



Research and
Development Center

2025Q3 环保行业基金持仓市值 56 亿元，环比规模下降占比提升

环保周报

2025 年 11 月 8 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

2025Q3 环保行业基金持仓市值 56 亿元，环比规模下降占比提升

2025 年 11 月 8 日

本期内容提要：

- **行情回顾：**截至 11 月 7 日收盘，本周环保板块上涨 2.7%，表现优于大盘；上证综指上涨 1.1%到 3997.56；涨跌幅前三的行业分别是电力设备（5.0%）、煤炭（4.5%）、石油石化（4.5%），涨跌幅后三的行业分别是美容护理（-3.1%）、计算机（-2.5%）、医药生物（-2.4%）。细分子版块情况：水务板块上涨 1.62%；水治理板块上涨 4.56%；大气治理板块上涨 13.94%；环卫板块上涨 1.55%；垃圾焚烧板块上涨 4.27%；资源化板块上涨 5.49%；固废其他板块上涨 2.09%；监测/检测/仪表板块上涨 1.91%；环境修复板块上涨 1.19%；环保设备板块上涨 4.23%。
- **行业动态：**1) 为贯彻落实《中华人民共和国水法》《节约用水条例》，落实党中央、国务院关于实行水资源刚性约束制度的部署要求，加快以节水装备高质量发展推动水资源节约集约利用，促进经济社会发展全面绿色转型，工业和信息化部、水利部近日联合发布实施《节水装备高质量发展实施方案（2025-2030 年）》（工信部联节函〔2025〕234 号，以下简称《实施方案》）；2) 11 月 6 日，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《生态环境监测条例》（以下简称《条例》），自 2026 年 1 月 1 日起施行。《条例》旨在规范生态环境监测活动，提升生态环境监测能力和水平，保障生态环境监测数据质量，更好发挥生态环境监测在支撑生态文明和美丽中国建设、服务经济社会高质量发展中的重要作用。
- **本周专题：**2025 年三季度，基金持有环保股总市值为 55.6 亿元，占总基金市值比重的 0.18%。相较二季度（基金持有环保股总市值为 75 亿元，占总持仓比重的 0.104%）持股规模有所下降，持股占比有所提升。截至 2025Q3，环保板块持仓市值排名前十的股票分别为上海洗霸、瀚蓝环境、伟明环保、景津装备、龙净环保、中国天楹、冰轮环境、大地海洋、兴蓉环境、皖仪科技。其中皖仪科技、冰轮环境为三季度新进入持仓排名前十大的公司。从持股基金数量看，瀚蓝环境持股基金最多，延续二季度领先局面。加减仓方面，2025Q3 环保板块共有 50 家公司获得基金增持，其中上海洗霸、冰轮环境、中国天楹获得加仓最多。
- **投资建议：**“十四五”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：2025Q3 环保行业基金持仓市值 56 亿元，环比规模下降占比提升.....	6
三、行业动态.....	8
四、公司公告.....	9
五、投资建议.....	12
六、风险提示.....	13

表目录

表 1：2025Q3 持股市值前十大环保企业.....	7
表 2：2025Q3 持股基金数量前十大环保企业.....	8
表 3：2025Q3 持股市值占流通股比例前十大环保企业.....	8
表 4：2025Q3 加仓市值排名前十名的环保公司.....	8
表 5：2025Q3 基金减仓的环保公司.....	9
表 6：2025Q3 环保行业部分上市公司估值表.....	14

