



Research and
Development Center

人工智能环境成本不容忽视，关注数据中心节水相关设备

环保周报

2026年7月5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

人工智能环境成本不容忽视，关注数据中心节水相关设备

2026年7月5日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至7月3日收盘，本周环保板块上涨2.6%，表现优于大盘；上证综指上涨0.4%到4043.64；涨跌幅前三的行业分别是医药生物（10.5%）、美容护理（7.6%）、汽车（7.1%），涨跌幅后三的行业分别是通信（-9.2%）、建筑材料（-4.8%）、电子（-4.3%）。细分子板块情况：水务板块上涨1.94%；水治理板块上涨3.82%；大气治理板块下跌0.64%；环卫板块上涨1.06%；垃圾焚烧板块上涨1.24%；资源化板块上涨6.36%；固废其他板块上涨3.30%；监测/检测/仪表板块下跌1.30%；环境修复板块上涨2.94%；环保设备板块下跌0.70%。
- **行业动态：**（1）日前，国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》（以下简称《规划》），明确了“十五五”时期全面推进美丽中国建设的总体要求、目标指标、重点任务和重大工程。《规划》强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻习近平生态文明思想，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，全面落实精准科学依法治污，以碳达峰碳中和为牵引，以健全生态文明制度体系为保障，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，持续深入推进污染防治攻坚战和生态系统优化，加快经济社会发展全面绿色转型，提供更多优质生态产品以满足人民日益增长的美好生活需要，筑牢中华民族伟大复兴的生态根基。（2）为认真贯彻党中央和国务院决策部署，落实生态环境法典和循环经济促进法要求，根据“十五五”规划《纲要》，经国务院同意，国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》要求，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，按照减量化、再利用、资源化的原则，坚持系统观念，聚焦重点领域和关键环节，畅通资源循环利用链条，促进循环经济产业升级，降低资源消耗和碳排放，提升资源利用效率，为保障国家资源安全、加快经济社会发展全面绿色转型提供坚实支撑。
- **本周专题：**人工智能每消耗1千瓦时电力，不仅会产生碳排放，还会带来冷却和发电过程中的水资源消耗。6月3日，联合国大学水、环境与健康研究所发布的《人工智能能耗的环境成本：碳、水和土地足迹》报告指出，到2030年，全球数据中心用电需求预计将达到945太瓦时，其相关用水量将达到9.3万亿升，相当于撒哈拉以南非洲地区13亿人一年的基本生活用水需求。数据中心用水量较大的核心原因在于其高密度算力运行会持续释放大量热量，而服务器、存储设备及网络设备必须在相对稳定的温湿度环境下运行，因此需要依赖冷却系统进行持续散热。耗水主要包括冷却水蒸发、冷却水排水、IT房间加湿用水、软化水设备用水、设备维护用水和柴发系统运行及维护用水。数据中心节水措施主要包括蒸发冷却式冷水机组、节能节水型冷

却塔、间接蒸发冷却技术及液冷技术等。关注相关上市公司：海鸥股份、冰轮环境、双良节能。

- **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：环保板块表现优于大盘..... | 5 |
| 二、专题研究：人工智能环境成本不容忽视，关注数据中心节水相关设备..... | 6 |
| 三、行业动态..... | 9 |
| 四、公司公告..... | 11 |
| 五、投资建议..... | 12 |
| 六、风险提示..... | 13 |

表目录

| | |
|-------------------------|----|
| 表 1: 数据中心用水相关政策梳理..... | 7 |
| 表 2: 环保行业部分上市公司估值表..... | 12 |

