下载日志已记录，仅供内部参考

信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

# 关注废弃电子回收细分领域相关投资机遇

环保周报

2026 年 8 月 30 日

下载日志已记录，仅供内部参考



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

# 关注废弃电子回收细分领域相关投资机遇

2026 年 8 月 30 日

## 本期内容提要：

- **行情回顾：**截至 8 月 28 日收盘，本周环保板块上涨 2.0%，表现优于大盘；上证综指上涨 1.2%到 3952.18；涨跌幅前三的行业分别是农林牧渔（6.5%）、煤炭（5.1%）、非银金融（3.9%），涨跌幅后三的行业分别是通信（-3.1%）、电力设备（-2.9%）、医药生物（-1.4%）。细分子板块情况：水务板块上涨 1.05%；水治理板块上涨 3.49%；大气治理板块上涨 3.39%；环卫板块上涨 2.38%；垃圾焚烧板块上涨 1.97%；资源化板块上涨 4.65%；固废其他板块下跌 1.15%；监测/检测/仪表板块下跌 0.39%；环境修复板块上涨 2.13%；环保设备板块上涨 1.82%。

- **行业动态：**（1）近日，生态环境部、科技部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局等五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》明确，到 2030 年，形成与生态环境领域科技创新特点相适应的多元化投入格局，政策工具更加丰富，金融产品体系更加完善，金融机构参与度明显提升，科技创新在生态环境领域中的引领作用显著增强，科技成果转化效率持续提高，有力支撑美丽中国建设和高质量发展。《指导意见》围绕加强财政引导作用、丰富金融产品供给、广泛汇聚社会资源三个方面，系统部署“4+3+2”九项具体举措。在财政引导方面，提出加强国家科技重大项目央地协同、完善生态环境联合基金、深化部省联动、加大新技术推广应用财政支持力度；在金融支持方面，提出构建金融机构与科技创新主体供需对接模式、支持生态环境科技金融产品与服务创新、鼓励实施生态环境科技金融综合服务；在社会资源投入方面，提出引导公益捐赠支持科技创新、发挥优势企业示范引领带动作用。（2）日前，陕西省人民政府印发推进服务业扩能提质若干措施的通知。《措施》提出，积极发展节能环保服务。聚焦煤电、钢铁、建材、冶金等重点用能行业，培育一批从单一环节服务向源头降碳、过程减碳、末端固碳全链条综合服务升级的节能环保企业。支持商洛等市开展碳汇交易，探索林业碳票制度。新建和改造升级一批再生资源分拣中心和交易市场。发展“互联网+回收”，推广“换新+回收”一体化服务。支持重点行业发展再制造业务。

- **本周专题：**2026 年年初，生态环境部发布新版《废弃电器电子产品处理污染控制技术规范》，自 2026 年 3 月 1 日正式实施。此次修订将服务器、服务终端类等新型废电器纳入管控范围，并明确电路板等关键产物的利用处置要求。2026 年 3 月，《中华人民共和国生态环境法典》通过，明确国家推进数据中心、通信基站等新型基础设施领域废弃物循环利用。相关政策法规持续完善，有望加快服务器、存储模块等高价值电子废弃物回收利用的规范化、规模化发展。（1）废线路板回收：废线路板处理是电子废弃物资源化利用的核心环节。当前处理技术体系以物理法为主导，通过拆解、破碎、分选等工序实现金属与非金属材料的初步分离。未来技术将强化有价元素的高效提取与

下载日志已记录，仅供内部参考



高值化利用，开发选择性浸出、生物冶金与电化学回收等清洁技术，提升贵金属回收率并减少化学试剂消耗。（2）存储模块回收：存储模块是将上游存储芯片集成为可供各类电子终端直接使用的存储产品的重要载体。存储芯片回收需要进行不可逆的数据销毁，这是区别与一般电子废弃物回收的关键特征。关注相关上市公司：华新科技、中再资环等。

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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：关注废弃电子回收细分领域相关投资机遇.....6
三、行业动态.....8
四、公司公告.....10
五、投资建议.....12
六、风险提示.....12

## 表目录

表 1：电路板利用处置方法.....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：废旧线路板破碎分离技术工艺流程示意图.....7
图 6：半导体存储器晶圆的主要类型及其相应的存储产品类型.....7