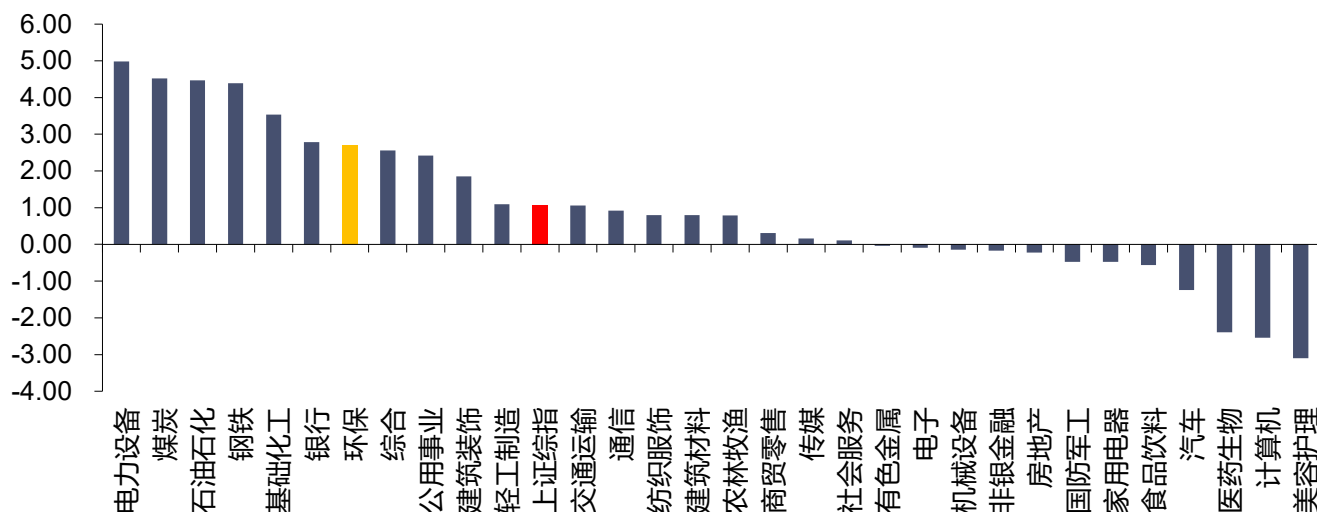
图目录

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：环保行业周跌幅前十（%）.....	6

一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 11 月 7 日收盘，本周环保板块上涨 2.7%，表现优于大盘；上证综指上涨 1.1% 到 3997.56；涨跌幅前三的行业分别是电力设备（5.0%）、煤炭（4.5%）、石油石化（4.5%），涨跌幅后三的行业分别是美容护理（-3.1%）、计算机（-2.5%）、医药生物（-2.4%）。

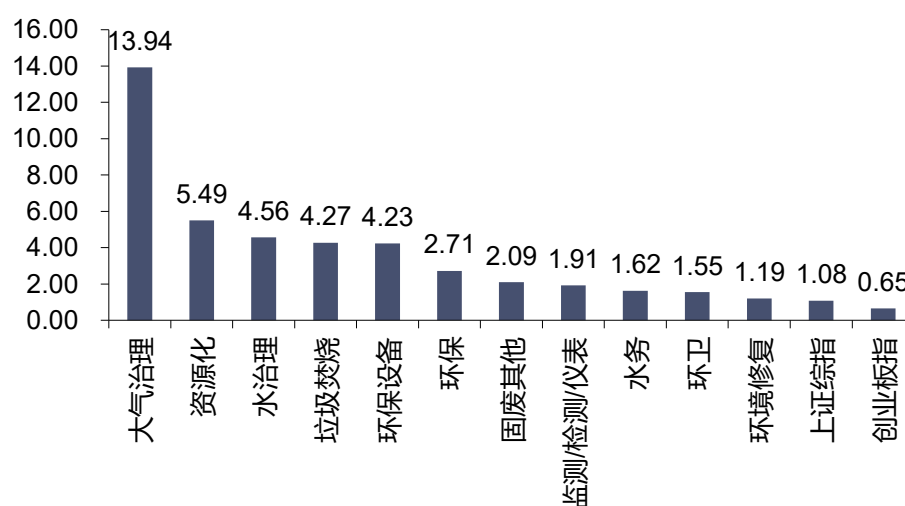
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，信达证券研发中心

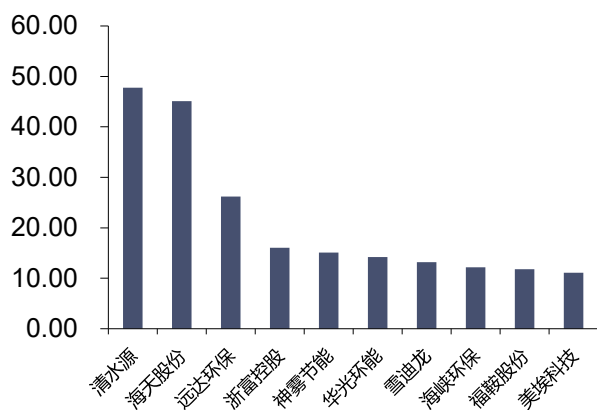
- 细分子版块情况：水务板块上涨 1.62%；水治理板块上涨 4.56%；大气治理板块上涨 13.94%；环卫板块上涨 1.55%；垃圾焚烧板块上涨 4.27%；资源化板块上涨 5.49%；固废其他板块上涨 2.09%；监测/检测/仪表板块上涨 1.91%；环境修复板块上涨 1.19%；环保设备板块上涨 4.23%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

