



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

系统推进“六张网”建设，关注水网、地下管网建设相关投资机遇

环保周报

2026 年 8 月 16 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

系统推进“六张网”建设，关注水网、地下管网建设相关投资机遇

2026年8月16日

本期内容提要:

- **行情回顾:** 截至8月14日收盘,本周环保板块上涨1.2%,表现优于大盘;上证综指下跌0.33%到3927.18;涨跌幅前三的行业分别是综合(7.2%)、通信(5.1%)、医药生物(1.9%),涨跌幅后三的行业分别是有色金属(-3.7%)、美容护理(-1.7%)、非银金融(-1.6%)。细分子板块情况:水务板块上涨1.06%;水治理板块上涨1.18%;大气治理板块上涨0.51%;环卫板块上涨1.51%;垃圾焚烧板块下跌0.08%;资源化板块下跌2.18%;固废其他板块上涨0.05%;监测/检测/仪表板块上涨5.99%;环境修复板块上涨1.60%;环保设备板块上涨2.10%。
- **行业动态:** (1)8月10日,生态环境部等六部门印发《生态保护“十五五”规划》。规划提出,主要目标是:到2030年,生态空间格局持续优化,生态质量稳步改善,生物多样性丧失趋势得到有效缓解,优质生态产品供给更加丰富,生态系统多样性稳定性持续性不断提升,生态保护与修复监管制度进一步完善,国家生态安全得到有效保障。具体目标是:自然保护区陆域面积占陆域国土面积比例不低于18%;生态质量指数(EQI)提升到86.5;水土保持率达到74%以上;森林覆盖率达到25.8%。展望2035年,智慧高效的生态保护与修复监管体系全面建立,生态治理体系和治理能力现代化基本实现。(2)8月11日,国家能源局发布中国氢能发展报告(2026)。全球氢能产业保持平稳增长态势,2025年,全球氢气生产消费规模约1.09亿吨,同比增长约3%。消费端集中于合成氨、合成甲醇、炼化和冶金、供热等领域,消费量分别约3260万吨、2080万吨、4400万吨和1160万吨。2025年,我国氢能产业规模持续扩增,生产消费保持全球引领,清洁高效氢能供应体系建设有序推进。
- **本周专题:** 2026年4月28日,中共中央政治局会议上提出:“加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设,并推动条件成熟的重大工程项目开工。”7月31日国家发改委新闻发布会上提出,“十五五”时期新型电网拟投资超5万亿元,地下管网拟投资约5万亿元,将加快补齐燃气、供排水、供热等短板弱项,提升城市基础设施安全韧性和人民群众生活品质。水网:国家水网是以自然河湖为基础、引调排水工程为通道、调蓄工程为结点、智慧调控为手段,集水资源优化配置、流域防洪减灾、水生态系统保护等功能于一体的综合体系。我国水资源时空分配不均,城乡供排水基础设施建设有待提高。截至2025年,我国农村污水收集率约为51%,污水处理设施建设不全面,智慧水务的整体效能有待提高。“十五五”时期,需要关注节水、智慧水务、供排水基础设施建设等投资机会。地下管网:城市地下管网包括燃气、供水、排水、污水、热力等市政管线以及地下综合管廊。2026年5月,国务院发布《城市更新“十五五”规划》中提到,实施城市地下管网和综合管廊建设



改造。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。关注地下管网建设相关投资机会。相关公司：威派格、大禹节水、洪城环境等。

- **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：环保板块表现优于大盘.....	5
二、专题研究：系统推进“六张网”建设，关注水网、地下管网建设相关投资机遇.....	6
三、行业动态.....	9
四、公司公告.....	10
五、投资建议.....	12
六、风险提示.....	12

