



Research and
Development Center

算力金属需求增长预期下，关注再生资源回收环节

环保周报

2026 年 7 月 19 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

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

算力金属需求增长预期下，关注再生资源回收环节

2026年7月19日

本期内容提要:

- 行情回顾: 截至7月17日收盘, 本周环保板块下跌8.45%, 表现劣于大盘; 上证综指下跌5.81%到3764.15; 涨跌幅前三的行业分别是煤炭(2.8%)、食品饮料(2.7%)、银行(2.7%), 涨跌幅后三的行业分别是电子(-18.8%)、国防军工(-17.1%)、机械设备(-14.4%)。细分子板块情况: 水务板块上涨0.37%; 水治理板块下跌5.66%; 大气治理板块上涨0.95%; 环卫板块下跌9.71%; 垃圾焚烧板块上涨0.01%; 资源化板块下跌12.83%; 固废其他板块下跌7.52%; 监测/检测/仪表板块下跌11.75%; 环境修复板块下跌9.17%; 环保设备板块下跌13.58%。
- 行业动态: (1) 近日, 国家发展改革委、自然资源部、水利部联合印发《海水淡化产业发展行动方案》。《方案》提出, 要推动海水淡化产业链全面提质升级, 不断提升海水淡化水规模化利用水平。到2030年, 全国海水淡化工程总规模达到450万吨/日以上, 新增海水淡化工程规模150万吨/日以上。其中沿海城市新增海水淡化工程规模130万吨/日、海岛新增海水淡化工程规模20万吨/日; 城市应急供水、海岛民生用水保障能力进一步增强, 沿海工业园区海水淡化水利用比例进一步提高; 突破一批关键材料装备技术瓶颈, 全产业链核心技术体系基本形成, 产业发展智能化、绿色化水平显著提升, 国际竞争力进一步增强。(2) 7月13日, 国务院关于《扩大消费“十五五”规划》的批复。文件指出, 推广绿色消费。加强绿色低碳产品生产和推广, 丰富绿色农产品、绿色家电家装、绿色建材、新能源汽车等产品供给, 发展绿色餐饮、绿色住宿、绿色家政。打造绿色供应链, 完善绿色产品认证与标识体系, 引导使用环保可降解包装材料, 拓展可再生能源消费需求, 推广绿色采购。推动绿色循环回收, 健全废旧家电家具等再生资源回收体系, 提高二手商品交易市场和经营企业运营水平, 规范发展二手商品交易平台。倡导绿色消费理念、低碳生活方式, 健全绿色消费激励机制。
- 本周专题: 算力金属需求增长预期下, 关注再生资源回收环节。(1) 锡: 电子工业“万能胶水”。锡金属质软延展性好, 化学性质稳定, 抗腐蚀、易熔, 摩擦系数小。凭借优良的光电、催化等性能, 锡在高端材料、电池、化工催化等领域中得以应用。根据SMM, AI用锡增量中, PCB电镀+SMT贴片贡献超过97%。一座万卡级AI算力中心, 仅PCB焊锡需求就达2.5-3.2吨, 是锡需求的真正载体。目前再生锡占比不到20%, 有望成为锡产量的重要补充。根据鲍国富等《锡二次资源高效回收锡工艺技术现状及展望》, 中国含锡二次资源理论报废量在2030年将达到2.11万t, 2020-2030年年均复合增长率约为14.5%, 为锡金属的二次利用提供更加广泛的资源量。(2) 锗: 半导体核心材料。磷化铟高速光芯片国产替代加速, 磷化铟衬底制造必须以高纯锗为基底, 1.6T光模块迭代使单模块锗用量翻倍, 成为支撑高端锗价的新动力。中国锗保有储量次于美国, 中国占全球锗