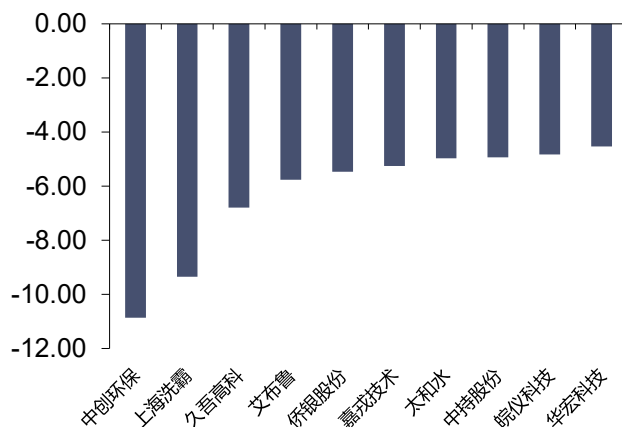


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为清水源、海天股份、远达环保、浙富控股、神雾节能、华光环能、雪迪龙、海峡环保、福鞍股份、美埃科技；跌幅前十分别为中创环保、上海洗霸、久吾高科、艾布鲁、侨银股份、嘉戎技术、太和水、中持股份、皖仪科技、华宏科技。

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：环保行业周跌幅前十（%）


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、专题研究：2025Q3 环保行业基金持仓市值 56 亿元，环比规模下降占比提升

2025 年三季度，基金持有环保股总市值为 55.6 亿元，占总基金市值比重的 0.18%。相较二季度（基金持有环保股总市值为 75 亿元，占总持仓比重的 0.104%）持股规模有所下降，持股占比有所提升。

截至 2025Q3，环保板块持仓市值排名前十的股票分别为上海洗霸、瀚蓝环境、伟明环保、景津装备、龙净环保、中国天楹、冰轮环境、大地海洋、兴蓉环境、皖仪科技。其中皖仪科技、冰轮环境为三季度新进入持仓排名前十大的公司。

表 1：2025Q3 持股市值前十大环保企业

公司属性	名称	持有基金数	持股总市值(亿元)	流通市值（亿元）	股价变动(%)
水处理	上海洗霸	23	9.14	159.32	66.52
垃圾焚烧	瀚蓝环境	57	8.10	220.39	3.41
垃圾焚烧	伟明环保	5	6.30	335.53	-1.91
环保设备	景津装备	18	5.63	92.45	-1.84
环保设备	龙净环保	14	5.49	191.65	2.44
垃圾焚烧	中国天楹	8	4.57	129.30	0.46
环保设备	冰轮环境	17	3.01	132.09	1.24
资源化	大地海洋	6	1.99	27.08	-3.62
水务	兴蓉环境	4	1.89	198.42	-0.93
监测检测仪器	皖仪科技	8	1.38	29.84	8.70

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

从持股基金数量看，瀚蓝环境持股基金最多，延续二季度领先局面，冰轮环境、上海洗霸获得大量增持。环保板块基金持有数量前十大企业分别为：瀚蓝环境、上海洗霸、景津装备、冰轮环境、龙净环保、高能环境、中山公用、中国天楹、首创环保、皖仪科技。

表 2：2025Q3 持股基金数量前十大环保企业

公司属性	名称	持有基金数	持股总市值(万元)	流通市值(亿元)	股价变动(%)
垃圾焚烧	瀚蓝环境	57	80973.67	220.39	3.41
水处理	上海洗霸	23	91350.66	159.32	66.52
环保设备	景津装备	18	56273.99	92.45	-1.84
环保设备	冰轮环境	17	30098.40	132.09	1.24
环保设备	龙净环保	14	54922.69	191.65	2.44
资源化	高能环境	13	6573.17	109.06	1.92
水务	中山公用	9	2165.37	155.12	3.14
垃圾焚烧	中国天楹	8	45651.71	129.30	0.46
水务	首创环保	8	9743.77	233.43	-0.10
监测检测仪器	皖仪科技	8	13807.75	29.84	8.70

