



Research and
Development Center

关注半导体领域相关环保设备

环保周报

2026年6月28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

关注半导体领域相关环保设备

2026年6月28日

本期内容提要:

- 行情回顾: 截至6月26日收盘, 本周环保板块下跌3.57%, 表现劣于大盘; 上证综指下跌1.55%到4027.26; 涨跌幅前三的行业分别是建筑材料(10.9%)、电子(5.4%)、非银金融(2.3%), 涨跌幅后三的行业分别是有色金属(-8.4%)、汽车(-7.7%)、美容护理(-7.1%)。细分子板块情况: 水务板块下跌2.86%; 水治理板块下跌2.71%; 大气治理板块下跌10.77%; 环卫板块下跌0.76%; 垃圾焚烧板块下跌4.84%; 资源化板块上涨2.91%; 固废其他板块下跌7.62%; 监测/检测/仪表板块上涨1.67%; 环境修复板块下跌3.71%; 环保设备板块上涨7.53%。
- 行业动态: (1) 近日, 生态环境部、中央宣传部、中央社会工作部、教育部、共青团中央、全国妇联等六部门联合印发《美丽中国建设全民行动促进计划(2026—2030年)》(以下简称《促进计划》)。《促进计划》紧扣美丽中国建设总体目标, 以广泛动员社会各界参与、共建共享美丽中国为核心, 遵循“思想引领—文化支撑—教育赋能—社会参与—实践转化”逻辑主线, 系统部署“十五五”时期全民行动重点任务, 共设置五大方面15项具体举措, 包括习近平生态文明思想研究宣传、生态文化传承发展、生态环境宣传教育、社会力量广泛参与、绿色低碳生活转型等内容。通过持续完善全民行动体系, 充分激发全社会共同呵护生态环境的内生动力, 引导全社会践行绿色低碳生活方式, 为全面推进美丽中国建设提供坚强思想保证、坚实文化根基和深厚社会基础。(2) 6月25日, 国家发展改革委国家能源局关于印发《新型能源体系建设“十五五”规划》的通知。文件指出, 主要目标是: 2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到58亿吨标准煤, 电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升, 能源进口多元可控; 煤炭和石油消费达峰, 非化石能源消费比重达到25%, 风电和太阳能发电装机比重超过50%、成为电力装机主体, 非化石能源发电量比重达到50%、成为电量主体; 坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设, 新型电力系统初步建成; 能源产业链关键技术装备实现总体自主可控, 迈入世界能源科技创新国家前列; 适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全, 全国统一电力市场体系基本建成。
- 本周专题: 半导体制造对洁净环境要求较高, 制造过程中产生的废水、废气及废渣也需要配套治理, 带动环保监测设备在晶圆厂建设和运行中的配置需求。监测设备一方面服务于排放合规和环境风险管控, 另一方面用于跟踪洁净室环境、废气治理效果和厂务设施运行状态, 对产线稳定性和产品良率具有支撑作用。随着半导体工艺复杂度提升, 环保监测从末端排放管理逐步延伸至生产过程和厂务系统管理, 应用价值持续提升。(1) 废气处理设备: 废气通常包括有机溶剂、氨气、氯气、氟化氢等对环境和人体有害的化学物质。半导体废气处理洗涤器主要通过物理吸附、化学吸收、化学反应等方式将废气中的有害物

质去除或转化为无害物质，从而实现排放达标。根据 QYResearch 的统计及预测，2024 年全球半导体废气处理设备市场销售额达到了 13.82 亿美元，预计 2031 年将达到 25.47 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 9.3%（2025-2031）。（2）洁净室过滤设备：为了保证半导体尖端工艺所需的洁净度，在上技术夹层与洁净工艺层之间、洁净室关键机台内，均装有由风机过滤单元（FFU/EFU）、高效/超高效过滤器（HEPA/ULPA）及化学过滤器所构成的高过滤精度空气净化循环设备，以确保半导体制程工艺所需的超高洁净度与超低气态分子污染物浓度。（3）废水处理设备：废水回收与处理成为集成电路节约成本、降低能耗的重要方式。而生产流程中产生的污染物浓度含量较高的用水，包含氟化物、氨氮、酸碱、有机等多种成分的废水、废液，通常直接排向废水处理系统以进行专业化处置。半导体废水通常实施分类收集，并针对各类废水采取定制化处理技术。关注半导体行业环保设备相关公司：聚光科技、皖仪科技、莱伯泰科、盛剑科技、美埃科技。

- **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：关注半导体领域相关环保设备	6
三、行业动态	11
四、公司公告	13
五、投资建议	14
六、风险提示	15

