



Research and
Development Center

7 月碳价上涨至百元，碳市场新政发布，配额收紧信号明确

环保周报

2026 年 8 月 9 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

7月碳价上涨至百元，碳市场新政发布，配额收紧信号明确

2026年8月9日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至8月7日收盘，本周环保板块上涨4.9%，表现优于大盘；上证综指上涨2.8%到3940.04；涨跌幅前三的行业分别是电子（12.6%）、有色金属（10.9%）、机械设备（9.7%），涨跌幅后三的行业分别是银行（-3.7%）、食品饮料（-2.8%）、家用电器（-2.1%）。细分子板块情况：水务板块下跌1.20%；水治理板块上涨9.14%；大气治理板块上涨0.06%；环卫板块上涨14.73%；垃圾焚烧板块下跌1.99%；资源化板块上涨9.77%；固废其他板块上涨1.01%；监测/检测/仪表板块上涨10.45%；环境修复板块上涨5.68%；环保设备板块上涨9.28%。
- **行业动态：**（1）8月3日，国家发展改革委 国家能源局关于印发《新型电力系统建设“十五五”规划》的通知。文件指出，到2030年，新型电力系统初步建成：绿色低碳的电力供给格局基本形成，非化石能源发电量占比达到50%；初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网，资源配置平台作用和服务功能充分发挥，实现28亿千瓦以上新能源高水平消纳；新型电力系统体制机制更加完善，全国统一电力市场体系基本建成。（2）8月6日，国家能源局发布中国核电发展报告（2026）。截至2025年底，在运和核准在建核电机组共112台，总规模1.25亿千瓦。其中，在运59台、装机容量6248万千瓦，仅次于美国和法国，位居全球第三；核准在建53台、容量6293万千瓦，连续19年稳居核电工程建设规模全球第一。截至2025年底，我国商运核电机组数量59台，装机容量6248万千瓦，同比增长2.7%，占全国电力总装机容量的1.6%。发电量稳步提高。2025年，核电全年发电量4852亿千瓦时，同比增加7.6%，在全国总发电量中的占比为4.6%，在非化石能源发电量中占比为11.4%。全国核电机组平均利用小时数为7809小时（负荷因子89.1%），同比增加126小时，保持较高水平。
- **本周专题：**2026年7月，全国碳市场走出单边上涨行情。CEA收盘价自7月1日83.9元/吨上行至7月31日98.59元/吨，月度涨幅达到17.5%，逼近100元/吨关口。成交量方面，截至2026年8月4日，全国碳市场碳排放配额总成交量7333.1万吨；总成交额59.09亿元。从成交结构看，全国碳市场以大宗协议交易成交为主，有一部分挂牌协议成交。挂牌协议交易成交量2111.4万吨，成交额17.86亿元；大宗协议交易成交量5221.7万吨，成交额41.23亿元。2026年7月27日，生态环境部发布《全国碳排放权交易市场2025、2026年度发电行业以及2026年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》，覆盖发电、钢铁、水泥、铝冶炼四大行业，标志着全国碳市场从单一发电行业向多行业扩容后的首次统一年度配额分配。政策打破配额永久跨期有效的预期，2024年以前配额无



法用于未来履约。同时，发电行业基准值下调，配额收紧信号明确。

- **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：7月碳价上涨至百元，碳市场新政发布，配额收紧信号明确	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 1：2026 年碳市场主要事件	7
表 2：2024—2026 年度各类别机组碳排放基准值	8
表 3：环保行业部分上市公司估值表	11