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

基金重仓持股占流通股比例中，有三家公司基金持股占总流通股比重超 5%，其中大地海洋和景津装备占比最高，分别达到 7.36%和 6.09%。

表 3：2025Q3 持股市值占流通股比例前十大环保企业

公司属性	名称	持有基金数	持股总市值(亿元)	持股占流通股比	股价变动(%)
资源化	大地海洋	6	1.99	7.36%	-3.62
环保设备	景津装备	18	5.63	6.09%	-1.84
水处理	上海洗霸	23	9.14	5.73%	66.52
监测检测仪器	皖仪科技	8	1.38	4.63%	8.70
环保设备	美埃科技	6	1.16	4.47%	17.41
垃圾焚烧	瀚蓝环境	57	8.10	3.67%	3.41
垃圾焚烧	中国天楹	8	4.57	3.53%	0.46
环保设备	龙净环保	14	5.49	2.87%	2.44
监测检测仪器	和达科技	5	0.39	2.49%	3.42
环保设备	冰轮环境	17	3.01	2.28%	1.24

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

加减仓方面，2025Q3 环保板块共有 50 家公司获得基金增持，其中上海洗霸、冰轮环境、中国天楹获得加仓最多，增持市值分别为 4.9 亿元、3.01 亿元、1.18 亿元；2025Q3 环保板块共有 7 家公司有基金减仓，前五名被减仓规模最大的公司为惠城环保、瀚蓝环境、大地海洋、伟明环保、景津装备。

表 4：2025Q3 加仓市值排名前十名的环保公司

公司属性	名称	持有基金数	季度持仓变动(万股)	持股总市值(万元)	持仓变动总市值(亿元)	持股占流通股比	股价变动(%)
水处理	上海洗霸	23	101.82	9.14	4.90	5.73%	66.52
环保设备	冰轮环境	17	2229.51	3.01	3.01	2.28%	1.24
垃圾焚烧	中国天楹	8	663.22	4.57	1.18	3.53%	0.46
水务	首创环保	8	2484.98	0.97	0.80	0.42%	-0.10
资源化	高能环境	13	918.04	0.66	0.66	0.60%	1.92
环保设备	龙净环保	14	-426.15	5.49	0.61	2.87%	2.44
环保设备	美埃科技	6	52.58	1.16	0.50	4.47%	17.41
监测检测仪器	和达科技	5	267.01	0.39	0.39	2.49%	3.42
监测检测仪器	皖仪科技	8	194.24	1.38	0.37	4.63%	8.70
环保设备	华宏科技	6	187.49	0.43	0.36	0.48%	9.24

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

表 5：2025Q3 基金减仓的环保公司

公司属性	名称	持有基金数	季度持仓变动 (万股)	持股总市值(万 元)	持仓变动总市值(亿 元)	持股占流通 股比	股价变动(%)
垃圾焚烧	旺能环境	5	-134.66	0.55	-0.23	0.76%	1.28
水务	兴蓉环境	4	-184.78	1.89	-0.29	0.95%	-0.93
环保设备	景津装备	18	-509.73	5.63	-0.37	6.09%	-1.84
垃圾焚烧	伟明环保	5	-1206.46	6.30	-2.10	1.88%	-1.91
资源化	大地海洋	6	-460.71	1.99	-2.13	7.36%	-3.62
垃圾焚烧	瀚蓝环境	57	-1655.20	8.10	-3.23	3.67%	3.41
其他固废	惠城环保	6	-226.68	0.19	-4.05	0.07%	77.40

资料来源：iFinD，信达证券研发中心

三、行业动态

1、为贯彻落实《中华人民共和国水法》《节约用水条例》，落实党中央、国务院关于实行水资源刚性约束制度的部署要求，加快以节水装备高质量发展推动水资源节约集约利用，促进经济社会发展全面绿色转型，工业和信息化部、水利部近日联合发布实施《节水装备高质量发展实施方案（2025-2030 年）》（工信部联节函〔2025〕234 号，以下简称《实施方案》）。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251103/1468117.shtml>

2、11 月 6 日，国务院总理李强日前签署国务院令，公布《生态环境监测条例》（以下简称《条例》），自 2026 年 1 月 1 日起施行。《条例》旨在规范生态环境监测活动，提升生态环境监测能力和水平，保障生态环境监测数据质量，更好发挥生态环境监测在支撑生态文明和美丽中国建设、服务经济社会高质量发展中的重要作用。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251106/1468813.shtml>

3、11 月 3 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《医疗机构水污染物排放标准》修改单、《水泥工业大气污染物排放标准》修改单、《城市轨道交通噪声排放标准》（以下简称 3 项排放标准），《中国噪声污染防治报告（2025）》，《2024、2025 年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，浙江三澳核电厂 3、4 号机组和山东招远核电厂一期工程环境影响报告书（建造阶段）和建造许可证申请审评监督情况。

