻落实党中央新污染物治理相关部署,持续夯实新化学物质环境管理登记这一源头防控屏障,对现行《新化学物质环境管理登记办法》(生态环境部令第12号)予以完善。
- **本周专题:** 2026年5月28日,国务院发布《城市更新“十五五”规划》,这是“十五五”期间首部国家专项规划,也是“城市更新”首次成为国务院五年规划的重点专项命题。随着我国城镇化阶段进入下半场,“城市更新”被赋予国家长期战略地位,成为存量时代城市发展的动力来源。政策明确“谁受益、谁出资”原则,对于危旧房、老旧小区、城中村、地下管网等不同的改造内容,政策提出要“按照谁受益、谁出资原则,充分发挥市场机制作用,构建政府、市场、居民资金合理共担机制”。这意味着未来的城市更新将分拆不同环节的出资主体与执行责任,避免政府大包大揽或企业全额承担。环保领域方面,主要涉及:(1)管网改造领域。“十五五”期间,将继续建设改造城市地下管网约77万公里,其中,燃气管网约20万公里、排水管网约17.5万公里、供水管网约17.5万公里、污水管网约10万公里、供热管网约12万公里。在增强城市安全韧性的同时,也将带动有效投资。(2)固废领域。政策提出“持续完善垃圾分类收集和处理设施体系,健全城市生活垃圾资源回收利用体系。推进城市生活垃圾收运网络与再生资源回收网络融合。推动建筑垃圾利用处置设施建设,开展存量建筑垃圾专项整治。”
- **投资建议:** “十五五”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：“十五五”城市更新规划发布，关注管网改造、固废处理领域.....	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：“十五五”时期城市更新主要指标.....	6
表 2：《城市更新“十五五”规划》主要内容.....	7
表 3：环保行业部分上市公司估值表.....	11

