下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

固废领增、水务稳健，设备治理待修复

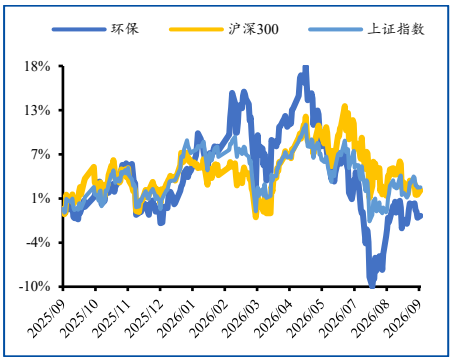
环保

证券研究报告

行业专题报告 / 2026.09.08

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 严家源
SAC 证书编号：S0160525110004
yanjy@ctsec.com

相关报告

1.《规划护航绿电入市，非电拓宽消纳边界》2026-07-23
2.《循环引航十五五，固废规范促升级》2026-07-04
3.《生态补偿升维，跨界协同启新》 2026-05-23

环保行业 2026 年中报及二季度业绩综述

核心观点

- **固废治理：量价齐升，提质向好。**2026H1 板块实现营收 896.51 亿元、归母净利润 99.01 亿元，同比分别增长 19.5%、27.4%，毛利率、净利率分别提升 0.7、1.0 个百分点，增长动能居各板块首位。Q2 营收同比增长 19.7%，归母净利润同比增长 22.7%。资源化业务放量、再生产品价格修复及存量产能利用率提升共同支撑业绩增长。

- **水务及水治理：底盘稳固，缓步向好。**2026H1 板块实现营收 567.29 亿元、归母净利润 71.26 亿元，同比分别增长 2.3%、4.4%，净利率提升 0.3 个百分点。Q2 营收同比微降 0.3%，归母净利润增长 4.3%，盈利保持稳定。污水管网补短板和厂网一体化成为市场主要增量，运营效率持续优化。

- **综合环境治理：压力仍存，边际改善。**2026H1 板块营收 87.14 亿元，同比下降 5.8%；归母净亏损由 3.55 亿元收窄至 0.77 亿元，毛利率、净利率分别提升 1.7、2.7 个百分点。Q2 营收同比下降 7.2%，但亏损继续收窄。新增工程释放放缓仍制约收入，成本压降、低效项目收缩及清欠政策推动盈利修复。

- **大气治理：增量退潮，景气回落。**2026H1 板块营收 17.19 亿元，同比下降 18.8%；归母净利润由盈利 0.15 亿元转为亏损 1.34 亿元，净利率下降 9.1 个百分点。Q2 营收同比下降 19.3%，亏损进一步扩大。燃煤电厂及钢铁超低排放改造接近完成，非电领域需求尚难弥补传统市场收缩。

- **环保设备：营收扩容，质效待升。**2026H1 板块实现营收 335.93 亿元、归母净利润 18.61 亿元，同比分别增长 17.4%、10.2%，毛利率、净利率分别下降 0.4、0.3 个百分点。Q2 营收增长 17.8%，归母净利润仅增长 4.7%。低毛利业务占比提升、行业竞争及成本和研发投入增加，导致盈利改善滞后于规模扩张。

- **投资建议：**2026H1 及 2026Q2 固废治理业绩增长保持领先；水务盈利稳健；设备二季度收入增长加快，但盈利转化不足；综合治理减亏，大气亏损扩大。短期有望延续“固废领增、水务稳健、工程承压”的格局，设备盈利仍待改善。中期增长将更依赖资源化产能释放、存量提质与运营提效，管网补短板、厂网一体化及设备更新提供结构性增量；清欠政策有望缓解资金占用，但盈利修复仍需时间。固废治理建议关注高能环境、浙富控股、永兴股份、中科环保；水务稳健建议关注兴蓉环境、联合水务；设备更新及节能降碳建议关注华光环能、复洁科技。

- **风险提示：**政策推进不及预期；地方财政及回款风险；行业竞争加剧；原料成本上升。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 2026H1 及 Q2 业绩综述 5
1.1 2026H1：固废领先，大气承压 5
1.2 2026Q2：固废续增，大气仍疲 6
2 各子板块业绩综述 7
2.1 固废治理：量价改善，业绩增长 7
2.2 水务及水治理：底盘稳固，缓步向好 11
2.3 综合环境治理：压力仍存，边际改善 14
2.4 大气治理：增量退潮，景气回落 17
2.5 环保设备：营收扩容，质效待升 19
3 投资建议 22
4 风险提示 23

图表目录

图 1: 1H26 环保行业营收同比+11.7% 5
图 2: 1H26 环保行业营业成本同比+11.5% 5
图 3: 1H26 环保行业归母净利润同比+17.1% 6
图 4: 1H26 环保行业毛利率和净利率分别同比+1.2pct、+3.8pct 6
图 5: 2Q26 环保行业营收同比+2.5% 6
图 6: 2Q26 环保行业营业成本同比+11.5% 6
图 7: 2Q26 环保行业归母净利润同比+15.9% 7
图 8: 2Q26 环保行业毛利率和净利率分别同比-0.4pct、+1.3pct 7
图 9: 1H26 固废治理板块营收同比+14.5% 8
图 10: 1H26 固废治理板块营业成本同比+18.3% 8
图 11: 1H26 固废治理板块归母净利润同比+27.4% 9
图 12: 1H26 固废治理板块毛利率和净利率分别同比+0.7pct 和+1.0pct 9
图 13: 2Q26 固废治理板块营收同比+19.7% 10
图 14: 2Q26 固废治理板块营业成本同比+19.7% 10
图 15: 2Q26 固废治理板块归母净利润同比+22.7% 11
图 16: 2Q26 固废治理板块毛利率和净利率分别同比+0.0pct 和+0.4pct 11
图 17: 1H26 水务及水治理板块营收同比+2.3% 13
图 18: 1H26 水务及水治理板块营业成本同比+2.2% 13

下载日志已记录，仅供内部参考

图 19: 1H26 水务及水治理板块归母净利润同比+4.4% 13
图 20: 1H26 水务及水治理板块毛利率、净利率同比+0.0pct、+0.3pct 13
图 21: 2Q26 水务及水治理板块营收同比-0.3% 14
图 22: 2Q26 水务及水治理板块营业成本同比-0.5% 14
图 23: 2Q26 水务及水治理板块归母净利润同比+4.3% 14
图 24: 2Q26 水务及水治理板块毛利率和净利率同比+0.1pct、+0.4pct 14
图 25: 1H26 综合环境治理板块营收同比-5.8% 15
图 26: 1H26 综合环境治理板块营业成本同比-7.9% 15
图 27: 1H26 综合环境治理板块归母净利润亏损同比收窄 16
图 28: 1H26 综合环境治理板块毛利率和净利率分别同比+1.7pct 和 2.7pct 16
图 29: 2Q26 综合环境治理板块营收同比-7.2% 16
图 30: 2Q26 综合环境治理板块营业成本同比-7.4% 16
图 31: 2Q26 综合环境治理板块归母净利润亏损同比收窄 17
图 32: 2Q26 综合环境治理板块毛利率和净利率分别同比+0.1pct 和+5.4pct 17
图 33: 1H26 大气治理板块营收同比-18.8% 18
图 34: 1H 26 大气治理板块营业成本同比-17.9% 18
图 35: 1H 26 大气治理板块归母净利润由盈转亏 18
图 36: 1H26 大气治理板块毛利率和净利率分别同比-0.9pct 和-9.1pct 18
图 37: 2Q26 大气治理板块营收同比-19.3% 19
图 38: 2Q26 大气治理板块营业成本同比-16.2% 19
图 39: 2Q26 大气治理板块归母净利润同比由盈转亏 19
图 40: 2Q26 大气治理板块毛利率和净利率分别同比-3.1pct 和-10.1pct 19
图 41: 1H26 环保设备板块营收同比+17.4% 21
图 42: 1H26 环保设备板块营业成本同比+18.0% 21
图 43: 1H26 环保设备板块归母净利润同比+10.2% 21
图 44: 1H26 环保设备板块归母净利润同比分别-0.4pct 和-0.3pct 21
图 45: 2Q26 环保设备板块营收同比+17.8% 22
图 46: 2Q26 环保设备板块营业成本同比+18.7% 22
图 47: 2Q26 环保设备板块归母净利润同比+4.7% 22
图 48: 2Q26 环保设备板块归母净利润同比分别-0.6pct、-0.7pct 22

表 1: 固废治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整） 7
表 2: 2026H1 新增垃圾焚烧发电中标项目梳理 9

下载日志已记录，仅供内部参考

表 3: 2026H1 环卫市场核心数据概览 10
表 4: 水务及水治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整） 11
表 5: 综合环境治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整） 14
表 6: 大气治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整） 17
表 7: 环保设备板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整） 19
表 8: 重点标的盈利预测与估值 23

下载日志已记录，仅供内部参考

1 2026H1 及 Q2 业绩综述

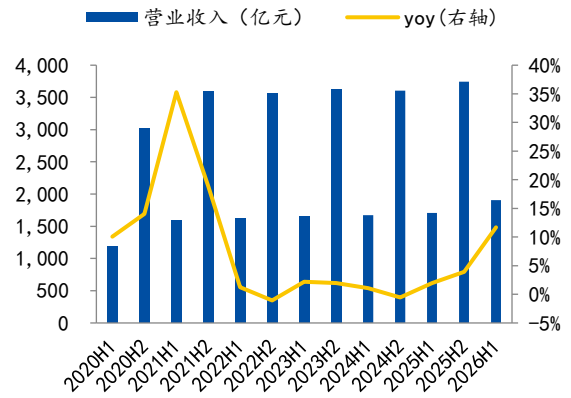
1.1 2026H1：固废领先，大气承压

环保行业 134 家上市公司中，2026 年上半年实现归母净利润同比增长的有 48 家，扭亏为盈的 8 家；37 家公司归母净利润同比下降，有 14 家公司由盈转亏，27 家持续亏损。

在各子板块中，2026 年上半年固废治理板块 35 家公司中，有 19 家实现归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈，同比下降的有 6 家，另有 1 家由盈转亏、7 家持续亏损。水务及水治理板块的 50 家公司中有 16 家实现归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈，同比下降的有 20 家，另有 6 家由盈转亏、6 家持续亏损。综合环境治理板块 15 家公司中，有 4 家实现归母净利润同比增长、3 家扭亏为盈，同比下降的有 1 家，另有 2 家由盈转亏、5 家持续亏损。大气治理板块 7 家公司中，有 1 家实现归母净利润同比增长，同比下降的有 2 家，另有 2 家由盈转亏、2 家持续亏损。环保设备板块 27 家公司中，有 8 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈，同比下降的有 8 家，另有 3 家由盈转亏、7 家持续亏损。