表目录

表 1: 集成电路制造工艺主要废气污染物	6
表 2: 半导体制造过程中废水种类	8
表 3: 环保行业部分上市公司估值表	14

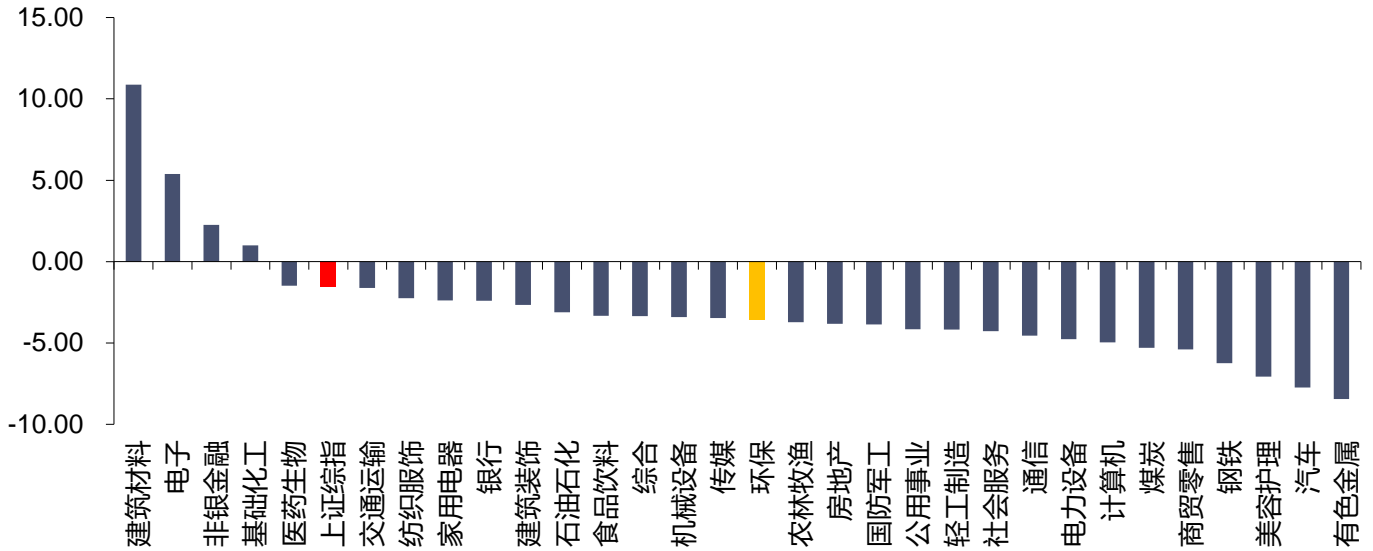
图目录

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: 半导体工厂洁净室示意图	8
图 6: 常见废水处理流程	9
图 7: 美埃科技产业链上下游	11

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至6月26日收盘，本周环保板块下跌3.57%，表现劣于大盘；上证综指下跌1.55%到4027.26；涨跌幅前三的行业分别是建筑材料（10.9%）、电子（5.4%）、非银金融（2.3%），涨跌幅后三的行业分别是有色金属（-8.4%）、汽车（-7.7%）、美容护理（-7.1%）。

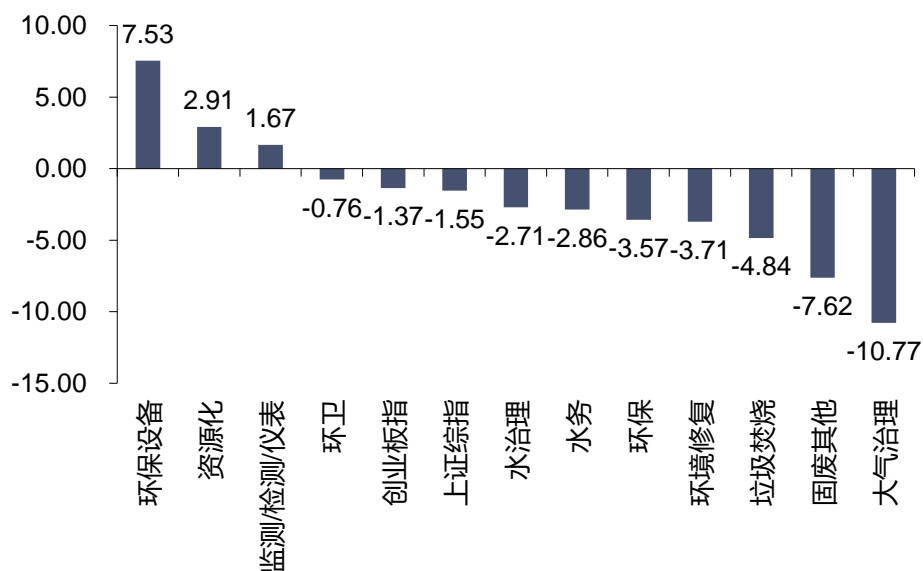
图1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 细分子板块情况：水务板块下跌2.86%；水治理板块下跌2.71%；大气治理板块下跌10.77%；环卫板块下跌0.76%；垃圾焚烧板块下跌4.84%；资源化板块上涨2.91%；固废其他板块下跌7.62%；监测/检测/仪表板块上涨1.67%；环境修复板块下跌3.71%；环保设备板块上涨7.53%。

图2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

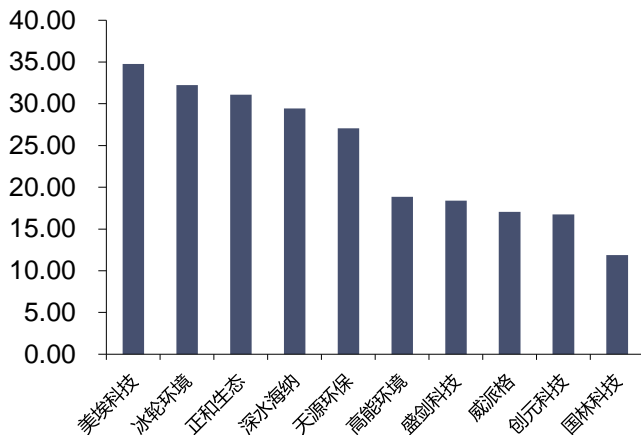


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为美埃科技、冰轮环境、正和生态、深水海纳、天源环保、高能环境、盛剑科技、威派格、创元科技、国林科技；跌幅前十分别为复洁环保、德创环保、雪浪环境、中兰环保、华宏科技、倍杰特、仕净科技、启迪环境、英科再