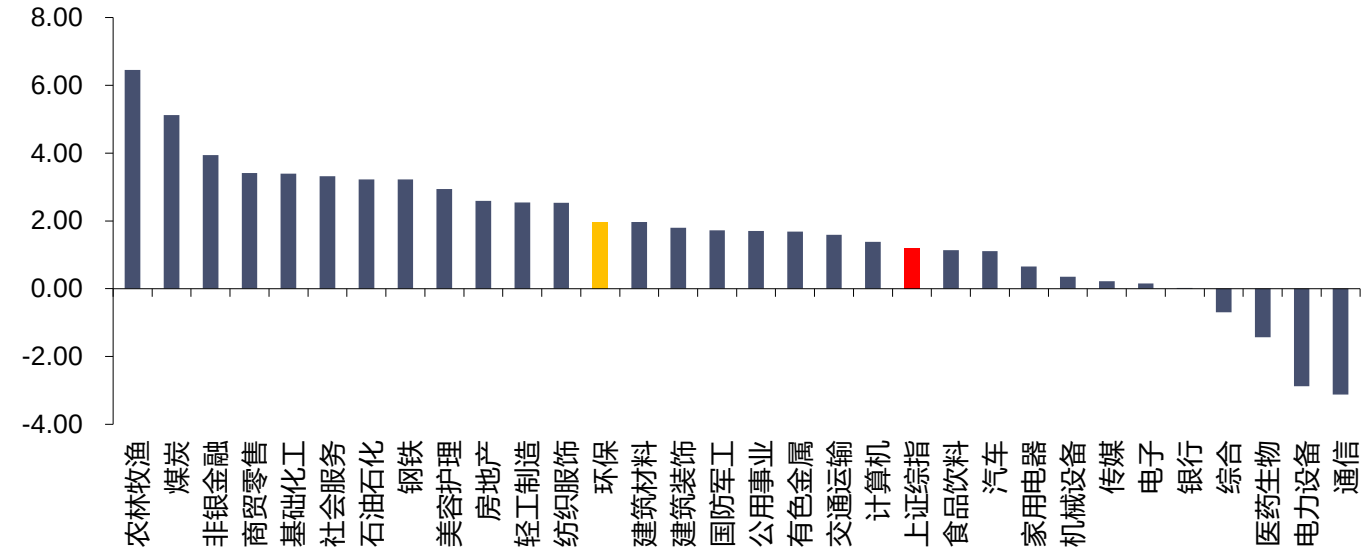
下载日志已记录，仅供内部参考



# 一、本周市场表现：环保板块表现优于大盘

- 截至 8 月 28 日收盘，本周环保板块上涨 2.0%，表现优于大盘；上证综指上涨 1.2%到 3952.18；涨跌幅前三的行业分别是农林牧渔（6.5%）、煤炭（5.1%）、非银金融（3.9%），涨跌幅后三的行业分别是通信（-3.1%）、电力设备（-2.9%）、医药生物（-1.4%）。

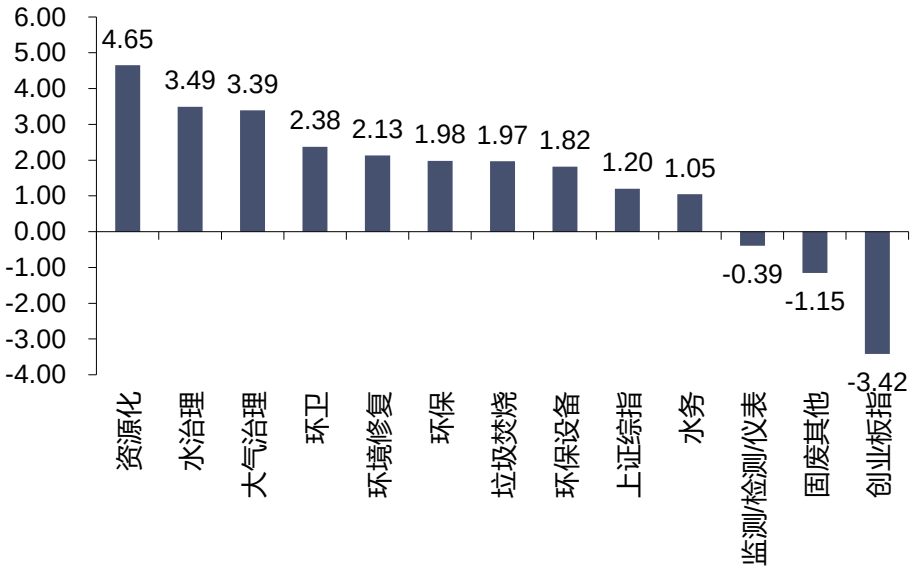
**图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）**




*资料来源：iFinD，信达证券研发中心*

- 细分子板块情况：水务板块上涨 1.05%；水治理板块上涨 3.49%；大气治理板块上涨 3.39%；环卫板块上涨 2.38%；垃圾焚烧板块上涨 1.97%；资源化板块上涨 4.65%；固废其他板块下跌 1.15%；监测/检测/仪表板块下跌 0.39%；环境修复板块上涨 2.13%；环保设备板块上涨 1.82%。