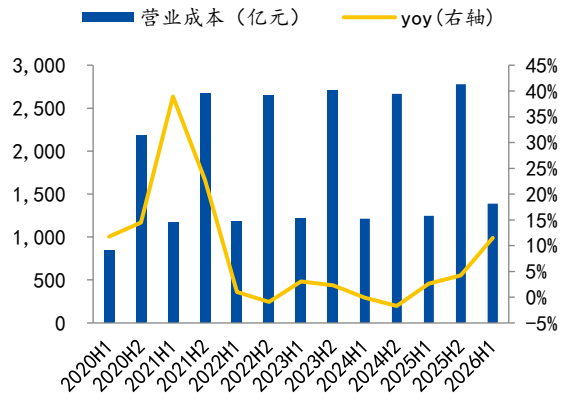
2026 年上半年，全行业营业收入、营业成本、归母净利润同比分别上涨 11.7%、11.5%、17.1%，毛利率、净利率分别为 27.1%、10.7%，比去年同期分别提升 1.2、3.8 个百分点。

图1: 1H26 环保行业营收同比+11.7%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

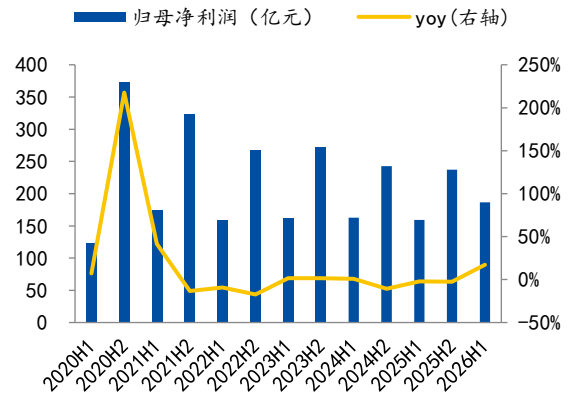
图2: 1H26 环保行业营业成本同比+11.5%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

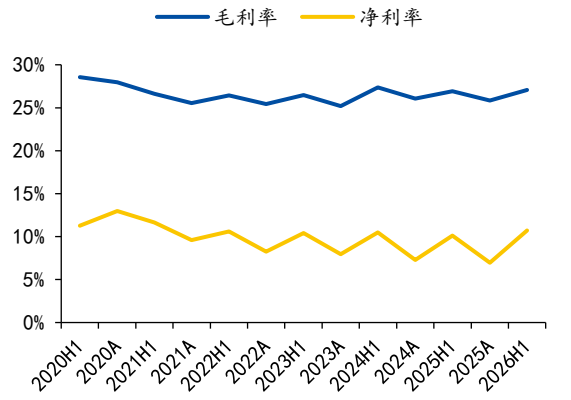
下载日志已记录，仅供内部参考

图3: 1H26 环保行业归母净利润同比+17.1%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图4: 1H26 环保行业毛利率和净利率分别同比+1.2pct、+3.8pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

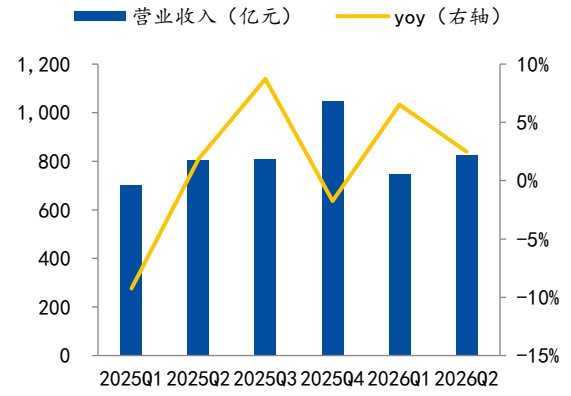
1.2 2026Q2：固废续增，大气仍疲

环保行业 134 家上市公司中，2026 年二季度实现归母净利润同比增长的有 45 家，扭亏为盈的 4 家；38 家公司归母净利润同比下降，11 家公司由盈转亏，36 持续亏损。

在各子板块中，2026 年二季度固废治理板块 35 家公司中，有 15 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈，同比下降的有 9 家，另有 1 家由盈转亏、9 家持续亏损。水务及水治理板块的 50 家公司中有 17 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈，同比下降的有 18 家，另有 5 家由盈转亏、9 家持续亏损。综合环境治理板块 15 家公司中，有 4 家实现归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈，同比下降的有 2 家，另有 1 家由盈转亏、6 家持续亏损。大气治理板块 7 家公司中，有 1 家实现归母净利润同比增长，同比下降的有 2 家，另有 1 家由盈转亏、3 家持续亏损。环保设备板块 27 家公司中，有 8 家实现归母净利润同比增长，同比下降的有 7 家，另有 3 家由盈转亏、9 家持续亏损。

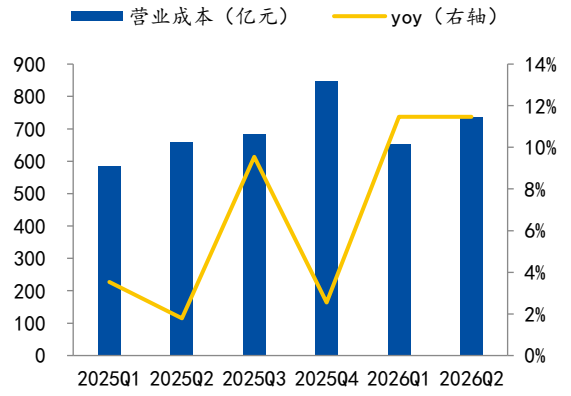
2026 年二季度，全行业营业收入、营业成本、归母净利润同比分别上涨 2.5%、11.5%、15.9%，毛利率、净利率分别为 26.3%、10.7%，比去年同期分别下降 0.4 个百分点、提升 1.3 个百分点。

图5: 2Q26 环保行业营收同比+2.5%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

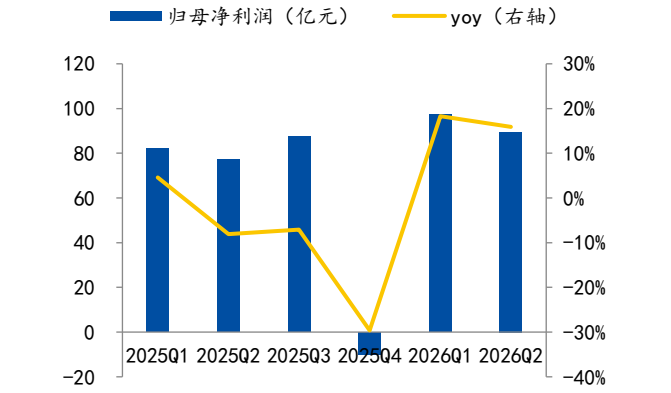
图6: 2Q26 环保行业营业成本同比+11.5%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

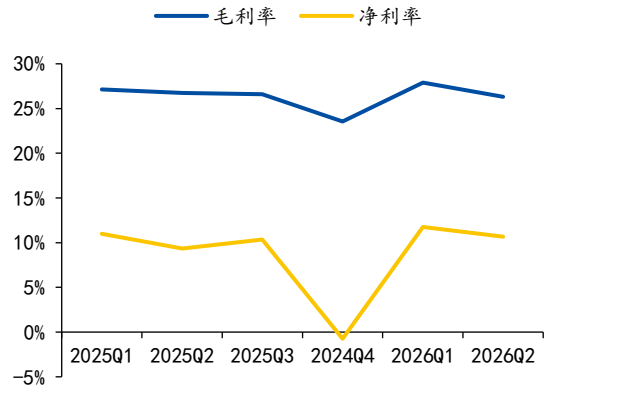
下载日志已记录，仅供内部参考

图7: 2Q26 环保行业归母净利润同比+15.9%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图8: 2Q26 环保行业毛利率和净利率分别同比-0.4pct、+1.3pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

2 各子板块业绩综述

2.1 固废治理：量价改善，业绩增长

固废治理板块 35 家公司中，2026 年上半年有 19 家归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈，6 家同比下降、1 家由盈转亏、7 家持续亏损。 2026 年 Q2 有 15 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈，同比下降的有 9 家，另有 1 家由盈转亏、9 家持续亏损。

表1: 固废治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整）

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
920370.BJ	新安洁	-0.22	-0.15	--	-0.13	-0.08	--	持续亏损	持续亏损
600217.SH	中再资环	-3.65	-0.31	--	-3.63	-0.05	--	持续亏损	持续亏损
600323.SH	瀚蓝环境	9.67	12.06	24.76%	5.47	6.27	14.71%	增长	增长
601033.SH	永兴股份	4.61	5.22	13.24%	2.65	2.85	7.69%	增长	增长
601200.SH	上海环境	3.36	3.06	-8.78%	1.79	1.49	-16.55%	下降	下降
601330.SH	绿色动力	3.77	4.65	23.16%	1.92	2.58	34.22%	增长	增长
601827.SH	三峰环境	6.78	6.60	-2.65%	2.69	2.30	-14.33%	下降	下降
603568.SH	伟明环保	14.25	9.30	-34.76%	7.09	4.90	-30.85%	下降	下降
603588.SH	高能环境	5.02	10.22	103.37%	2.78	4.19	50.82%	增长	增长
688178.SH	万德斯	-0.28	0.02	--	-0.23	-0.10	--	扭亏为盈	持续亏损
688370.SH	丛麟科技	0.06	0.22	294.48%	0.01	0.12	1800.68%	增长	增长
688679.SH	通源环境	-0.10	-0.06	--	-0.07	-0.07	--	持续亏损	持续亏损
000035.SZ	中国天楹	2.12	2.13	0.92%	1.06	1.03	-3.00%	增长	下降
000546.SZ	金圆股份	-0.50	-2.36	--	-0.66	-1.77	--	持续亏损	持续亏损
000803.SZ	山高环能	0.41	0.65	60.47%	0.12	0.21	73.65%	增长	增长
000885.SZ	城发环境	5.89	5.71	-3.12%	3.16	2.56	-18.85%	下降	下降
001230.SZ	劲旅环境	0.79	0.91	15.25%	0.40	0.48	21.10%	增长	增长
002034.SZ	旺能环境	3.82	4.13	8.31%	1.81	2.12	17.25%	增长	增长

