



Research and
Development Center

工业绿色节能改造趋势下，关注工业节能设备

环保周报

2026 年 7 月 25 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

工业绿色节能改造趋势下，关注工业节能设备

2026年7月25日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至7月24日收盘，本周环保板块上涨0.9%，表现劣于大盘；上证综指上涨1.3%到3814.20；涨跌幅前三的行业分别是有色金属（4.9%）、石油石化（4.8%）、煤炭（3.3%），涨跌幅后三的行业分别是综合（-8.1%）、建筑材料（-7.1%）、传媒（-5.4%）。细分子板块情况：水务板块下跌0.17%；水治理板块上涨0.07%；大气治理板块下跌4.17%；环卫板块下跌6.22%；垃圾焚烧板块上涨1.50%；资源化板块下跌0.66%；固废其他板块上涨18.97%；监测/检测/仪表板块上涨0.48%；环境修复板块下跌3.31%；环保设备板块下跌1.75%。
- **行业动态:**（1）国家发展改革委、国家能源局日前联合印发的《可再生能源发展“十五五”规划》提出，“十五五”时期，我国可再生能源将进入扩量提质、可靠替代的新发展阶段。规划提出了“十五五”时期可再生能源发展的总量目标、发电目标、非电利用目标和可靠替代目标。其中提出，到2030年，可再生能源消费总量达到18亿吨标准煤左右。聚焦主要目标指标，规划部署七方面重点任务，即积极扩大可再生能源电力供给，加快提升可再生能源电力可靠替代能力，着力推动可再生能源非电利用实现突破，全面提升可再生能源消费水平，巩固拓展可再生能源技术和产业优势，健全可再生能源高质量发展政策体系和长效机制，深化可再生能源高水平国际合作。在扩大可再生能源电力供给方面，规划坚持集中式与分布式并举、陆上与海上并重，统筹就地消纳和外送，加快“三北”风电光伏基地建设，推动海上风电规范有序建设，以水风光一体化为重点推进水电开发建设，多场景多元化开发分布式新能源，积极推进生物质、光热及海洋能发电发展。（2）7月22日，工业和信息化部办公厅关于组织开展国家级零碳工厂建设工作的通知。文件指出，零碳工厂建设是指通过技术创新、结构调整和管理优化等减排措施，实现边界内二氧化碳排放的持续降低、逐步趋向于近零的过程。按照分阶段梯度培育要求，选择具备一定建设基础、建设目标明确、实施路径清晰，并承诺在规定期限内完成建设目标的制造型企业、算力设施，择优纳入国家级零碳工厂建设名单，做好标杆引领。
- **本周专题:** 工业绿色节能改造趋势下，关注工业节能设备。（1）节能电机：电机是工业领域核心耗能设备，被誉为工业设备的“心脏”，广泛应用于国民经济各领域。在役电机存量替代空间巨大。当前，仍有大量在役电机未达到能效标准限定值。2025年，新版《电动机能效限定值及能效等级》强制实施后，IE3及以上高效电机占比突破75%，但存量市场中仍有大量低效电机亟待替换，全年淘汰低效产能超8000万台。按照《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028年）》要求的“新增节能电机占比35%”的目标，仅新增市场每年就将释放数百亿元的改造需求。存量替代与增量升级双轮驱动，高效电机市场正在加速扩容。（2）节能风机：工业风机是工业生产中的“能耗大户”，



其节能改造不仅能显著降低企业运营成本，也是实现绿色制造的重要一环。当前，中国已成为全球最大的工业风机市场，2025 年市场规模已突破 870 亿元，预计 2026 年将增长至 950 亿元，年增长率约 8.4%。其中，工业厂房、民用建筑等领域的通风设备需求是核心组成部分。（3）余热余压利用设备：工业余热余压回收利用是企业实现降本增效、绿色转型的重要途径。不同类型的余热余压，需结合企业工艺特点与实际需求，选择适配的利用方式，才能最大化能源价值。目前，主流的利用途径已覆盖生产、生活、能源再生等多个领域，形成了“梯级利用、高效转化”的格局。关注从事工业节能设备相关的公司，如西子洁能、华光环能、瑞晨环保等。

- **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：工业绿色节能改造趋势下，关注工业节能设备.....	6
三、行业动态.....	10
四、公司公告.....	12
五、投资建议.....	13
六、风险提示.....	14