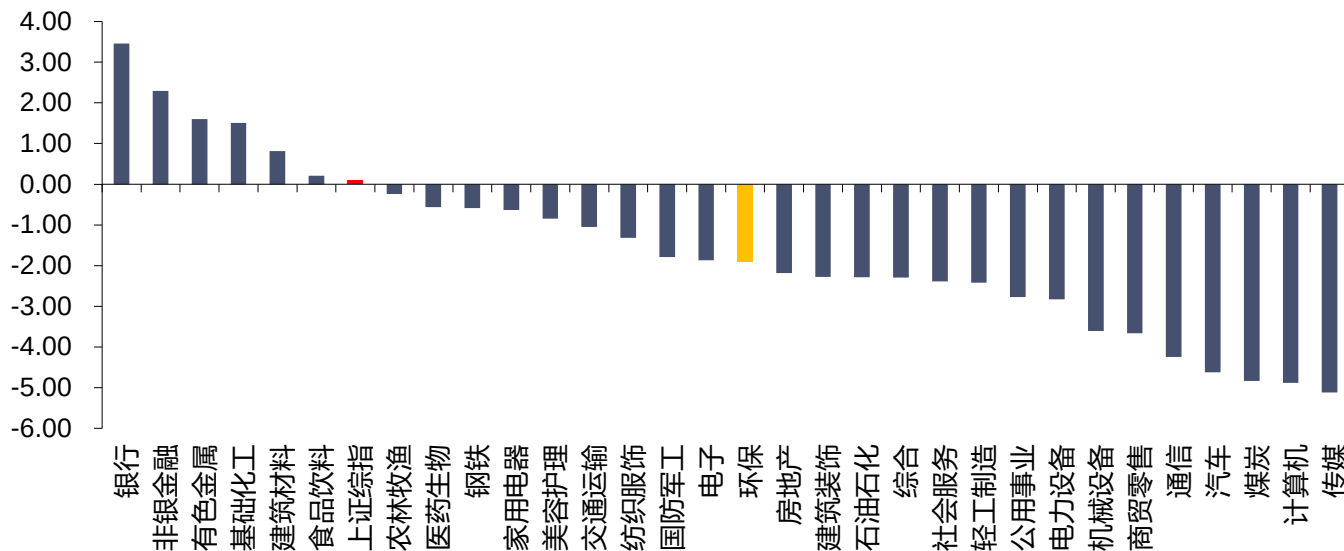
图目录

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：环保板块表现劣于大盘

- 截至 6 月 12 日收盘，本周环保板块下跌 1.91%，表现劣于大盘；上证综指上涨 0.1% 到 4031.51；涨跌幅前三的行业分别是银行（3.5%）、非银金融（2.3%）、有色金属（1.6%），涨跌幅后三的行业分别是传媒（-5.1%）、计算机（-4.9%）、煤炭（-4.8%）。

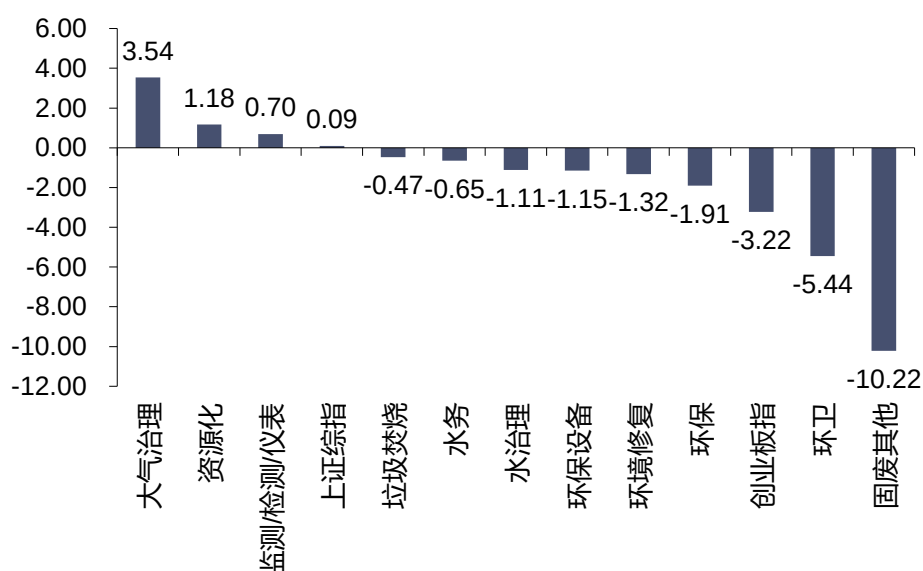
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 0.65%；水治理板块下跌 1.11%；大气治理板块上涨 3.54%；环卫板块下跌 5.44%；垃圾焚烧板块下跌 0.47%；资源化板块上涨 1.18%；固废其他板块下跌 10.22%；监测/检测/仪表板块上涨 0.70%；环境修复板块下跌 1.32%；环保设备板块下跌 1.15%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

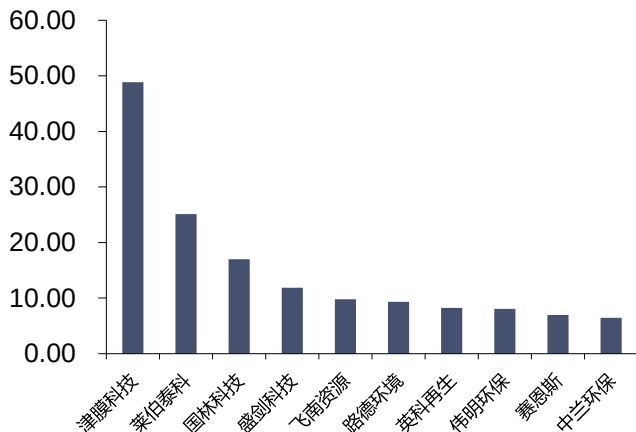


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为津膜科技、莱伯泰科、国林科技、盛剑科技、飞南资源、路德环境、英科再生、伟明环保、赛恩斯、中兰环保；跌幅前十分别为太和水、惠城环保、中创环保、威派格、严牌股份、圣元环保、联合水务、南华仪器、碧兴物联、