**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*

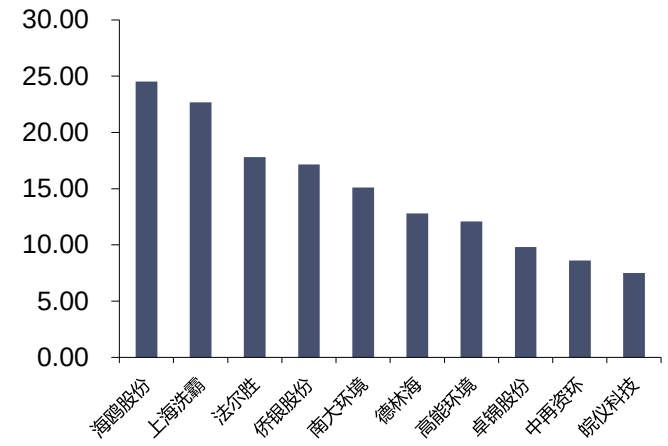
- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为海鸥股份、上海洗霸、法尔胜、侨银股份、南大环境、德林海、高能环境、卓锦股份、中再资环、皖仪科技；跌幅前十分别为和达科

下载日志已记录，仅供内部参考



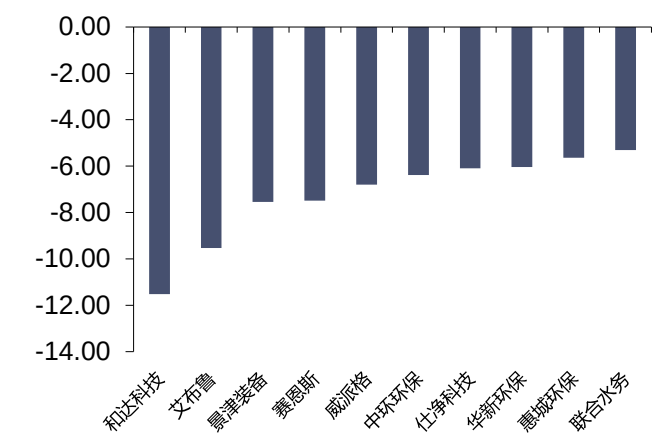
技、艾布鲁、景津装备、赛恩斯、威派格、中环环保、仕净科技、华新环保、惠城环保、联合水务。

**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：关注废弃电子回收细分领域相关投资机遇

2026 年年初，生态环境部发布新版《废弃电器电子产品处理污染控制技术规范》，自 2026 年 3 月 1 日正式实施。此次修订将服务器、服务终端类等新型废电器纳入管控范围，并明确电路板等关键产物的利用处置要求。2026 年 3 月，《中华人民共和国生态环境法典》通过，明确国家推进数据中心、通信基站等新型基础设施领域废弃物循环利用。相关政策法规持续完善，有望加快服务器、存储模块等高价值电子废弃物回收利用的规范化、规模化发展。

**废线路板回收：**

**废线路板是重要的电子废弃物及“城市矿产”。**废线路板指由高分子聚合物（树脂）、玻璃纤维或牛皮纸和铜箔以及印制元件等构成的电路板丧失使用价值或淘汰后的产物，包括《国家危险废物名录》所列废弃的电路板及废电路板拆解过程中产生的废弃 CPU、显卡、含电解液的电容器、含金等贵金属的连接件等。废线路板含有大量的有色金属、黑色金属、高分子材料和无机非金属材料，其中铜含量为 10-30%，相当于矿石铜品位的 10-30 倍，金、银、钯等贵金属含量远高于矿石品位。

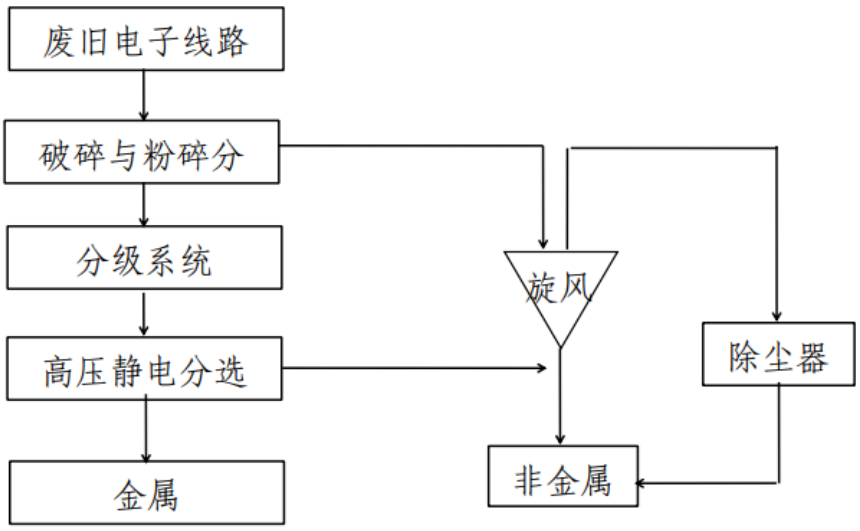
**废线路板处理是电子废弃物资源化利用的核心环节。**当前处理技术体系以物理法为主导，通过拆解、破碎、分选等工序实现金属与非金属材料的初步分离。典型流程包括元器件拆卸、机械破碎、气流分选、静电分离与涡电流分选，可有效回收铜、铁、铝等有价金属。部分贵金属如金、银仍需结合后续湿法冶金或火法冶炼工艺进行提取。