表目录

表 1：“六张网”相关政策表述.....	6
表 2：环保行业部分上市公司估值表.....	12

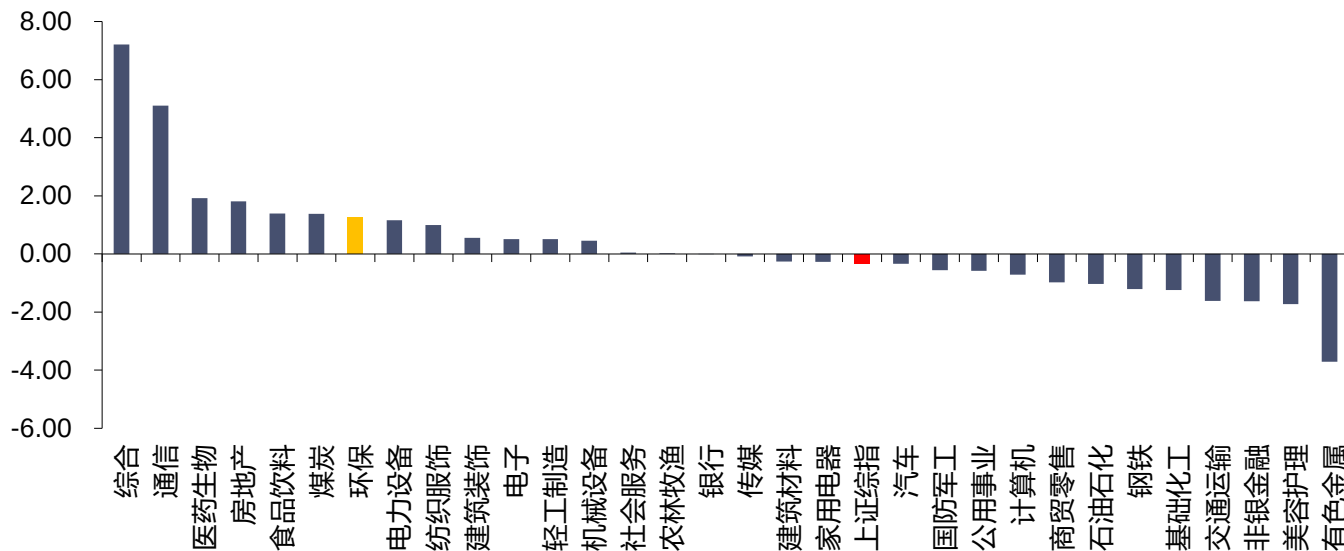
图目录

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：威派格智慧供水示意图.....	8

一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 8 月 14 日收盘，本周环保板块上涨 1.2%，表现优于大盘；上证综指下跌 0.33% 到 3927.18；涨跌幅前三的行业分别是综合（7.2%）、通信（5.1%）、医药生物（1.9%），涨跌幅后三的行业分别是有色金属（-3.7%）、美容护理（-1.7%）、非银金融（-1.6%）。

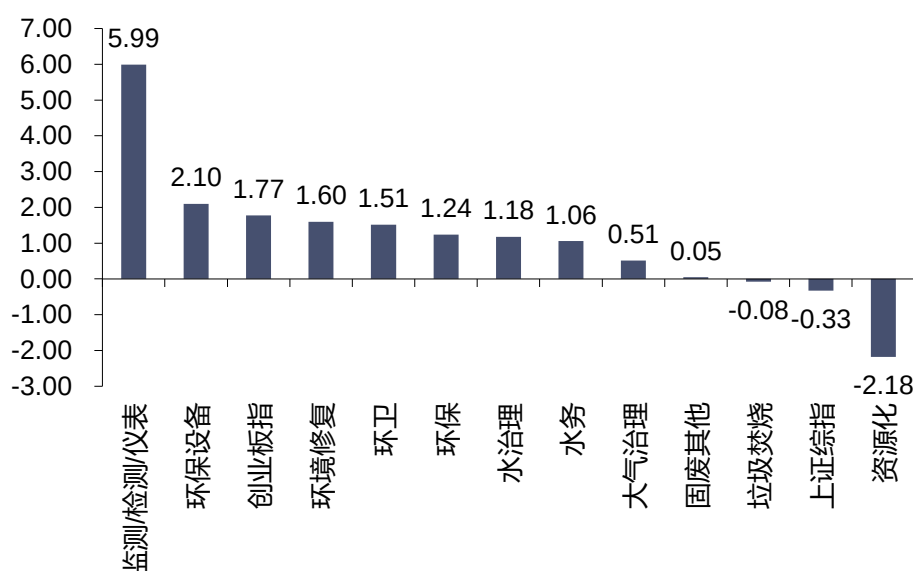
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 1.06%；水治理板块上涨 1.18%；大气治理板块上涨 0.51%；环卫板块上涨 1.51%；垃圾焚烧板块下跌 0.08%；资源化板块下跌 2.18%；固废其他板块上涨 0.05%；监测/检测/仪表板块上涨 5.99%；环境修复板块上涨 1.60%；环保设备板块上涨 2.10%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