表目录

表 1：节能电机相关政策梳理.....	6
表 2：余热余压利用不同方式.....	9
表 3：环保行业部分上市公司估值表.....	13

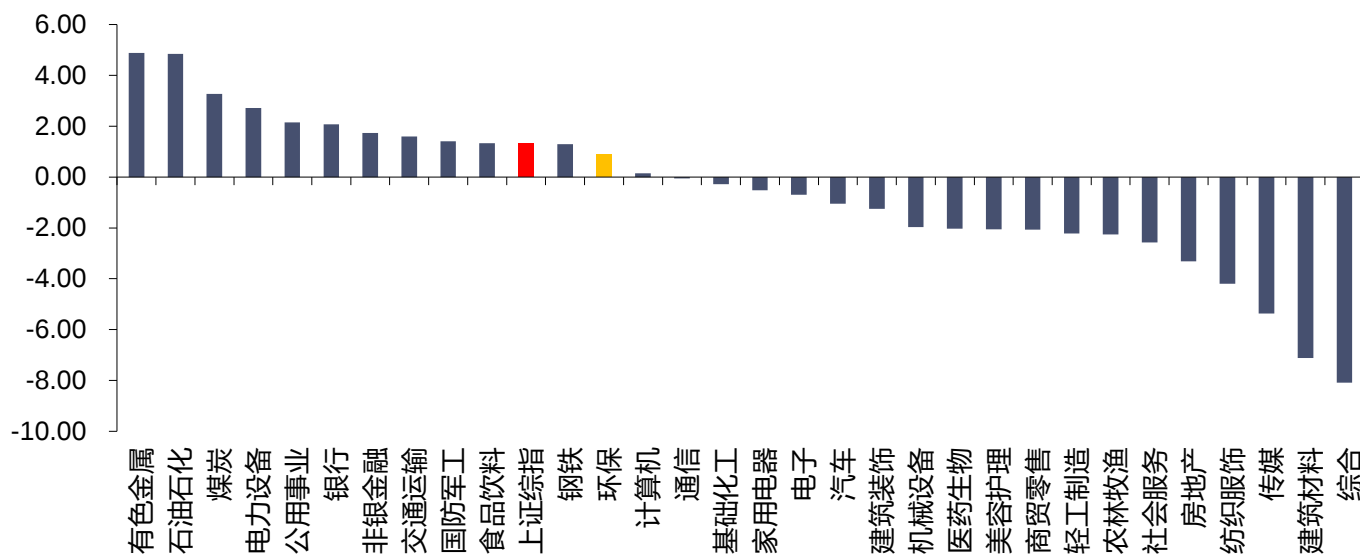
图目录

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：高压永磁同步变频调速一体机技术系统结构图.....	7
图 6：高效通风机电机驱动一体化技术原理图.....	8

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至 7 月 24 日收盘，本周环保板块上涨 0.9%，表现劣于大盘；上证综指上涨 1.3% 到 3814.20；涨跌幅前三的行业分别是有色金属（4.9%）、石油石化（4.8%）、煤炭（3.3%），涨跌幅后三的行业分别是综合（-8.1%）、建筑材料（-7.1%）、传媒（-5.4%）。

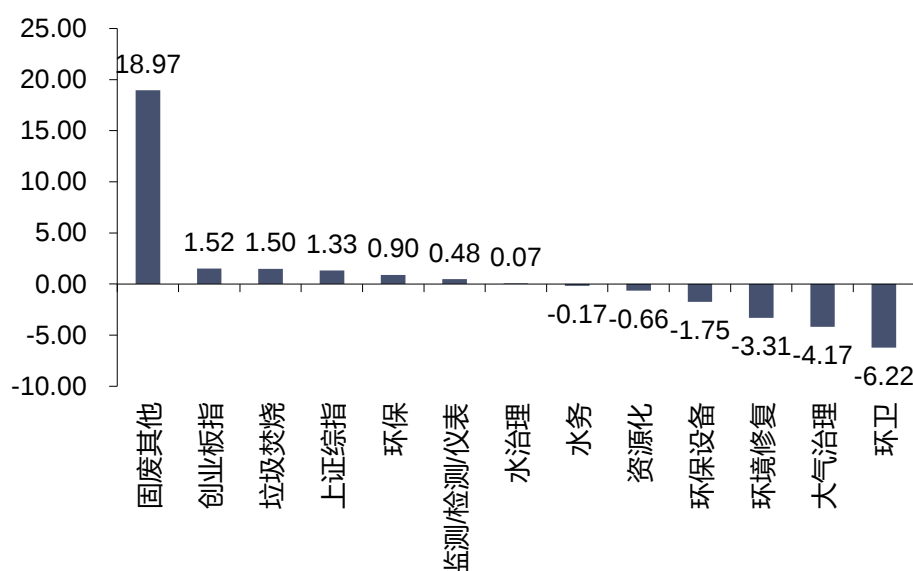
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 0.17%；水治理板块上涨 0.07%；大气治理板块下跌 4.17%；环卫板块下跌 6.22%；垃圾焚烧板块上涨 1.50%；资源化板块下跌 0.66%；固废其他板块上涨 18.97%；监测/检测/仪表板块上涨 0.48%；环境修复板块下跌 3.31%；环保设备板块下跌 1.75%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