数据来源：iFinD，财通证券研究所

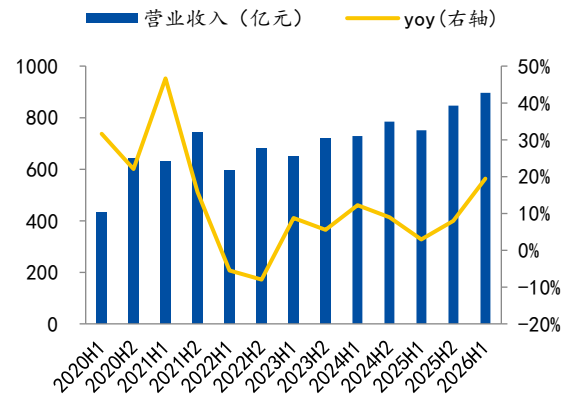
下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
002210.SZ	飞马国际	0.03	0.17	556.67%	0.03	0.06	64.09%	增长	增长
002266.SZ	浙富控股	5.66	13.56	139.45%	2.95	7.53	155.09%	增长	增长
002672.SZ	东江环保	-2.78	-2.68	--	-1.32	-1.18	--	持续亏损	持续亏损
002973.SZ	侨银股份	1.25	0.44	-65.08%	0.57	0.09	-84.72%	下降	下降
300140.SZ	节能环境	5.45	5.87	7.80%	2.63	2.67	1.36%	增长	增长
300614.SZ	百川畅银	-0.38	-0.55	--	-0.27	-0.34	--	持续亏损	持续亏损
300779.SZ	惠城环保	0.05	-0.22	--	0.13	-0.25	--	亏损	亏损
300815.SZ	玉禾田	3.20	3.07	-4.24%	1.59	1.42	-10.40%	下降	下降
300854.SZ	中兰环保	0.06	0.07	30.22%	-0.04	-0.17	--	增长	持续亏损
300867.SZ	圣元环保	1.15	1.96	71.18%	0.51	0.84	65.05%	增长	增长
301049.SZ	超越科技	-0.59	-0.37	--	-0.30	-0.19	--	持续亏损	持续亏损
301068.SZ	大地海洋	-0.58	0.31	--	-0.59	0.18	--	扭亏为盈	扭亏为盈
301109.SZ	军信股份	4.00	4.28	6.89%	2.27	2.08	-8.47%	增长	下降
301175.SZ	中科环保	1.96	2.28	16.03%	1.19	1.42	19.51%	增长	增长
301265.SZ	华新科技	0.38	0.42	9.19%	0.27	0.09	-65.44%	增长	下降
301305.SZ	朗坤科技	1.47	1.92	30.67%	0.70	0.98	40.82%	增长	增长
301500.SZ	飞南资源	1.59	6.49	307.31%	1.54	2.43	57.75%	增长	增长

数据来源：iFinD，财通证券研究所

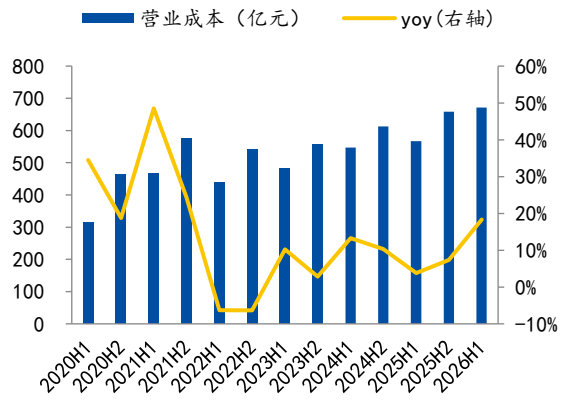
2026 上半年，固废治理板块实现营业收入 896.51 亿元，同比增长 19.5%；归母净利润 99.01 亿元，同比增长 27.4%，毛利率、净利率分别同比提升 0.7、1.0 个百分点。

图9: 1H26 固废治理板块营收同比+14.5%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

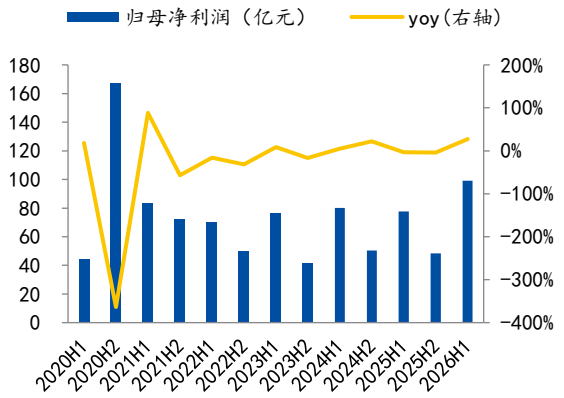
图10: 1H26 固废治理板块营业成本同比+18.3%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

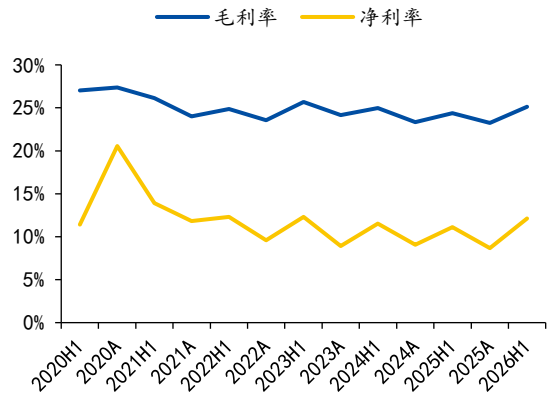
下载日志已记录，仅供内部参考

图11：1H26 固废治理板块归母净利润同比+27.4%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图12：1H26 固废治理板块毛利率和净利率分别同比+0.7pct 和+1.0pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

新增垃圾焚烧发电中标项目合计规模约 11,510 吨/日，剔除 800 吨/日废标项目后，有效推进规模约 10,710 吨/日。已披露投资额且有效推进的 10 个项目总投资约 24.86 亿元，单项目平均规模约 626 吨/日，单位处理规模投资额约 40 万元/吨；已披露垃圾处理费的 2 个项目中标价格分别为 99 元/吨和 107 元/吨，平均约 103 元/吨。项目以 EPC、EPC+O、设备采购及改造工程为主，反映国内垃圾焚烧市场已由大规模新增产能建设逐步转向存量项目建设、改造与提质运营。

表2：2026H1 新增垃圾焚烧发电中标项目梳理

序号	项目名称	省份	规模（吨/日）	中标单位	中标价格/投资额（万元，另有注明除外）
1	山西沁源县垃圾焚烧发电项目 EPC 总承包	山西	200	中城院（北京）环境科技股份有限公司；湖南省工业设备安装有限公司；北京联创智成自动化技术服务有限公司	19495.4
2	吉林省双辽市绿色热能综合利用产业园项目	吉林	220	吉林清盛环保科技有限公司	107 元/吨
3	玉树市小型生活垃圾焚烧建设项目 EPC+O	青海	160	湖南省工业设备安装有限公司	9612.013
4	德钦县升平镇巨水村生活垃圾焚烧处理设施建设项目 EPC	云南	30	湖北瑞德天成建设有限公司；晟航工程设计有限公司	/
5	鸡西市密山市生活垃圾焚烧处理项目 EPC	黑龙江	400	中铁环境科技工程有限公司；光大生态环境设计研究院有限公司	26179.3
6	牡丹江市生活垃圾焚烧发电特许经营权项目	黑龙江	800	牡丹江市城市资源循环利用有限公司	100000
7	长沙市河西生活垃圾焚烧发电厂工程	湖南	4000	湖南军信环保股份有限公司	99 元/吨
8	海南州恰拉滩生活垃圾焚烧发电建设项目 EPC+O	青海	200	光大生态环境设计研究院有限公司	17869.8
9	太仆寺旗生活垃圾焚烧及热能综合利用项目 EPC 工程总承包	内蒙古	150	山东恒津建筑工程有限公司	17991.5
10	兰坪县域固废综合处置与资源化利用项目 EPC+O	云南	200	中国华冶科工集团有限公司；湖北建科国际工程有限公司；北京衡燃科技有限公司	/
11	四平市英城垃圾焚烧发电项目	吉林	800	废标	54393.4
12	陕西榆林市生活垃圾焚烧发电技改项目	陕西	1200	浙江省工业设备安装集团有限公司；伟明环保装备集团有限公司	18095.1

数据来源：北极星垃圾发电网，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

序号	项目名称	省份	规模（吨/日）	中标单位	中标价格/投资额（万元，另有注明除外）
13	松原鑫祥新能源有限公司流化床垃圾焚烧炉改建机械炉排炉项目工程总承包	吉林	500	山东军辉建设工程有限公司；中城院（北京）环境科技股份有限公司	3351.3
14	成都万兴环保发电厂垃圾焚烧深度治理及资源利用项目总承包	四川	2050	中国航空规划设计研究总院有限公司；成都环境工程建设有限公司；成都经开建工集团有限公司	26182.91
15	黑龙江省讷河市生活垃圾焚烧发电项目设备采购及安装	黑龙江	600	山东省工业设备安装集团有限公司；上海康恒环境股份有限公司	9790.50

数据来源：北极星垃圾发电网，财通证券研究所

环卫服务新签年化金额 443 亿元、合同总额 996 亿元，同比分别下降 4%和 7%；城市大管家、智能环卫年化金额分别同比增长 18%和 77%，市场需求由传统环卫向综合化、智能化服务迁移。

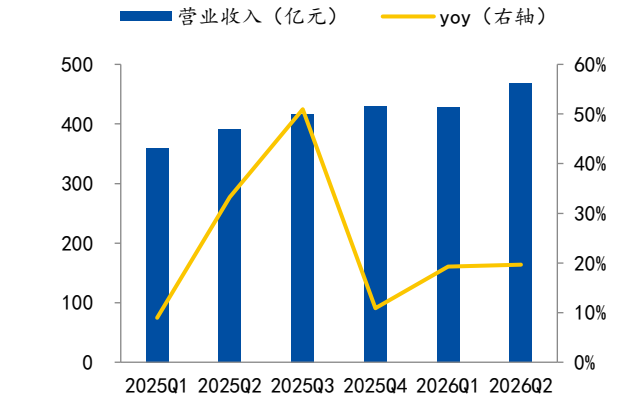
表3: 2026H1 环卫市场核心数据概览

指标	数值	同比变化
环卫服务新签年化金额	443 亿元	-4%
环卫服务新签合同总额	996 亿元	-7%
城市大管家年化额	66 亿元	18%
“城市大管家+智能清扫”融合项目年化额	31 亿元	/
智能环卫年化额	53 亿元	77%
纯环卫市场开标项目量	3601 个	同比减少近 2000 个
纯环卫市场年化额	262.86 亿元	/