储量的 41%，美国占比为 45%。锗是典型的稀散金属，极少独立成矿，主要伴生于铅锌矿、煤矿和铜矿等作为伴生元素在其他金属矿床中开采，2025 年全国再生锗回收率低于 30%。（3）镓：化合物半导体的核心母料。需求方面，以半导体领域需求占比最大，化合物半导体约占镓消费的 42%。主要制造氮化镓（GaN）、砷化镓（GaAs）等芯片材料，应用于 5G、AI 等领域。中国是全球最大的镓生产国。镓在自然界中没有独立的矿床，主要以伴生的形式存在于铝土矿、铅锌矿等矿石中，含量通常较低。（4）铟：高速光通信产业的核心材料。随着高速光模块规模化部署，磷化铟作为激光器芯片的核心基材，正迎来需求加速释放。废弃电子产品中回收再生铟成为重要补充。由于铟几乎全部伴生于锌矿，其供给受锌矿产量制约。再生铟则主要来自靶材废料和终端报废产品的回收利用。（5）钽：AI 芯片的关键电容金属。随着 AI 芯片功耗提升，高容值、高可靠性的钽电容需求快速增长。根据 QYResearch 调研统计，2031 年全球钽电容市场销售额预计将达到 245.60 亿元，年复合增长率为 5.90%（2025-2031）。关注从事 AI 金属相关的再生资源公司，如高能环境、浙富控股、飞南资源、格林美等。

- **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：环保板块表现劣于大盘	5
二、专题研究：算力金属需求增长预期下，关注再生资源回收环节	6
三、行业动态	11
四、公司公告	13
五、投资建议	14
六、风险提示	15

表目录

表 1：锆的主要应用领域	8
表 2：镓的主要应用领域	8
表 3：环保行业部分上市公司估值表	14

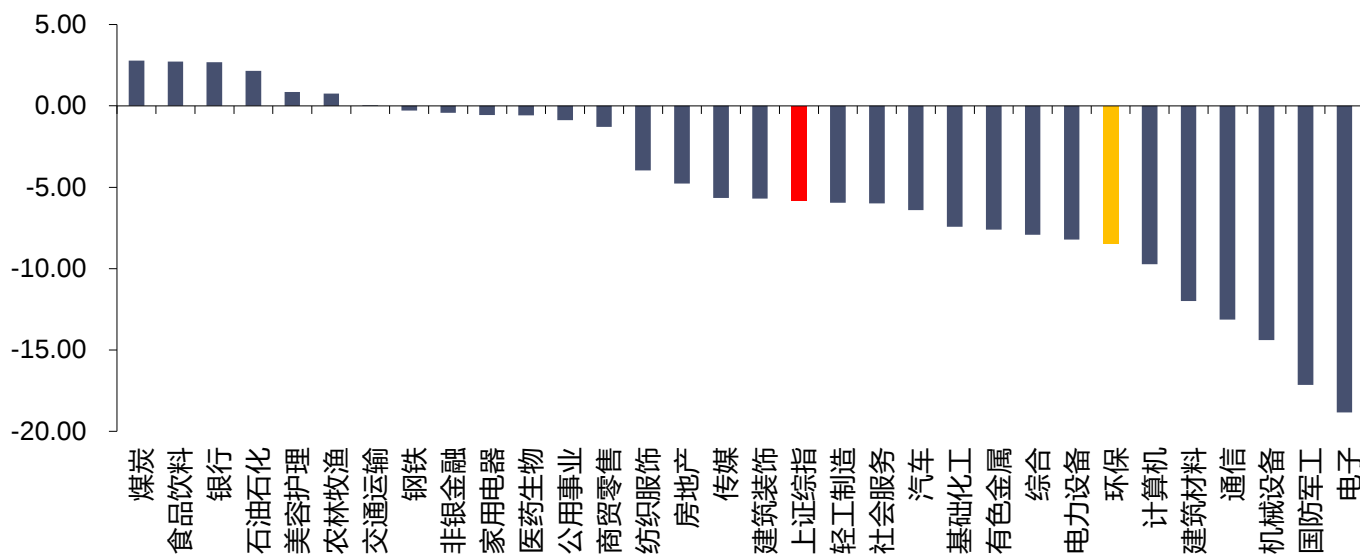
图目录

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：环保行业周涨跌幅后十（%）	6
图 5：AI 算力中心用锡的环节分布	6
图 6：2024 年全球锡消费结构占比	7
图 7：2024 年全球主要锡矿资源国储量占比	7
图 8：磷化铟芯片工艺流程	9
图 9：2024 年全球铟产量分布占比	9
图 10：2024 年全球铟产能分布占比	9
图 11：铟在各行业及产品中的应用示意图	10
图 12：铟的冶炼、产品制备及报废、回收示意图	10
图 13：2024 年全球铟消费地区分布	11