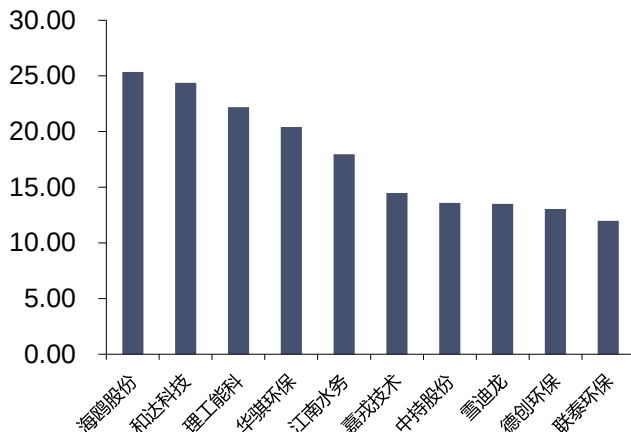


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为海鸥股份、和达科技、理工能科、华骐环保、江南水务、嘉戎技术、中持股份、雪迪龙、德创环保、联泰环保；跌幅前十分别为德林海、皖仪科技、神雾节能、英科再生、飞南资源、金达莱、博世科、天源环保、路德环境、绿

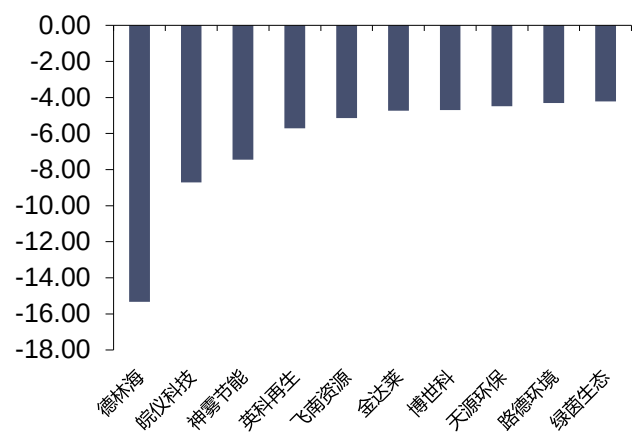
菌生态。

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：系统推进“六张网”建设，关注水网、地下管网建设相关投资机遇

今年以来，推进“六张网”建设频繁出现在政策表述与重要会议上，既是加强基础设施建设、稳增长的重要举措，也是惠民生保安全的有力抓手。年初至今涉及“六张网”相关政策表述如下：

- ✓ 2026 年 3 月，《“十五五”规划纲要》出台，提到构建现代化基础设施体系，加快建设现代化水网、适度超前建设新型基础设施等。
- ✓ 2026 年 4 月 28 日，“六张网”概念形成。中共中央政治局会议上提出：“加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设，并推动条件成熟的重大工程项目开工。”这是中央最高决策层级首次将六张网作为整体性战略框架部署，并将两会口径的“电网”“新型通信网”升级为“新型电网”“新一代通信网”，表明新型电力系统的重构。同时，明确推动条件成熟的重大工程项目开工，表明工程建设已经从引导到具体落实阶段。
- ✓ 2026 年 7 月 30 日，中共中央政治局会议，部署下半年经济工作。提出扎实推进“六张网”规划建设。7 月 31 日国家发改委新闻发布会上提出，“十五五”时期新型电网拟投资超 5 万亿元，地下管网拟投资约 5 万亿元，将加快补齐燃气、供排水、供热等短板弱项，提升城市基础设施安全韧性和人民群众生活品质。