资料来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202511/t20251104_1131349.shtml

4、11 月 5 日，工业和信息化部办公厅发布开展 2025 年人工智能产业及赋能新型工业化创新任务揭榜挂帅工作的通知。揭榜挂帅工作面向人工智能产业发展底座、“人工智能+制造”、智能产品装备、共性基础支撑等重点方向，发掘培育一批技术创新强、应用落地快、典型示范好的关键技术和产品，加快人工智能与工业深度融合应用，高水平赋能新型工业化。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251107/1468862.shtml>

5、当地时间 2025 年 10 月 31 日至 11 月 1 日，第九届气候行动部长级会议（MoCA）在加拿大多伦多召开。生态环境部部长黄润秋作为中方联合主席向会议发表视频致辞。黄润秋指出，今年以来习近平主席两次就应对气候变化发表重要致辞，传递了坚守多边主义、深化国际合作、强化气候行动、推进绿色转型的强有力信号，为全球气候治理行稳致远注入强大正能量。习近平主席近期郑重宣布中国新一轮国家自主贡献，这是中方首次提出覆盖全经济范围、包括所有温室气体的绝对量减排目标，彰显了中国积极应对气候变化方向不变、力度不减的坚定决心。

资料来源：https://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202511/t20251104_1131348.shtml

6、为贯彻落实《新污染物治理行动方案》（国办发〔2022〕15 号）、《江苏省新污染物治理工作方案》（苏政办发〔2022〕81 号）有关要求，进一步强化江苏省新污染物治理工作，江苏省生态环境厅组织起草了《江苏省重点管控新污染物补充清单（2025 年版）（征求意见稿）》。现向社会公开征求意见建议。《江苏省重点管控新污染物补充清单（2025 年版）（征求意见稿）》在国家《重点管控新污染物清单（2023 年版）》的基础上增加了双酚 A。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251104/1468252.shtml>

7、11 月 3 日，浙江省工业与信息化发展财政专项资金管理办法征求意见稿发布。征求意见稿提出，支持传统产业焕新升级，聚焦传统产业高端化、智能化、绿色化发展，支持企业通过设备更新、数字化转型、人工智能赋能等，加快推动制造业智改数转、提质增效；支持历史经典产业传承创新、做大做强。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251104/1468319.shtml>

8、为贯彻党中央、国务院关于新污染物治理的决策部署，按照《山东省新污染物治理工作方案》（鲁政办发〔2023〕1 号）关于“2025 年底前，动态发布山东省重点管控新污染物补充清单”的要求，结合《重点管控新污染物清单（2023 年版）》（生态环境部 2022 年第 28 号令）及山东省实际情况，山东省生态环境厅起草了《山东省重点管控新污染物清单（2025 年版）（征求意见稿）》。现面向社会公开征求意见。《清单》共 17 类物质，前 14 类与《国家清单》一致，并在《国家清单》基础上新增毒死蜱、中链氯化石蜡和 UV-328 为第 15-17 类物质。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251106/1468723.shtml>

9、为加强固定资产投资项目能源消费和碳排放管理，根据《固定资产投资项目节能审查和碳排放评价办法》（国家发展改革委令 2025 年第 31 号）有关要求，浙江省发展和改革委员会起草了《浙江省固定资产投资项目节能审查和碳排放评价实施办法（征求意见稿）》及《浙江省固定资产投资项目节能审查验收实施办法（试行）（征求意见稿）》。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20251106/1468765.shtml>

10、11 月 2 日，中国光大环境在乌兹别克斯坦费尔干纳州举行费尔干纳垃圾发电项目（“费尔干纳项目”）开工仪式。费尔干纳州副州长、乌兹别克斯坦中央政府代表、州政府官员及光大环境代表共同出席，标志着这一中乌共建“一带一路”框架下的重要环保项目正式启动。

资料来源：<https://www.solidwaste.com.cn/news/360975.html>

四、公司公告

【伟明环保：伟明环保关于入选印度尼西亚废物转化能源项目选定供应商名单的公告】本次为浙江伟明环保股份有限公司（以下简称“公司”）入选印度尼西亚环境友好型废物转化能源项