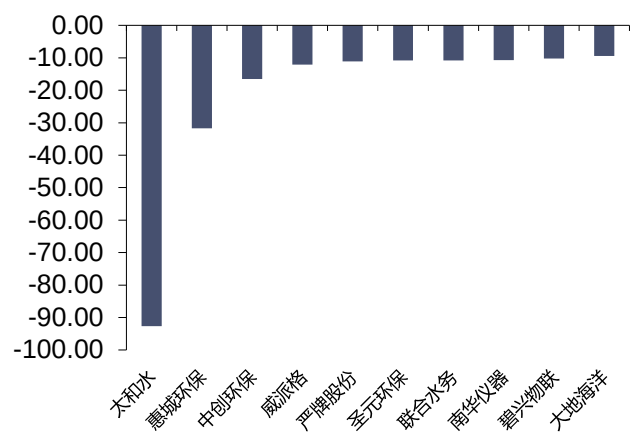
大地海洋。

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：“十五五”城市更新规划发布，关注管网改造、固废处理领域

《城市更新“十五五”规划》出台，城市更新战略布局进入新阶段。“城市更新”这一概念，诞生于 2019 年中央经济工作会议。2025 年，国家出台首部城市更新专项政策《关于持续推进城市更新行动的意见》，大幅提升了城市更新的战略定位。2026 年 5 月 28 日，国务院发布《城市更新“十五五”规划》，这是“十五五”期间首部国家专项规划，也是“城市更新”首次成为国务院五年规划的重点专项命题。随着我国城镇化阶段进入下半场，“城市更新”被赋予国家长期战略地位，成为存量时代城市发展的动力来源。

“谁受益，谁出资”，政策指明资金来源方向。明确“谁受益、谁出资”原则，“构建多主体协同参与机制”。对于危旧房、老旧小区、城中村、地下管网等不同的改造内容，政策提出要“按照谁受益、谁出资原则，充分发挥市场机制作用，构建政府、市场、居民资金合理共担机制。规范实施政府和社会资本合作新机制，鼓励民营企业积极参与城市基础设施建设运营。稳步推进公用事业价格改革。”这意味着未来的城市更新将分拆不同环节的出资主体与执行责任，避免政府大包大揽或企业全额承担。

表 1：“十五五”时期城市更新主要指标

指标	2025 年	2030 年
城镇危旧房改造数量（万套/间）	25	50
新开工改造城镇老旧小区数量（万个）	24	11.5
老旧街区厂区改造提升数量（个）	900	1500
城中村改造数量（个）	4100	4000
历史建筑修缮数量（万处）	1	1.5
新建及改扩建体育场地面积（万公顷）	12.7	12.8
城市公园绿地改造提升面积（万公顷）	—	2
城市地下管网改造长度（万公里）	25	36.5
存量应急避难场所改造数量（万个）	—	5
城镇房屋基础信息数字化率（%）	—	95

资料来源：中国政府网，信达证券研发中心 注：除城镇房屋基础信息数字化率外，其他数值为五年累计数

环保领域方面，主要涉及：

（1）关注管网改造领域。城市地下管网建设改造是“十五五”时期基础设施建设的重要内容。“十五五”期间，将继续建设改造城市地下管网约 77 万公里，其中，燃气管网约 20 万公里、排水管网约 17.5 万公里、供水管网约 17.5 万公里、污水管网约 10 万公里、供热管网约 12 万公里。在增强城市安全韧性的同时，也将带动有效投资。