表 1：“六张网”相关政策表述

时间	主体	政策/会议	主要内容
2026 年 3 月	全国人大	《“十五五”规划纲要》	加强国家水网建设...完善国家水网主骨架和骨干输配水通道。完善信息通信网络，深化第五代移动通信（5G）等技术创新，推动移动物联网自主迭代。深入推进东数西算工程，构建多层次算力设施体系和全国一体化算力网。
2026 年 4 月 28 日		中共中央政治局会议	加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。
2026 年 5 月 22 日	发改委		将抓紧出台相关规划和实施方案，进一步统筹“六张网”建设内容，明确各领域投资重点，将目标任务分解到年度，明确时间和进度安排。同时，加大力度推进重大项目建设，健全“实施一批、前

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>6

期一批、储备一批、谋划一批”的动态推进机制，推动形成更多实物工作量。

2026 年 7 月 30 日

中共中央政治局会议

扎实推进“六张网”规划建设。

资料来源：中国政府网，中国能源报，信达证券研发中心

水网：国家水网是以自然河湖为基础、引调排水工程为通道、调蓄工程为结点、智慧调控为手段，集水资源优化配置、流域防洪减灾、水生态系统保护等功能于一体的综合体系。“十四五”时期全国完成水利建设投资 5.68 万亿元；截至 2025 年，国家水网覆盖范围占国土面积的比例达 80.3%。但我国水资源面临时空分配不均，水旱灾害频发问题。为保障用水安全，需要进一步加强水资源的跨流区配置。同时，城乡供排水基础设施建设有待提高，截至 2025 年，我国农村污水收集率约为 51%，污水处理设施建设不全面，智慧水务的整体效能有待提高。“十五五”时期，需要关注节水、智慧水务、供排水基础设施建设等投资机会。

地下管网：城市地下管网包括燃气、供水、排水、污水、热力等市政管线以及地下综合管廊，承担着供水保障、污水收集、雨水排放、燃气输送、热力供给、通信传输等城市安全稳定运行的多重功能。目前，我国城市地下管网总长度约 390 万公里，累计建成地下综合管廊约 7700 公里。“十四五”期间，全国建设改造城市供水、燃气、供热等地下管网 100 万公里。

当前我国城市地下管网存在突出短板：（1）地下管网服役时间较长。我国城市地下管网普遍存在“年龄大、欠账多”问题。大量管道铺设于 20 世纪八九十年代，材质老化、腐蚀严重。在极端暴雨天气频发的情况下，城市排水防涝体系面临严峻考验和安全风险。（2）管网标准不一致：一些地方老城区管网底数不清，部分新建城区管网配套滞后，不同管线之间的协同融合和智慧调控有待提升。

十五五时期，目标改造城市地下管网 77 公里。2026 年 5 月，国务院发布《城市更新“十五五”规划》中提到，实施城市地下管网和综合管廊建设改造。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。

相关公司：

 **威派格**

公司主营业务是全链条智慧水务解决方案的设计、提供和销售。公司的主要产品是智慧供水、智慧水务、智慧水厂。（1）智慧供水：2025 年，智慧供水业务实现收入 4.34 亿元，占主营业务收入比重为 37.47%。主要通过算法分析实现用水量预测，为供水方案优化提供重要依据，保持供水设备市场占有率在行业第一梯队的领先地位。（2）智慧水务：业务实现收入 2.71 亿元，占主营业务收入比重为 23.43%。公司持续推动智慧水务平台技术升级，利用深度学习、神经网络等先进技术，提升水质监测、漏损预测等功能，显著提高水务管理效率。（3）智慧水厂：2025 年，智慧水厂业务实现收入 2.6 亿元，占主营业务收入比重为 22.48%。以“装配式”水厂解决方案为竞争优势。

图 5：威派格智慧供水示意图



资料来源：威派格公司公告，信达证券研发中心

大禹节水

大禹节水成立于 1994 年，2009 年 10 月实现创业板首批上市，大禹节水已成为“三农三水”领域（农业高效节水、农村污水治理、农民安全饮水）集规划设计-投资融资-智能制造-建设交付-信息化-运营维护为一体化的综合解决方案服务商。公司依托全产业链和全国布局，可以为不同客户提供一体化综合解决方案服务。针对现代化水网、大中型灌区等重大项目制定高度定制化方案。公司针对不同市县深入开展对其县情、水情和农情的调研，充分分析当地水利、土地、农业、工业和生态等相关县域资源，将长期实践形成的各类技术路径、机制模式和运营方案充分融合，确定合理投资结构，拓宽项目收入来源，降低项目运营成本，从而保障项目长效良性运行。2025 年大禹节水累计建设大中型灌区项目 124 余个，灌溉工程 3000 余项，打造 4482 个高标准农田示范项目，完成 293 项供水工程及 36 个污水处理项目，主导建设水库水电站 60 余座。