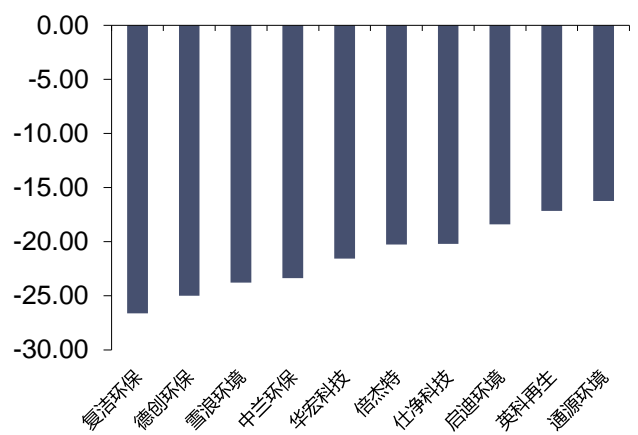
生、通源环境。

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：关注半导体领域相关环保设备

半导体制造对洁净环境要求较高，制造过程中产生的废水、废气及废渣也需要配套治理，带动环保监测设备在晶圆厂建设和运行中的配置需求。监测设备一方面服务于排放合规和环境风险管控，另一方面用于跟踪洁净室环境、废气治理效果和厂务设施运行状态，对产线稳定性和产品良率具有支撑作用。随着半导体工艺复杂度提升，环保监测从末端排放管理逐步延伸至生产过程和厂务系统管理，应用价值持续提升。

半导体领域应用的环保设备主要包括：废气处理设备、洁净室过滤设备、废水处理设备等。

✚ 废气处理设备：

半导体废气处理设备主要用于处理半导体制造过程中产生的废气，其主要功能是去除或减少废气中的有害物质，以满足环保要求。相关废气通常包括有机溶剂、氨气、氯气、氟化氢等对环境和人体有害的化学物质。半导体废气处理洗涤器主要通过物理吸附、化学吸收、化学反应等方式将废气中的有害物质去除或转化为无害物质，从而实现排放达标。由于废气成分和处理要求存在差异，实际处理过程中可能需要采用不同的洗涤液和处理工艺。按照排放废气的种类和气体量划分，常见处理方法包括燃烧式、湿式、干式、催化式等。

表 1: 集成电路制造工艺主要废气污染物

类别	污染物来源	主要污染物
酸性废气	硅片清洗	盐酸 (挥发)
	氧化	HCl (二氧乙烷转化)
	湿法腐蚀	磷酸、硫酸 (挥发)
	干法腐蚀	硝酸、盐酸 (挥发)
碱性废气	硅片清洗	氨水挥发
	干法腐蚀	氨水 (挥发)
有机废气	硅片清洗	丙酮、异丙酮等有机溶剂废气
	干法腐蚀	丙酮、异丙酮等有机溶剂废气
工艺废气	离子注入	掺杂气体尾气
	干法腐蚀	特殊气体尾气
	扩散	掺杂气体尾气
	化学气相沉积 (CVD)	掺杂气体尾气

资料来源：盛剑环境公司公告，信达证券研发中心

半导体工艺生产环节产生的复杂废气，需要与生产工艺同步进行收集、治理和排放。废气治理设备的安全稳定性直接关系到客户的产能利用率、产品良率、员工职业健康及生态环境：

- 1) 影响产能利用率：当工艺废气治理系统发生故障，未能同步对工艺废气进行收集、治理和排放时，会导致连续工序中断，影响产能利用率。
- 2) 影响产品良率：半导体工艺生产过程均在高等级洁净室内进行。工艺废气自工艺设备进入工艺排气管道后，如因工艺废气治理系统故障导致负压不稳定，或者工艺排气管道泄漏，致使洁净室内空气环境改变，可能导致产品良率下降乃至报废。
- 3) 危及员工职业健康：生产工艺中产生的挥发性有机物及其光化学反应产物等对人体健康有直接危害，通过呼吸道、皮肤等进入人体，导致各种急慢性健康问题，包括粘膜刺激、炎症、心肺疾病和癌症等。
- 4) 破坏生态环境：半导体生产工艺通常是高能耗、高水耗、高频率产生和排放有毒有害污染物的过程，会排放酸性、碱性、有机、有毒和含尘废气等。酸性废气主要来源于工艺流程中使用各种酸液刻蚀、清洗过程，碱性废气主要来源于光刻、显影、化学机械抛光等工艺，有机废气主要来源于涂胶、显影工序以及各工序使用有机溶剂清洗过程，有毒有害废气主要来自于化学气相沉积、干法刻蚀和离子注入等工序。