一、本周市场表现：环保板块表现劣于大盘

- 截至 7 月 17 日收盘，本周环保板块下跌 8.45%，表现劣于大盘；上证综指下跌 5.81% 到 3764.15；涨跌幅前三的行业分别是煤炭（2.8%）、食品饮料（2.7%）、银行（2.7%），涨跌幅后三的行业分别是电子（-18.8%）、国防军工（-17.1%）、机械设备（-14.4%）。

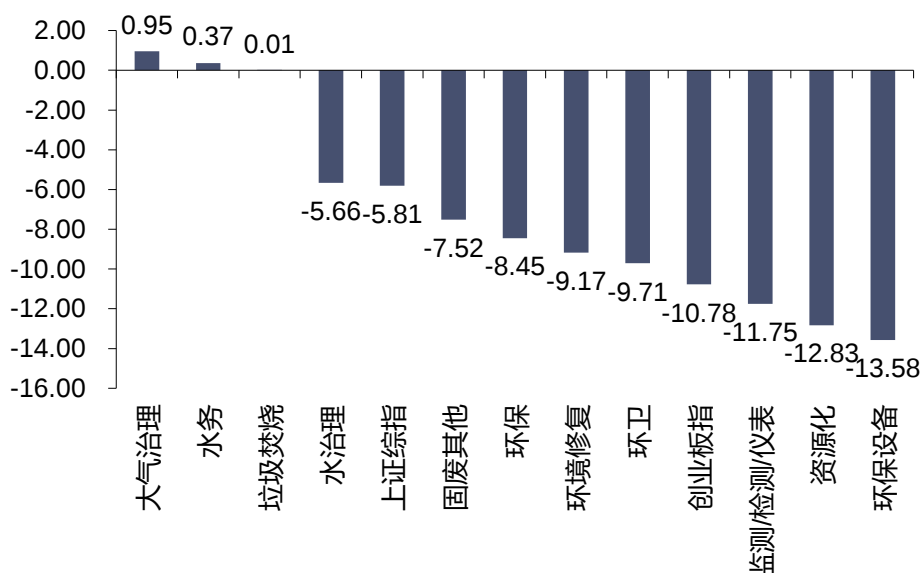
图 1：申万（2021）各行业周涨跌幅（%）



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 0.37%；水治理板块下跌 5.66%；大气治理板块上涨 0.95%；环卫板块下跌 9.71%；垃圾焚烧板块上涨 0.01%；资源化板块下跌 12.83%；固废其他板块下跌 7.52%；监测/检测/仪表板块下跌 11.75%；环境修复板块下跌 9.17%；环保设备板块下跌 13.58%。

图 2：环保板块细分子板块本周涨跌幅（%）

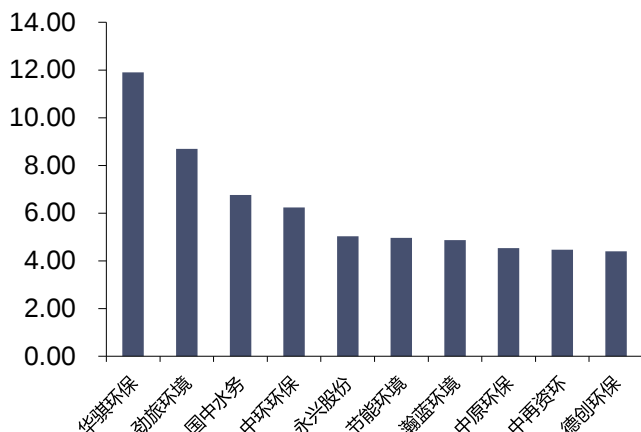


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

- 个股表现：本周环保板块，涨幅前十的分别为华骐环保、劲旅环境、国中水务、中环环保、永兴股份、节能环境、瀚蓝环境、中原环保、中再资环、德创环保；跌幅前十分别为国林科技、创元科技、美埃科技、盛剑科技、华新环保、海鸥股份、苏试试验、碧兴物联、飞