目选定供应商名单。

【高能环境：高能环境关于入选印度尼西亚废物转化能源项目选定供应商名单的公告】本次为北京高能时代环境技术股份有限公司（以下简称“公司”）入选印度尼西亚环境友好型废物转化能源项目选定供应商名单。

【高能环境：高能环境关于股份回购进展公告】截至 2025 年 10 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 1,679.6456 万股，已回购股份占公司总股本的比例约为 1.10%，回购成交的最高价为 8.27 元/股，最低价为 6.46 元/股，已支付的总金额为人民币 13,020.6659 万元（不含印花税、交易佣金等费用）。

【军信股份：关于回购公司股份的进展公告】截至 2025 年 10 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施回购股份数量为 3,603,180 股，占公司目前总股本（未扣除公司回购专用证券账户中的股份）的比例为 0.46%，最高成交价为 14.29 元/股，最低成交价为 13.86 元/股，已支付的资金总额为人民币 50,992,125.26 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案、回购股份报告书及相关法律法规的要求。

【聚光科技：关于回购公司股份的进展公告】截至 2025 年 10 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 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。

【聚光科技：关于控股股东部分股份解除冻结及被冻结的公告】截至本公告披露日，公司控股股东之一睿洋科技共计持有公司股份 56,291,233 股，占公司总股本比例为 12.54%。累计被冻结股份数量 56,274,305 股，占其所持有公司股份数量比例 99.97%，占公司总股本的 12.54%。目前睿洋科技所持有的公司股份 99.97% 处于冻结状态，若后续被司法冻结的股份被司法强制处置，将影响睿洋科技的控股股东及王健先生的实际控制人地位。公司届时可能面临控制权不稳定或变更的风险。

【旺能环境：关于回购股份的进展公告】截至 2025 年 10 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 9,792,200 股，占公司目前总股本的 2.26%，最高成交价为 20.20 元/股，最低成交价为 14.00 元/股，成交总金额为人民币 157,242,537 元（不含交易费用等）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【海鸥股份：江苏海鸥冷却塔股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告】截至 2025 年 10 月底，公司已累计回购股份 8,842,464 股，占公司总股本的比例为 2.8639%，购买的最高价为 11.93 元/股、最低价为 9.92 元/股，已支付的总金额为 100,090,419.24 元（不含交易费用）。

【英科再生：英科再生资源股份有限公司关于以集中竞价方式回购股份的进展公告】截至 2025 年 10 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 1,421,622 股，占公司总股本的 0.73%，回购成交的最高价为 30.39 元/股，最低价为 25.43 元/股，支付的资金总额为人民币 39,922,895.52 元（不含交易费用）。

【中山公用：关于全资子公司受让长青环保能源（中山）有限公司与中山市长青环保热能有限公司 100% 股权的进展公告】2025 年 11 月 6 日，公司收到长青集团获取的由中山市城市管理和综合执法局出具的《关于中山市中心组团垃圾焚烧发电厂项目股权转让事项的复函》，主要内容如下：同意广东长青（集团）股份有限公司将中山市中心组团垃圾综合处理基地垃圾焚烧发电厂一二期、三期项目公司长青环保能源（中山）有限公司和中山市长青环保热能有限公司的



100%股权转让给中山公用环保能源投资有限公司，并请做好交接工作，特别是做好股权转让过渡期内焚烧发电厂一二期、三期项目的运行管理，确保项目安全平稳运行。

【中环环保：关于控股股东、实际控制人及其一致行动人股份协议转让事项获得深圳证券交易所合规性确认暨公司控制权拟发】 2025年10月9日、2025年10月10日，安徽中环环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东、实际控制人张伯中先生及其一致行动人安徽中辰投资控股有限公司（以下简称“中辰投资”）与北京鼎垣企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“北京鼎垣”）、嘉兴鼎康企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“嘉兴鼎康”）分别签署了《股份转让协议》《<股份转让协议>之补充协议》。张伯中先生将其持有的16,391,359股公司股票（占公司总股本的3.8407%）转让给嘉兴鼎康，中辰投资将其持有的8,355,863股公司股票（占公司总股本的1.9579%）转让给嘉兴鼎康，中辰投资将其持有的45,794,137股公司股票（占公司总股本的10.7303%）转让给北京鼎垣，转让股份合计为70,541,359股（占公司总股本的16.5289%），股份转让单价约为8.48元/股，转让对价合计为598,215,916元。本次权益变动完成后，北京鼎垣将持有公司45,794,137股股份，占公司总股本的比例为10.7303%，嘉兴鼎康将持有公司24,747,222股股份，占公司总股本的比例为5.7987%，北京鼎垣和嘉兴鼎康合计持有公司70,541,359股股份，占公司总股本的比例为16.5289%。公司控股股东将变更为北京鼎垣，公司实际控制人将变更为刘杨先生。