数据来源：环卫在线网，财通证券研究所

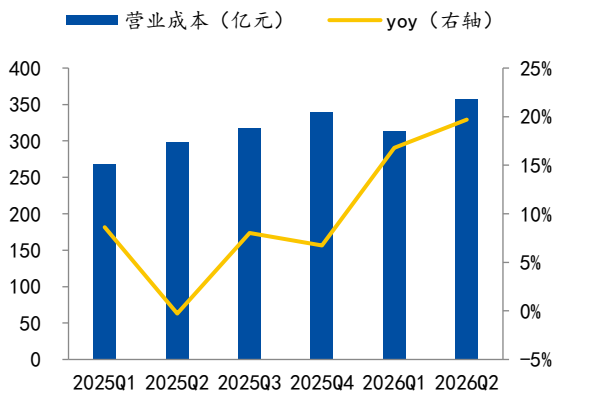
2026Q2，固废治理板块实现营业收入 468.04 亿元，同比提升 19.7%；实现归母净利润 46.72 亿元，同比增长 22.7%，毛利率较上年同期基本保持一致，净利率同比提升 0.4 个百分点。

图13: 2Q26 固废治理板块营收同比+19.7%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

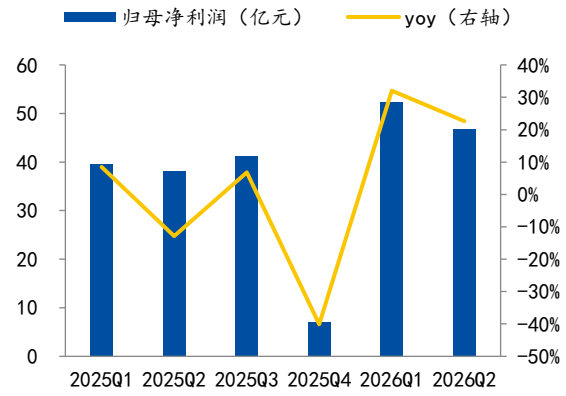
图14: 2Q26 固废治理板块营业成本同比+19.7%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

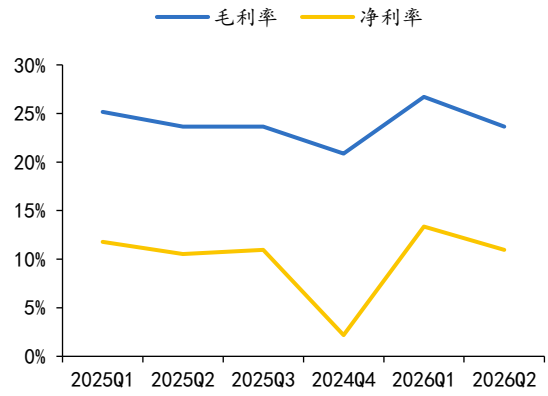
下载日志已记录，仅供内部参考

图15: 2Q26 固废治理板块归母净利润同比+22.7%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图16: 2Q26 固废治理板块毛利率和净利率分别同比+0.0pct 和+0.4pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

2.2 水务及水治理：底盘稳固，缓步向好

水务及水治理板块 50 家公司中，2026 年上半年有 16 家归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈，20 家同比下降、6 家由盈转亏、6 家持续亏损。2026Q2 有 17 家实现归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈，同比下降的有 18 家，另有 5 家由盈转亏、9 家持续亏损。

表4: 水务及水治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整）

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
600008.SH	首创环保	9.29	8.39	-9.67%	5.30	4.10	-22.71%	下降	下降
600168.SH	武汉控股	0.89	1.01	14.07%	0.58	0.60	4.25%	增长	增长
600187.SH	*ST 国中	-0.18	0.03	--	-0.17	-0.15	--	扭亏为盈	持续亏损
600283.SH	钱江水利	1.06	1.08	2.26%	0.52	0.70	35.46%	增长	增长
600461.SH	洪城环境	6.09	5.81	-4.48%	2.77	2.65	-4.21%	下降	下降
600769.SH	祥龙电业	0.14	0.09	-35.21%	0.10	0.05	-53.74%	下降	下降
600796.SH	钱江生化	1.07	0.78	-27.40%	0.77	0.41	-46.23%	下降	下降
600874.SH	创业环保	4.73	4.88	3.28%	2.18	2.12	-2.80%	增长	下降
601158.SH	重庆水务	4.58	4.95	8.07%	2.21	2.25	2.06%	增长	增长
601199.SH	江南水务	1.64	1.48	-9.85%	0.69	0.62	-10.51%	下降	下降
601368.SH	绿城水务	0.27	0.54	102.14%	0.25	0.29	17.64%	增长	增长
603200.SH	上海洗霸	1.07	-0.07	--	0.98	-0.08	--	亏损	亏损
603291.SH	联合水务	0.36	0.29	-19.80%	0.23	0.14	-40.58%	下降	下降
603759.SH	海天股份	0.61	0.34	-44.90%	0.11	0.30	160.73%	下降	增长
603797.SH	联泰环保	0.84	0.82	-2.89%	0.31	0.34	10.54%	下降	增长
603817.SH	海峡环保	1.24	1.44	16.17%	0.79	0.77	-2.76%	增长	下降
603903.SH	中持股份	0.10	0.15	45.65%	0.07	-0.03	--	增长	亏损
688057.SH	金达莱	0.64	0.06	-90.38%	0.14	-0.07	--	下降	亏损
688069.SH	德林海	-0.03	-0.06	--	0.02	0.01	-9.52%	持续亏损	下降
688096.SH	京源环保	0.02	0.02	-24.93%	0.00	0.06	1624.30%	下降	增长

数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

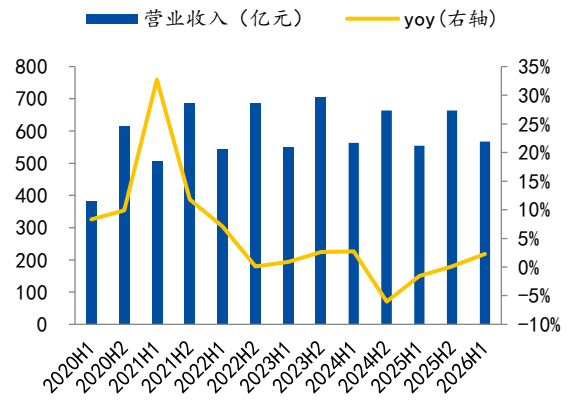
证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
688101.SH	三达膜	1.95	1.84	-5.88%	1.19	0.85	-28.35%	下降	下降
688335.SH	复洁科技	0.07	-0.05	--	0.08	0.10	36.28%	亏损	增长
688466.SH	金科环境	0.31	0.13	-57.39%	0.19	0.11	-43.69%	下降	下降
688565.SH	力源科技	0.03	0.04	49.90%	0.00	0.04	--	增长	扭亏为盈
000544.SZ	中原环保	7.03	6.52	-7.30%	3.44	3.04	-11.60%	下降	下降
000598.SZ	兴蓉环境	9.75	10.21	4.74%	4.67	4.93	5.69%	增长	增长
000605.SZ	渤海股份	0.14	0.14	1.75%	-0.04	-0.04	--	增长	持续亏损
000685.SZ	中山公用	7.19	14.68	104.01%	4.15	8.84	113.20%	增长	增长
002573.SZ	清新环境	0.12	0.46	271.58%	0.04	0.25	569.59%	增长	增长
002778.SZ	中晟高科	0.47	-0.11	--	-0.07	-0.05	--	亏损	持续亏损
003039.SZ	顺控发展	1.22	1.27	4.22%	0.70	0.62	-10.76%	增长	下降
300070.SZ	碧水源	-1.07	0.30	--	-1.67	-0.30	--	扭亏为盈	持续亏损
300172.SZ	中电环保	0.54	0.64	18.88%	0.25	0.37	50.99%	增长	增长
300266.SZ	兴源环境	-0.35	-1.04	--	-0.09	-0.72	--	持续亏损	持续亏损
300334.SZ	津膜科技	0.00	-0.08	--	-0.02	-0.10	--	亏损	持续亏损
300388.SZ	节能国祯	1.81	2.02	11.82%	1.13	1.12	-0.69%	增长	下降
300422.SZ	博世科	-0.47	-0.36	--	-0.37	-0.83	--	持续亏损	持续亏损
300425.SZ	中建环能	0.07	0.07	-3.63%	0.10	0.07	-28.31%	下降	下降
300437.SZ	清水源	-0.26	-0.02	--	-0.21	-0.01	--	持续亏损	持续亏损
300664.SZ	鹏鹞环保	1.85	1.62	-12.59%	0.51	0.89	74.52%	下降	增长
300692.SZ	中环科技	0.44	0.49	10.42%	0.23	0.31	31.39%	增长	增长
300774.SZ	倍杰特	0.50	-0.19	--	0.33	0.11	-67.28%	亏损	下降
300899.SZ	上海凯鑫	0.32	0.10	-67.50%	0.13	0.22	64.92%	下降	增长
300929.SZ	华骐环保	0.04	-0.05	--	0.03	-0.02	--	亏损	亏损
300961.SZ	深水海纳	-0.16	-0.57	--	-0.26	-0.30	--	持续亏损	持续亏损
301127.SZ	武汉天源	1.30	0.77	-40.95%	0.80	0.32	-59.73%	下降	下降
301148.SZ	嘉戎技术	0.28	0.18	-38.00%	0.15	0.16	1.20%	下降	增长
301203.SZ	国泰环保	0.66	0.43	-35.60%	0.39	0.24	-39.34%	下降	下降
301372.SZ	科净源	0.13	0.08	-41.14%	0.02	0.02	13.90%	下降	增长
301519.SZ	舜禹股份	-0.11	-0.32	--	0.06	-0.17	--	持续亏损	亏损

数据来源：iFinD，财通证券研究所

2026H1，水务及水治理板块实现营业收入 567.29 亿元，同比增长 2.3%；归母净利润 71.26 亿元，同比增长 4.4%，毛利率基本稳定，净利率同比提升 0.3 个百分点。