- 对于供水管网，重点是对老化破损的市政配水管网进行更新改造，提高城市供水的安全保障能力。

- 对于燃气管网，重点是改造材质落后、腐蚀严重的市政管道，消除安全隐患。

- 对于供热管网，将重点实施城镇供热“温暖工程”，加快供热老化管线、低效换热站等的更新改造，降低热损失、保障安全运行。

（2）关注固废处理领域。政策提出“持续完善垃圾分类收集和处理设施体系，健全城市生活垃圾资源回收利用体系。推进城市生活垃圾收运网络与再生资源回收网络融合。推动建筑垃圾利用处置设施建设，开展存量建筑垃圾专项整治。”

表 2：《城市更新“十五五”规划》主要内容

主要任务	改造方向	重点任务
培育壮大新动能	增强发展动力	推进超大特大城市治理现代化；推动老旧街区厂区、低效楼宇转型升级，因地制宜发展新质生产力；发展首发、银发、冰雪、低空、赛事、体验经济。
	激活存量资源	全面摸清存量资产底数，盘活闲置低效厂房、商办用房等；加快构建房地产发展新模式；优化保障性住房供给，解决新市民、青年住房困难；促进房企转型参与更新。
	对外开放	建设国际门户枢纽城市和区域性开放节点城市；推进高质量共建“一带一路”，提升中国建造品牌国际影响力。
	“好房子”	全链条提升住房标准、设计、建造、运维水平；推广装配式装修和适老化、无障碍改造；开展数字家庭建设。
营造高品质生活	老旧小区	对建成 20 年及以上小区开展专项体检；补齐基础设施短板；支持加装电梯；完善长效管理机制。
	完整社区	完善社区公共服务和便民商业设施；推动一刻钟便民生活圈扩容升级；优化公共活动场地、公共绿地和慢行系统。
	街区厂区	改造提升老旧街区，丰富文商旅体展融合业态；推动老旧厂区功能转换，加强工业遗产保护利用；鼓励市场化改造提升。
	公共服务	补齐民生公共服务短板；推动养老机构提质增效，发展普惠托育；完善公共文化设施；建设全民健身场地；整治背街小巷；建设适老化、无障碍环境和儿童友好空间。
	综合交通	完善次支路网，实施道路微循环改造；推动轨道交通场站及周边一体化改造；实施老城区停车补短板，配建充电设施。
绿色低碳转型	修复生态	建设连续完整的城市生态基础设施体系；加快修复受损山体、采煤沉陷区；巩固黑臭水体治理成效；保护修复城市湿地；推动公园绿地开放共享。
	建设转型	推动高耗能公共建筑改造升级；大力发展绿色建筑、超低能耗建筑；建立建筑能效等级制度；推广绿色建材和装配式建筑。
	绿色生活	建设海绵城市；完善垃圾分类处理和资源回收利用体系；构建城市绿色慢行交通系统。
增强安全韧性	危旧房	对 C、D 级危险住房建档立卡；加快拆除改造 D 级危房；支持老旧住房自主更新、原拆原建；推进预制板房屋和抗震加固改造。
	城中村	采取拆除新建、整治提升、拆整结合等方式优先改造；严格落实“一项目两方案”；加强安置房建设管理。
	基础设施	实施地下管网和综合管廊建设改造；加快燃气、给排水、热力等老旧管网更新；推进生命线安全工程建设；完善排水防涝体系；实施供热“温暖工程”。
	风险防控	推进平急两用公共基础设施建设；建设改造应急避难场所；更新改造 D、E 级桥梁隧道；提升高层建筑