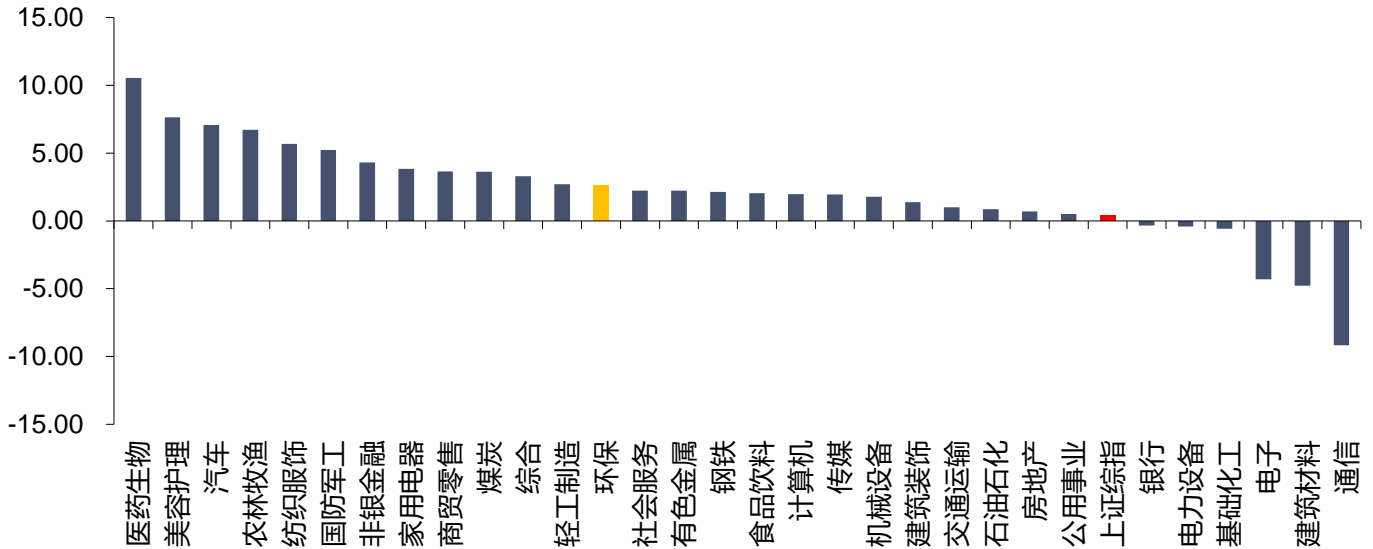
图目录

| | |
|------------------------------|---|
| 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: 典型数据中心蒸发冷却系统示意图..... | 7 |
| 图 6: 数据中心液冷系统图示..... | 8 |

一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 7 月 3 日收盘，本周环保板块上涨 2.6%，表现优于大盘；上证综指上涨 0.4% 到 4043.64；涨跌幅前三的行业分别是医药生物（10.5%）、美容护理（7.6%）、汽车（7.1%），涨跌幅后三的行业分别是通信（-9.2%）、建筑材料（-4.8%）、电子（-4.3%）。

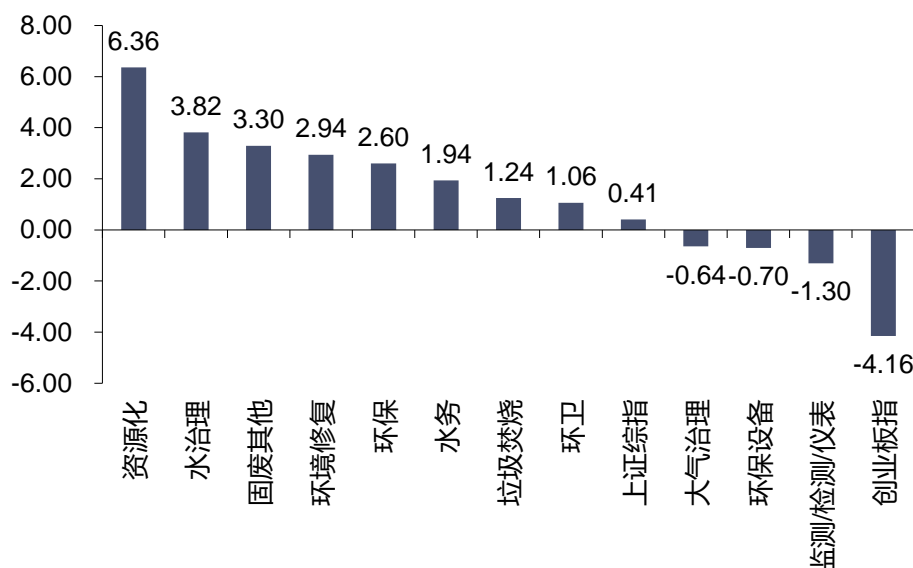
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 1.94%；水治理板块上涨 3.82%；大气治理板块下跌 0.64%；环卫板块上涨 1.06%；垃圾焚烧板块上涨 1.24%；资源化板块上涨 6.36%；固废其他板块上涨 3.30%；监测/检测/仪表板块下跌 1.30%；环境修复板块上涨 2.94%；环保设备板块下跌 0.70%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