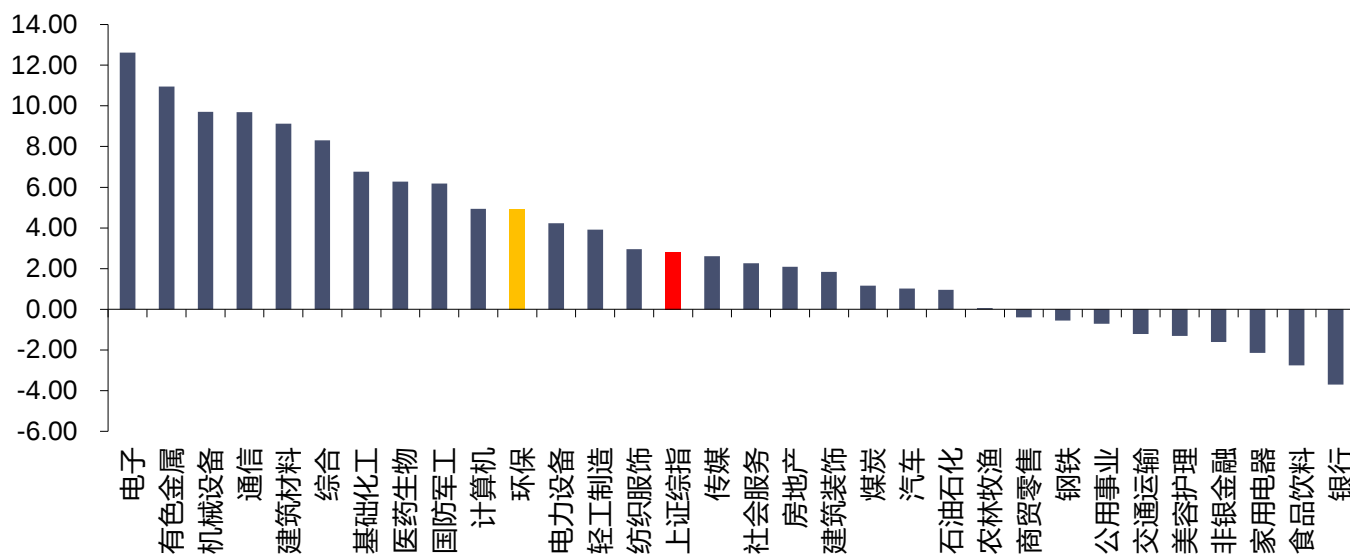
图目录

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
图 6：2021 年至今全国碳市场碳排放配额成交额	6
图 7：2024 年-2026 年 8 月碳排放配额成交均价	6

一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 8 月 7 日收盘，本周环保板块上涨 4.9%，表现优于大盘；上证综指上涨 2.8%到 3940.04；涨跌幅前三的行业分别是电子(12.6%)、有色金属(10.9%)、机械设备(9.7%)，涨跌幅后三的行业分别是银行(-3.7%)、食品饮料(-2.8%)、家用电器(-2.1%)。

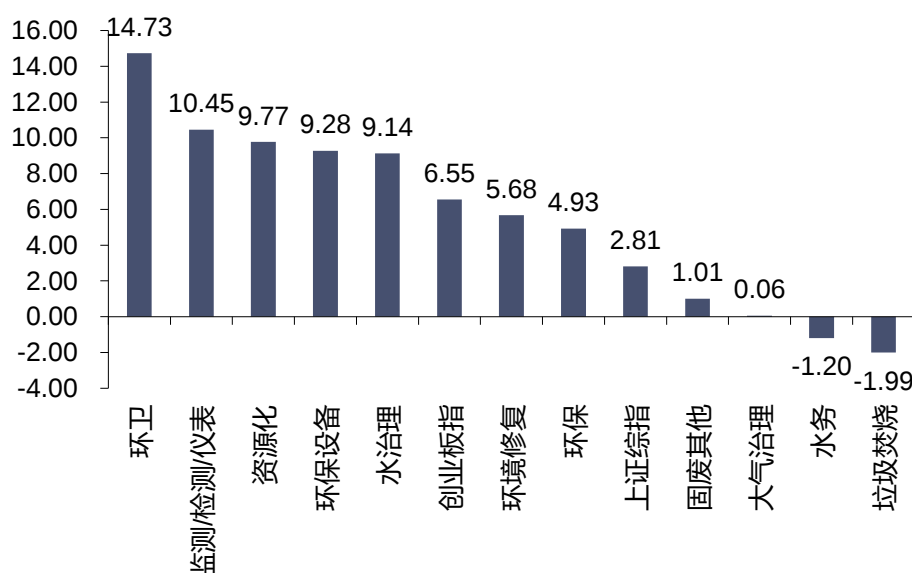
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 1.20%；水治理板块上涨 9.14%；大气治理板块上涨 0.06%；环卫板块上涨 14.73%；垃圾焚烧板块下跌 1.99%；资源化板块上涨 9.77%；固废其他板块上涨 1.01%；监测/检测/仪表板块上涨 10.45%；环境修复板块上涨 5.68%；环保设备板块上涨 9.28%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）