促进文化繁荣		筑火灾防范和救援能力。
	资源调查	建立“先调查后建设”保护前置机制；开展老城区、老街区专项调查；开展数字化信息采集和测绘建档。
	整体保护	整体保护名城、街区和文物及周边风貌；开展不可移动文物和历史建筑修缮；建立以居民为主体的保护实施机制；防止大拆大建、拆真建假。
	活化利用	引入新业态新功能，以文化赋能产业发展；丰富文化体验、旅游休闲功能；避免过度商业化、同质化。
	特色风貌	加强重点地区、重要地段风貌管控；开展城市设计；落实“适用、经济、绿色、美观”建筑方针；严格限制超高层建筑。
提升治理能力	治理体系	发挥“一委一办一平台”作用；探索社区党组织领导下居委会、业委会、物业协调运行新模式；完善多元主体参与机制。
	资源下沉	运用“吹哨报到”“接诉即办”工作机制；推动“物业服务进家庭”；建设骑手友好社区；加强互嵌式社区建设。
	智慧精细	建设城市信息模型（CIM）基础平台；推进房屋建筑和市政设施赋码；推动城市运行“一网统管”。

资料来源：中国政府网，信达证券研发中心

三、行业动态

1、6月11日召开的国务院常务会议审议通过《美丽中国建设“十五五”规划》。“十五五”时期是美丽中国建设承上启下、实现生态环境根本好转的关键时期。“美丽中国建设取得新的重大进展”是“十五五”经济社会发展的主要目标之一。会议指出，美丽中国建设是一项系统工程，要抓好重点攻坚，深入打好蓝天、碧水、净土保卫战，全面实施固体废物和新污染物治理行动，统筹推进生态系统优化，积极应对气候变化，加快形成绿色生产生活方式。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260612/1499730.shtml>

2、6月11日，生态环境部就《新化学物质环境管理登记办法（修订征求意见稿）》公开征求意见。此次修订旨在贯彻落实党中央新污染物治理相关部署，持续夯实新化学物质环境管理登记这一源头防控屏障，对现行《新化学物质环境管理登记办法》（生态环境部令第12号）予以完善。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260612/1499806.shtml>

3、为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》等法律法规，指导和规范工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准的制修订工作，生态环境部制定并发布国家生态环境标准《工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准制订技术导则》。本标准规定了制订工业园区污水集中处理设施水污染物排放标准的基本原则和技术路线、制订需求与分类、主要技术内容的确定、标准实施的效益和可行性分析，以及标准文本结构和编制说明的主要内容等要求。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260612/1499709.shtml>

4、新华社北京6月11日电 国务院新闻办公室6月11日发布《国家人权行动计划（2026—2030年）》。文件设立“强化环境权利保障”专章，从四大领域系统部署未来五年环境权利保障任务：健全现代生态环境治理体系方面，实施生态环境法典，加强信息公开与公众参与，倡导绿色低碳生活，完善环境公益诉讼和损害赔偿制度，并深化数字技术应用构建智慧治理体系。推进污染防治攻坚方面，设定量化目标，包括地级及以上城市PM2.5浓度降至27微克/立方米

以下，推进集中式饮用水水源地规范化建设，实现化学需氧量、总磷排放量分别下降 6%，推动 200 个左右城市开展“无废城市”建设，并强化噪声、海洋等污染治理。提升生态系统多样性稳定性持续性方面，严守生态保护红线（315 万平方公里以上）、18 亿亩耕地红线，森林覆盖率达 25.8%，自然保护地占陆域国土面积 18%，加强生物多样性保护和水资源集约利用。应对气候变化方面，明确 2030 年如期实现碳达峰，实施碳排放双控制度，扩大碳交易市场覆盖范围，加快建设新型能源体系，并积极参与气候变化国际合作。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260611/1499631.shtml>