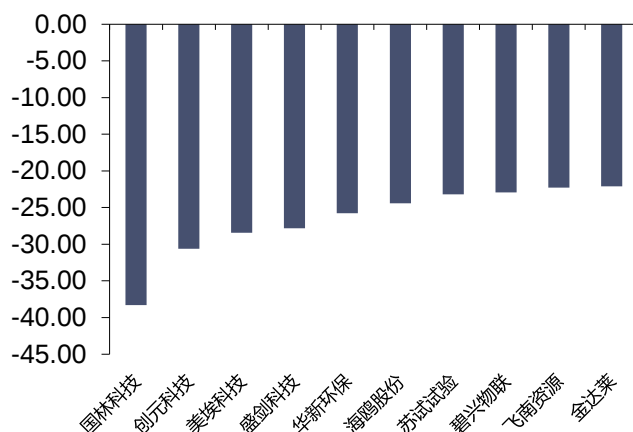
南资源、金达莱。

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（%）



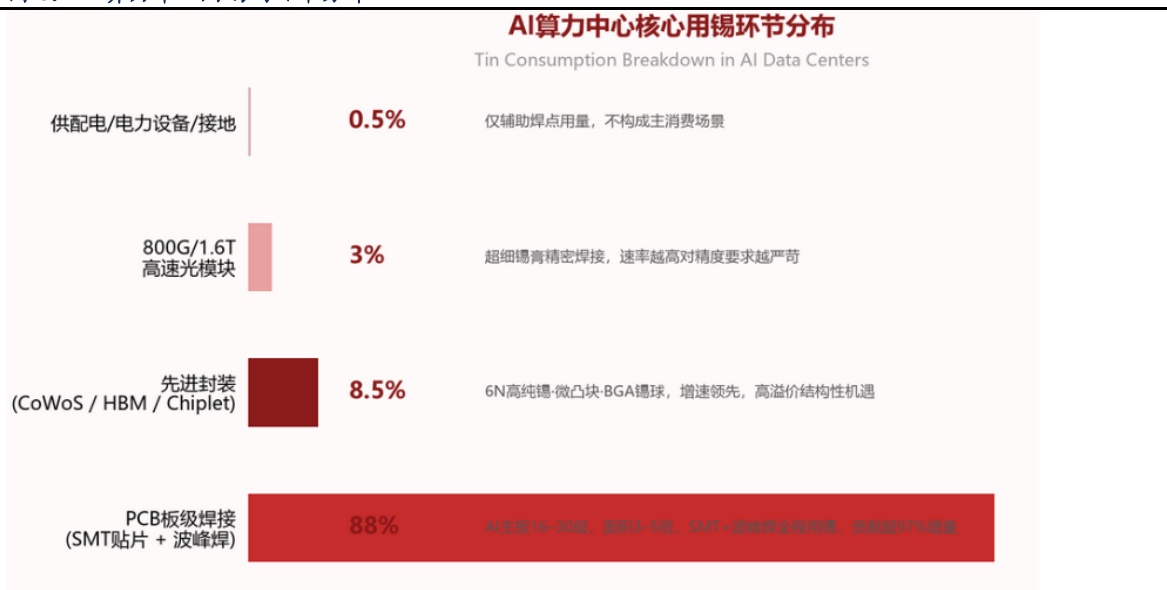
资料来源：iFinD，信达证券研发中心

二、专题研究：算力金属需求增长预期下，关注再生资源回收环节

锡：电子工业“万能胶水”

伴随全球算力基建与数据中心的集中投放，使锡作为“算力焊料”的功能值得关注。锡在地壳中的含量约为 0.004%，属于低丰度金属。锡金属质软延展性好，化学性质稳定，抗腐蚀、易熔，摩擦系数小。凭借优良的光电、催化等性能，锡在高端材料、电池、化工催化等领域中得以应用。锡在焊料中的应用占比最高，2024 年应用在焊料中的锡精矿占比约为 36%。锡能以相对温和的热过程在 PCB 上建立数百万个可靠的电-机械连接，伴随数据中心建设的爆发式增长，算力相关投资有望成为锡金属需求的重要动能。根据 SMM，AI 用锡增量中，PCB 电镀+ SMT 贴片贡献超过 97%。一座万卡级 AI 算力中心，仅 PCB 焊锡需求就达 2.5-3.2 吨，是锡需求的真正载体。