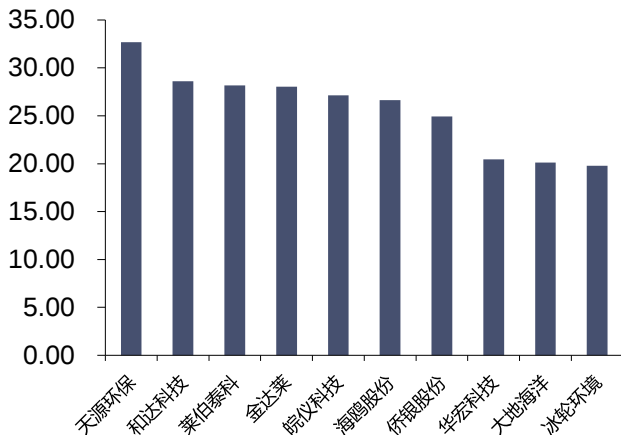
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为天源环保、和达科技、莱伯泰科、金达莱、皖仪科技、海鸥股份、侨银股份、华宏科技、大地海洋、冰轮环境；跌幅前十分别为青达环保、华光环能、惠城环保、瀚蓝环境、景津装备、洪城环境、中国天楹、军信股份、首



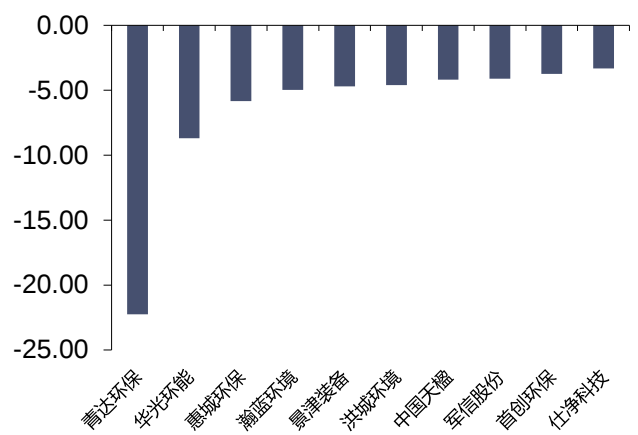
创环保、仕净科技。

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（%）

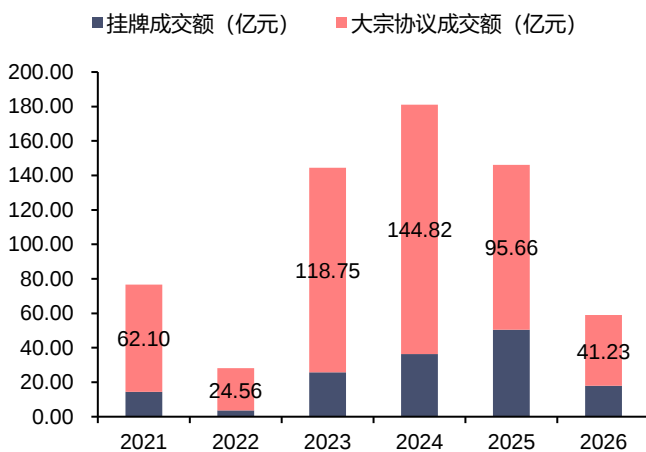


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、专题研究：7 月碳价上涨至百元，碳市场新政发布，配额收紧信号明确