洪城环境

洪城环境主要从事南昌市供水与污水处理业务。公司拥有 80 余年供水运营管理经验、水厂 10 座、供水管网 8,000 余公里、服务人口 400 万。拥有污水处理厂 109 座，江西省市场占有率超 80%。公司积极探索厂网一体化运营模式，全力拓展污水管网工程和运维服务。2025 年公司成功中标 8.53 亿元新建区污水厂网一体化工程，乐平、崇仁及南昌县项目已进入竣工验收阶段。截至 2025 年，该模式累计投资额超 50 亿元，初步形成区域水环境治理网络覆盖。



三、行业动态

1、8月10日，生态环境部等六部门印发《生态保护“十五五”规划》。规划提出，主要目标是：到2030年，生态空间格局持续优化，生态质量稳步改善，生物多样性丧失趋势得到有效缓解，优质生态产品供给更加丰富，生态系统多样性稳定性持续性不断提升，生态保护与修复监管制度进一步完善，国家生态安全得到有效保障。具体目标是：自然保护地陆域面积占陆域国土面积比例不低于18%；生态质量指数（EQI）提升到86.5；水土保持率达到74%以上；森林覆盖率达到25.8%。展望2035年，智慧高效的生态保护与修复监管体系全面建立，生态治理体系和治理能力现代化基本实现。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260811/1507977.shtml>

2、8月11日，国家能源局发布中国氢能发展报告（2026）。全球氢能产业保持平稳增长态势，2025年，全球氢气生产消费规模约1.09亿吨，同比增长约3%。消费端集中于合成氨、合成甲醇、炼化和冶金、供热等领域，消费量分别约3260万吨、2080万吨、4400万吨和1160万吨。2025年，我国氢能产业规模持续扩增，生产消费保持全球引领，清洁高效氢能供应体系建设有序推进。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343292.shtml>

3、8月10日，国家发展改革委 国家能源局关于印发《煤炭工业发展“十五五”规划》的通知。文件指出，到2030年，煤炭兜底保障能力进一步增强，生产开发布局持续优化，优质先进产能比重进一步提升，产供储销体系更加完善，全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%；安全绿色开发和清洁高效利用水平明显提高，全系统智能化建设深入推进，智能化煤矿产能比例提升至75%；煤基多元化产业格局加快形成，煤炭消费实现达峰，供需动态平衡保障机制进一步健全，行业现代化治理能力显著提高，现代煤炭产业体系基本建成，煤炭高质量发展迈上新台阶。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343279.shtml>

4、近日，工业和信息化部办公厅关于印发2026年度国家工业节能降碳诊断服务任务清单的通知，根据清单，确定70家中标机构对1839家工业企业开展节能降碳诊断服务。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343312.shtml>

5、8月13日，工业和信息化部 应急管理部关于印发《安全应急装备产业发展“十五五”规划》的通知。文件指出，重点行业领域安全生产技术包括锂电池热失控防控、储能安全监控、氢能安全储运与测控技术。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343318.shtml>

6、8月13日，四川省发展和改革委员会等部门发布关于印发《四川省推进算力网建设的若干政策措施（试行）》的通知。内容指出，打造攀西—川西北算电融合发展带。支持凉山、甘孜、阿坝、攀枝花依托清洁能源资源，统筹布局“源网荷储”一体化大型算力设施，打造重点承接模型训练、大数据分析、影视渲染、数据备份等非实时、可迁移算力需求的算电融合发展带。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343325.shtml>

7、8月11日，浙江省生态环境厅发布浙江省2026年危险废物利用处置设施建设投资引导性建议公告。公告指出，浙江省已基本形成了焚烧、填埋、协同处置、综合利用等多措并举的危险废物利用处置体系。危险废物利用处置能力高于危险废物产生量，特别是生活垃圾焚烧飞灰、废活性炭、废包装物、铝灰渣、废矿物油、废酸、废碱、废乳化液、废催化剂、废线路板等类别的危险废物利用处置能力过剩，存在部分设施长期闲置的情况。此外，废矿物油、废铅蓄电池收集项目及小微产废单位危险废物收运能力也存在较大富余。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260812/1508140.shtml>