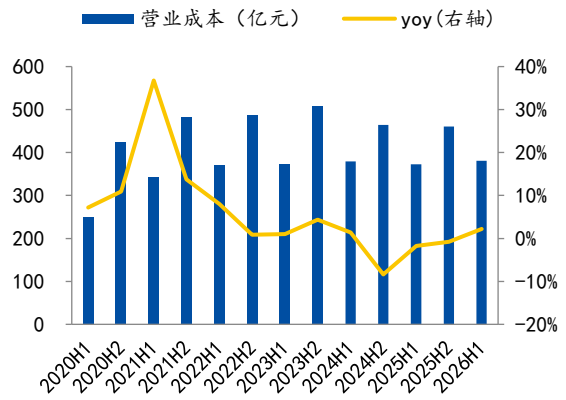
下载日志已记录，仅供内部参考

图17: 1H26 水务及水治理板块营收同比+2.3%



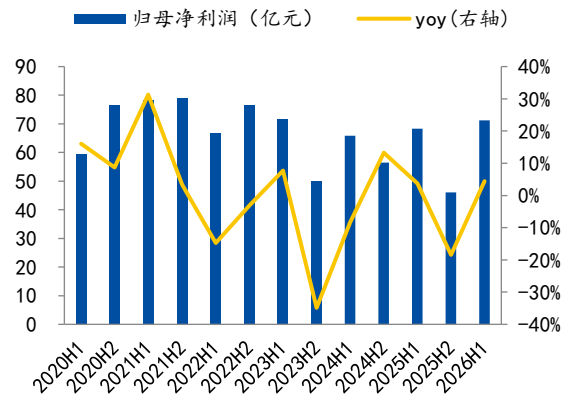
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图18: 1H26 水务及水治理板块营业成本同比+2.2%



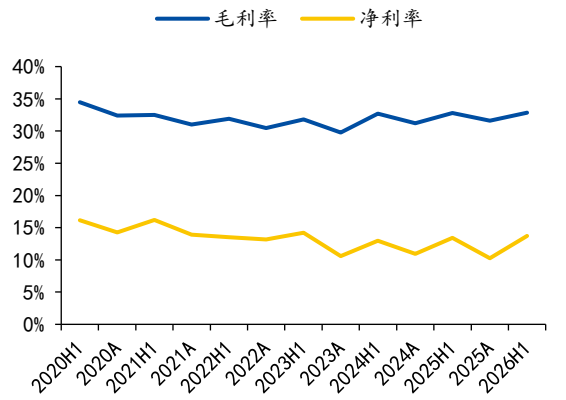
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图19: 1H26 水务及水治理板块归母净利润同比+4.4%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图20: 1H26 水务及水治理板块毛利率、净利率同比+0.0pct、+0.3pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

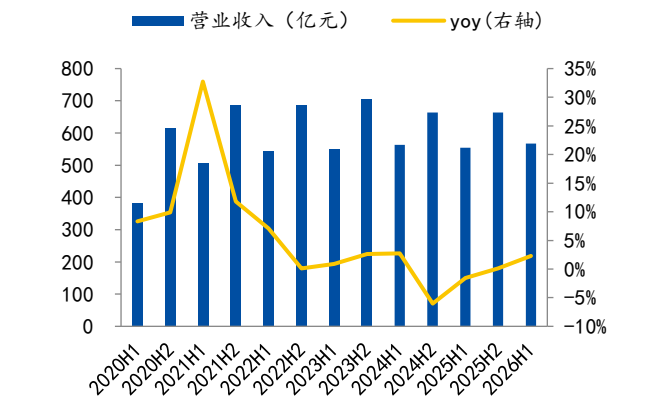
全国水务公开市场成交规模约 2034 亿元，其中管网业务成交额接近 1000 亿元、占比接近一半，污水管网补短板及厂网一体化成为市场主要增量。供水市场成交体量仅 276 亿元，占比 13.6%，平均单体项目金额约 0.7 亿元，且近八成项目由属地水务平台公司或央企主导获取。

2026Q2，水务及水治理板块实现营业收入 294.82 亿元，同比下降 0.3%；归母净利润 35.17 亿元，同比增长 4.3%，毛利率、净利率分别同比提升 0.1、0.4 个百分点。

人在草木间

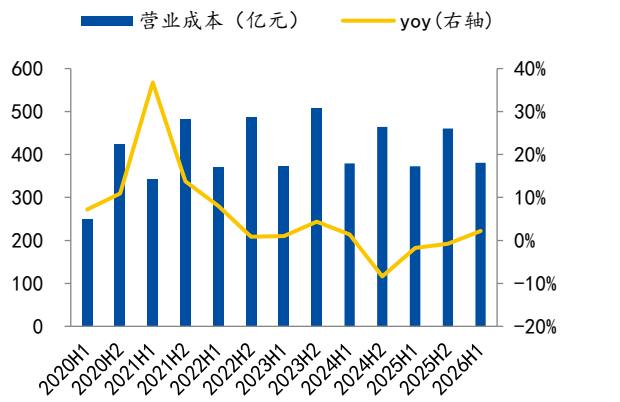
下载日志已记录，仅供内部参考

图21: 2Q26 水务及水治理板块营收同比-0.3%



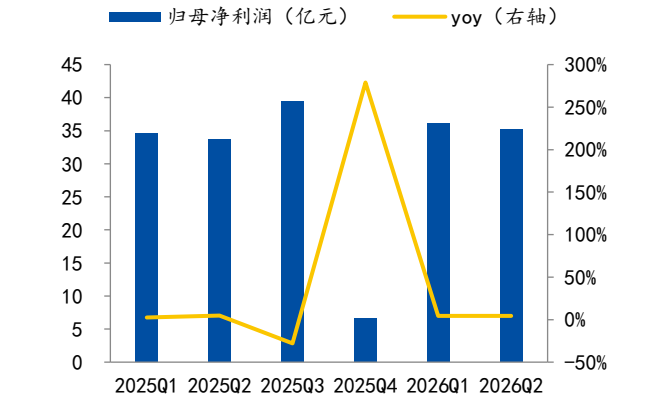
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图22: 2Q26 水务及水治理板块营业成本同比-0.5%



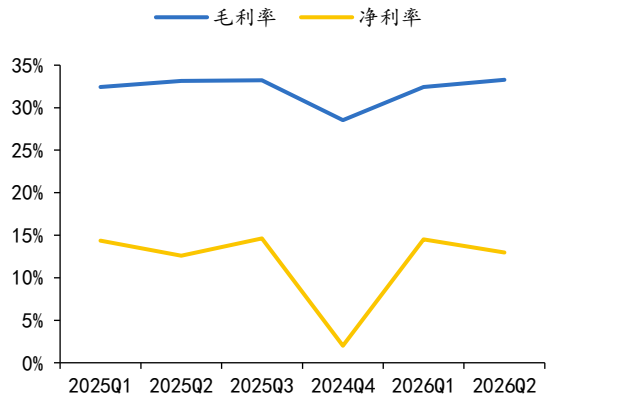
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图23: 2Q26 水务及水治理板块归母净利润同比+4.3%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图24: 2Q26 水务及水治理板块毛利率和净利率同比+0.1pct、+0.4pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

2.3 综合环境治理：压力仍存，边际改善

综合环境治理板块 15 家公司中，2026 年上半年有 4 家归母净利润同比增长、3 家扭亏为盈，同比下降的有 1 家，另有 2 家由盈转亏、5 家持续亏损。2026Q2 有 4 家实现归母净利润同比增长、2 家扭亏为盈，同比下降的有 2 家，另有 1 家由盈转亏、6 家持续亏损。

表5: 综合环境治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整）

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
600133.SH	东湖高新	0.49	-0.16	--	0.52	-0.14	--	亏损	亏损
603686.SH	福龙马	0.94	1.01	7.27%	0.30	0.35	16.58%	增长	增长
605069.SH	正和生态	0.24	-0.69	--	-0.18	-0.57	--	亏损	持续亏损
688480.SH	赛恩斯	0.49	0.68	38.90%	0.31	0.36	14.91%	增长	增长
688701.SH	卓锦股份	-0.19	-0.30	--	-0.20	-0.20	--	持续亏损	持续亏损

数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
000068.SZ	华控赛格	-0.89	-0.40	--	-0.71	-0.22	--	持续亏损	持续亏损
000711.SZ	京蓝科技	-0.66	0.74	--	-0.53	0.65	--	扭亏为盈	扭亏为盈
000826.SZ	*ST 启环	-5.23	-3.68	--	-3.91	-1.87	--	持续亏损	持续亏损
002887.SZ	绿茵生态	0.59	0.44	-25.28%	0.32	0.04	-88.40%	下降	下降
300152.SZ	*ST 动力	-0.07	-0.06	--	-0.02	-0.03	--	持续亏损	持续亏损
300187.SZ	永清环保	0.72	0.87	21.62%	0.44	0.43	-3.52%	增长	下降
300190.SZ	维尔利	-0.37	0.32	--	0.18	0.26	44.86%	扭亏为盈	增长
300864.SZ	南大环境	0.83	0.85	2.12%	0.39	0.39	1.35%	增长	增长
300958.SZ	建工修复	-0.35	0.02	--	-0.27	0.23	--	扭亏为盈	扭亏为盈
301259.SZ	艾布鲁	-0.09	-0.41	--	-0.17	-0.51	--	持续亏损	持续亏损

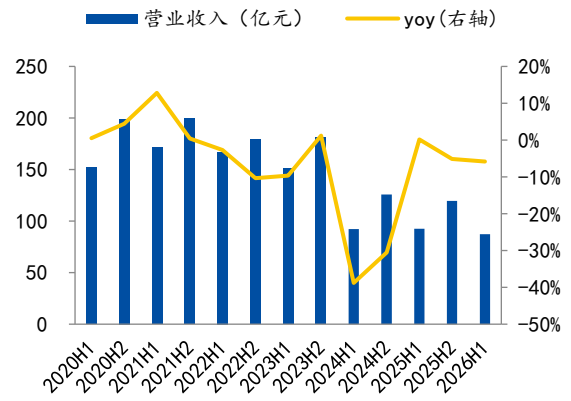
数据来源：iFinD，财通证券研究所

2026H1，综合环境治理板块实现营业收入 87.14 亿元，同比下降 5.8%；归母净利润由上年同期亏损 3.55 亿元收窄至亏损 0.77 亿元；毛利率和净利率分别同比提升 1.7、2.7 个百分点。