【城发环境：关于入选印度尼西亚垃圾发电项目供应商名单的自愿性信息披露公告】公司近日收到印度尼西亚主权投资基金PTDanantaraInvestmentManagement发来的通知，确定公司正式入选印度尼西亚垃圾发电项目供应商名单。

【三达膜：关于高级管理人员集中竞价减持股份计划公告】截至本公告披露日，三达膜环境科技股份有限公司（以下简称“公司”）财务总监唐佳菁女士持有公司535,050股，占公司总股本的0.1612%。上述股份来源均为公司首次公开发行股票并上市前取得的股份，且已于2020年11月16日起上市流通。

【浙富控股：关于控股股东及其一致行动人内部转让股份计划的提示性公告】因股份管理需要，公司控股股东、实际控制人孙毅先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的3个月内（法律法规、规范性文件规定不得减持的时间除外），即2025年11月25日至2026年2月24日，通过大宗交易方式受让其通过“浙富专项基金”持有的20,287,759股公司股份。

【侨银股份：关于持股5%以上股东减持至5%以下暨权益变动的提示性公告】本次权益变动的基本情况：股东姓名：泽源私募；减持方式：集中竞价交易；减持期间：2025年11月3日；减持均价（元/股）：15.76；减持数量（股）：16800；减持比例：0.004111%。

【侨银股份：关于入选印度尼西亚废物转化能源项目选定供应商名单的公告】公司近日收到印度尼西亚主权投资基金PTDanantaraInvestmentManagement发来的通知，确定公司正式入选印度尼西亚环境友好型废物转化能源项目选定供应商名单。

【森远股份：关于持股5%以上股东减持股份触及1%整数倍的公告】2025年9月16日至2025年11月3日，郭松森先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份194.02万股，占公司总股本的0.40%，其持股数量由60,075,951股减少至58,135,751股，持有公司股份占公司总股本比例由12.41%降低至12.01%，触及1%的整数倍。

【大地海洋：关于以现金收购股权的公告】杭州大地海洋环保股份有限公司（以下简称“公司”或“大地海洋”）拟以自有资金或自筹资金人民币4,000万元收购威立雅中国控股有限公司（以下简称“威立雅中国”）持有的威立雅资源再生（杭州）有限公司（以下简称“威立雅杭州”或“标的公司”）67.0408%的股权，同时拟以自有资金或自筹资金人民币1,966.52万元收购

杭州大地环保有限公司（以下简称“大地环保”）持有的威立雅杭州 32.9592%的股权。本次交易完成后威立雅杭州成为公司全资子公司。

【三达膜：关于部分募集资金被法院冻结的公告】2025 年 11 月 5 日公司接到募集资金存放银行告知，公司在交通银行厦门分行开设的募集资金专户的部分资金被法院冻结，现将情况公告如下：本诉募集资金账户部分资金被冻结的情况经初步核查，公司募集资金专户被法院冻结金额为 11,740,000.00 元。

【华骐环保：关于控股股东的一致行动人减持股份比例触及 1%整数倍的公告】截至 2025 年 11 月 5 日，本次权益变动后，公司控股股东安工大资产及其一致行动人合计持有公司股份由 35,625,356 股减少至 34,245,556 股，占公司总股本的比例由 26.96%减少至 25.92%，持股比例变动触及 1%的整数倍。

【中电环保：关于入选工业和信息化部第九批制造业单项冠军企业的公告】根据《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》（工信部联政法〔2021〕70 号）、《工业和信息化部办公厅关于开展 2024 年制造业单项冠军企业遴选认定和复核评价工作的通知》（工信厅政法函〔2024〕328 号）要求，经企业申报及社会公示等程序，中电环保股份有限公司（以下简称：公司）成功入选工业和信息化部“第九批制造业单项冠军企业”，公司“核电凝结水精处理设备”被认定为单项冠军产品。

【碧水源：关于持股 5%以上股东所持公司部分股份将被司法拍卖的提示性公告】本次将被拍卖的股份为北京碧水源科技股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东文剑平先生所持公司的 29,675,142 股股票，占其所持公司全部股份的 14.69%，占公司总股本的 0.82%。