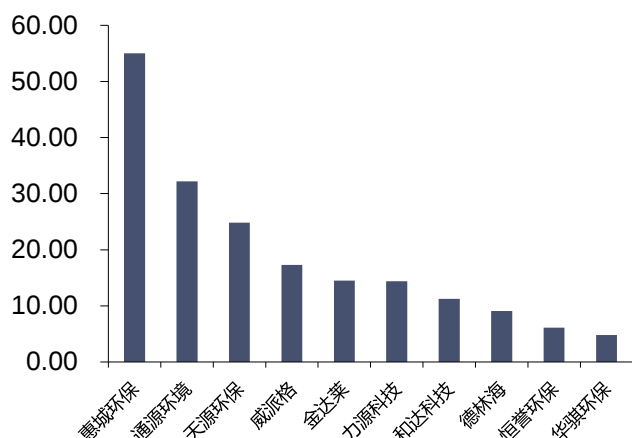


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为惠城环保、通源环境、天源环保、威派格、金达莱、力源科技、和达科技、德林海、恒誉环保、华骐环保；跌幅前十分别为京源环保、三达膜、久吾高科、科净源、劲旅环境、海鸥股份、深水海纳、国泰环保、艾布鲁、国中

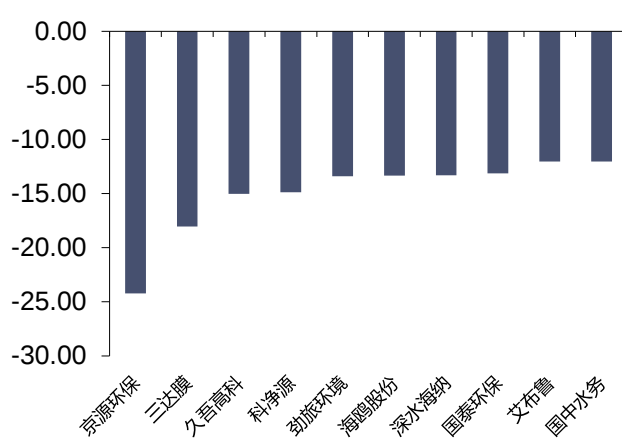
水务。

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：工业绿色节能改造趋势下，关注工业节能设备

2026 年 2 月，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委、国家能源局四部门联合印发《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》，为未来三年节能装备产业发展绘制了清晰路线图，政策驱动下节能装备需求有望加快释放。

工业节能设备

节能电机：

电机是工业领域核心耗能设备，被誉为工业设备的“心脏”，广泛应用于国民经济各领域。我国电机保有量超 30 亿千瓦，电机用电量占全社会用电量 60%以上，其能效提升直接决定工业节能降碳成效，助力制造业高质量发展。为加快高效电机及系统推广、提升能源利用效率、推动绿色低碳发展，近年来国家多部门出台系列政策，将电机能效提升列为节能降碳核心任务。