**未来，废线路板处理将向深度资源化、绿色工艺与智能化管理方向发展。**未来技术将强化有价元素的高效提取与高值化利用，开发选择性浸出、生物冶金与电化学回收等清洁技术，提升贵金属回收率并减少化学试剂消耗。非金属组分的综合利用将成为重点，环氧树脂与玻璃纤维等材料将通过热解、模压或建材化途径转化为新型复合材料或功能填料，实现全组分资源化。

下载日志已记录，仅供内部参考



**图 5：废旧线路板破碎分离技术工艺流程示意图**




*资料来源：工业和信息化部，信达证券研发中心*

**表 1：电路板利用处置方法**

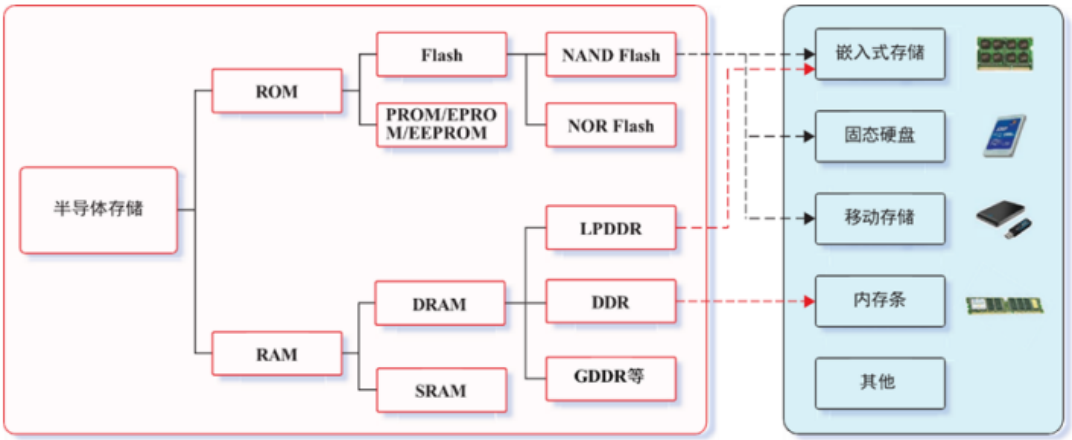
| 方法 | 相关内容 |
|---|---|
| 破碎法 | 干式破碎产生的废气、粉尘等收集后应传送至废气处理系统，湿式破碎产生的废水应收集处理，破碎后的物料应采取压滤等方式充分脱水。 |
| 火法 | 宜使用顶吹熔池熔炼技术或侧吹熔池熔炼技术，产生的废气应使用废气处理设施（如喷淋、冷却、脱硝、除尘等）处理。 |
| 热解法 | 宜使用密封性好且有自动监测功能的成套设备以及相匹配的热解气焚烧炉等废气处理设施，产生的废气应经喷淋、冷却、脱硝、除尘等处理。 |
| 化学法进行铜的电解精炼和贵金属再生 | 应使用自动化程度高、密闭性良好、配备防化学药液外溢措施的设备进行处理；储存化学品或者其他具有较强腐蚀性液体的设备、储罐，应设置必要的防溢出、防渗漏等措施。 |

*资料来源：生态环境部，信达证券研发中心*

- **存储模块回收：**

**存储模块是将上游存储芯片集成为可供各类电子终端直接使用的存储产品的重要载体。**存储芯片按照是否需要持续通电以维持数据分为易失性存储和非易失性存储。易失性存储用于临时保存数据以供处理器读写，可进一步分为 DRAM 和 SRAM；非易失性存储可长期保存数据，包括闪存和 PROM 等其他类型的存储技术。面向终端用户的存储产品主要分为四大类：嵌入式存储、固态硬盘、移动存储和内存条。

**图 6：半导体存储器晶圆的主要类型及其相应的存储产品类型**



下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：江波龙公司公告，信达证券研发中心

**存储芯片回收需要进行不可逆的数据销毁，这是区别与一般电子废弃物回收的关键特征。**可以通过强力破碎或高温熔炼，将存储介质物理结构彻底摧毁，电荷存储能力随之专业丧失。储存芯片主要的资源化路径是材料级回收与功能降级利用。通过破碎、分选、冶金等工序，从芯片中提取金、银、钯等贵金属以及铜、锡等基础金属。部分性能完好的存储芯片可能被用于对存储速度和容量要求较低的设备中，例如某些物联网传感器、玩具或基础型的监控设备。