8、为推动全省大气污染防治提质增效，落实《燃煤锅炉超低排放评估监测技术指南》（环办大气函〔2025〕113号）工作要求，高质量推进全省燃煤锅炉（包括以煤炭、水煤浆、煤矸石、石油焦、油页岩等为燃料的工业锅炉和电站锅炉）超低排放和燃煤电厂全负荷脱硝改造，进一步提升大气污染防治水平，推动行业绿色低碳发展，巩固提升全省环境空气质量，结合山东省实际，山东省生态环境厅组织编制了《山东省燃煤锅炉全流程超低排放和燃煤电厂全负荷脱硝改造实施方案》。现面向社会公开征求意见。《方案》提出，到2027年年底，全省重点区域燃煤锅炉完成超低排放改造，燃煤电厂完成全负荷脱硝改造；到2028年年底，全省燃煤锅炉完成超低排放改造，燃煤电厂完成全负荷脱硝改造。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260813/1508295.shtml>

四、公司公告

【军信股份：关于发行H股并上市的进展公告】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。根据本次发行并上市的时间安排及香港联交所的相关要求，公司已于2026年8月13日向香港联交所更新递交了本次发行并上市的应用，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行并上市的更新申请资料。该申请资料为公司按照香港证券及期货事务监察委员会及香港联交所的要求编制和刊发的草拟版本，其所载资料可能会适时作出更新及修订。

【朗坤科技：2026年半年度报告】朗坤科技发布2026年中报，公司实现营业总收入10.41亿元，同比增长21.78%，归母净利润1.92亿元，同比增长30.67%。具体来看，朗坤科技2026年半年度实现总营收10.41亿元，同比增长21.78%。成本端营业成本6.69亿元，同比增长22.05%，费用等成本1.37亿元，同比下降1.18%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润1.92亿元，同比增长30.67%。

【伟明环保：伟明环保2026年半年度报告】伟明环保发布2026年中报，公司实现营业总收入30.69亿元，同比下降21.39%，归母净利润9.30亿元，同比下降34.76%。具体来看，伟明环保2026年半年度实现总营收30.69亿元，同比下降21.39%。成本端营业成本16.29亿元，同比下降18.11%，费用等成本4.19亿元，同比增长20.72%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润9.30亿元，同比下降34.76%。

【武汉控股：武汉三镇实业控股股份有限公司2026年半年度报告】武汉控股(600168)8月13日披露半年报，2026年上半年，公司实现营业收入18.84亿元，同比下降9.22%；实现归属于上市公司股东的净利润1.01亿元，同比增长14.07%；基本每股收益0.08元。上半年公司实现污水业务收入10.44亿元，较去年同期增加3785.26万元。

【永清环保：2026 年半年度报告】8 月 14 日晚间，永清环保(300187)披露 2026 年半年度报告。报告显示，上半年公司实现营业收入 3.77 亿元，同比增长 1.61%，实现归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元，同比增长 21.62%，扣除非经常性损益的净利润 0.68 亿元，同比增长 72.8%。

【宇通重工：2026 年半年度报告】宇通重工发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 14.99 亿元，同比下降 9.72%，归母净利润 1.03 亿，同比下降 13.10%。具体来看，宇通重工 2026 年半年度实现总营收 14.99 亿元，同比下降 9.72%。成本端营业成本 11.52 亿元，同比下降 14.04%，费用等成本 2.42 亿元，同比下降 0.86%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 1.03 亿元，同比下降 13.10%。

【龙净环保：2026 年半年度报告】龙净环保发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 53.84 亿元，同比增长 14.96%，归母净利润 5.57 亿，同比增长 25.02%。具体来看，龙净环保 2026 年半年度实现总营收 53.84 亿元，同比增长 14.96%。成本端营业成本 40.11 亿元，同比增长 13.25%，费用等成本 7.49 亿元，同比增长 11.96%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 5.57 亿元，同比增长 25.02%。