5、近日，湖南省人民政府发布《湖南省资源循环综合利用若干规定（草案建议稿）》公开征求意见的通知，征集结束时间为 2026 年 6 月 29 日。文件明确了各类废弃物分类管控要求。其中，新型废弃物与再制造方面，针对退役风电叶片、光伏组件、数据中心及通信基站废旧设备，搭建专项循环利用体系，支持相关技术研发、示范与产业化。同时，建立再制造产品认证与溯源平台，产品必须标注专用标识，规范生产与市场流通。对危险废物跨省转入实行“黑白名单”分类管理，黑名单严禁转入，白名单简化审批；含战略性稀有金属危废跨省转入需多部门会商。推行危险废物“点对点”定向利用，合规利用可豁免危险废物经营许可；定期发布处置能力公告，引导社会资本理性投资。此外，再生产品推广应用方面，推动汽车、家电、建材、纺织等行业提高再生材料使用比例。机关单位、政府投资项目优先采购合规再生产品；将建筑垃圾再生产品价格纳入工程材料造价信息。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260610/1499429.shtml>

6、6 月 8 日，国家发展改革委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》。本专项主要用于支持《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划(2021—2035 年)》等相关国家级专项规划(方案)部署的重点区域生态保护修复、生态资源保护利用、自然保护地建设及野生动植物保护、林业执法监管能力建设项目。重点区域生态保护修复项目，东部、中部、西部、东北地区中央支持比例分别为 60%、70%、80%、80%。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260609/1499179.shtml>

7、为贯彻落实《关于加强重点行业大气环境绩效分级管理的指导意见》（环办大气〔2026〕2 号）要求，有序推进我省重点行业大气环境绩效分级管理工作，科学精准实施差异化管控，促进空气质量改善与行业高质量发展双赢，结合广东省实际，广东省生态环境厅组织制定了《广东省重点行业大气环境绩效分级管理细则（试行）（征求意见稿）》。现公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260608/1499013.shtml>

8、6 月 5 日，广东省能源局发布《2026 年广东省重点节能技术应用典型案例》拟入选案例名单公示，公示时间为 2026 年 6 月 5 日至 6 月 11 日。本次公示名单共计 39 个节能降碳典型案例，按应用领域划分为新型电力系统、耗能设备及工艺优化、工业余热回收利用、低碳园区（建筑）、智慧暖通系统五大板块，覆盖工业、电力、建筑、交通、医疗、教育、物流等行业。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260608/1498968.shtml>

四、公司公告

【伟明环保：伟明环保关于以集中竞价交易方式回购股份方案暨回购报告书】回购股份金额：不低于人民币 15,000 万元（含），不超过人民币 30,000 万元（含）。回购股份资金来源：自有资金和/或自筹资金（含股票回购专项贷款资金等）。回购股份用途：拟用于转换浙江伟明环

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>9



保股份有限公司发行的公司可转债，法定期间未使用部分公司将履行相关程序予以注销。回购股份价格：不超过人民币 20 元/股（含），该回购价格上限不高于董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购股份方式：拟通过上海证券交易所系统以集中竞价交易的方式进行股份回购。回购股份期限：自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。相关股东是否存在减持计划：经问询，截至本公告披露日，公司董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人在未来 3 个月、未来 6 个月暂无减持计划。若上述主体未来拟实施减持计划，公司将严格按照有关法律、法规及规范性文件的相关规定履行信息披露义务。

【绿色动力：关于项目中标的公告】公司于 2026 年 6 月 11 日收到采购人浙江省天台县交投环境管理有限公司发来的《中标通知书》，确认公司成为“天台县生活垃圾焚烧发电及飞灰填埋场运维服务项目”的中标供应商。天台县生活垃圾焚烧发电项目目前日处理规模为 400 吨，配置 400t/d 焚烧炉+12MW 汽轮发电机组。中标金额：生活垃圾处理运营服务费中标单价为人民币 90 元/吨。

【青达环保：青达环保关于调整向特定对象发行股票发行价格和发行数量的公告】青岛达能环保设备股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票定价基准日由“公司第五届董事会第三次会议决议公告日”调整为“发行期首日”，发行价格由“10.05 元/股”调整为“不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%”，发行数量合计由“不超过 1,492.5373 万股（含本数）”调整为“按照募集资金总额除以发行价格确定（数量不足 1 股的余数作舍去处理），且不超过本次变更前拟发行数量，即不超过 1,492.5373 万股（含本数），不超过本次发行前公司总股本的 30%”。除上述调整外，公司本次向特定对象发行的其他事项未发生变化。