**相关公司：**

✓ **华新科技：控股慧镕科技切入储存再制造**

公司形成从电子废弃物、废旧电子设备和报废机动车的回收拆解资源化利用，再到危险废物无害化处置及高价值资源化利用的完整业务链条。在存储芯片再制造领域，公司控股子公司慧镕科技专注于 DRAM 内存颗粒、NANDFlash 闪存芯片、SSD 固态硬盘及各类存储模组的回收、检测、分选与再制造。依托先进的 DIE 测试、BGA 植球封装、功能修复及固件优化技术，实现 DRAM、NANDFlash 等存储芯片的循环再生。产品性能达到行业领先水平，能够满足从消费电子到数据中心等多元场景的需求，填补了国内高端存储器件再制造领域的技术空白。

✓ **中再资环：以废电器回收与拆解为基础的资源和环境服务商**

公司是国内少数实现全国重点区域拆解资质全覆盖的企业，下属 12 家子公司均具备属地生态环境部门核发的废弃电器电子产品处理资质、及配套危废经营、排污许可等完整合规证照。2026 年上半年公司持续完善回收体系建设，深耕大客户 B2B 战略合作取得显著成效，成功中标头部电商同步仓业务、主流家电品牌家电回收及物流运损机回收项目，打通工厂至物流端业务闭环，实现电商渠道业务关键突破。

## 三、行业动态

1、近日，生态环境部、科技部、中国人民银行、国务院国资委、金融监管总局等五部门联合印发《关于推动生态环境领域科技创新多元化投入的指导意见》（以下简称《指导意见》）。《指导意见》明确，到 2030 年，形成与生态环境领域科技创新特点相适应的多元化投入格局，政策工具更加丰富，金融产品体系更加完善，金融机构参与度明显提升，科技创新在生态环境领域中的引领作用显著增强，科技成果转化效率持续提高，有力支撑美丽中国建设和高质量发展。《指导意见》围绕加强财政引导作用、丰富金融产品供给、广泛汇聚社会资源三个方面，系统部署“4+3+2”九项具体举措。在财政引导方面，提出加强国家科技重大项目央地协同、完善生态环境联合基金、深化部省联动、加大新技术推广应用财政支持力度；在金融支持方面，提出构建金融机构与科技创新主体供需对接模式、支持生态环境科技金融产品与服务创新、鼓励实施生态环境科技金融综合服务；在社会资源投入方面，提出引导公益捐赠支持科技创新、发挥优势企业示范引领带动作用。

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260828/1510571.shtml

2、日前，陕西省人民政府印发推进服务业扩能提质若干措施的通知。《措施》提出，积极发展节能环保服务。聚焦煤电、钢铁、建材、冶金等重点用能行业，培育一批从单一环节服务向源头降碳、过程减碳、末端固碳全链条综合服务升级的节能环保企业。支持商洛等市开展碳汇交易，探索林业碳票制度。新建和改造升级一批再生资源分拣中心和交易市场。发展“互联网+回收”，推广“换新+回收”一体化服务。支持重点行业发展再制造业务。

资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260826/1510160.shtml

3、香港特区政府政务司司长陈国基 8 月 27 日与青海省人民政府副省长刘涛会面，就港青两地政府加强合作，以及推动两地绿色发展机遇交换意见，并共同见证环境及生态局局长谢展寰和青海省生态环境厅党组书记董玉毅在香港签署《关于生态环境领域的合作安排》，深化双方在生态环境保护及绿色产业等领域的合作和技术交流。陈国基表示，青海在生态保育与清洁能源方面经验丰富，香港则具备国际化网络和先进管理技术，《合作安排》将推动港青两地建立全方位常态化生态环保合作机制，加强在政策监管、固体废物治理、环保宣传、科研创新及人才培养等领域的经验分享和交流合作，共同积极对接国家“十五五”规划，推动高质量绿色发展，实现优势互补、互利共赢。签署仪式前，谢展寰率领环境及生态局和环境保护署官员与刘涛及青海省人民政府代表团座谈交流，就两地环保生态合作进行深入讨论。

资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260828/1510525.shtml

4、8 月 25 日吉林省人民政府印发《吉林省城市更新及城市高质量发展“十五五”规划》。《规划》明确，到 2030 年,高质量推进城市更新取得积极进展，初步形成适应城市高质量发展所需的体制机制和政策法规，安全发展基础更加牢固，服务效能不断提高，人居环境明显改善，新旧动能加快转换,创业就业充满活力，文化遗产有效保护，风貌特色更加彰显，治理水平大幅提高,，初步形成以长春现代化都市圈为核心、具有白山松水鲜明特色的现代化城市体系。《规划》提出，系统全域推进海绵城市建设。推动污水管网、城市污水处理厂、再生水利用设施、污泥处置设施建设改造。提高城市生活污水集中收集率至 80％。巩固提升生活垃圾分类成效，深化可回收物“两网融合”，除低值可回收物外，基本实现全量回收利用，推动餐饮企业餐厨垃圾全收集。