表 1：节能电机相关政策梳理

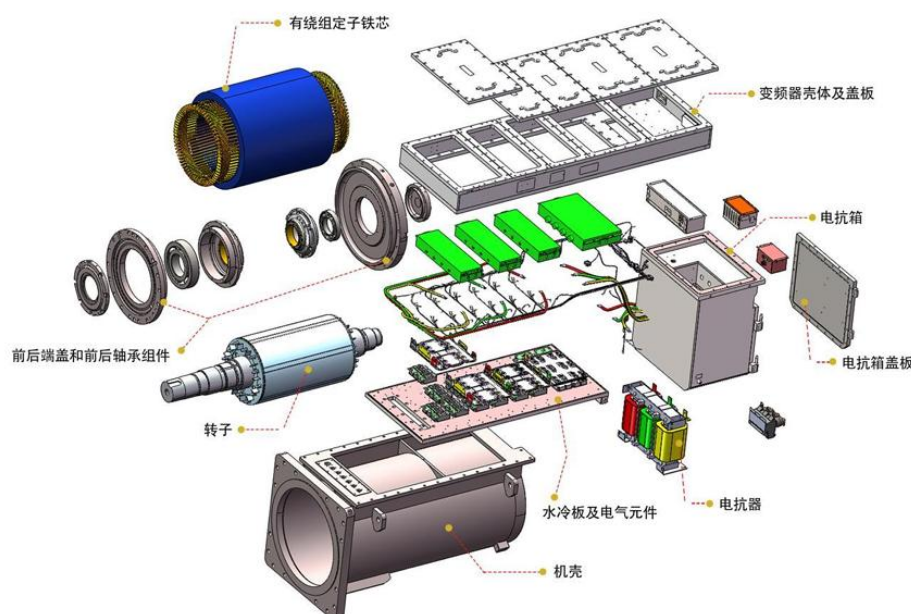
发布时间	发布单位	政策名称	相关核心内容
2021 年 11 月	工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅	《电机能效提升计划（2021-2023 年）》	2023 年高效节能电机年产量达 1.7 亿千瓦，在役高效节能电机占比超 20%。
2022 年 6 月	工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、国务院国资委、市场监管总局	《工业能效提升行动计划》	2025 年新增高效节能电机占比超 70%。
2023 年 2 月	发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、人民银行、国资委、市场监管总局、能源局	《关于统筹节能降碳和回收利用 加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》	明确分阶段淘汰低效电机、变压器、制冷设备。
2024 年 5 月	国务院	《2024—2025 年节能降碳行动方案》	相较 2021 年，2025 年在运高效节能电机、高效节能变压器占比分别提高 5 个百分点以上、10 个百分点以上。

2024 年 5 月	工业和信息化部办公厅	《工业重点行业领域设备更新和技术改造指南》	推广高效节能电机及配套设备，2027 年新增高效电机占比较 2023 年提高 10 个百分点。
2025 年 12 月	工业和信息化部办公厅	《2025 年度重点产品、工艺“一条龙”应用计划方向》	将超高效电机列为重点应用与发展方向。
2026 年 2 月	工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委、国家能源局	《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》	进一步升级节能装备发展目标，到 2028 年新增节能电机、风机、泵、压缩机占比均达到 35%，电机能效达到国际领先水平。

资料来源：工业和信息化部、中国政府网，国家发展改革委等部门，信达证券研发中心

节能电机主要通过提高电机本体效率和优化运行控制实现节能。以高压永磁同步变频调速一体机技术为例，该技术采用变频器、永磁同步电机与智能控制算法，利用永磁电机的高效率、高功率密度特性，结合变频调速系统，实现高启动转矩与高精度调速，实现恒压供液、平稳启停和自适应负载调节，同等输出电流下输出转矩高于异步电机 20%，节能约 15%。

图 5：高压永磁同步变频调速一体机技术系统结构图



资料来源：工业和信息化部，信达证券研发中心

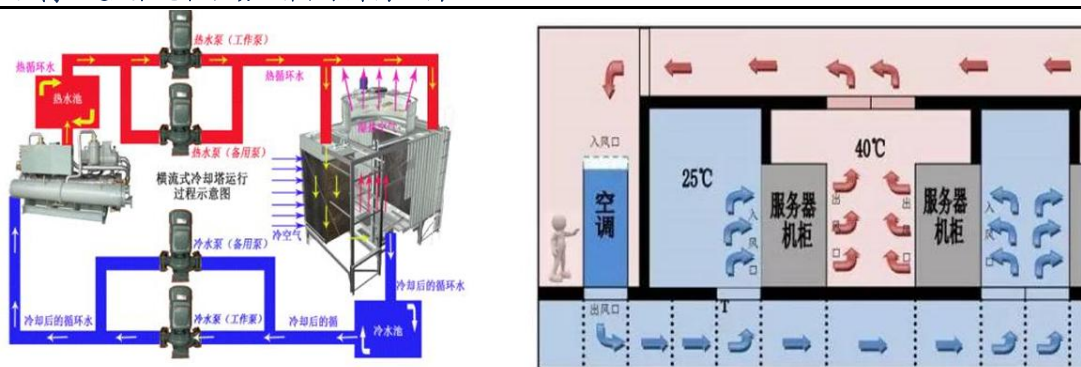
在役电机存量替代空间巨大。当前，仍有大量在役电机未达到能效标准限定值。2025 年，新版《电动机能效限定值及能效等级》强制实施后，IE3 及以上高效电机占比突破 75%，但存量市场中仍有大量低效电机亟待替换，全年淘汰低效产能超 8000 万台。按照《节能装备高质量发展实施方案（2026—2028 年）》要求的“新增节能电机占比 35%”的目标，仅新增市场每年就将释放数百亿元的改造需求。存量替代与增量升级双轮驱动，高效电机市场正在加速扩容。