【青达环保：青达环保关于股东减持股份计划期限届满暨实施结果公告】2026 年 2 月 5 日，公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露了《青达环保关于股东减持股份计划的公告》（公告编号：2026-002），冰轮环境因自身经营需要，计划自 2026 年 3 月 9 日至 2026 年 6 月 8 日减持持有的公司股份，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。公司于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期限届满暨实施结果的告知函》。截至 2026 年 6 月 8 日，冰轮环境通过大宗交易方式减持公司股份 600,000 股，占公司总股本的 0.48%，本次减持完成后，冰轮环境持有公司股份 8,760,910 股，占公司总股本的 7.05%。

【中再资环：中再资环关于终止部分募投项目并将剩余募集资金永久补充流动资金的公告】项目名称：唐山中再生资源开发有限公司废弃电器电子产品拆解设备升级改造及非机动车回收拆解项目、仓储物流自动化智能化技术改造项目（以下简称仓储项目）。变更募集资金投向的金额：拟终止河北项目、仓储项目，将剩余募集资金 14,559.40 万元（实际金额以专户转出当日结息后余额为准）永久补充流动资金。

【法尔胜：关于调整向特定对象发行股票发行价格和募集资金总额的公告】江苏法尔胜股份有限公司 2025 年度向特定对象发行股票的定价基准日由“公司第十一届董事会第十九次会议决议公告日”调整为“发行期首日”，发行价格由“2.48 元/股”调整为“不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%”，发行数量合计由“不超过 125,000,000 股（含本数）”调整为“按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%”，募集资金总额由“本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 31,000 万元（含本数）”调整为“本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 15,000 万元（含本数）”。除上述调整外，公司本次向特定对象发行的其他事项未发生变化。

【博世科：关于调整向特定对象发行股票发行价格的公告】经广西博世科环保科技股份有限公司

司第七届董事会第八次会议同意，公司 2025 年度向特定对象发行股票定价基准日由“第六届董事会第二十七次会议决议公告日”调整为“发行期首日”，发行价格由“3.69 元/股”调整为“不低于定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易均价的 80%”。除上述调整外，公司本次向特定对象发行股票的其他事项未发生变化。

五、投资建议

“十五五”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)			
			2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E	2025	2026E	2027E	2028E
固废治理	伟明环保	16.2	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	12.15	10.57	9.44
	三峰环境	7.56	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	9.57	9.11	8.79
	绿色动力	8.54	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	16.11	15.53	15.25
	永兴股份*	13.86	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	12.72	11.95	10.91
	瀚蓝环境*	30.48	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	11.12	10.23	9.62
	旺能环境*	17.52	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	9.90	9.47	9.27
	军信股份	13.24	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.32	11.72	10.47
	中科环保	5.27	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	16.47	14.24	12.11
	中国天楹	5	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	23.81	20.00	-
	朗坤环境	28.66	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	18.73	15.04	-
水务	高能环境*	14.21	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	18.22	16.52	14.96
	英科再生*	40.04	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	18.37	14.77	12.13
	兴蓉环境*	7.03	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.76	9.50	9.01
	洪城环境*	9.48	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.88	9.67	9.58
	武汉控股	4.46	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
环保设备	首创环保	3.16	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	12.39	11.92	11.29
	中山公用	10.74	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	7.87	7.31	-
	景津装备	13.52	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	11.66	9.94	-
	青达环保	22.17	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	12.82	11.25	9.99
	海鸥股份	22.81	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.51	0.67	-	34.94	44.73	34.04	-
	冰轮环境*	30.77	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	39.45	35.78	33.09
	聚光科技	12.54	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	-	49.18	627.00	-

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心 注: 截止至 2026.6.12; 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，并应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。