资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260827/1510397.shtml

5、8 月 24 日，浙江省生态环境厅发布《浙江省固体废物污染环境防治条例（修正文本）》。这是根据 2026 年 7 月 31 日浙江省第十四届人民代表大会常务委员会第二十五次会议《关于修改〈浙江省土壤污染防治条例〉等三件地方性法规的决定》第三次修正后的内容。

资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260827/1510317.shtml

6、近日，河北省政府办公厅印发《河北省推进服务业扩能提质实施方案》（以下简称《方案》）。《方案》明确 10 项发展重点，包括科技服务、现代物流、节能环保服务等，要求力争到 2030 年全省服务业增加值达到 3.5 万亿元左右。在节能环保服务业扩能提质方面，《方案》要求，河北省支持钢铁、石化、能源、装备制造等行业企业和公共机构、大型公共建筑推进能效诊断，推广能源费用托管服务；培育碳认证、碳咨询、碳核算、碳交易、碳金融等服务，稳妥开展碳排放权、排污权、用水权等担保融资，探索开展碳保险业务，推广碳中和债券；发展海洋生态修复和污染治理、农业绿色高产技术服务、农业废弃物处理利用、节水评估、环境监测、污染保险等服务；完善再生资源回收网点布局，推广“换新+回收”模式；开展重点行业再制造服务，培育壮大节能集成服务商。

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260824/1509781.shtml

7、近日，山西省人民政府办公厅印发《“一泓清水入黄河”生态保护工程全面达效巩固提升方案》（晋政办发〔2026〕28 号），立足“十五五”流域水生态环境保护现实要求，推动现有生态保护工程全面运行、稳定达效，持续深化黄河流域山西段污染防治与生态修复工作。方案明确 2026 年至 2028 年阶段量化目标，黄河流域 53 个国考断面优良水体比例逐年提升至 78%、80%、82%，Ⅰ至Ⅲ类水质比例分别达到 80%、85%、90%，黄河干流国考断面持续稳定Ⅱ类水质。到 2028 年底，285 个“一泓清水入黄河”相关工程实现基本运行达效。

资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260824/1509774.shtml

8、8 月 20 日，上海市人民政府办公厅发布《上海市城市更新和住房发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。《规划》提及，到 2030 年，人居环境持续改善，存量资源提质增效，公共服务优质均衡，风貌特色魅力彰显，生态系统拓展优化，本质安全全面加强。城市更新和住房发展体制机制更加健全，法规政策更加完善，模式路径更加多样，投融资方式更加丰富。《规划》围绕“惠民生、促发展、提品质、续文脉、优生态、强韧性”六个维度，提出 23 项重点任务、19 个关键指标和一揽子保障措施，目标是——建设创新、宜居、美丽、韧性、文明、智慧的现代化人民城市。《规划》提出，加强生态环境治理。构建多层次、成网络、功能复合的城市生态基础设施体系。系统化全域推进海绵城市建设，强化初雨治理和排水能力提升融合。修复河湖海岸湿地空间，保护湿地风貌。巩固城市黑臭水体治理成效，打造一批高品质生态清洁小流域。加强建设用地土壤污染风险管控和修复。健全生活垃圾全程分类体系，持续开展生活垃圾分类投放设施友好化改造，因地制宜推动部分生活垃圾转运站升级改造。

资料来源：https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260824/1509738.shtml

## 四、公司公告

**【中国天楹：2026 年半年度报告】**中国天楹披露 2026 年半年度报告显示，公司上半年实现营业收入 26.87 亿元，同比增长 3.50%；归属于上市公司股东的净利润 2.13 亿元，同比增长 1.11%。公司半年度不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润 2.30 亿元，同比增长 15.47%；基本每股收益 0.09 元，与上年同期持平；加权平均净资产收益率 1.98%，同比增加 0.01 个百分点。