板块收入下降主要由于行业由大规模项目建设转向存量项目提质运营，新增工程项目释放节奏放缓，部分项目仍受到地方财政支付能力和建设进度影响。

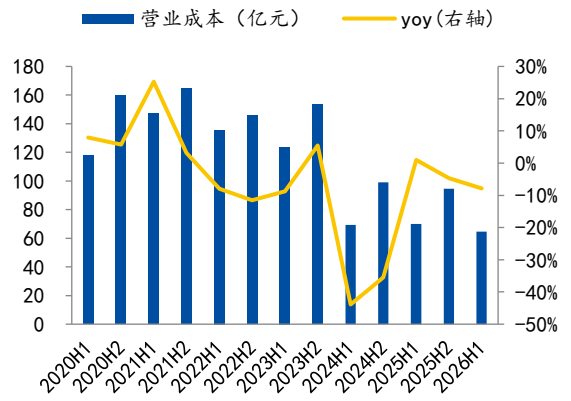
与此同时，营业成本同比下降 7.9%，降幅大于收入降幅，叠加费用压降、低效项目收缩及应收账款清欠，推动板块毛利率提升和亏损收窄。2026 年初，国务院常务会议进一步部署清理拖欠企业账款，并要求统筹专项债券额度支持清欠，有助于缓解环保工程企业的资金占用压力。

图25: 1H26 综合环境治理板块营收同比-5.8%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

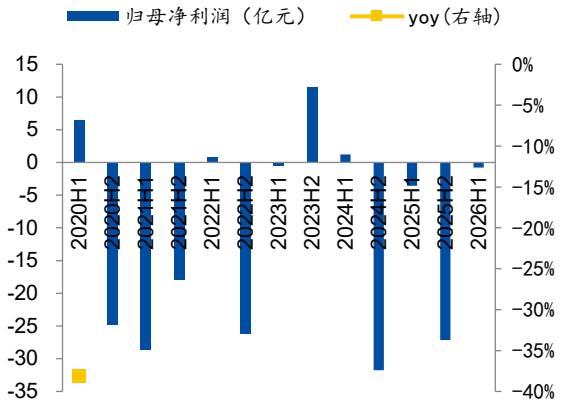
图26: 1H26 综合环境治理板块营业成本同比-7.9%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

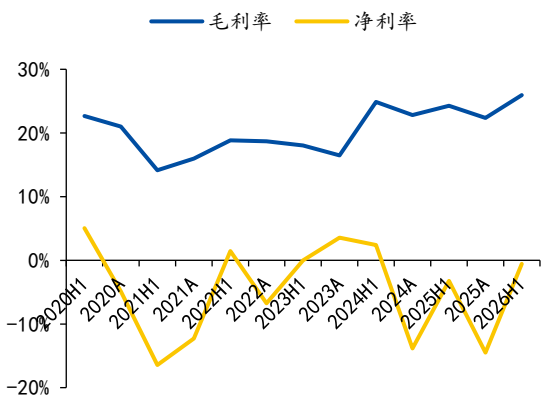
下载日志已记录，仅供内部参考

图27: 1H26 综合环境治理板块归母净利润亏损同比收窄



数据来源：iFinD，财通证券研究所

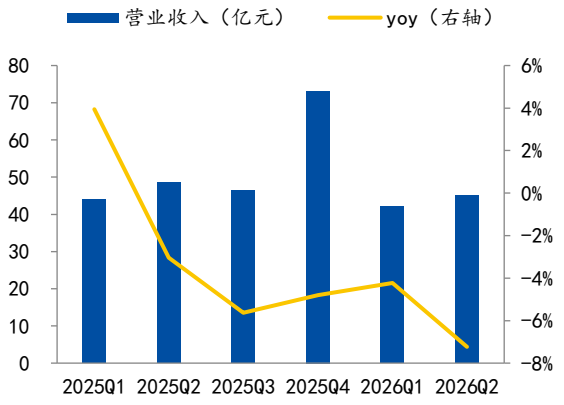
图28: 1H26 综合环境治理板块毛利率和净利率分别同比+1.7pct 和 2.7pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

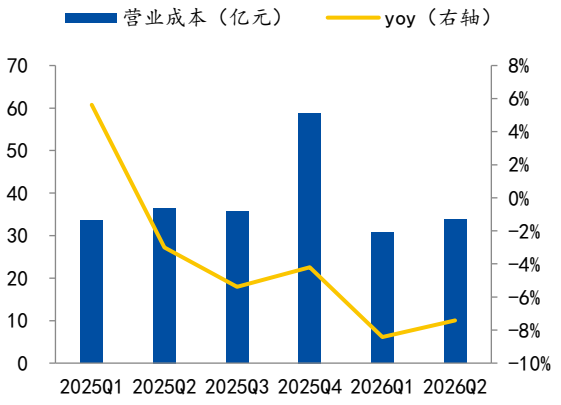
2026Q2，综合环境治理板块实现营业收入 45.02 亿元，同比下降 7.2%；实现归母净利润-0.82 亿元，较上年同期亏损收窄；毛利率和净利率分别同比提升 0.1、5.4 个百分点。

图29: 2Q26 综合环境治理板块营收同比-7.2%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

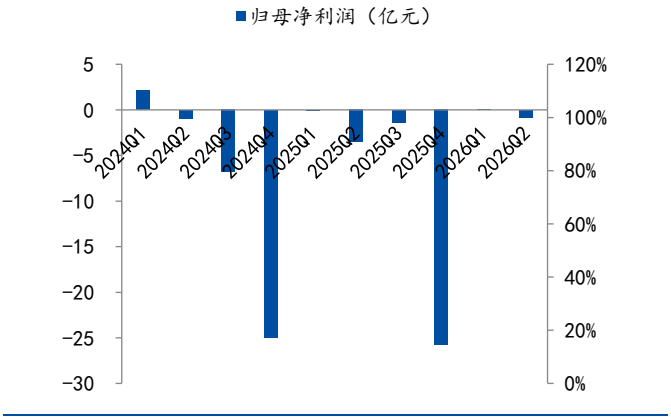
图30: 2Q26 综合环境治理板块营业成本同比-7.4%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

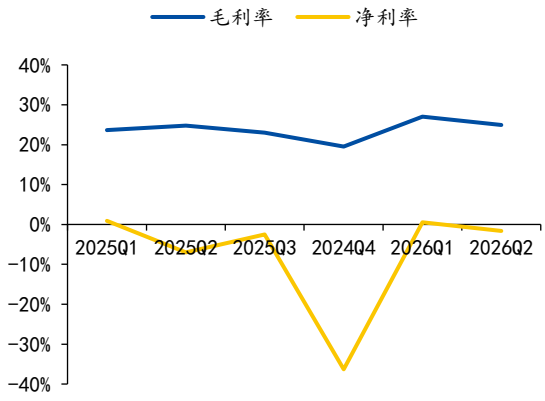
下载日志已记录，仅供内部参考

图31: 2Q26 综合环境治理板块归母净利润亏损同比收窄



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图32: 2Q26 综合环境治理板块毛利率和净利率分别同比+0.1pct 和+5.4pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

2.4 大气治理：增量退潮，景气回落

大气治理板块 7 家公司中，2026 年上半年仅 1 家归母净利润同比增长，2 家同比下降、2 家由盈转亏、2 家持续亏损。2026Q2 有 1 家实现归母净利润同比增长，同比下降的有 2 家，另有 1 家由盈转亏、3 家持续亏损。

表6: 大气治理板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整）

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
920263.BJ	中航泰达	0.11	-0.34	--	-0.05	-0.16	--	亏损	持续亏损
920802.BJ	保丽洁	0.09	0.10	20.60%	0.05	0.06	23.78%	增长	增长
603177.SH	德创环保	0.17	-0.34	--	0.06	-0.22	--	亏损	亏损
603315.SH	福鞍股份	0.56	0.35	-37.83%	0.29	0.14	-50.32%	下降	下降
003027.SZ	同兴科技	0.52	0.18	-65.37%	0.39	0.08	-79.92%	下降	下降
300056.SZ	中创环保	-0.29	-0.40	--	-0.18	-0.26	--	持续亏损	持续亏损
300385.SZ	ST 雪浪	-1.00	-0.90	--	-0.53	-0.53	--	持续亏损	持续亏损

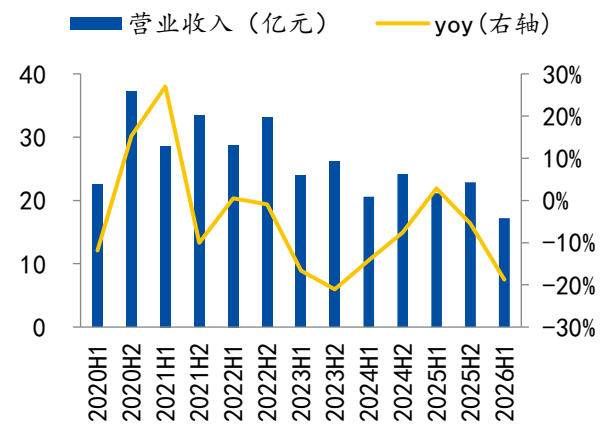
数据来源：iFinD，财通证券研究所

2026H1，大气治理板块实现营业收入 17.19 亿元，同比下降 18.8%；归母净利润由上年同期盈利 0.15 亿元转为亏损 1.34 亿元，毛利率和净利率分别同比减少 0.9、9.1 个百分点。

板块承压主要由于燃煤电厂及钢铁行业大规模超低排放改造接近完成，传统工程和设备需求由集中建设转向更新、运维和精细化改造，新订单及收入确认规模相应收缩。生态环境部披露，我国已基本完成燃煤电厂超低排放改造，累计完成 9.9 亿吨粗钢产能超低排放改造。尽管水泥、焦化等非电行业仍有改造空间，但短期增量尚不足以完全弥补传统市场收缩，叠加项目延期、市场竞争和原材料成本压力，板块盈利继续下行。