【威派格：威派格 2026 年半年度报告】威派格发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 1.41 亿元，同比下降 57.41%，归母净利润-1.30 亿，亏损同比扩大 62.54%。具体来看，威派格 2026 年半年度实现总营收 1.41 亿元，同比下降 57.41%。成本端营业成本 8546.57 万元，同比下降 55.33%，费用等成本 2.78 亿元，同比增长 2.04%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-1.30 亿元，亏损同比扩大 62.54%。

【节能环境：2026 年半年度报告】节能环境发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 28.78 亿元，同比下降 2.66%，归母净利润 5.87 亿，同比增长 7.80%。具体来看，节能环境 2026 年半年度实现总营收 28.78 亿元，同比下降 2.66%。成本端营业成本 16.73 亿元，同比下降 8.11%，费用等成本 4.63 亿元，同比下降 2.54%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 5.87 亿元，同比增长 7.80%。

【路德科技：2026 年半年度报告】路德科技发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 2.10 亿元，同比增长 42.91%，归母净利润 892.62 万，同比扭亏为盈。具体来看，路德科技 2026 年半年度实现总营收 2.10 亿元，同比增长 42.91%。成本端营业成本 1.46 亿元，同比增长 22.17%，费用等成本 6370.46 万元，同比增长 14.46%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 892.62 万元，扭亏为盈。

【博世科：2026 年半年度报告】博世科发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 9.88 亿元，同比下降 21.07%，归母净利润-3625.47 万，亏损同比缩小 23.20%。具体来看，博世科 2026 年半年度实现总营收 9.88 亿元，同比下降 21.07%。成本端营业成本 8.36 亿元，同比下降 22.05%，费用等成本 2.10 亿元，同比下降 3.35%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润-3625.47 万元，亏损同比缩小 23.20%。

【理工能科：2026 年半年度报告】理工能科发布 2026 年中报，公司实现营业总收入 4.21 亿元，同比增长 3.22%，归母净利润 1.20 亿，同比增长 9.59%。具体来看，理工能科 2026 年半年度实现总营收 4.21 亿元，同比增长 3.22%。成本端营业成本 1.08 亿元，同比增长 14.89%，费用等成本 1.99 亿元，同比增长 8.24%。营业总收入扣除营业成本和各项费用后，归母净利润 1.20 亿元，同比增长 9.59%。

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	15.61	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.71	10.18	9.09
	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	7.09	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.38	12.89	12.66
	永兴股份*	14.22	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	13.05	12.26	11.20
	瀚蓝环境*	29.44	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.74	9.88	9.29
	旺能环境*	13.96	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	7.89	7.55	7.39
	军信股份	13.46	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.52	11.91	10.64
	中科环保	5.45	3.82	4.67	5.52	6.45	0.26	0.32	0.38	0.44	22.79	17.03	14.34	12.39
	中国天楹	4.71	2.84	4.95	6.28	6.77	0.12	0.21	0.27	0.28	46.42	22.43	17.77	16.82
	朗坤环境	23.96	2.65	3.80	4.82	5.54	1.10	1.57	2.00	2.30	20.43	15.26	11.98	10.42
	高能环境*	13.67	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	17.53	15.90	14.39
	英科再生*	37.76	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	17.32	13.93	11.44
水 务	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*	8.88	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.25	9.06	8.97
	武汉控股	4.38	0.93	-	-	-	0.08	-	-	-	54.43	-	-	-
	首创环保	2.81	17.72	18.67	19.42	20.42	0.24	0.26	0.27	0.28	12.43	11.02	10.60	10.04
	中山公用	11.03	18.79	20.20	21.74	23.85	1.28	1.37	1.47	1.62	9.14	8.08	7.50	6.83
环 保 设 备	景津装备	12.31	5.21	6.68	7.81	9.14	0.91	1.16	1.36	1.59	18.68	10.61	9.05	7.74
	青达环保	13.23	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.24	1.41	1.59	18.77	10.71	9.40	8.34
	海鸥股份	17.7	1.16	1.58	2.07	2.52	0.38	0.36	0.48	0.59	34.94	48.59	36.98	30.22
	冰轮环境*	40.99	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	52.55	47.66	44.08
	聚光科技	12.9	-2.33	-0.86	0.07	0.25	-0.52	-0.19	0.02	0.06	-	-67.89	645.00	215.00

资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：截止至 2026.8.14；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。