节能风机:

工业风机是工业生产中的“能耗大户”，其节能改造不仅能显著降低企业运营成本，也是实现绿色制造的重要一环。风机节能的核心在于避免不必要的能源浪费。传统风机系统普遍存在“大

“马拉小车”的现象，即风机选型偏大，但实际运行时又常常需要通过调节风门或挡板来限制风量，造成能源浪费。以高效通风机电机驱动一体化技术为例，采用永磁电机智能调整电机转速，优化风机叶片设计及流场，控制空气流动及水分蒸发，转移制冷剂冷凝热。电机在宽载荷、宽转速范围内效率可达 85%~92%，综合降低通风机能耗 30%以上。

图 6：高效通风机电机驱动一体化技术原理图



资料来源：工业节能公众号，信达证券研发中心

当前，中国已成为全球最大的工业风机市场，2025 年市场规模已突破 870 亿元，预计 2026 年将增长至 950 亿元，年增长率约 8.4%。其中，工业厂房、民用建筑等领域的通风设备需求是核心组成部分。市场增长主要由两大动力驱动：

- ✓ **存量改造需求：**在“双碳”目标下，钢铁、化工、电力等传统高耗能行业存在大量低效风机替换的刚性需求，这构成了市场的基本盘。
- ✓ **新兴领域增量：**数据中心、新能源、半导体等新兴行业的快速发展，对通风系统提出了新的、更高的要求，成为市场增长的新引擎。

余热余压利用设备

工业余热余压回收利用是企业实现降本增效、绿色转型的重要途径。所谓余热，指的是在工业生产过程中，本可被利用却未被利用的热能。而余热回收，就是通过技术手段将这些浪费的热能收集起来重新利用，从而提高能源利用率、降低生产成本，同时减少对环境的影响。余热的类型丰富多样，涵盖了高温废气余热、冷却介质余热、废气废水余热、高温产品和炉渣余热、化学反应余热、可燃废气废液和废料余热，以及高压流余压等七种，几乎遍布工业生产的多个环节，是一座待开发的“能源富矿”。目前，余热余压回收技术已广泛应用于钢铁、化工、建材等高耗能行业。

不同类型的余热余压，需结合企业工艺特点与实际需求，选择适配的利用方式，才能最大化能源价值。目前，主流的利用途径已覆盖生产、生活、能源再生等多个领域，形成了“梯级利用、高效转化”的格局。

表 2：余热余压利用不同方式

余热类型	核心特点	优先利用场景	次级利用场景	最终利用场景
余热热水	应用最广泛、利用场景高度灵活，可实现“一水多用”	生产工艺常年使用，如化工行业的反应釜加热、纺织行业的印染保温	回馈至锅炉或发电系统，如补充锅炉进水温度、驱动小型发电机组	作为员工宿舍、食堂的生活热水来源
余热蒸汽	高热能密度，适合高价值利用场景，遵循“先高效、后基础”原则	动力供热联合、发电供热联合，如驱动蒸汽轮机带动设备运转同时利用排气供热；发电同时将余热用于厂区供暖	生产工艺与日常生活，如食品加工的杀菌、造纸行业的烘干；浴室供暖	若仍有剩余，通过冷凝发电技术进一步回收能量
余热热风	聚焦“温度适配”	暖通空调、动力设备，如调节车间或办公楼内温度；作为燃气轮机的助燃风，提升燃烧效率	生活区域取暖，如冬季厂区供暖	通过热风发电技术（如有机朗肯循环发电）转化为电能，实现能源的终极回收

资料来源：地兴余热回收设备公众号，信达证券研发中心

➤ 相关上市公司：

✚ 西子洁能

公司是中国余热锅炉行业的领军企业。公司成立于 1955 年，主要从事余热锅炉、清洁能源发电装备等产品生产及 EPC 服务，为客户提供节能环保设备和能源利用整体解决方案。作为燃机余热锅炉世界龙头企业，余热利用率达 90.5%，处于国际领先水平。作为业内重点企业，公司解决了众多余热锅炉核心技术“卡脖子”问题，实现 9F 级燃机余热锅炉国产化，公司主导的多个产品市占率长期保持国内第一。