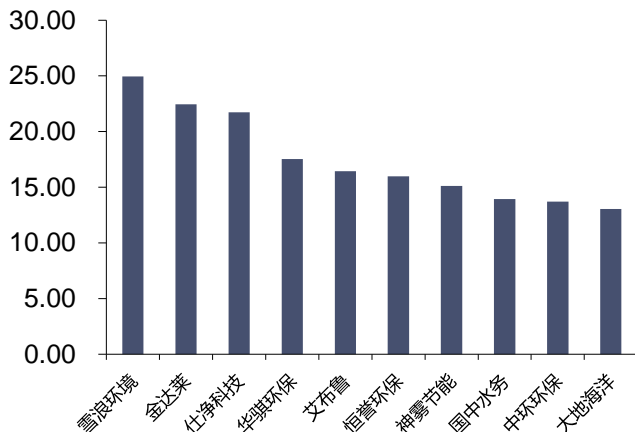


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为雪浪环境、金达莱、仕净科技、华骐环保、艾布鲁、恒誉环保、神雾节能、国中水务、中环环保、大地海洋；跌幅前十分别为海鸥股份、京源环保、莱伯泰科、深水海纳、华宏科技、国林科技、美埃科技、复洁环保、聚光

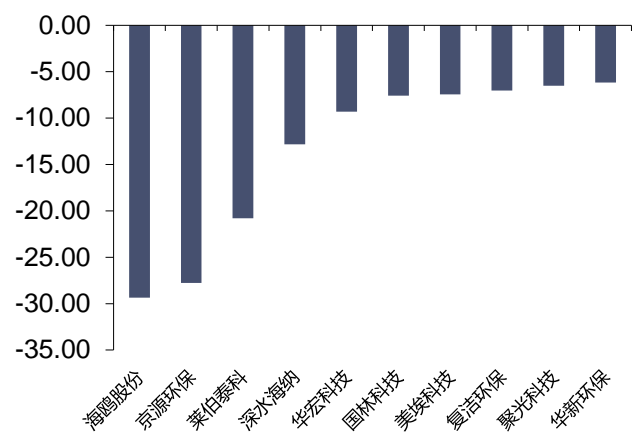
科技、华新环保。

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：人工智能环境成本不容忽视，关注数据中心节水相关设备

人工智能环境成本或被低估。人工智能每消耗 1 千瓦时电力，不仅会产生碳排放，还会带来冷却和发电过程中的水资源消耗。6 月 3 日，联合国大学水、环境与健康研究所发布的《人工智能能耗的环境成本：碳、水和土地足迹》报告指出，到 2030 年，全球数据中心用电需求预计将达到 945 太瓦时，其相关用水量将达到 9.3 万亿升，相当于撒哈拉以南非洲地区 13 亿人一年的基本生活用水需求。

数据中心用水量较大的核心原因在于其高密度算力运行会持续释放大量热量，而服务器、存储设备及网络设备必须在相对稳定的温湿度环境下运行，因此需要依赖冷却系统进行持续散热。传统数据中心多采用冷水机组、冷却塔等蒸发式冷却方式，在降温过程中会通过水分蒸发带走热量，从而形成直接用水消耗；此外，数据中心的庞大电力需求往往依赖外部电厂供给，而火电、核电等蒸汽发电及电厂冷却环节也会消耗大量水资源。

采用水冷空调系统的数据中心，其耗水主要包括冷却水蒸发、冷却水排水、IT 房间加湿用水、软化水设备用水、设备维护用水和柴发系统运行及维护用水。

❖ 冷却水蒸发:

水冷空调系统通常通过冷却塔释放热量。冷却水在冷却塔内与空气接触，部分水分蒸发并带走热量，是该类系统最主要的耗水来源。

❖ 冷却水排水:

冷却水循环过程中，水分蒸发会导致盐分、矿物质和杂质浓度上升。为避免结垢、腐蚀和微生物滋生，系统需定期排出高浓缩水并补充新水。

❖ IT 房间加湿用水:

数据中心机房需维持适宜湿度，以降低静电风险并保障设备稳定运行。部分机房通过加湿设备向空气补充水分，形成机房环境控制用水。

✦ 软化水设备用水:

冷却塔补水通常需经过软化或预处理,以降低钙、镁离子含量,减少管路和换热设备结垢。软化水设备在反洗、再生和冲洗过程中产生附加用水。

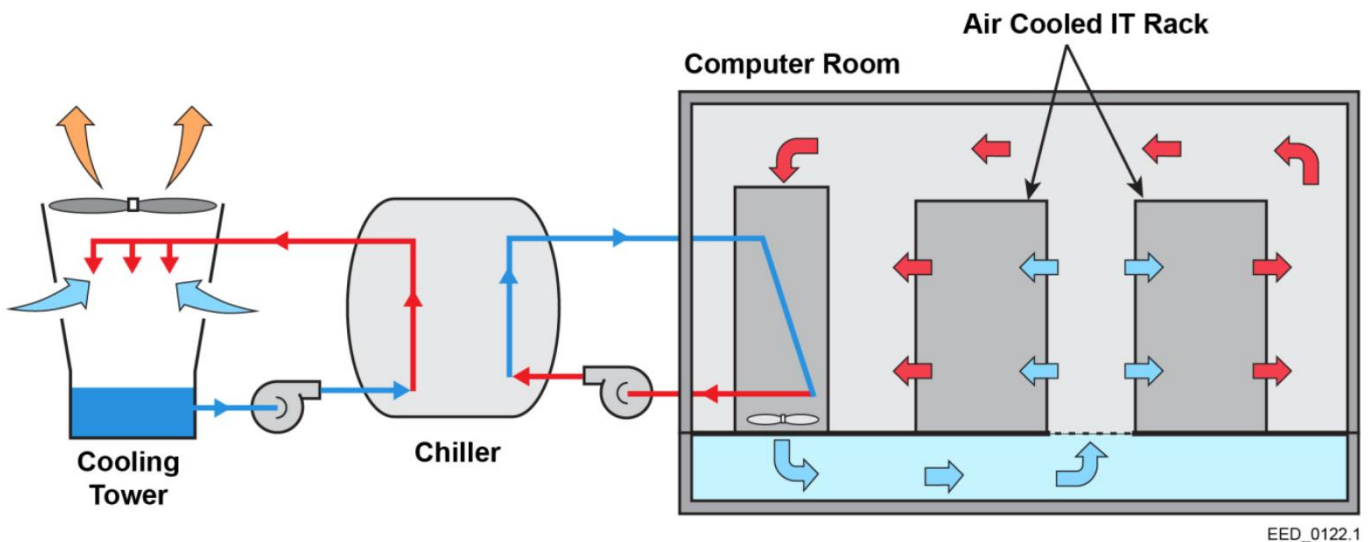
✦ 设备维护用水:

冷却塔、换热器、过滤器、管道等设备需定期清洗、冲洗和检修,以维持换热效率和水质稳定。该类用水与设备维护频率、运行负荷及水质状况相关。

✦ 柴发系统运行及维护用水:

柴油发电机主要作为备用电源使用,在定期试运行或应急运行过程中,相关冷却液补充、更换,以及散热器、换热器和管路清洗等环节会产生运维用水。

图 5: 典型数据中心蒸发冷却系统示意图



资料来源: 美国能源部, 信达证券研发中心

国家发展改革委等部门印发的《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》提出,到 2025 年底,新建及改扩建大型和超大型数据中心电能利用效率降至 1.25 以内;同时要求加强新建及改扩建数据中心项目节水评价工作,提升数据中心水资源利用效率,并鼓励数据中心开展节水改造,引导设备冷却等环节再生水利用。

表 1: 数据中心用水相关政策梳理

| 发布时间 | 发布单位 | 政策名称 | 相关核心内容 |
|------------|-----------------------------|---------------------------------|--|
| 2022 年 8 月 | 工业和信息化部、国家发展改革委、财政部等部门 | 《信息通信行业绿色低碳发展行动计划(2022-2025 年)》 | 加大先进节能节水技术应用。加快应用先进适用的节水技术和装备,提高水资源利用效率。 |
| 2023 年 3 月 | 财政部、生态环境部、工业和信息化部 | 《绿色数据中心政府采购需求标准(试行)》 | 数据中心水资源全年消耗量与信息设备全年耗电量的比值不高于 2.5L/kWh |
| 2024 年 7 月 | 国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局、国家数据局 | 《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》 | 要求加强新建及改扩建数据中心项目节水评价工作,提升数据中心水资源利用效率,并鼓励数据中心开展节水改造,引导设备冷却等环节再生水利用。 |

