

2026年07月05日

投资评级：看好（维持）

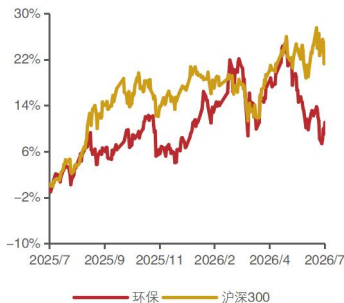
证券分析师

查浩  
SAC: S1350524060004  
zhahao@huayuanstock.com  
邹佩轩  
SAC: S1350524070004  
zoupeixuan01@huayuanstock.com  
邓思平  
SAC: S1350524070003  
dengsiping@huayuanstock.com  
蔡思  
SAC: S1350524070005  
caisi@huayuanstock.com

联系人

袁宏宇  
yuanhongyu@huayuanstock.com

板块表现：



# 《循环经济发展“十五五”规划》发布，8万亿产业空间有望加速释放

——环保行业周报（20260629~20260705）

投资要点：

- **《循环经济发展“十五五”规划》发布，设定2030年循环经济4项核心量化目标。**国家发展改革委近日印发《循环经济发展“十五五”规划》（以下简称《规划》），到2030年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善。1) **资源效率提升**：主要资源产出率比2025年提高16%左右；2) **利用规模扩张**：大宗固体废弃物年综合利用量达到45亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到5.1亿吨（2025年约4.1亿吨）；3) **产业产值目标**：资源循环利用产业产值达到8万亿元（2025年达5万亿元）。到2035年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平。
- **《规划》围绕“减量化、再利用、资源化”原则，部署5大重点任务。**1) **全面筑牢减量化基础**：广泛推行产品绿色设计，深入推进行业清洁生产，积极推进全社会绿色消费。2) **加快提升资源化水平**：突出抓好工业资源循环高效利用，深入推进农林业生态循环发展，大力推行工程建设全过程绿色建造，充分释放传统“城市矿产”资源潜能，加快补齐“新三样”等固体废弃物循环利用短板。3) **持续扩大再利用规模**：推进海外优质再生原料进口利用，扩大再生材料应用规模，促进高水平再制造，规范二手商品流通交易发展。4) **有效畅通废弃物回收网络**：强化产业侧废弃物精细收集，推动社会源废弃物规范回收，针对性提升重点品类废弃物回收能力。5) **大力推进循环经济产业升级**：优化产业布局，加快技术工艺和装备提升，培育壮大循环经济服务业，强化行业监管措施、循环经济发展制度和政策保障。
- **补齐重要品种循环利用短板，细化循环利用路径。**1) **大宗固废利用**：拓宽煤矸石、粉煤灰、尾矿、建筑垃圾等大宗固废的消纳渠道，扩大资源化利用规模。2) **传统“城市矿产”高值化利用**：加快报废机动车、废弃电器电子产品、废钢铁、废有色金属、废塑料、废旧纺织品的规范化回收和精细化拆解。3) **“新三样”固废利用**：提高废旧动力电池、废旧风电设备、废旧光伏设备的规范化回收利用水平。
- **投资分析意见。**《规划》聚焦“减量化、再利用、资源化”，同时强调有效畅通废弃物回收网络、强化产业侧精细收集与社会源废弃物规范回收。建议关注：1) 资源化再生利用方向：**大地海洋、华新科技、高能环境、浙富控股、英科再生、格林美、中再资环等**；2) 受益废弃物分类回收精细化，环卫装备及智能回收方向：**盈峰环境、玉禾田、宇通重工等**。
- **风险提示：政策落地节奏不及预期；再生资源价格波动风险；行业竞争加剧。**

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等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的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应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、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级说明

**证券的投资评级：**以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：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。

**行业的投资评级：**以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；

投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**本报告采用的基准指数：**A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。