✚ 华光环能

我国已有超过 20 家企业具备制造电站锅炉资质和规模化制造能力，并形成三大梯队，华光环能属于第二梯队。公司主要有三大业务板块，分别为装备制造板块、工程与服务板块和运营管理板块。装备制造板块分为节能高效发电设备和环保新能源发电设备，节能高效发电设备主要包括循环流化床锅炉、煤粉锅炉等传统锅炉，环保新能源发电设备主要包括燃机余热锅炉、垃圾焚烧锅炉、生物质锅炉、固废锅炉等环保锅炉。

作为对国内市场的有效补充，公司持续布局海外市场，海外订单金额及占比不断提升。2025 年公司获得了伊拉克 2*9E 级燃机余热炉、哈萨克斯坦 240t/h 高温高压流化床锅炉、柬埔寨 9F 级燃机余热炉等标杆订单。公司海外订单炉型覆盖燃机余热炉、流化床、煤粉炉、固废炉、生物质炉及技改及备件供应等，产品种类丰富，外销地区涵盖亚洲、非洲等多个国家。

✚ 瑞晨环保

公司专注于流体输送（水泵、风机）、永磁电机、精控燃烧、高效换热等领域的高新技术研发、高效节能产品设计、生产、销售，并提供专业技术改造服务，为用户提供专业的综合节能解决方案。近年来，公司着眼于电气传动领域的市场需求，打造出高效永磁电机，可覆盖多种生产场景，帮助企业降本增效。永磁直驱系统、变频调速系统因效率高、性能好等优势在电气传动领域已成为主流。公司的高效节能风机现场运行效率通常不低于 80%，节电率通常不低于 15%；节能离心水泵现场运行效率通常高于 85%，现场水泵交付运行效率比国家 A 线水泵至少高 3%-5%。



三、行业动态

1、国家发展改革委、国家能源局日前联合印发的《可再生能源发展“十五五”规划》提出，“十五五”时期，我国可再生能源将进入扩量提质、可靠替代的新发展阶段。规划提出了“十五五”时期可再生能源发展的总量目标、发电目标、非电利用目标和可靠替代目标。其中提出，到2030年，可再生能源消费总量达到18亿吨标准煤左右。聚焦主要目标指标，规划部署七方面重点任务，即积极扩大可再生能源电力供给，加快提升可再生能源电力可靠替代能力，着力推动可再生能源非电利用实现突破，全面提升可再生能源消费水平，巩固拓展可再生能源技术和产业优势，健全可再生能源高质量发展政策体系和长效机制，深化可再生能源高水平国际合作。在扩大可再生能源电力供给方面，规划坚持集中式与分布式并举、陆上与海上并重，统筹就地消纳和外送，加快“三北”风电光伏基地建设，推动海上风电规范有序建设，以水风光一体化为重点推进水电开发建设，多场景多元化开发分布式新能源，积极推进生物质、光热及海洋能发电发展。

资料来源：

<https://www.news.cn/politics/20260723/46ed3a575e3246cf9a2474633805f486/c.html>

2、7月22日，工业和信息化部办公厅关于组织开展国家级零碳工厂建设工作的通知。文件指出，零碳工厂建设是指通过技术创新、结构调整和管理优化等减排措施，实现边界内二氧化碳排放的持续降低、逐步趋向于近零的过程。按照分阶段梯度培育要求，选择具备一定建设基础、建设目标明确、实施路径清晰，并承诺在规定期限内完成建设目标的制造型企业、算力设施，择优纳入国家级零碳工厂建设名单，做好标杆引领。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343096.shtml>

3、7月24日，工业和信息化部消息，按照《工业和信息化部办公厅关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知》，在省级工业和信息化主管部门报送的监察计划和任务清单基础上，工业和信息化部确定了2026年度工业节能监察任务3874家企业，包括钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等重点行业领域能效监察2739家企业；光伏、风电机组、动力和储能电池、水电解制氢装备等重点产业链能效监察976家；2025年度违规企业整改落实情况“回头看”监察159家企业。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260724/1505734.shtml>