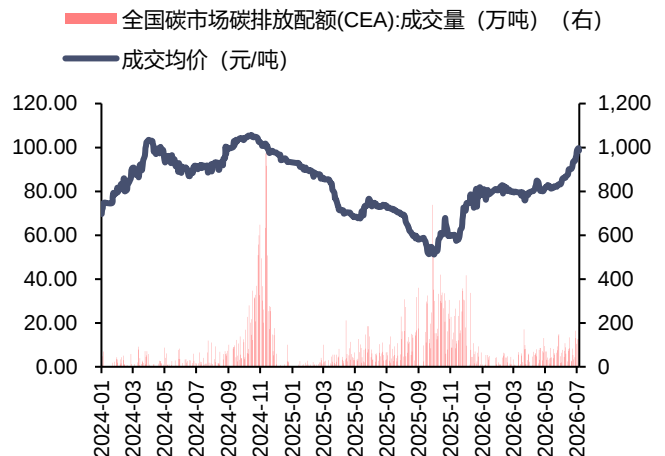
2026 年 7 月，全国碳市场走出单边上涨行情。CEA 收盘价自 7 月 1 日 83.9 元/吨上行至 7 月 31 日 98.59 元/吨，月度涨幅达到 17.5%，逼近 100 元/吨关口。**成交量方面**，截至 2026 年 8 月 4 日，全国碳市场碳排放配额总成交量 7333.1 万吨；总成交额 59.09 亿元。从成交结构看，全国碳市场以大宗协议交易成交为主，有一部分挂牌协议成交。挂牌协议交易成交量 2111.4 万吨，成交额 17.86 亿元；大宗协议交易成交量 5221.7 万吨，成交额 41.23 亿元。2026 年以来，CEA 碳价整体呈震荡上行走势。截至 2026 年 7 月 31 日，全国碳市场综合价格，最高价 98.59 元/吨，最低价 72.5 元/吨，均价 81.79 元/吨。

图 6：2021 年至今全国碳市场碳排放配额成交额



资料来源：iFinD，信达证券研发中心 注：2026 年数据截止至 2026.8.4

图 7：2024 年-2026 年 8 月碳排放配额成交均价



资料来源：iFinD，信达证券研发中心 注：2026 年数据截止至 2026.8.4

我国已成为全球规模最大的碳市场。2021年7月16日，我国碳排放权交易市场正式启动。5年来，纳入市场的重点排放单位从最初的2162家火力发电企业，扩容至3378家钢铁、水泥、铝冶炼等高耗能企业，覆盖了约83亿吨二氧化碳排放量，占全国排放总量的65%以上。

政策逐步加码。碳市场主体范围扩大与配额收紧为长期趋势。2025年8月25日，中办、国办《关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》对外公布，明确2027年全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业、2030年基本建成“配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合”的全国碳市场。2026年以来的各项政策均是该纲领性文件的落地执行。

表 1：2026 年碳市场主要事件

时间	事件	要点
1月1日	欧盟 CBAM 结束过渡期，进入正式征收期	覆盖钢铁、铝、水泥、化肥、电力、氢 6 大类商品；进口商须取得授权申报人资格（50 吨/年豁免门槛）；证书价格与 EU ETS 拍卖价挂钩，2027 年起实际购买并清缴
2月9日	生态环境部发布《关于做好 2026 年全国碳排放权交易市场有关工作的通知》	排定四行业 2025 年度配额全流程时间表；石化、化工、平板玻璃、铜冶炼、造纸、民航 6 行业纳入年度排放报告管理
3月5日	2026 年政府工作报告部署“双碳”工作	以碳排放强度目标替代能耗强度目标（单位 GDP 二氧化碳排放降低 3.8% 左右）；实施碳排放总量和强度双控制度；进一步扩大碳排放权交易市场覆盖范围
3月5日	欧盟理事会正式通过《欧洲气候法》修订案	立法确立 2040 年净减排 90% 的中期目标；2036 年起允许使用至多 5% 国际碳信用（《巴黎协定》第六条）；ETS2 推迟一年至 2028 年全面运行
4月10日	钢铁、水泥、铝冶炼行业获预分配 2025 年度配额	千余家新纳入重点排放单位首次持有全国碳市场配额，扩围行业进入实质履约阶段
5月13日	上海市发布 2026 年度碳排放配额分配方案（征求意见稿）	配额总量 8000 万吨；数据中心按单体年排放 1 万吨门槛纳管并采用行业基准线法（单位 IT 设备耗电量碳排放基准）；有偿发放采用竞价形式
7月27日	《2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》发布	发电行业基准值下调；2019-2026 年度配额可用于 2019-2024 年度欠缴配额的清缴等事项，2019-2024 年度配额不可用于 2025 年度及后续年度配额清缴。

资料来源：生态环境部，商务部，上海市生态环境局，中国政府网，中国贸易报，信达证券研发中心

2026 年 7 月 27 日，生态环境部发布《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》，覆盖发电、钢铁、水泥、铝冶炼四大行业，标志着全国碳市场从单一发电行业向多行业扩容后的首次统一年度配额分配。政策主要的边际变化有以下方面：