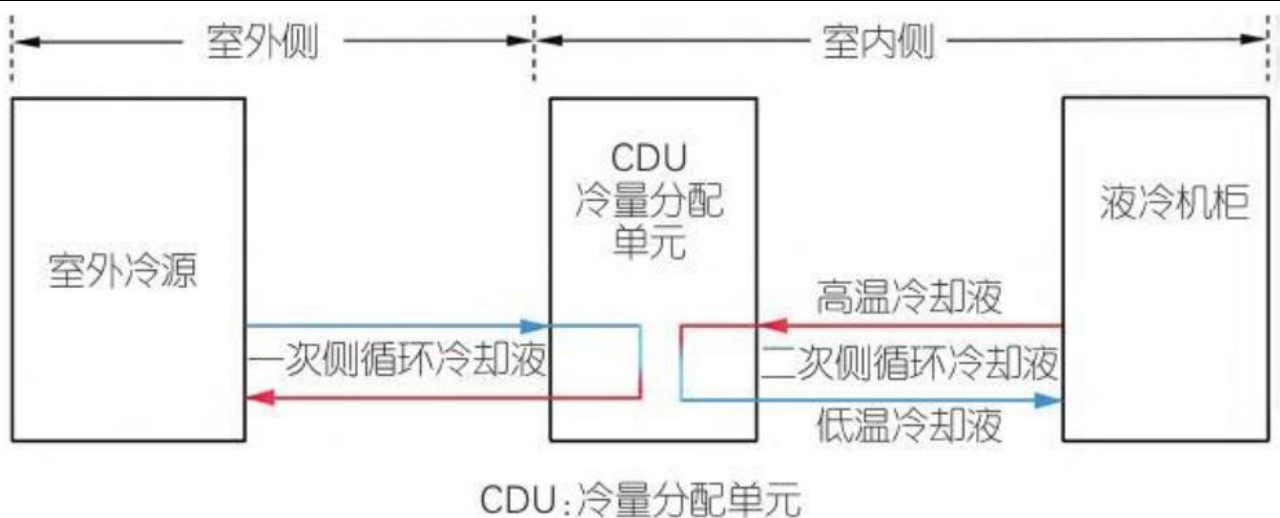
| | | | |
|----------|---------------------------------|-----------------------------|---|
| 2024年11月 | 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会 | 《绿色数据中心评价》(GB/T 44989—2024) | 绿色数据中心宜不断提升水资源利用水平,水资源使用效率应不高于1.6L/(kW·h)。 |
| 2025年6月 | 工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、商务部办公厅等部门 | 2025年度国家绿色数据中心评价指标体系 | 水资源利用水平指标以数据中心单位信息设备能耗用水量(水资源使用效率)及在循环利用水资源方面开展的工作情况作为评价依据。 |

资料来源: 中国政府网, 全国标准信息公共服务平台, 工业和信息化部, 信达证券研发中心

数据中心节水措施主要包括蒸发冷却式冷水机组、节能节水型冷却塔、间接蒸发冷却技术及液冷技术等。

- 采用蒸发冷却式冷水机组, 提高冷却水循环利用效率。通过蒸发冷却和闭式冷却水塔相结合, 充分利用空气流动及水的蒸发潜热冷却压缩机制冷剂, 实现对自然冷源的充分利用。该技术与传统的水冷式冷水机组相比, 可以节电15%以上, 节水50%以上。
- 优化冷却塔, 减少蒸发冷却系统的“漂水”和补水损耗。在传统横流式冷却塔的基础上, 应用低气水比技术路线, 降低冷却塔耗能耗比, 同时减少漂水, 漂水率达到0.000092%。某数据中心冷却水流量3200 m³/h, 采用该技术后每年节省用电26.1万kWh, 节约用水约1.1万吨。
- 采用间接蒸发冷却技术及机组, 用自然冷源替代机械制冷和高耗水冷却。通过非直接接触式换热器将通过加湿预冷的室外空气的冷量传递给数据中心内部较高温度的回风, 实现风冷和蒸发冷却相结合, 从自然环境中获取冷量的目的。某数据中心占地2000m², 机柜数量480个, 采用该技术后节能量28%, 节水量60%。
- 采用液冷技术, 提高高功率服务器散热效率并减少冷却用水。液冷技术以冷却液为导热介质, 通过冷板、浸没或喷淋等形式, 使冷却液直接或近距离接触中央处理器、图形处理器等核心发热元件, 循环带走芯片运行过程中产生的热量。与传统方式相比, 这项技术可节约91%的用水, 降低50%的能耗, 并减少85%的空间占用。

图6: 数据中心液冷系统图示



资料来源: 江苏海鹰冷却塔股份有限公司年度报告, 信达证券研发中心

➤ 相关上市公司:

✚ 海鹏股份:

公司高度重视数据中心液冷系统领域产品的研发工作，研发的部分相关系列产品已获美国 CTI 及 FM 认证。公司目前在数据中心液冷系统领域已形成三大重点在研产品矩阵，新产品主要是为满足数据中心全年不间断运行、高散热密度、严苛的节水与环保的要求进行了系统性的开发，能够灵活适配不同气候区域与客户需求，围绕数据中心对降低 PUE 的要求，提供高效、可靠、绿色的冷却解决方案。

✚ 冰轮环境:

公司旗下顿汉布什公司和冰轮换热技术公司为数据中心提供冷源装备和热交换装置等冷却装备。顿汉布什公司“变频离心式冷水机组”“集成自然冷却功能的风冷螺杆冷水机组”两项产品入选工信部《国家绿色数据中心先进适用技术产品目录》，其中，“变频离心式冷水机组”包含“高压变频离心式冷水机组”和“磁悬浮变频离心式冷水机组”。国内已成功服务了国家超级计算广州中心（天河二号）、中国移动（贵州）大数据中心、中国联通西安数据中心等诸多项目。

✚ 双良节能:

配合新能源发展的储能系统以及数据中心基础设施建设需要大量的循环水冷却设备。双良节能经过 18 年的产品沉淀和持续创新，在空冷系统方面凭借丰富的技术经验以及优良的服务，获得客户高度认可，国内市占率目前居于第一位。海外方面，随着新能源、化工、AI 数据项目的发展，中东、中亚、北美等水资源相对匮乏的区域近年来持续释放出大量空冷设备的需求。

三、行业动态

1、日前，国务院印发《美丽中国建设“十五五”规划》（以下简称《规划》），明确了“十五五”时期全面推进美丽中国建设的总体要求、目标指标、重点任务和重大工程。《规划》强调，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻习近平生态文明思想，牢固树立和践行绿水青山就是金山银山的理念，全面落实精准科学依法治污，以碳达峰碳中和为牵引，以健全生态文明制度体系为保障，统筹产业结构调整、污染治理、生态保护、应对气候变化，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，持续深入推进污染防治攻坚和生态系统优化，加快经济社会发展全面绿色转型，提供更多优质生态产品以满足人民日益增长的美好生活需要，筑牢中华民族伟大复兴的生态根基。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260703/1502841.shtml>

2、为认真贯彻党中央和国务院决策部署，落实生态环境法典和循环经济促进法要求，根据“十五五”规划《纲要》，经国务院同意，国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》要求，以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，按照减量化、再利用、资源化的原则，坚持系统观念，聚焦重点领域和关键环节，畅通资源循环利用链条，促进循环经济产业升级，降低资源消耗和碳排放，提升资源利用效率，为保障国家资源安全、加快经济社会发展全面绿色转型提供坚实支撑。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260703/1502783.shtml>

3、为深入贯彻《中华人民共和国清洁生产促进法》，依据《清洁生产审核办法》相关规定，经各地生态环境部门上报，安徽省生态环境厅确定了 2026 年度应实施强制性清洁生产审核的重点企业共 121 家。本年度审核范围新增涉及新污染物和磷石膏的相关企业，共计 29 家。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260703/1502770.shtml>

4、7 月 2 日，河北省市场监督管理局发布关于河北省地方标准《炭黑生产企业节约能源导则》、《铁矿开采企业节约能源导则》公开征求意见的通知，征求意见的期限为 2026 年 7 月 2 日至 2026 年 8 月 1 日。《炭黑生产企业节约能源导则》规定了炭黑生产企业节约能源的管理要求、生产全流程节能规范、节能技术与措施、监测评价与持续改进等内容，适用于以煤焦油、蒽油、乙烯焦油等为原料，采用炉法、热裂解法等工艺生产炭黑的企业。《铁矿开采企业节约能源导则》规定了铁矿开采企业节约能源的管理要求、技术(工艺)要求、监测评价与持续改进等内容，适用于铁矿露天开采、井下开采及配套选矿生产企业的节能规划、能源管控、技术应用、能耗统计及节能考核等活动。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260703/1502678.shtml>

5、为规范全省化工园区建设管理，压实安全环保管控责任，提升化工产业本质安全与绿色发展水平，黑龙江省工业和信息化厅日前发布公告，就《黑龙江省化工园区认定审查标准(征求意见稿)》面向社会公开征集意见。本次标准设置 33 项细化审查指标，以全链条、量化的硬性规范，筑牢化工园区安全环保底线，对园区建设、管控、运维全流程实现全面标准化管理。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260703/1502674.shtml>

6、为更好地提升杭州市扬尘监管效率和管理水平，进一步加强行业主管部门管理，提高扬尘产生单位扬尘污染防治能力，实现扬尘污染精细化管控，持续改善杭州市空气质量，根据《中华人民共和国大气污染防治法》《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局等五部门关于印发〈公平竞争审查制度实施细则〉的通知》(国市监反垄规〔2021〕2 号)等文件有关规定，制定本管理办法(征求意见稿)。现向社会公开征集修改意见。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260702/1502568.shtml>