4、日前，生态环境部等六部门联合印发《土壤、地下水和农业农村生态环境保护“十五五”规划》（以下简称《规划》）。规划提出，到2030年，农用地和建设用土壤环境安全得到有效保障，土壤和地下水环境质量稳中向好，农业绿色发展水平明显提高，美丽乡村建设取得新的重大进展。锚定2035年美丽中国建设目标，按照控新增、减存量、防风险、保安全、促健康的总体思路，规划明确了目标指标和工作部署。规划细化了主要指标，沿用“受污染耕地安全利用率”“地下水优良水质比例”“农村生活污水治理率”“行政村环境整治数量”指标，扩展“建设用地安全利用”指标，增加“地下水污染源监控点位污染指数降低比例”“美丽乡村整县建成比例”“全国畜禽粪污综合利用率”等指标。规划部署了五方面任务，包括强化建设用地风险管控、加强农用地生态环境保护、深化地下水污染协同防治、推进美丽乡村建设、提升治理效能。此外，规划安排了土壤污染源头防控工程、沿江1公里化工腾退地块土壤污染专项治理工程、工业腾退地块土壤污染修复和再开发利用工程、农用地土壤重金属污染源专项整治工程、美丽乡村建设工程、农村小微水体治理工程等6项重大工程，以及开展第二次全国土壤污染状况普查和全国地下水污染调查评价等专项任务。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260720/1504806.shtml>

5、近日,财政部、税务总局、生态环境部联合发布《征收挥发性有机物环境保护税试点实施办法》(以下简称《办法》)。首批纳入征收试点范围的行业包括:印刷业;石油、煤炭及其他燃料加工业;化学原料和化学制品制造业;医药制造业;炼铁、炼钢业;通用设备制造业;专用设备制造业;汽车制造业。自2027年1月1日起开展试点工作,上述八个行业中将挥发性有机物整体作为一类大气污染物单独征收环境保护税,税额标准设定为每污染当量8—12元。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260724/1505771.shtml>

6、按照《自然资源部办公厅关于开展新一批国家级绿色矿山遴选工作的通知》(自然资办发〔2025〕8号)要求,自然资源部对省级推荐的矿山进行了审核论证与抽查核实,并征求了相关部门意见。现将拟纳入国家级绿色矿山名录的矿山予以公示。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260724/1505610.shtml>

7、日前,经北京市人民政府批准,北京市发布《生活垃圾焚烧大气污染物排放标准》(DB11 2567-2026),该标准于2026年6月30日发布,将于2026年10月1日起实施。该标准规定了生活垃圾焚烧企业大气污染物排放控制要求、污染控制技术要求、监测要求、实施与监督要求。适用于现有生活垃圾焚烧设施的大气污染物排放控制,以及新建生活垃圾焚烧设施项目的生态环境影响评价、环境保护设施设计、竣工环境保护验收、排污许可管理及其投产后的的大气污染物排放管理。标准自2026年10月1日实施。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260723/1505543.shtml>

8、为贯彻《中华人民共和国环境保护法》《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《江苏省固体废物污染环境防治条例》等法律法规有关要求,指导工业园区推行无废生产方式,推进工业固体废物源头减量和综合利用,促进园区绿色低碳高质量发展,助力江苏省全域“无废城市”建设,江苏省生态环境厅组织起草了江苏省地方环境保护标准《工业园区“无废园区”建设指南(征求意见稿)》。现公开征求意见建议。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260722/1505248.shtml>

9、日前,南京市政府印发《南京市服务业扩能提质行动方案(2026—2030年)》。文件提出,拓展节能环保服务空间。节能降碳。推动公共建筑节能降碳与光伏改造,推广合同能源管理。培育绿电交易、碳资产管理、碳足迹认证等服务业态。健全产品碳标识认证的长效机制。环境治理。发展资源集约利用、生态环境等服务。争取ESG投资全国试点示范,试点打造ESG城市会客厅,推动特色产业集聚。推进省级绿色金融改革创新试验区建设。回收利用。围绕废旧家电等业务,完善再生资源回收体系。推动循环经济产业园建设,提升固废利用处置能力。支持建设国家新能源资源循环交易中心。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260720/1504990.shtml>

10、为贯彻落实《固体废物综合治理行动计划》《江西省推进固体废物综合治理行动实施方案》,积极推动大宗工业固体废物规模化消纳利用,江西省生态环境厅联合省自然资源厅拟制了《江西省大宗工业固体废物规模化消纳利用试点实施方案(征求意见稿)》,现面向社会公开征求意见建议。

资料来源: <https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260721/1505057.shtml>