- ✓ **打破配额永久跨期有效的预期，2024 年以前配额无法用于未来履约。**政策明确，2019-2026 年度配额可用于 2019-2024 年度欠缴配额的清缴等事项，2019-2024 年度配额不可用于 2025 年度及后续年度配额清缴。2025、2026 年度配额可以按照有关规定用于 2025、2026 及后续年度配额清缴。
- ✓ **预分配比例明确为“上一年度核查排放量的 50%”。**政策明确，2025、2026 年度发电行业，2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位（机组、生产线、工序）预分配配额的数量原则上为重点排放单位上一年度经核查排放量的 50%。各省级生态环境主管部门可结合该单位履约风险情况、生产情况等降低预分配比例。实现全国统一标准，同时有体现差异化管理。
- ✓ **发电行业基准值下调，配额收紧信号明确。**非常规燃煤机组的基准值降幅近 2%，对掺烧煤矸石、煤泥等机组形成倒逼，推动燃料结构优化。

表 2：2024—2026 年度各类别机组碳排放基准值

机组类别	2024 年	2025 年	2026 年	三年降幅
300MW 以上常规燃煤	0.791	0.7902	0.7894	-0.20%
300MW 及以下常规燃煤	0.8049	0.8017	0.7985	-0.80%
非常规燃煤	0.8244	0.8162	0.808	-1.99%
燃气机组	0.3288	0.3288	0.3288	不变

资料来源：生态环境部，信达证券研发中心

三、行业动态

1、8 月 3 日，国家发展改革委 国家能源局关于印发《新型电力系统建设“十五五”规划》的通知。文件指出，到 2030 年，新型电力系统初步建成：绿色低碳的电力供给格局基本形成，非化石能源发电量占比达到 50%；初步建成安全可靠、绿色低碳、坚强韧性、智能灵活的新型电网，资源配置平台作用和服务功能充分发挥，实现 28 亿千瓦以上新能源高水平消纳；新型电力系统体制机制更加完善，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-2343219.shtml>

2、8 月 6 日，国家能源局发布中国核电发展报告（2026）。截至 2025 年底，在运和核准在建核电机组共 112 台，总规模 1.25 亿千瓦。其中，在运 59 台、装机容量 6248 万千瓦，仅次于美国和法国，位居全球第三；核准在建 53 台、容量 6293 万千瓦，连续 19 年稳居核电工程建设规模全球第一。截至 2025 年底，我国商运核电机组数量 59 台，装机容量 6248 万千瓦，同比增长 2.7%，占全国电力总装机容量的 1.6%。发电量稳步提高。2025 年，核电全年发电量 4852 亿千瓦时，同比增加 7.6%，在全国总发电量中的占比为 4.6%，在非化石能源发电量中占比为 11.4%。全国核电机组平均利用小时数为 7809 小时（负荷因子 89.1%），同比增加 126 小时，保持较高水平。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343254.shtml>

3、2026 年 8 月 3 日，工业和信息化部办公厅 国家发展改革委办公厅 市场监管总局办公厅关于组织开展 2026 年度重点行业能效、碳效领跑者企业推荐工作的通知。文件指出，重点行业能效领跑者企业。依据国家强制性能耗限额标准和《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023 年版）》相关要求，推荐范围包括原油加工，煤制焦炭，煤制烯烃，乙烯，对二甲苯，精对苯二甲酸，甲醇，乙二醇，烧碱，聚氯乙烯，纯碱，电石，黄磷，合成氨，尿素，磷酸一铵，磷酸二铵，钛白粉，子午线轮胎，工业硫酸，工业冰醋酸，甲醛，苯乙烯，钢铁（含烧结、球团、高炉、转炉、电弧炉冶炼等工序），铁合金冶炼，铜冶炼，铅冶炼，锌冶炼，电解铝，氧化铝，工业硅，镁冶炼，单晶硅，多晶硅，水泥熟料，平板玻璃，建筑陶瓷，卫生陶瓷，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维，聚酯涤纶等 43 个细分行业。重点行业碳效领跑者企业。依据产品碳足迹核算规则国家标准或团体标准相关要求，推荐范围包括电解铝、水泥熟料、合成氨、乙烯、甲醇等 5 个细分行业。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343229.shtml>