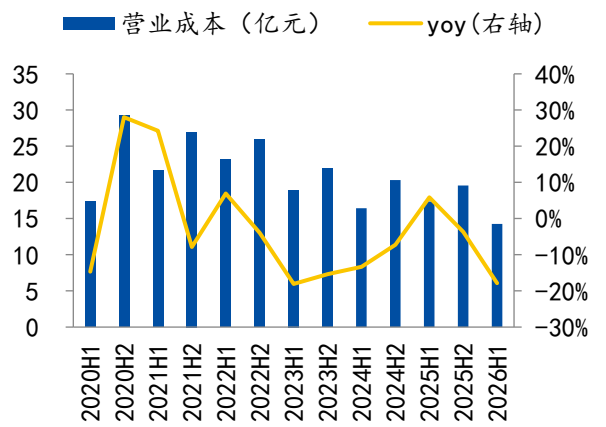
下载日志已记录，仅供内部参考

图33: 1H26 大气治理板块营收同比-18.8%



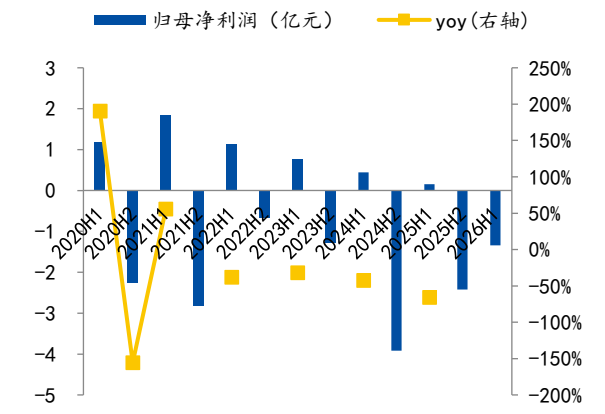
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图34: 1H 26 大气治理板块营业成本同比-17.9%



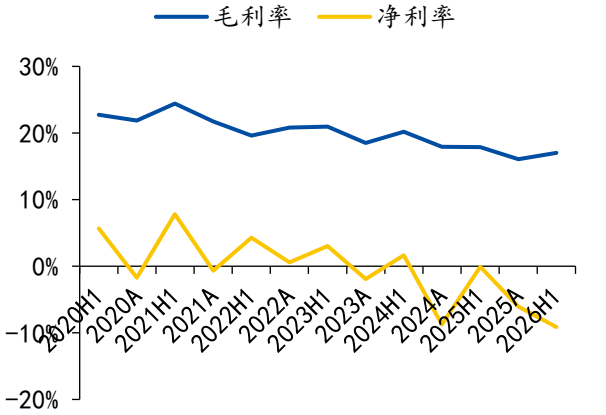
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图35: 1H 26 大气治理板块归母净利润由盈转亏



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图36: 1H26 大气治理板块毛利率和净利率分别同比-0.9pct 和-9.1pct

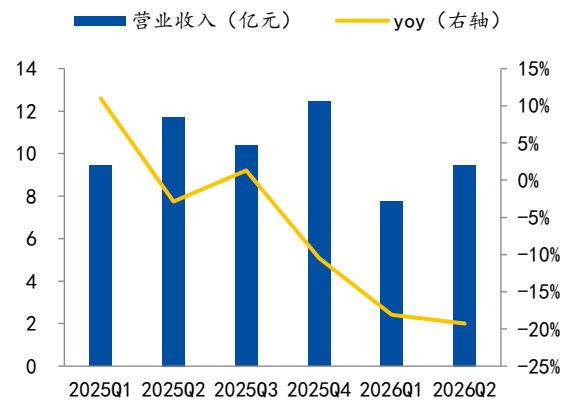


数据来源：iFinD，财通证券研究所

2026Q2，大气治理板块实现营业收入 9.46 亿元，同比下降 19.3%；实现归母净利润-0.89 亿元，较上年同期亏损扩大，毛利率和净利率分别同比减少 3.1、10.1 个百分点。

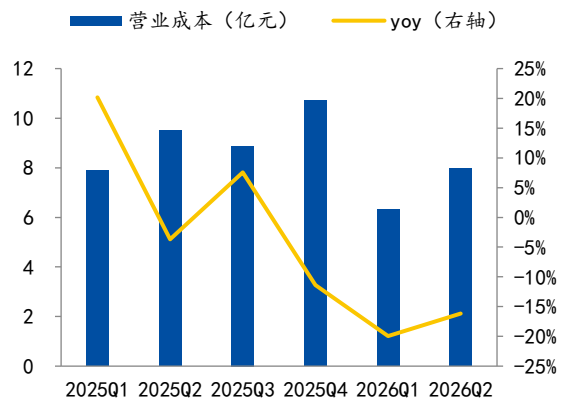
下载日志已记录，仅供内部参考

图37: 2Q26 大气治理板块营收同比-19.3%



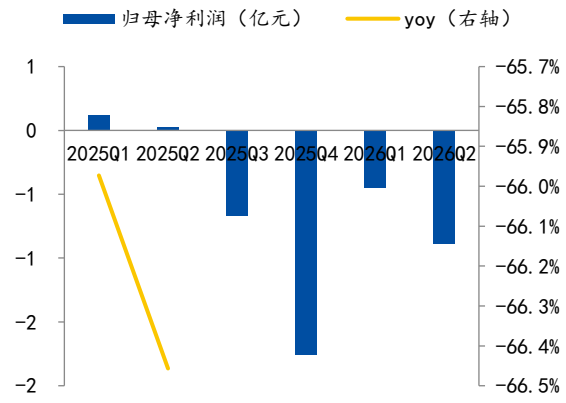
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图38: 2Q26 大气治理板块营业成本同比-16.2%



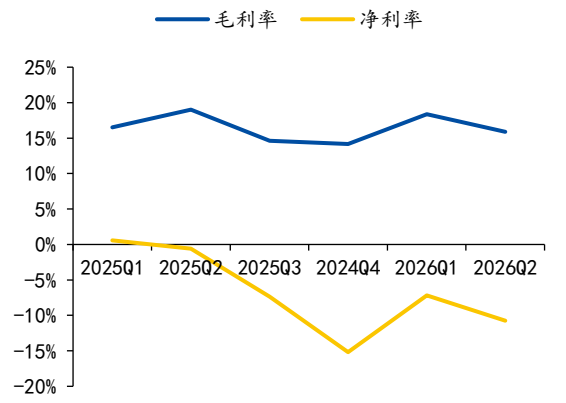
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图39: 2Q26 大气治理板块归母净利润同比由盈转亏



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图40: 2Q26 大气治理板块毛利率和净利率分别同比-3.1pct 和-10.1pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

2.5 环保设备：营收扩容，质效待升

环保设备板块 27 家公司中，2026 年上半年有 8 家归母净利润同比增长、1 家扭亏为盈，另有 8 家同比下降、3 家由盈转亏、7 家持续亏损。2026Q2 有 8 家实现归母净利润同比增长，同比下降的有 7 家，另有 3 家由盈转亏、9 家持续亏损。

表7: 环保设备板块 2026 年中报及二季报业绩汇总（不追溯调整）

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
920145.BJ	恒合股份	-0.06	-0.09	--	-0.03	-0.06	--	持续亏损	持续亏损
600388.SH	紫金龙净	4.45	5.57	25.02%	2.60	3.13	20.13%	增长	增长
600526.SH	菲达环保	1.27	1.46	15.30%	0.86	0.94	9.60%	增长	增长
600817.SH	宇通重工	1.19	1.03	-13.10%	0.67	0.59	-12.84%	下降	下降
603126.SH	中材节能	-0.20	0.04	--	-0.12	-0.06	--	扭亏为盈	持续亏损
603282.SH	亚光股份	0.41	0.26	-37.26%	0.15	0.29	97.40%	下降	增长

数据来源：iFinD，财通证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

证券代码	证券简称	归母净利润（亿元）						归母净利润变化	
		1H25A	1H26A	YoY	2Q25A	2Q26A	YoY	1H26A	2Q26A
603324.SH	盛剑科技	0.42	-0.98	--	0.22	-0.72	--	亏损	亏损
688309.SH	恒誉科技	0.08	0.81	865.58%	0.00	0.39	30465.51%	增长	增长
688376.SH	美埃科技	0.98	0.83	-14.93%	0.56	0.52	-7.85%	下降	下降
688501.SH	青达环保	1.08	0.52	-51.78%	0.40	0.24	-39.49%	下降	下降
688671.SH	碧兴物联	-0.24	-0.31	--	-0.14	-0.13	--	持续亏损	持续亏损
000551.SZ	创元科技	1.61	1.80	11.47%	0.82	0.56	-32.09%	增长	下降
000820.SZ	神雾节能	-0.07	-0.08	--	-0.05	-0.07	--	持续亏损	持续亏损
000890.SZ	法尔胜	-0.15	-0.27	--	-0.14	-0.18	--	持续亏损	持续亏损
000967.SZ	盈峰环境	3.82	4.77	24.71%	2.02	2.63	30.17%	增长	增长
001336.SZ	楚环科技	0.13	0.17	28.59%	0.09	0.06	-30.86%	增长	下降
002645.SZ	华宏科技	0.80	3.43	330.30%	0.48	1.26	160.24%	增长	增长
002658.SZ	雪迪龙	0.62	0.56	-9.85%	0.52	0.42	-19.82%	下降	下降
300105.SZ	龙源技术	0.28	0.09	-67.04%	-0.13	-0.03	--	下降	持续亏损
300137.SZ	先河环保	0.24	-0.21	--	0.13	-0.23	--	亏损	亏损
300203.SZ	聚光科技	-0.51	-0.86	--	-0.30	-0.13	--	持续亏损	持续亏损
300210.SZ	森远股份	0.08	-0.30	--	0.00	-0.18	--	亏损	亏损
300631.SZ	久吾高科	0.39	0.37	-3.37%	0.21	0.22	2.54%	下降	增长
300786.SZ	国林科技	-0.10	-0.09	--	-0.04	-0.14	--	持续亏损	持续亏损
300800.SZ	力合科技	0.15	0.21	39.19%	0.03	0.06	77.03%	增长	增长
301081.SZ	严牌股份	0.22	0.05	-78.31%	0.09	0.02	-81.58%	下降	下降
301288.SZ	清研环境	-0.03	-0.18	--	-0.02	-0.07	--	持续亏损	持续亏损

数据来源：iFinD，财通证券研究所

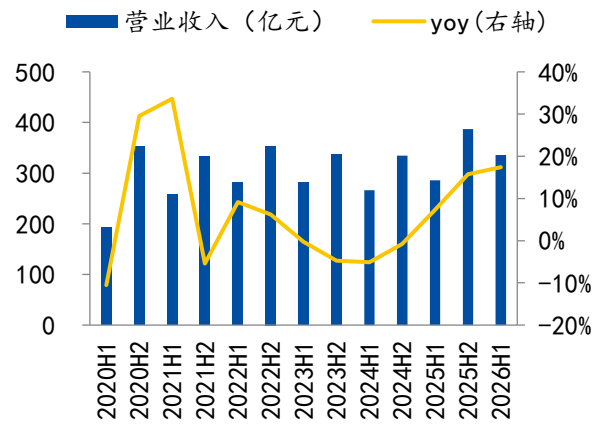
2026H1，环保设备板块实现营业收入 335.93 亿元，同比增长 17.4%；归母净利润 18.61 亿元，同比增长 10.2%。