**【中山公用：2026 年半年度报告】**中山公用发布 2026 年半年度报告，报告期内，公司实现营收 21.73 亿元，同比增长 2.45%；归母净利润 14.68 亿元，同比增长 104.01%。半年报显示，中山公用升级构建“1+3”业务格局，以产业投资为引领，聚焦资源推动环境治理、绿色能源与城市服务三大主业发展。分业务来看，上半年，环境治理板块实现营业收入 9.96 亿元，占营业收入比重为 45.84%，同比增长 26.69%。其中，供水业务收入 5.17 亿元，同比增长 20.84%，主要是中山市正式执行水价新政策以及并购小榄水务后业务量增加；污水处理业务收入 4.79 亿元，同比增长 33.65%，主要是厂网一体化业务拓展带动收入增加。报告期内，公司绿色能源板块实现营业收入 2.89 亿元，占营业收入比重为 13.30%，同比增长 59.03%，主要是中山市中心组团垃圾综合处理基地垃圾焚烧发电厂项目整合。

**【绿色动力：2026 年半年度报告】**绿色动力披露最新半年度报告显示，公司 2026 年上半年实现营业收入 18.77 亿元，同比增长 11.45%；归属于上市公司股东的净利润 4.65 亿元，同比增长 23.16%。公司半年度利润分配预案为：拟向全体股东每股派发现金红利 0.11 元（含税），

下载日志已记录，仅供内部参考



不进行资本公积转增股本、不送红股。报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润 4.63 亿元，同比增长 23.26%；基本每股收益 0.33 元；加权平均净资产收益率 5.46%，同比增加 0.89 个百分点。

**【海鸥股份：江苏海鸥冷却塔股份有限公司 2026 年半年度报告】**海鸥股份公告，2026 年半年度营业收入 7.96 亿元，同比增长 2.73%；归属于上市公司股东的净利润 3932.85 万元，同比增长 12.75%，2025 年同期净利润 3488.11 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3714.47 万元，同比增长 13.32%。本报告未经审计。

**【瀚蓝环境股份有限公司 2026 年半年度报告】**瀚蓝环境(600323)8 月 26 日披露半年报，2026 年上半年，公司实现营业收入 77.37 亿元，同比增长 34.25%；归属于上市公司股东的净利润 12.06 亿元，同比增长 24.76%；基本每股收益 1.48 元。公司拟每 10 股派发现金红利 2.8 元(含税)。本报告期剔除并购粤丰环保的因素影响，存量业务营业收入和归母净利润均略有增长，主要是垃圾处理量及吨上网电量增加、排水业务收入增长，且公司持续落实降本增效举措取得良好成效。

**【洪城环境：江西洪城环境股份有限公司 2026 年半年度报告】**洪城环境公告，2026 年上半年营业收入 34.01 亿元，同比下降 7.77%；归属于上市公司股东的净利润 5.81 亿元，同比下降 4.48%，2025 年同期为 6.09 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.68 亿元，同比下降 6.10%，2025 年同期为 6.05 亿元。

**【青达环保：青达环保 2026 年半年度报告】**青达环保披露最新半年度报告显示，公司 2026 年上半年实现营业收入 8.53 亿元，同比下降 28.10%；归属于上市公司股东的净利润 5224.44 万元，同比下降 51.78%；扣除非经常性损益后的净利润 5032.83 万元，同比下降 52.33%。报告期内，公司基本每股收益 0.42 元，同比下降 52.27%；加权平均净资产收益率 4.55%，同比减少 6.47 个百分点。截至报告期末，公司总资产 30.43 亿元，较上年度末增长 6.67%；归属于上市公司股东的净资产 11.41 亿元，较上年度末增长 1.71%。经营活动产生的现金流量净额为-1.62 亿元，同比下降 5759.68%。

**【兴蓉环境：2026 年半年度报告】**兴蓉环境披露最新半年度报告显示，公司 2026 年上半年实现营业收入 43.88 亿元，同比增长 4.67%；归属于上市公司股东的净利润 10.21 亿元，同比增长 4.74%。公司计划不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。报告期内，公司实现扣除非经常性损益后的净利润 10.02 亿元，同比增长 4.84%；基本每股收益 0.3426 元，同比增长 4.77%；加权平均净资产收益率 5.07%，同比减少 0.16 个百分点。截至报告期末，公司总资产 528.81 亿元，较期初增长 3.61%；归属于上市公司股东的净资产 200.44 亿元，较期初增长 1.63%。经营活动产生的现金流量净额为 7.28 亿元，同比下降 22.05%。

**【旺能环境：2026 年半年度报告】**旺能环境公告，2026 年上半年营业收入 16.98 亿元，同比下降 0.20%；归属于上市公司股东的净利润 4.13 亿元，同比增长 8.31%，2025 年同期为 3.82 亿元；扣除非经常性损益的净利润 4.3 亿元，同比增长 13.59%，2025 年同期为 3.79 亿元。