4、为落实《生态环境监测条例》相关要求，持续提升监测数据质量，促进监测行业健康发展，更好支撑美丽中国建设，生态环境部组织编制了《排污单位自行监测管理办法（征求意见稿）》和《生态环境监测技术服务机构管理办法（征求意见稿）》，现公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260805/1507137.shtml>

5、8月4日，海南省工业和信息化厅印发关于开展2026年度国家工业节能监察工作的通知。随文公布海南省2026年度国家工业节能监察任务清单。海南省2026年度纳入国家工业节能监察计划企业共53家，其中重点行业领域能效监察企业52家、重点产业链能效监察企业1家。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260805/1507221.shtml>

6、日前，青海省工业和信息化厅、青海省发展和改革委员会、青海省政府国有资产监督管理委员会、青海省生态环境厅、青海省能源局联合印发《青海省零碳工厂培育建设实施方案(试行)》。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260807/1507517.shtml>

7、日前，广东省工业和信息化厅、广东省自然资源厅、广东省生态环境厅、广东省住房和城乡建设厅、广东省交通运输厅、广东省应急管理厅联合印发《广东省化工园区建设标准和认定管理实施办法》。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260806/1507332.shtml>

8、8月3日，宁夏回族自治区发展改革委印发《宁夏循环经济发展“十五五”规划》。《规划》提出，到2030年，大宗固废综合利用和再生资源回收利用质效得到明显提升，循环经济制度体系更加完善，循环型经济体系基本建成。单位地区生产总值能耗、单位地区生产总值用水量下降率完成国家下达目标。一般工业固体废物、城市建筑垃圾综合利用率分别达到60%、80%。废钢铁、废有色金属、废塑料、废橡胶、废玻璃、废纸等主要再生资源回收利用量达到320万吨以上。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260804/1507094.shtml>

四、公司公告

【中国天楹：关于控股股东取得金融机构增持贷款承诺函暨增持公司股份计划的公告】1、中国天楹股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东南通乾创投资有限公司（以下简称“南通乾创”）计划自本公告披露之日起3个月内，通过深圳证券交易所系统允许的方式（包括但不限于集中竞价、大宗交易等）增持公司股份，本次合计增持金额不低于人民币5,000万元（含），不超过人民币10,000万元（含）。2、本次增持计划不设定价格区间，增持主体将根据公司股票价格波动情况及资本市场整体趋势择机实施增持计划。

【中科环保：关于收到侯马市垃圾焚烧发电项目中标通知书的公告】2026年8月5日，北京中科润宇环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）收到由招标代理机构国信国际工程咨询集团股份有限公司发来的《中标通知书》，确定公司作为牵头人组成的联合体北京中科润宇环保科技股份有限公司、中科科保科技（香港）国际有限公司为侯马市垃圾焚烧发电项目的中标人。1.项目建设地点：侯马市上马街道办事处卫家庄村生活垃圾填埋场西侧。2.项目建设规模：本项目生活垃圾焚烧总规模为800t/d，一期即本期建设规模600t/d（其中垃圾仓土建按800t垃圾储量一次建成），预留对外供热接口，预留二期建设用地。3.项目合作模式：本项目采取建



设-拥有-运营-移交 (BOOT) 模式实施。4.服务范围: 本项目特许经营服务范围为侯马市、曲沃县、翼城县全域。5.特许经营期: 40 年 (含前期及建设期)。

【聚光科技: 关于回购公司股份的进展公告】截至 2026 年 7 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 7,531,879 股, 占公司总股本的 1.68%, 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 127,450,962.95 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。

【高能环境: 高能环境关于股份回购进展公告】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, 公司在回购股份期间, 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。现将公司截至 2026 年 7 月末回购股份的进展情况公告如下: 截至 2026 年 7 月 31 日, 公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 286.9416 万股, 已回购股份占公司总股本的比例约为 0.19%。购买的最高价为 12.63 元/股, 最低价为 12.34 元/股, 已支付的总金额为人民币 3,584.825328 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。