7、日前，辽宁省工业和信息化厅、发展和改革委员会、自然资源厅、生态环境厅、住房和城乡建设厅、交通运输厅、应急管理厅、消防救援局联合印发《辽宁省化工园区建设标准和认定管理办法》。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260702/1502494.shtml>

8、7 月 1 日，生态环境部部长黄润秋主持召开部常务会议，审议并原则通过《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》和《饮用水水源地水环境质量标准》。生态环境部党组书记孙金龙出席会议。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260702/1502488.shtml>

9、为进一步规范全国碳排放权交易市场发电行业企业温室气体排放核算报告与核查工作，生态环境部更新了《企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施》《企业温室气体排放核查技术指南 发电设施》有关技术要求并公布。本技术要求更新适用于自 2026 年度起的全国碳排放权交易市场发电行业企业温室气体排放核算报告与核查。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260630/1502104.shtml>

四、公司公告

【海鸥股份：江苏海鸥冷却塔股份有限公司控股股东减持股份计划公告】江苏海鸥冷却塔股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东及实际控制人吴祝平、金教大共计持有公司股份110,841,301股，占公司总股本的25.6609%。其中，金教大持有公司股份53,937,601股，占公司总股本的12.4871%。减持计划的主要内容：金教大自本公告披露之日起15个交易日后的90日内通过集中竞价交易方式、大宗交易方式减持公司股份，合计减持股份数量不超过公司总股本的3%，即不超过12,958,300股。采取集中竞价交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的1%，采取大宗交易方式的，在任意连续90日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的2%。

【绿色动力：2026年第二季度可转债转股结果暨股份变动公告】累计转股情况：截至2026年6月30日，累计已有143,000元“绿动转债”转换成公司A股普通股，累计转股数为14,798股，占可转换公司债券（以下简称“可转债”）转股前公司已发行股份总额的0.0011%。未转股可转债情况：截至2026年6月30日，尚未转股的可转债金额为2,359,857,000元，占可转债发行总量的99.9939%。本季度转股情况：自2026年4月1日至2026年6月30日，“绿动转债”转股金额为1,000元，转股数为112股。

【伟明环保：伟明环保关于以集中竞价交易方式回购股份进展公告】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，在回购股份期间，公司应当在每个月的前3个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份进展情况公告如下：截至2026年6月底，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购公司股份1,012.11万股，占公司截至2026年6月30日总股本的比例为0.49%，购买的最高价为17.34元/股、最低价为15.13元/股，已支付的资金总额为人民币16,416.08万元（不含交易费用）。上述回购股份进展符合相关法律法规规定及公司回购股份方案的要求。

【伟明环保：伟明环保可转债转股结果暨股份变动公告】累计转股情况：截至2026年6月30日，累计已有人民币380,000元“伟22转债”转换为浙江伟明环保股份有限公司（以下简称“公司”）A股普通股，累计转股数为12,988股，占“伟22转债”转股前公司已发行普通股股份总额的0.00077%。未转股可转债情况：截至2026年6月30日，尚未转股的“伟22转债”金额为人民币1,476,620,000元，占“伟22转债”发行总量的比例为99.97427%。本季度转股情况：自2026年4月1日至2026年6月30日期间，共有人民币103,000元“伟22转债”已转换为公司A股普通股，因转股形成的股份数量为3,807股。

【聚光科技：关于回购公司股份的进展公告】截至2026年6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。

【瀚蓝环境：关于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的申请文件获得上海证券交易所受理的公告】瀚蓝环境股份有限公司（以下简称“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，以支付现金的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。2026年6月30日，公司收到上海证券交易所出具的《关于受理瀚蓝环境股份有

限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请的通知》(上证上审(并购重组)[2026]48号)。上海证券交易所依据相关规定对公司报送的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的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。本次交易尚需经上海证券交易所审核通过及中国证券监督管理委员会同意注册后方可实施。本次交易能否取得上述审核通过和同意注册,以及最终取得审核通过和同意注册的时间存在不确定性。公司将根据上述事项的进展情况,按照有关法律法规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。

【国泰环保:关于回购公司股份比例达到2%的进展公告】截至2026年7月1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1,653,000股,已回购股份占公司总股本的比例为2.0663%,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6,954.34万元(不含交易费用)。本次回购股份符合公司回购方案及相关法律法规。