**【英科再生：英科再生资源股份有限公司 2026 年半年度报告】**英科再生公告，2026 年上半年营业收入 21.46 亿元，同比增长 28.83%；归属于上市公司股东的净利润 1.54 亿元，同比增长 5.34%，2025 年同期为 1.46 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.12 亿元，同比增长 127.06%。公司拟每 10 股派发现金股利人民币 1 元(含税)，预计分配现金股利 1917.2 万元(含税)。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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 | 14.86 | 22.13 | 26.24 | 30.05 | 33.62 | 1.31 | 1.28 | 1.47 | 1.64 | 19.61 | 11.61 | 10.11 | 9.06 |
| | 三峰环境 | 8.15 | 12.31 | 13.04 | 13.73 | 14.30 | 0.74 | 0.78 | 0.82 | 0.86 | 11.50 | 10.45 | 9.94 | 9.48 |
| | 绿色动力 | 7.1 | 6.18 | 7.52 | 7.86 | 8.08 | 0.44 | 0.53 | 0.55 | 0.56 | 15.59 | 13.40 | 12.91 | 12.68 |
| | 永兴股份* | 14.39 | 8.61 | 9.81 | 10.43 | 11.42 | 0.96 | 1.09 | 1.16 | 1.27 | 15.82 | 13.20 | 12.41 | 11.33 |
| | 瀚蓝环境* | 30.23 | 19.73 | 22.36 | 24.26 | 25.86 | 2.42 | 2.74 | 2.98 | 3.17 | 11.82 | 11.03 | 10.14 | 9.54 |
| | 旺能环境* | 14.63 | 7.21 | 7.68 | 8.04 | 8.21 | 1.69 | 1.77 | 1.85 | 1.89 | 9.57 | 8.27 | 7.91 | 7.74 |
| | 军信股份 | 13.17 | 7.17 | 8.31 | 8.83 | 9.81 | 0.92 | 1.05 | 1.12 | 1.25 | 16.52 | 12.54 | 11.76 | 10.58 |
| | 中科环保 | 5.66 | 3.82 | 4.67 | 5.52 | 6.45 | 0.26 | 0.32 | 0.38 | 0.44 | 22.79 | 17.69 | 14.89 | 12.86 |
| | 中国天楹 | 4.72 | 2.84 | 4.95 | 6.28 | 6.77 | 0.12 | 0.21 | 0.27 | 0.28 | 46.42 | 22.48 | 17.81 | 16.86 |
| | 朗坤环境 | 24.59 | 2.65 | 3.72 | 4.60 | 5.55 | 1.10 | 1.54 | 1.91 | 2.30 | 20.43 | 15.97 | 12.91 | 10.71 |
| | 高能环境* | 15.5 | 8.38 | 11.89 | 13.16 | 14.47 | 0.55 | 0.78 | 0.86 | 0.95 | 14.03 | 19.87 | 18.02 | 16.32 |
| | 英科再生* | 38.39 | 2.86 | 4.23 | 5.25 | 6.40 | 1.53 | 2.18 | 2.71 | 3.30 | 20.93 | 17.61 | 14.17 | 11.63 |
| 水务 | 兴蓉环境* | 7.2 | 20.05 | 21.46 | 22.03 | 23.15 | 0.67 | 0.72 | 0.74 | 0.78 | 10.67 | 10.00 | 9.73 | 9.23 |
| | 洪城环境* | 9 | 11.93 | 12.32 | 12.65 | 12.76 | 0.93 | 0.96 | 0.98 | 0.99 | 9.98 | 9.38 | 9.18 | 9.09 |
| | 武汉控股 | 4.44 | 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 | 11.42 | 18.79 | 20.20 | 21.74 | 23.85 | 1.28 | 1.37 | 1.47 | 1.62 | 9.14 | 8.37 | 7.77 | 7.07 |
| 环保设备 | 景津装备 | 11.53 | 5.21 | 6.68 | 7.81 | 9.14 | 0.91 | 1.16 | 1.36 | 1.59 | 18.68 | 9.94 | 8.48 | 7.25 |
| | 青达环保 | 13.88 | 1.75 | 1.96 | 2.17 | 2.44 | 1.42 | 1.13 | 1.25 | 1.40 | 18.77 | 12.30 | 11.10 | 9.91 |
| | 海鸥股份 | 22.18 | 1.16 | 1.68 | 2.40 | 2.86 | 0.38 | 0.39 | 0.55 | 0.66 | 34.94 | 56.87 | 40.33 | 33.61 |
| | 冰轮环境* | 40.1 | 5.64 | 7.75 | 8.52 | 9.20 | 0.57 | 0.78 | 0.86 | 0.93 | 32.57 | 51.41 | 46.63 | 43.12 |
| | 聚光科技 | 13.1 | -2.33 | -0.86 | 0.07 | 0.25 | -0.52 | -0.19 | 0.02 | 0.06 | - | -68.95 | 655.00 | 218.33 |

*资料来源：iFinD，信达证券研发中心注：截止至 2026.8.28；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。



下载日志已记录，仅供内部参考



## 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。

下载日志已记录，仅供内部参考



## 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）；<br>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。