节能降碳环保设备继续纳入大规模设备更新政策支持范围，工业绿色化改造、环境监测升级、环卫装备智能化及资源回收设备需求释放，带动板块收入较快增长。

但板块营业成本同比增长 18.0%，高于收入增速，导致毛利率、净利率分别同比减少 0.4、0.3 个百分点。主要原因在于新增收入中工程配套及低毛利设备占比较高，同时行业竞争、原材料成本、研发投入和新产能爬坡费用对利润形成一定挤压，板块呈现规模扩张快于盈利改善的特征。

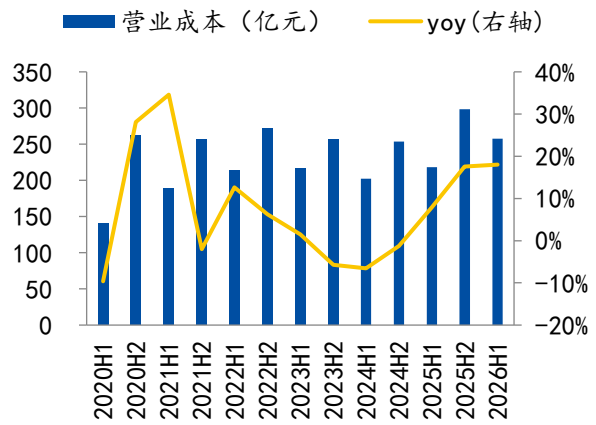
下载日志已记录，仅供内部参考

图41: 1H26 环保设备板块营收同比+17.4%



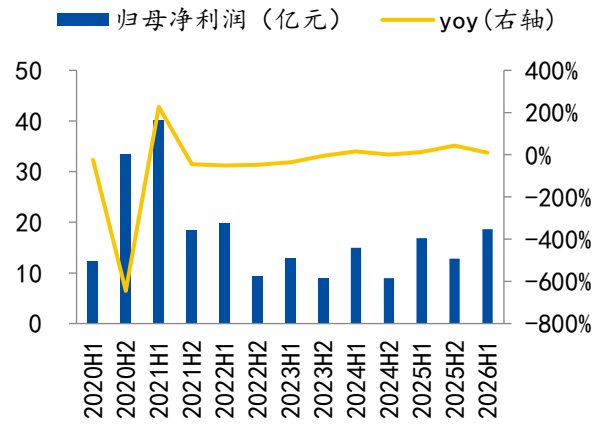
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图42: 1H26 环保设备板块营业成本同比+18.0%



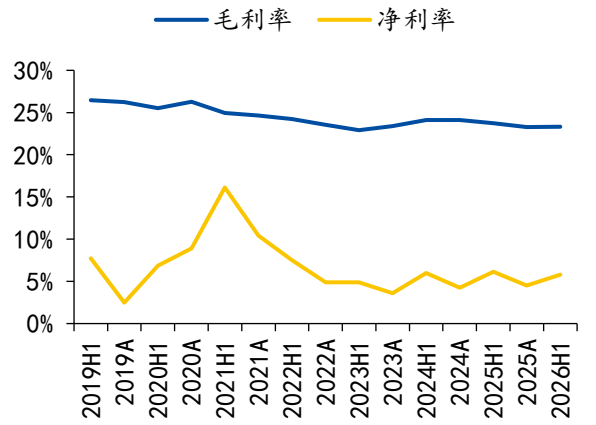
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图43: 1H26 环保设备板块归母净利润同比+10.2%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图44: 1H26 环保设备板块归母净利润同比分别-0.4pct和-0.3pct

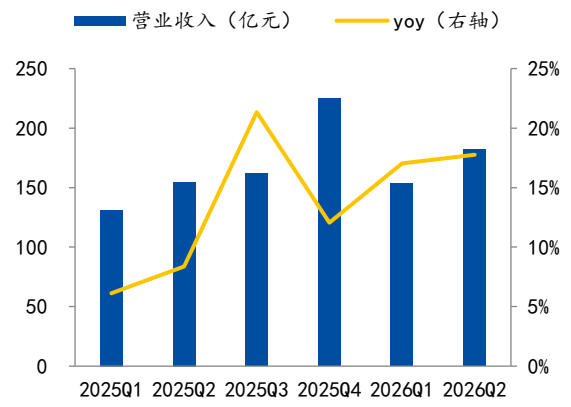


数据来源：iFinD，财通证券研究所

2026Q2，环保设备板块实现营业收入 182.27 亿元，同比增长 17.8%；实现归母净利润 9.31 亿元，同比增长 4.7%；毛利率和净利率分别同比下降 0.6、0.7 个百分点。

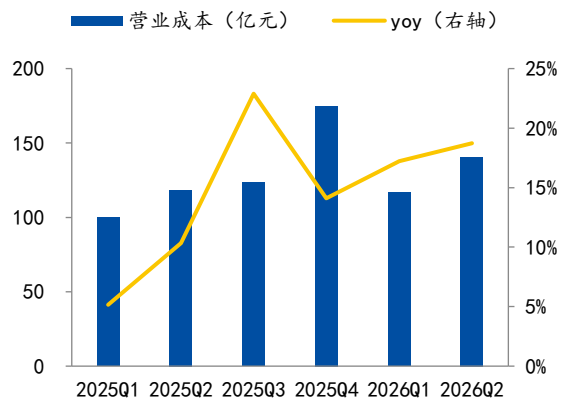
下载日志已记录，仅供内部参考

图45: 2Q26 环保设备板块营收同比+17.8%



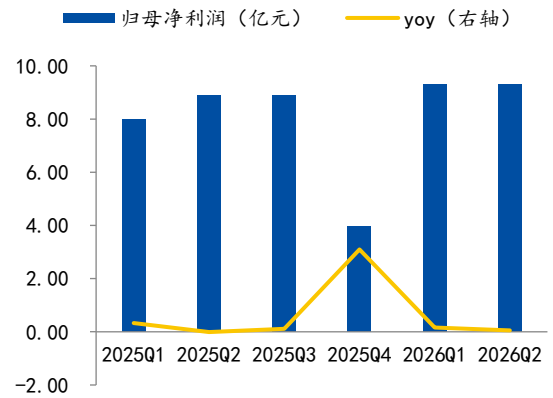
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图46: 2Q26 环保设备板块营业成本同比+18.7%



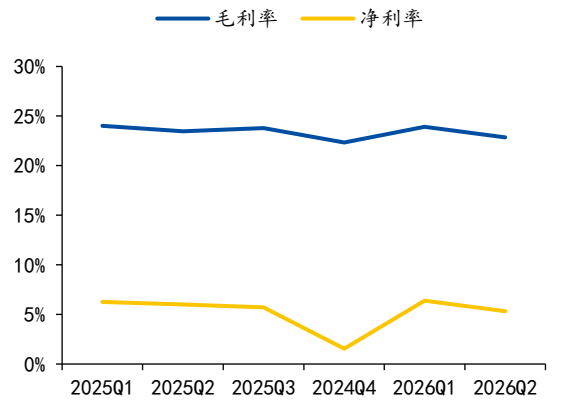
数据来源：iFinD，财通证券研究所

图47: 2Q26 环保设备板块归母净利润同比+4.7%



数据来源：iFinD，财通证券研究所

图48: 2Q26 环保设备板块归母净利润同比分别-0.6pct、-0.7pct



数据来源：iFinD，财通证券研究所

3 投资建议

2026 年上半年，环保行业利润增长仍主要由固废板块带动，尚未形成全面复苏。固废治理上半年、二季度归母净利润增速虽有所放缓，但仍保持较强增长；水务盈利稳定性突出；环保设备需求释放，但尚未充分转化为盈利改善；综合治理亏损收窄，而大气治理亏损扩大，传统工程业务仍处于调整期。短期来看，行业有望延续“固废领增、水务稳健、工程承压”的分化格局，设备板块则需等待产品结构与成本压力改善。中期来看，随着新增项目建设放缓，行业增长将更加依赖资源化产能释放、存量资产提质及运营效率提升，管网补短板、厂网一体化和设备更新有望提供结构性增量；若清欠政策持续落地，工程企业资金占用及减值压力有望缓解，但回款改善向盈利修复的传导仍需时间。

资源化产能释放与运营提效建议关注高能环境、浙富控股；垃圾焚烧产能利用率提升与存量项目提质建议关注永兴股份、中科环保；水务稳健运营建议关注兴蓉环境、联合水务；设备更新及工业节能降碳需求建议关注华光环能、复洁科技。

下载日志已记录，仅供内部参考

表8: 重点标的盈利预测与估值

证券代码	证券简称	股价（元）	EPS（元）					PE（倍）				
			2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
603588.SH	高能环境	15.86	0.32	0.55	1.13	1.33	1.56	50	29	14	12	10
002266.SZ	浙富控股	4.82	0.19	0.21	0.42	0.46	0.49	25	23	11	10	10
601033.SH	永兴股份	14.61	0.91	0.96	1.09	1.19	1.29	16	15	13	12	11
301175.SZ	中科环保	5.75	0.22	0.26	0.32	0.38	0.44	26	22	18	15	13
000598.SZ	兴蓉环境	7.17	0.67	0.67	0.71	0.78	0.82	11	11	10	9	9
600475.SH	华光环能	15.71	0.74	0.41	0.58	0.65	0.76	21	38	27	24	21

数据来源：iFinD，财通证券研究所
注：盈利预测采用 iFinD 一致预期；股价提取日为 2026/09/08

4 风险提示

政策推进不及预期：若环保政策及设备更新落地较慢，行业需求释放可能弱于预期。

地方财政及回款风险：若地方财政压力延续，项目回款周期可能拉长并增加减值压力。

行业竞争加剧：危废项目运营面临激烈的市场竞争，行业集中度较低。随着国家对环保投入的不断加大，大型央企、国企等通 过项目投资、合作经营、兼并收购等方式进入该领域，加剧行业竞争。

原材料成本上升：危废资源化利用项目中，涉及金属产品，原材料和产品的定价均与同类大宗商品价格相关。如果再生产品销售价格提升幅度不及原材料价格上涨幅度，将对资源化利用行业产生直接影响。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。