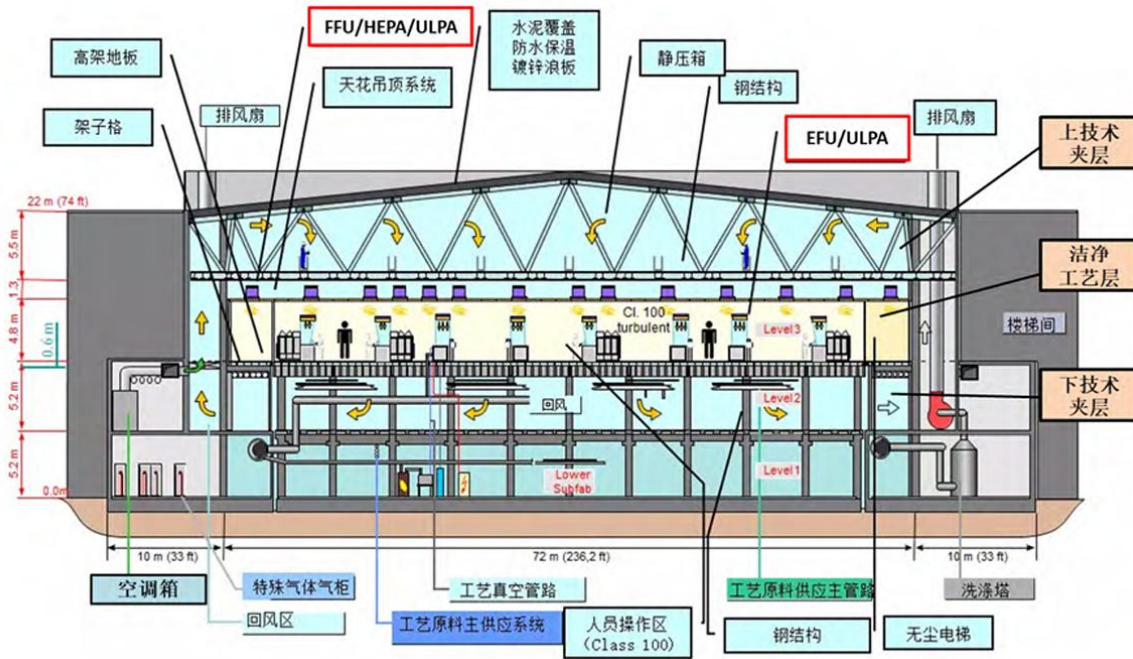
全球半导体废气处理设备市场有望维持较快增长，行业集中度较高，中国大陆为最大区域市场。根据 QYResearch 的统计及预测，2024 年全球半导体废气处理设备市场销售额达到了 13.82 亿美元，预计 2031 年将达到 25.47 亿美元，年复合增长率（CAGR）为 9.3%（2025-2031）。全球前五大半导体废气处理设备厂商占有全球大约 63% 的份额。中国大陆是全球最大的半导体废气处理设备市场，占有大约 22% 的市场份额；中国台湾和韩国，分别占有大约 20% 和 19% 的份额。产品类型而言，等离子洗涤器是最大的细分，占有大约 42% 的份额。就下游来说，CVD 是最大的下游领域，占有大约 30% 份额。

洁净室过滤设备

洁净室是指空气悬浮粒子浓度受控的房间，其建造和使用应减少室内诱入、产生及滞留粒子，并对室内其他有关参数如温度、湿度、压力等按要求进行控制。不论外界空气条件如何变化，洁净室内均能维持原设定的洁净度、温度及压力等性能，以满足使用需求。

随着半导体技术的线宽尺寸越来越小，对洁净室生产环境洁净度的要求也日趋严苛。作为控制目标的气态分子级污染物的物质种类和数量不断增加，控制浓度不断降低，甚至低至十亿分之一或万亿分之一水平。要满足这些不断更新的技术对洁净室环境提出的日益严苛的要求，空气净化化的技术和产品也必须不断进步。

洁净室可分为上技术夹层、洁净工艺层、下技术夹层三个主要区域。其中：洁净工艺层为核心层，半导体制程的关键工艺设备均位于该层，上下技术夹层为辅助层，是为保障洁净室运行所需的辅助设备安装层及循环气流分配层。为了保证半导体尖端工艺所需的洁净度，在上技术夹层与洁净工艺层之间、洁净室关键机台内，均装有由风机过滤单元（FFU/EFU）、高效/超高效过滤器（HEPA/ULPA）及化学过滤器所构成的高过滤精度空气净化循环设备，以确保半导体制程工艺所需的超高洁净度与超低气态分子污染物浓度。

图 5：半导体工厂洁净室示意图


资料来源：陈玲《半导体洁净室的空气净化技术综述》，信达证券研发中心

❖ 废水处理设备

半导体生产过程主要用水包含三大板块：超纯水系统、空调冷却塔系统（维持洁净室苛刻的温度条件）、废气洗涤塔系统。

冷却塔系统排水直接排入市政管网或回收，废气洗涤塔排水进入含氟系统，超纯水经过清洗、湿式刻蚀、研磨等工序，耗用了全厂 80% 以上的纯净水，产生了大量的各种废水。由此，废水回收与处理成为集成电路节约成本、降低能耗的重要方式。而生产流程中产生的污染物浓度含量较高的用水，包含氟化物、氨氮、酸碱、有机等多种成分的废水、废液，通常直接排向废水处理系统以进行专业化处置。