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 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 | 15.68 | 22.13 | 27.27 | 31.52 | 35.14 | 1.31 | 1.33 | 1.53 | 1.72 | 19.61 | 11.76 | 10.23 | 9.13 | |
| | 三峰环境 | 7.49 | 12.31 | 13.29 | 13.81 | 14.39 | 0.74 | 0.79 | 0.83 | 0.86 | 11.50 | 9.48 | 9.02 | 8.71 | |
| | 绿色动力 | 7.15 | 6.18 | 7.52 | 7.86 | 8.08 | 0.44 | 0.53 | 0.55 | 0.56 | 15.59 | 13.49 | 13.00 | 12.77 | |
| | 永兴股份* | 13.73 | 8.61 | 9.81 | 10.43 | 11.42 | 0.96 | 1.09 | 1.16 | 1.27 | 15.82 | 12.60 | 11.84 | 10.81 | |
| | 瀚蓝环境* | 28.31 | 19.73 | 22.36 | 24.26 | 25.86 | 2.42 | 2.74 | 2.98 | 3.17 | 11.82 | 10.33 | 9.50 | 8.93 | |
| | 旺能环境* | 15.5 | 7.21 | 7.68 | 8.04 | 8.21 | 1.69 | 1.77 | 1.85 | 1.89 | 9.57 | 8.76 | 8.38 | 8.20 | |
| | 军信股份 | 13.11 | 7.17 | 8.49 | 8.91 | 9.96 | 0.92 | 1.08 | 1.13 | 1.27 | 16.52 | 12.20 | 11.60 | 10.36 | |
| | 中科环保 | 5.07 | 3.82 | 4.75 | 5.50 | 6.37 | 0.26 | 0.32 | 0.37 | 0.44 | 22.79 | 15.84 | 13.70 | 11.66 | |
| | 中国天楹 | 4.72 | 2.84 | 4.93 | 5.98 | - | 0.12 | 0.21 | 0.25 | - | 46.42 | 22.48 | 18.88 | - | |
| | 朗坤环境 | 29.16 | 2.65 | 3.70 | 4.60 | - | 1.10 | 1.53 | 1.91 | - | 20.43 | 19.06 | 15.31 | - | |
| 水务 | 高能环境* | 19.8 | 8.38 | 11.89 | 13.16 | 14.47 | 0.55 | 0.78 | 0.86 | 0.95 | 14.03 | 25.38 | 23.02 | 20.84 | |
| | 英科再生* | 36.04 | 2.86 | 4.23 | 5.25 | 6.40 | 1.53 | 2.18 | 2.71 | 3.30 | 20.93 | 16.53 | 13.30 | 10.92 | |
| | 兴蓉环境* | 6.54 | 20.05 | 21.46 | 22.03 | 23.15 | 0.67 | 0.72 | 0.74 | 0.78 | 10.67 | 9.08 | 8.84 | 8.38 | |
| | 洪城环境* | 8.92 | 11.93 | 12.32 | 12.65 | 12.76 | 0.93 | 0.96 | 0.98 | 0.99 | 9.98 | 9.29 | 9.10 | 9.01 | |
| | 武汉控股 | 4.19 | 0.93 | - | - | - | 0.08 | - | - | - | 54.43 | - | - | - | |
| | 首创环保 | 2.79 | 17.72 | 18.67 | 19.42 | 20.42 | 0.24 | 0.26 | 0.27 | 0.28 | 12.43 | 10.94 | 10.53 | 9.96 | |
| | 中山公用 | 11.35 | 18.79 | 20.20 | 21.74 | - | 1.28 | 1.37 | 1.47 | - | 9.14 | 8.32 | 7.72 | - | |
| | 环保 | 景津装备 | 12.47 | 5.21 | 6.68 | 7.81 | - | 0.91 | 1.16 | 1.36 | - | 18.68 | 10.75 | 9.17 | - |
| | | 青达环保 | 20.06 | 1.75 | 2.15 | 2.45 | 2.76 | 1.42 | 1.73 | 1.97 | 2.22 | 18.77 | 11.60 | 10.18 | 9.04 |

| | | | | | | | | | | | | | | |
|----|-------|-------|-------|------|------|------|-------|------|------|------|--------|-------|--------|-------|
| 设备 | 海鸥股份 | 15.94 | 1.16 | 1.58 | 2.07 | - | 0.38 | 0.36 | 0.48 | - | 34.94 | 43.76 | 33.31 | - |
| | 冰轮环境* | 52.65 | 5.64 | 7.75 | 8.52 | 9.20 | 0.57 | 0.78 | 0.86 | 0.93 | 32.57 | 67.50 | 61.22 | 56.61 |
| | 聚光科技 | 13.1 | -2.33 | 1.14 | 0.07 | - | -0.52 | 0.26 | 0.02 | - | -30.59 | 51.37 | 655.00 | - |

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.7.3; 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。