四、公司公告

【高能环境：高能环境关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告】根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等有关规定，现将公司首次实施回购股份情况公告如下：2026年7月24日，公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份95.5489万股，已回购股份占公司总股本的比例约为0.06%。购买的最高价为12.44元/股，最低价为12.34元/股，已支付的总金额为人民币1,182.599471万元（不含印花税、交易佣金等费用）。上述回购股份情况符合相关法律法规、规范性文件的规定及公司本次回购股份方案的要求。

【兴蓉环境：关于持股5%以上股东持股变动触及1%整数倍的公告】成都市兴蓉环境股份有限公司（以下简称：公司或上市公司）于2026年7月24日收到持股5%以上股东信环绿色控股（北京）有限责任公司（以下简称：信环绿色控股或信息披露义务人）出具的《关于持股变动触及1%整数倍的告知函》，信环绿色控股自2026年7月17日至2026年7月23日期间通过深圳证券交易所（以下简称：深交所）交易系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份29,856,600股，增持后持有公司股份242,221,496股，占公司总股本的8.12%，本次持股变动触及1%的整数倍。

【洪城环境：江西洪城环境股份有限公司关于“洪城转债”预计满足赎回条件的提示性公告】自2026年7月12日至2026年7月24日，公司股票价格已有十个交易日的收盘价不低于“洪城转债”当期转股价格的130%，若在未来触发“洪城转债”有条件赎回条款（即“在转股期内，如果公司股票在任何连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%（含130%）”）时，届时将根据《募集说明书》中有条件赎回条款的约定，公司有权决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券。

【中科环保：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7月24日，深圳证券交易所上市审核委员会召开2026年第46次审议会议，对北京中科润宇环保科技股份有限公司（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议。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”）的注册程序，最终能否获得证监会同意注册的批复及其时间尚存在不确定性。公司将在收到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。

【聚光科技：关于回购公司股份的进展公告】截至2026年7月23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7,100,079股，占公司总股本的1.58%，最高成交价为20.82元/股，最低成交价为11.05元/股，成交总金额122,436,400.95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。

【军信股份：关于首次公开发行前已发行股份部分解除限售并上市流通的提示性公告】1、本次解除限售的股份为湖南军信环保股份有限公司（以下简称“公司”）首次公开发行前已发行的部分股份。2、本次解除限售股东共3名，解除限售股份的数量为393,950,686股，占公司总股本的49.9240%。3、本次解除限售股份可上市流通日为2026年7月24日（星期五）。

【瀚蓝环境：2026年半年度业绩快报公告】7月20日晚间，瀚蓝环境发布2026年半年度业绩快报，报告期内，实现营业收入77.37亿元，同比增长34.25%；归母净利润12.05亿元，同比增长24.63%。

【津膜科技：关于持股5%以上股东减持计划期限届满的公告】公司于近日收到华益公司《关

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>12

于股份减持计划期限届满的告知函》，截至本公告披露日，华益公司减持计划期限届满。在减持计划期间内，通过集中竞价方式减持公司股份 247.11 万股，通过大宗交易方式减持公司股份 604.1 万股，共减持公司股份 851.21 万股，占公司总股本 2.82%。股份来源：公司首次公开发行前已发行的股份。

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	14.94	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.21	9.74	8.70
	三峰环境	8.01	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	10.14	9.65	9.31
	绿色动力	6.98	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.17	12.69	12.46
	永兴股份*	14.17	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	13.00	12.22	11.16
	瀚蓝环境*	30.07	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.97	10.09	9.49
	旺能环境*	13.76	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	7.77	7.44	7.28
	军信股份	13.45	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.51	11.90	10.63
	中科环保	5.12	3.82	4.71	5.51	6.45	0.26	0.32	0.38	0.44	22.79	16.00	13.65	11.64
	中国天楹	4.57	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	21.76	18.28	-
	朗坤环境	20.77	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	13.58	10.90	-
	高能环境*	12.37	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	15.86	14.38	13.02
水务	英科再生*	36.94	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	16.94	13.63	11.19
	兴蓉环境*	7.26	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	10.08	9.81	9.31
	洪城环境*	9.17	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.55	9.36	9.26
	武汉控股	4.15	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.89	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	11.33	10.91	10.32
环保设备	中山公用	10.92	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	8.00	7.43	-
	景津装备	12.6	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	10.86	9.26	-
	青达环保	15.68	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	9.06	7.96	7.06
	海鸥股份	11.05	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.36	0.48	-	34.94	30.33	23.09	-
	冰轮环境*	43.25	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	55.45	50.29	46.51
环保设备	聚光科技	11.61	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	-	45.53	580.50	-

资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：截止至 2026.7.24；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。