表 2：半导体制造过程中废水种类

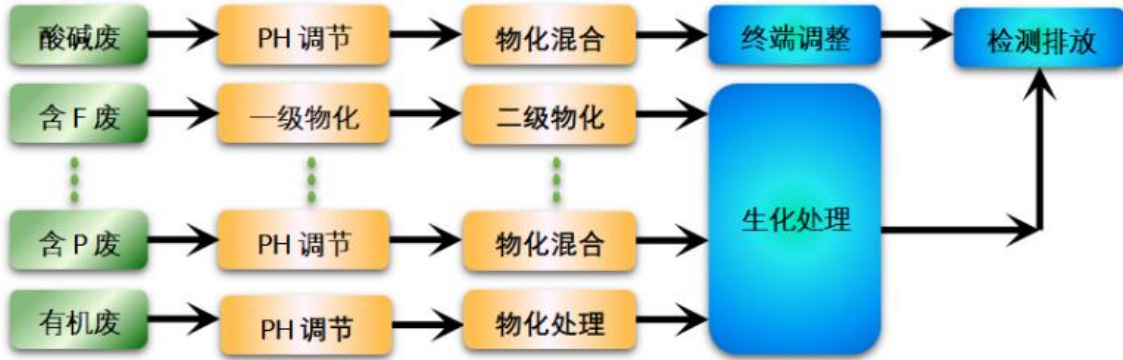
主要产污环节	主要生产工艺	废水类别
前处理	框架切割、划片	含悬浮物废水
清洗	清洗	含氟废水、酸碱废水、含氨废水、有机废水、含磷废水
外延	气相/液相/固相外延	酸碱废水、含重金属废水（含砷废水）
光刻	显影	含氨废水
刻蚀	湿法刻蚀	酸碱废水、含氟废水、含氨废水、含磷废水
去胶	湿法去胶	有机废水、酸碱废水
金属沉积	铜制程、镍制程	含重金属废水（含铜废水、含镍废水）
研磨	化学机械研磨	含悬浮物废水
封装	封装	含悬浮物废水、含重金属废水、有机废水
电镀	电镀	有机废水（清洗废水）、含重金属废水、含氟废水
辅助生产系统	过滤、离子交换、反渗透、水洗等	辅助生产系统废水

资料来源：中国电子院，信达证券研发中心

半导体废水通常实施分类收集，并针对各类废水采取定制化处理技术。对于含贵金属（如金、银、镍）的废水，采取单独收集与处理策略，不仅促进资源回收，减少重金属超标风险，还为

企业创造额外经济价值。特定污染物需匹配特定工艺去除，未分类处理不仅影响净化效果，还增加处理成本。例如，剧毒物质若混入有机废水系统，将对整个处理系统造成严重损害。

图 6: 常见废水处理流程



资料来源: 中国电子院, 信达证券研发中心

➤ 相关上市公司:

✚ 聚光科技:

聚光科技积极切入半导体工业精密检测赛道，持续推进相关技术产业化落地。聚光科技旗下自主孵化子公司谱育科技，围绕洁净环境监测、关键材料检测和特气安全监测等场景，持续推动高端科学仪器应用于半导体制造真实场景，为先进制造的稳定运行和精细化管理提供技术支撑。

聚光科技围绕半导体杂质检测、湿化学品分析与洁净车间 AMC 气相分子污染监测、高精度痕量气体检测及特气报警等场景形成多元化产品布局。2025 年，聚光科技推出的 EXPEC7350s 型 ICP-MS/MS 系统在半导体领域持续深化应用，已构建起覆盖高纯湿化学品、光刻胶、硅烷、晶圆体/表面金属残留及高纯石英材料等关键材料的痕量杂质分析整体解决方案；AMC-1000 微污染气体监测系统可实现洁净车间制程环境气相污染物的在线监控，精准满足客户对生产现场气体污染物实时监测的需求；子公司如仪科技推出 SCA 系列痕量气体分析仪，依托领先技术为行业提供超高灵敏度、高稳定性的监测解决方案；GDM 系列特气报警仪实现进一步推广，具备广阔的市场拓展空间。

✚ 皖仪科技:

公司在线监测仪器及解决方案业务的主要产品包括环境在线监测仪器和工业过程在线监测仪器等，产品主要应用于环保、半导体、石化化工、钢铁冶金等领域。在市场开拓方面，结合公司气体监测技术和仪器性能提升，专注于半导体行业提供洁净电子车间 AMC（气态分子污染物）监测、废气在线监测以及实验室分析检测解决方案，为半导体晶圆良率稳步提升提供可靠的技术支撑与全流程监测保障，精准管控洁净酸、碱、有机分子污染物等关键影响因素，有效降低制程缺陷风险，助力晶圆厂实现工艺稳定、良率优化与生产高效运行，全力支持半导体产业国产化精密检测装备升级。

2025 年度，公司二氧化硫分析仪、氨气分析仪、在线离子色谱系统等产品，凭借气体采样和气态分子分析技术，成功突破半导体晶圆厂洁净电子车间 AMC(气态分子污染物)在线监测业务，并形成一定的收入。此外，公司在研项目超痕量多种气体一体化智能传感器研发项目也可以应

用至半导体行业。

✦ 莱伯泰科:

公司坚持以国家产业政策导向，专注于食品检测、环境监测等领域的实验分析仪器研发生产体系，并覆盖半导体检测、新污染物检测、药品质量检测等众多国家重点发展、关乎社会民生的重点领域。公司自主研发的电感耦合等离子体质谱仪（ICP-MS）首次实现国产 ICP-MS 在半导体行业芯片生产线上的应用，打开科学仪器在半导体产业链的国产替代进程。目前，莱伯泰科的 ICP-MS/MS 产品已进驻多家国内半导体头部芯片生产厂家。公司在传统领域与半导体领域都在大力推动 ICPMS（电感耦合等离子体质谱）产品的自主可控。

✦ 盛剑科技:

公司深耕半导体工艺废气治理领域多年，持续服务于集成电路、半导体显示及新能源行业的领军企业，积累了领先的设计能力、专业的管理团队及丰富的实战经验，奠定了公司在国内半导体产业工艺废气治理领域的领先地位。