【军信股份: 关于发行境外上市外资股 (H 股) 获得中国证监会备案的公告】湖南军信环保股份有限公司正在进行申请发行境外上市外资股 (H 股) 并在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市的相关工作, 公司于近日收到中国证券监督管理委员会就公司本次境外发行上市出具的《关于湖南军信环保股份有限公司境外发行上市备案通知书》(国合函〔2026〕1848 号) (以下简称“备案通知书”)。备案通知书主要内容如下: 一、公司拟发行不超过 221,434,400 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。二、自备案通知书出具之日起至本次境外发行上市结束前, 公司如发生重大事项, 应根据境内企业境外发行上市有关规定, 通过中国证监会备案管理信息系统报告。三、公司完成境外发行上市后 15 个工作日内, 应通过中国证监会备案管理信息系统报告发行上市情况。公司在境外发行上市过程中应严格遵守境内外有关法律、法规和规则。四、公司自备案通知书出具之日起 12 个月内未完成境外发行上市, 拟继续推进的, 应当更新备案材料。备案通知书仅对公司境外发行上市备案信息予以确认, 不表明中国证监会对公司证券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证, 也不表明中国证监会对公司备案材料的真实性、准确性、完整性作出保证或者认定。公司本次境外发行上市尚需取得香港证券及期货事务监察委员会和香港联合交易所等相关政府机关、监管机构、证券交易所的批准、核准, 该事项仍存在不确定性。公司将根据该事项的进展情况依法及时履行信息披露义务, 敬请广大投资者注意投资风险。特此公告。

【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: 2026 年 7 月, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 593.00 万股, 占公司截至 2026 年 6 月 30 日总股本的比例为 0.29%, 购买的最高价为 16.41 元/股、最低价为 14.30 元/股, 已支付的资金总额为人民币 9,213.16 万元 (不含交易费用)。截至 2026 年 7 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 1,605.11 万股, 占公司截至 2026 年 6 月 30 日总股本的比例为 0.78%, 购买的最高价为 17.34 元/股、最低价为 14.30 元/股, 已支付的资金总额为人民币 25,629.24 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。

【盈峰环境: 关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告】近日, 盈峰环境科技集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 全资子公司广东盈峰环境投资有限公司作为有限合伙人 (LP)

之一与天津砺思明棠企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“砺思明棠”）签署了《天津砺思星瀚创业投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》（以下简称“合伙协议”或“本协议”），以自有资金 1,700 万元参与认购天津砺思星瀚创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“砺思星瀚基金”或“投资基金”）份额，砺思明棠担任普通合伙人，海南砺思私募基金管理有限公司（以下简称“海南砺思”）担任基金管理人。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等有关规定，本次投资事项无须提交公司董事会、股东会审议，本次投资事项不构成同业竞争和关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

【朗坤科技：关于首次回购公司股份暨回购进展的公告】截至 2026 年 7 月 31 日，公司累计通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 907,494 股，占公司目前总股本的 0.38%，最高成交价为 22.26 元/股，最低成交价为 21.46 元/股，成交总金额为人民币 19,883,653.79 元（不含交易费用）。此次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

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	15.41	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.56	10.05	8.98
	三峰环境	8.41	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	10.65	10.13	9.78
	绿色动力	7.14	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.47	12.98	12.75
	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*	29.42	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.74	9.87	9.28
	旺能环境*	14.07	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	7.95	7.61	7.44
	军信股份	13.55	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.60	11.99	10.71
	中科环保	5.44	3.82	4.67	5.52	6.45	0.26	0.32	0.38	0.44	22.79	17.00	14.32	12.36
	中国天楹	4.82	2.84	4.95	6.28	-	0.12	0.21	0.27	-	46.42	22.95	18.19	-
	朗坤环境	22.71	2.65	3.80	4.82	-	1.10	1.57	2.00	-	20.43	14.46	11.36	-
水务	高能环境*	14.18	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	18.18	16.49	14.93
	英科再生*	40.05	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	18.37	14.78	12.14
	兴蓉环境*	7.12	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.89	9.62	9.13
	洪城环境*	8.9	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.27	9.08	8.99
	武汉控股	4.24	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.84	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	11.14	10.72	10.14
	中山公用	11.04	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	8.09	7.51	-
	景津装备	12.8	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	11.03	9.41	-
	青达环保	13.18	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.24	1.41	1.59	18.77	10.67	9.37	8.31

设备	海鸥股份	14.12	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.36	0.48	-	34.94	38.76	29.50	-
	冰轮环境*	42.28	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	54.21	49.16	45.46
	聚光科技	12.65	-2.33	-0.86	0.07	-	-0.52	-0.19	0.02	-	-	-66.58	632.50	-

资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：截止至 2026.8.7；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。