【清新环境：关于公司拟公开挂牌转让赤峰博元科技有限公司 70.6%股权的公告】北京清新环境技术股份有限公司（以下简称“清新环境”或“公司”）拟通过西南联合产权交易所公开挂牌转让所持有的赤峰博元科技有限公司（以下简称“赤峰博元”）70.6%股权。

【清新环境：关于以非公开协议方式转让四川省天晟源环保股份有限公司 60%股权暨关联交易的公告】北京清新环境技术股份有限公司（以下简称“清新环境”或“公司”）拟通过非公开协议转让方式，将持有控股子公司四川省天晟源环保股份有限公司（以下简称“天晟源”）60%的股权以 23,728.80 万元的价格转让给公司控股股东四川省生态环保产业集团有限责任公司（以下简称“四川省生态环保集团”），转让价格不低于第三方资产评估报告中对应的净资产评估价值。本次交易完成后，公司将不再持有天晟源的股权，天晟源不再纳入公司合并报表范围。

五、投资建议

“十四五”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 1：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)			
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E
固废治理	伟明环保	23.39	27.04	29.79	34.56	39.18	1.60	1.75	2.03	2.30	13.64	13.40	11.55	10.17
	三峰环境	8.89	11.68	12.64	13.50	14.23	0.70	0.76	0.81	0.85	12.28	11.70	10.98	10.46
	绿色动力	7.7	5.85	6.84	7.33	7.75	0.42	0.49	0.53	0.56	15.62	15.71	14.53	13.75
	永兴股份*	16.94	8.21	9.32	10.60	11.83	0.91	1.04	1.18	1.31	15.86	16.29	14.36	12.93
	瀚蓝环境*	29.8	16.64	16.80	17.06	17.65	2.04	2.06	2.09	2.16	9.88	14.47	14.26	13.80
	旺能环境*	17.73	5.61	6.93	7.53	7.95	1.31	1.60	1.74	1.83	11.78	11.08	10.19	9.69
	军信股份	14.91	5.36	7.68	8.34	8.78	1.31	0.97	1.06	1.11	16.04	15.37	14.07	13.43
	中科环保	5.66	3.21	4.01	4.84	5.49	0.22	0.27	0.33	0.37	24.78	20.96	17.15	15.30
	中国天楹	5.89	2.80	2.95	3.30	3.42	0.12	0.12	0.13	0.14	43.50	49.08	45.31	42.07
	朗坤环境	22.75	2.16	3.07	4.04	4.79	0.89	1.28	1.68	1.99	19.91	17.84	13.58	11.46
	高能环境	7.45	4.82	7.49	9.01	10.88	0.32	0.49	0.60	0.72	16.57	15.20	12.52	10.42
	英科再生	29.57	3.07	3.18	3.86	4.48	1.65	1.64	1.99	2.31	18.47	18.03	14.86	12.80
水务	兴蓉环境*	7.24	19.96	21.67	24.84	26.08	0.67	0.73	0.83	0.87	11.35	9.92	8.72	8.32
	洪城环境*	9.32	11.90	12.32	12.87	13.11	0.93	0.96	1.00	1.02	10.74	9.71	9.32	9.14
	武汉控股	5.27	0.88	-	-	-	0.09	-	-	-	49.88	-	-	-
	首创环保	3.19	35.28	17.82	19.12	19.85	0.48	0.24	0.26	0.27	6.82	13.29	12.27	11.81
	中山公用	12	11.99	14.15	17.24	18.83	0.82	0.96	1.17	1.28	11.36	12.50	10.30	9.41
环保设备	景津装备	16.5	8.48	7.27	8.31	9.50	1.49	1.26	1.44	1.65	12.15	13.10	11.46	10.00
	青达环保	26.19	0.93	2.08	2.56	2.93	0.76	1.68	2.06	2.36	18.57	15.59	12.71	11.10
	海鸥股份	12.69	0.96	1.19	1.38	1.59	0.43	0.39	0.45	0.52	24.67	32.96	28.52	24.64
	冰轮环境	15.07	6.28	6.85	8.47	10.21	0.82	0.69	0.85	1.03	14.90	21.84	17.73	14.63
	聚光科技*	16.43	2.07	3.52	5.07	6.90	0.46	0.67	0.87	1.08	33.04	24.52	18.89	15.21

资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：截止至 2025.11.7；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

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作，信达证券研发中心负责人。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、下属煤矿副矿长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产安全管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

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。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

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。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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。