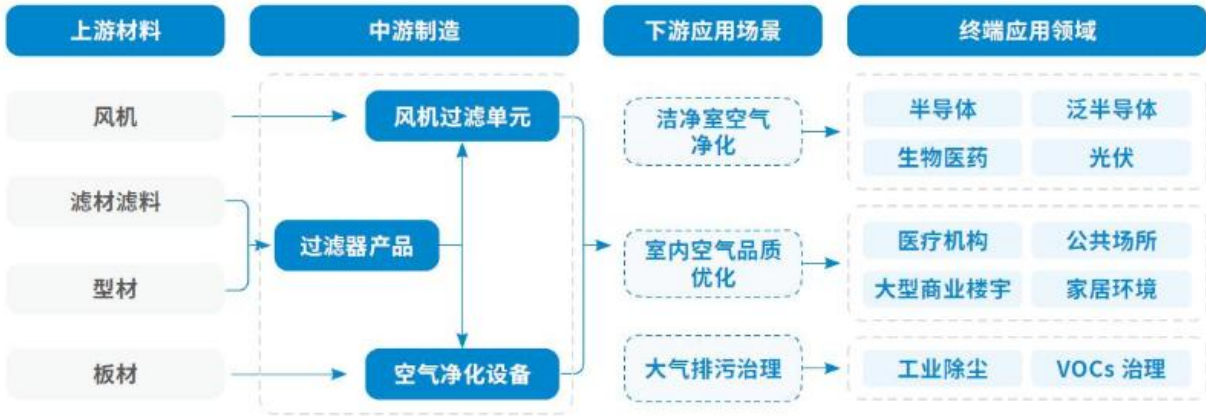
公司在集成电路、半导体显示、新能源等高科技制造产业绿色科技服务领域具有领先的竞争优势和自主创新能力，拥有多项自主研发的核心技术成果，产品和服务主要包括绿色厂务系统解决方案、装备及核心零部件类产品、电子化学品材料等。绿色厂务系统解决方案包括半导体工艺废气系统解决方案、化学品供应与回收再生系统解决方案等；装备及核心零部件类产品包括半导体附属装备及核心零部件（包括 L/S、LOC-VOC、真空设备、温控设备等）、工艺排气管道、中央废气治理设备等；电子化学品材料主要包括光刻胶剥离液、蚀刻液、清洗液等。

公司实现半导体附属设备及关键零部件研产销全链协同。2025 年开发三耐硬质材料，纳米化或离子化改造后与 L/S 反应腔要求适配；立项开发复杂工艺低成本、高稳定性真空泵，以及前沿的分子泵、低温泵；完成 L/S 双腔机型、除尘设备开发；完成多级爪式、多级罗茨真空设备系列产品开发；完成多款温控设备样机开发。

✦ 美埃科技

公司成立以来始终聚焦于半导体、生物制药、公共医疗卫生等领域的工业级超洁净技术的研发和应用，并将这一技术进一步转化应用于商用人居和工业除尘及 VOCs 治理等细分市场。公司立足于中国市场，不断向东南亚等半导体新兴产业区域布局，目前已经拥有 11 个境内生产基地和 3 个境外生产基地，客户覆盖国内外知名半导体龙头厂商。

2025 年公司收购捷芯隆约 68.39% 的股份进行私有化，收购完成后，公司具备独立向客户提供包括风机过滤单元配套、整机设备、洁净室墙壁和天花板系统在内的洁净室全方位解决方案的技术实力和集成能力，进一步拓展公司在洁净室解决方案这一领域的市场边界。

图 7：美埃科技产业链上下游


资料来源：公司公告，信达证券研发中心

三、行业动态

1、近日，生态环境部、中央宣传部、中央社会工作部、教育部、共青团中央、全国妇联等六部门联合印发《美丽中国建设全民行动促进计划（2026—2030年）》（以下简称《促进计划》）。

《促进计划》紧扣美丽中国建设总体目标，以广泛动员社会各界参与、共建共享美丽中国为核心，遵循“思想引领—文化支撑—教育赋能—社会参与—实践转化”逻辑主线，系统部署“十五五”时期全民行动重点任务，共设置五大方面 15 项具体举措，包括习近平生态文明思想研究宣传、生态文化传承发展、生态环境宣传教育、社会力量广泛参与、绿色低碳生活转型等内容。通过持续完善全民行动体系，充分激发全社会共同呵护生态环境的内生动力，引导全社会践行绿色低碳生活方式，为全面推进美丽中国建设提供坚强思想保证、坚实文化根基和深厚社会基础。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260625/1501499.shtml>

2、6月25日，国家发展改革委国家能源局关于印发《新型能源体系建设“十五五”规划》的通知。文件指出，主要目标是：2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。能源综合生产能力达到58亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到25%，风电和太阳能发电装机比重超过50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到50%、成为电量主体；坚强韧性、绿色低碳、集成融合、智能高效的新型能源基础设施体系加快建设，新型电力系统初步建成；能源产业链关键技术装备实现总体自主可控，迈入世界能源科技创新国家前列；适应新型能源体系的市场和价格机制加快健全，全国统一电力市场体系基本建成。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2342902.shtml>

3、6月23日，国家能源局综合司关于组织推进非公共电网可再生能源发电项目绿证核发的通知。文件指出，本通知所指的非公共电网项目是指不直接接入公共电网的可再生能源发电项目，包括离网型项目、接入用户侧内部（或绿电直连等项目内部）的并网型项目。由电网企业、电力交易机构归集报送基础数据的非公共电网项目绿证核发。参照《国家发展改革委 国家能源局关于完善价格机制促进新能源发电就近消纳的通知》（发改价格〔2025〕1192号）、《国家发展改革委 国家能源局关于有序推动绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源〔2025〕650号）、《国家发展改革委 国家能源局关于有序推动多用户绿电直连发展有关事项的通知》（发改能源

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>11

[2026] 688号)等文件中关于发电项目计量装置安装的要求,由电网企业安装电量计量装置准确计量各环节电量数据的非公共电网项目,其绿证核发、划转、核销流程与公共电网项目一致,由北京、广州、内蒙古电力交易中心按照绿证核发相关数据接口要求,归集报送基础数据至国家绿证核发交易系统,经审核后核发绿证。

资料来源: <https://www.in-en.com/article/html/energy-2342885.shtml>

4、6月18日,国际能源署(IEA)发布《2026年全球氢能评估》(以下简称“报告”)。报告显示,2025年全球氢能需求超过1亿吨,清洁低碳氢产量近100万吨。报告同时指出,自2021年以来,清洁低碳氢产量增长约90%,电解槽装机增长约13倍,制造产能增长约7倍,相关投资从约6亿美元升至约106亿美元。

资料来源: <https://pc.h2cn.org.cn/jtxx42/202606/e81da0d755680902b1f64cec8b0577bc.html>

5、为贯彻《中华人民共和国生态环境法典》《地下水管理条例》《排污许可管理条例》等法律法规,加强土壤污染源头防控,指导和规范土壤污染重点监管单位土壤和地下水污染隐患排查整治工作,生态环境部制定并发布国家标准《重点监管单位土壤和地下水污染隐患排查整治技术指南》。本标准规定了土壤污染重点监管单位土壤和地下水污染隐患排查整治的程序、内容、方法、技术要求和质量保证与质量控制要求。本标准为首次发布。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260623/1501032.shtml>

6、为进一步做实“有保有压、有增有减、以减定增”要求,发挥“案例就是路径”的指导作用,推动各地“双碳”工作落实落细,浙江省发展改革委梳理了近年来有代表性的节能降碳典型案例指引,形成《全省节能降碳项目案例集(2026年版)》,涵盖2类通用设备技术改造和11类重点行业节能降碳技术改造案例。现推出系列案例指引推文,供各地学习借鉴。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260624/1501291.shtml>

7、6月24日,山东省工业和信息化厅、省发展和改革委员会、省自然资源厅、省生态环境厅、省交通运输厅、省水利厅、省应急厅等7部门联合印发《山东省化工园区认定办法》。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260625/1501507.shtml>

8、“十五五”时期是推动美丽中国建设承前启后、迈向生态环境根本好转的关键五年,也是美丽中国城市样板扩容提质、示范引领的攻坚阶段。为深入贯彻党中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的战略部署,落实广东省委、省政府关于建设粤港澳大湾区美丽中国先行区的工作安排,按照广州市委、市政府的工作要求,广州市生态环境局联合市发展改革委组织编制形成《美丽广州建设“十五五”规划(征求意见稿)》,现面向社会公开征求意见。《规划》共10个章节,提出了2030年基本建成美丽广州的总体目标,分章明确了8个重点任务,具体包括推动绿色低碳转型,厚植美丽底色;深化精准科学治理,提升环境品质;打造“新青山新六脉”,塑造山水花城;系统防范环境风险,筑牢安全底线;完善低碳发展政策,提升管理效能;倡导绿色低碳生活,推动全民共建;强化区域协同协作,共建美丽湾区;创新立体建设模式,全景展现美丽。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260625/1501562.shtml>

9、为加快推进绿色制造体系建设,逐步建立完善国家、省、市、县绿色工厂梯度培育体系,助力实现碳达峰、碳中和目标,根据《苏州市绿色工厂建设实施方案(试行)》要求,苏州市工业和信息化局组织开展了第四批苏州市3A级绿色工厂申报工作。经各地推荐、形式审查、专家评审、网站公示等规范程序,确定采埃孚汽车科技(张家港)有限公司等183家企业为第四

批苏州市 3A 级绿色工厂，现将名单予以公布。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260626/1501651.shtml>

10、6月25日，天津市人民政府印发《天津市全面加强建筑垃圾治理工作方案》。《方案》提出，到2027年，建筑垃圾减量、产生、运输、处置、利用全过程管理体系基本健全，建筑垃圾源头管理制度有效落实，运输企业及车辆规范化运营，处置利用能力满足需求，资源化产品应用渠道基本畅通，全链条信息化监管全面建立，协同治理机制不断完善，偷排乱倒问题得到有效遏制，行业管理进一步规范，建筑垃圾资源化利用率达到55%以上。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260626/1501674.shtml>

11、近日，湖南省工业和信息化厅等七部门联合印发《湖南省严格化工园区建设标准和认定管理办法（2026年修订）》，旨在严格规范化工园区建设和认定管理，提升安全生产和绿色发展水平，促进化工产业高质量发展。该办法自公布之日起施行，有效期5年。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260626/1501697.shtml>

四、公司公告

【伟明环保：伟明环保关于“伟 22 转债”预计满足转股价格修正条件的提示性公告】本次触发转股价格修正条件的期间从2026年6月8日起算，截至2026年6月22日，已有十个交易日的收盘价低于当期转股价格19.00元/股的90%（即17.10元/股），若未来二十个交易日内有五个交易日公司股票价格继续满足相关条件的，将可能触发“伟 22 转债”的转股价格修正条款。

【瀚蓝环境：关于本次交易获得国资监管部门批复的公告】瀚蓝环境股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买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，以现金方式购买臻达发展有限公司持有的粤丰环保电力有限公司7.22%的股份，最终实现对粤丰环保100%控股，并拟向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金不超过12亿元。公司于2026年6月1日召开第十一届董事会第三十九次会议，会议审议通过了《关于<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）>及其摘要的议案》等与本次交易相关的各项议案。详见同日披露的《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）》及相关公告。近日，佛山市南海区国有资产监督管理局出具了《关于瀚蓝环境收购控股子公司少数股权实施方案的批复》（南国资复[2026]43号），同意本次交易方案。本次交易尚需履行必要的决策程序及取得必要的批准，本次交易能否实施存在不确定性。有关信息均以公司在指定信息披露媒体发布的公告为准。敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。

【洪城环境：江西洪城环境股份有限公司关于不调整2025年度利润分配方案每股分配比例的公告】每股分配比例：每股派发现金红利0.467元(含税)。本次不调整原因：鉴于本次可参与权益分派的可转债转股数量较小，按照调整每股分配比例后的现金分红总额小于原定拟派发的现金红利总额，公司决定维持原每股派发现金红利0.467元（含税）的分配方案。

【中国天楹：关于控股股东进行股票质押式回购交易的公告】中国天楹股份有限公司（以下简

称“公司”）近日接到公司控股股东南通乾创投资有限公司（以下简称“南通乾创”）函告，获悉其将持有的本公司部分股份办理了股票质押式回购交易。

【兴蓉环境：关于股东权益变动的提示性公告】信环绿色控股基于对公司长期投资价值及未来发展前景的认可，于2026年5月11日至2026年6月24日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司无限售流通股份149,200,437股。本次权益变动前，信环绿色控股未持有公司股份；本次权益变动后，信环绿色控股持有公司无限售流通股份149,200,437股，占公司总股本的比例达5%。

【*ST国中：关于控股子公司项目中标进展暨签署建设工程施工合同的公告】黑龙江国中水务股份有限公司（以下简称“公司”）控股的北京中科国益环保工程有限公司（以下简称“中科国益”）于2026年6月确定中标太原市杨家堡污水处理厂水质提升工程施工项目。详情请见公司于2026年6月6日在《中国证券报》、《上海证券报》、上海证券交易所网站上披露的《关于控股子公司项目中标的公告》（公告编号：临2026-041）。近日，太原豪峰污水处理有限公司与中科国益签署了《太原市杨家堡污水处理厂水质提升工程建设工程施工合同》（以下简称“合同”）。

【国泰环保：关于回购公司股份比例达到1%的进展公告】截至2026年6月24日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量为839,800股，已回购股份占公司总股本的比例为1.0498%，最高成交价为45.21元/股，最低成交价为38.66元/股，成交总金额为3,511.72万元。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规。

【中再资环：中再资环关于控股股东一致行动人部分股份解除质押暨部分股份再质押的公告】中再资源环境股份有限公司（以下简称公司）控股股东中国再生资源开发集团有限公司之一致行动人中再生（山东）投资控股有限公司（以下简称中再控股）持有公司股份53,394,635股（均为无限售流通股），占公司总股本的3.22%；中再控股将其持有公司部分股份办理了解除质押、再质押手续，中再控股累计质押（含本次）股份数量合计为51,000,000股，占其持有公司股份总数的95.52%，占本公司总股本3.08%。截止本公告披露之日，公司控股股东中国再生资源开发集团有限公司及其一致行动人中再生资源再生开发有限公司、中再生（广东）再生资源开发有限公司、中再控股、北京新兴新睿企业管理合伙企业（有限合伙）、银晟资本（天津）股权投资基金管理有限公司、供销集团北京鑫诚投资基金管理有限公司合计持有本公司股份692,684,453股，占本公司总股本的41.79%；本次股份质押后，公司控股股东及其一致行动人累计质押股份113,549,685股，占其合计持有公司股份总数的16.39%，占公司总股本的6.85%。

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	15.67	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.75	10.22	9.13
	三峰环境	7.19	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	9.10	8.66	8.36
	绿色动力	7.1	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.40	12.91	12.68
	永兴股份*	13.8	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	12.66	11.90	10.87
	瀚蓝环境*	27.55	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.05	9.24	8.69
	旺能环境*	15.22	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	8.60	8.23	8.05
	军信股份	12.71	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	11.82	11.25	10.05
	中科环保	4.91	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	15.34	13.27	11.29
	中国天楹	4.95	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	23.57	19.80	-
	朗坤环境	30.31	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	19.81	15.91	-
水务	高能环境*	19.03	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	24.40	22.13	20.03
	英科再生*	31.99	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	14.67	11.80	9.69
	兴蓉环境*	6.46	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	8.97	8.73	8.28
	洪城环境*	9.28	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.67	9.47	9.37
	武汉控股	4.06	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.78	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	10.90	10.49	9.93
	中山公用	11.08	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	8.12	7.54	-
	景津装备	11.92	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	10.28	8.76	-
	青达环保	20.24	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	11.70	10.27	9.12
	海鸥股份	22.56	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.36	0.48	-	34.94	61.93	47.14	-
环保设备	冰轮环境*	53.12	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	68.10	61.77	57.12
	聚光科技	14.01	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	-	54.94	700.50	-

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.6.26; 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。