图 5：AI 算力中心用锡的环节分布



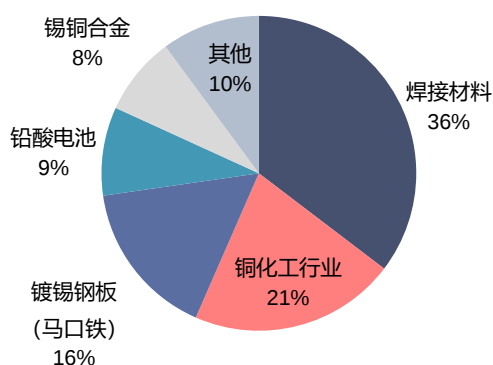
资料来源：SMM，信达证券研发中心

中国的锡产量全球第一。根据 USGS 在 2025 年 3 月发布的数据，锡矿资源主要集中在

缅甸、澳大利亚等国。2024 年中国锡储量占全球比重达到 23.91%，产量占比达到 52.4%，是全球最大锡生产国。

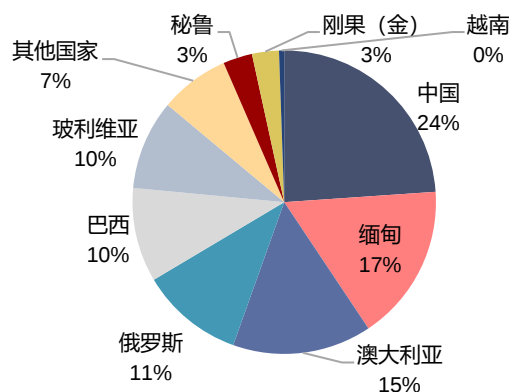
目前再生锡占比不到 20%，有望成为锡产量的重要补充。在中国的锡矿资源中，锡矿以单一矿产形式存在的比例低。随着易处理锡矿资源日益枯竭，难选脉型锡矿资源成为主要锡金属来源，由于分选难度较大，致选矿作业中 40%~50%的锡进入尾矿，难以被利用。为了扩大锡金属的来源，二次锡资源例如锡中尾矿、含锡废渣、废电子产品等的循环利用受到关注。根据鲍国富等《锡二次资源高效回收锡工艺技术现状及展望》，中国含锡二次资源理论报废量在 2030 年将达到 2.11 万 t，2020—2030 年年均复合增长率约为 14.5%，为锡金属的二次利用提供更加广泛的资源量。

图 6：2024 年全球锡消费结构占比



资料来源：鲍国富等《锡二次资源高效回收锡工艺技术现状及展望》，信达证券研发中心

图 7：2024 年全球主要锡矿资源国储量占比



资料来源：USGS，信达证券研发中心

锆：半导体核心材料

中国锆保有储量次于美国，中国占全球锆储量的 41%，美国占比为 45%。全球锆储量据公开资料约 8600 吨，中国储量约 3500 吨，占比 41%。美国虽然有丰富的铅锌矿伴生锆，但由于去工业化后铅锌产量低下，以及对国内资源的保护，锆的产量有限。中国是全球最大的锆生产国，占据全球原生锆产量约 70%-83%，原料核心产地主要集中在贵州、广西、云南、广州等地，头部企业效应明显，但低品位复杂资源综合利用程度不足。

2025 年全国再生锆回收率低于 30%，二次利用体系目前呈分散、规模小的特点。锆是典型的稀散金属，极少独立成矿，主要伴生于铅锌矿、煤矿和铜矿等作为伴生元素在其他金属矿床中开采。在全球范围内，大约 30%的锆是从含锆报废产品中回收生产的。如在光学设备的制造中，锆镜片可直接作为废料进行回收。锆二极管的化学成分主要由硅和氧组成，添加有机酸可以有效浸出锆二极管中锆。

锆需求端景气赛道共振，催化需求增长。根据 SMM，锆主要有以下几方面需求领域：

- ✓ **卫星光伏**：低轨卫星组网密集发射，三结砷化镓空间电池必须使用锆衬底；4 英寸向 6 英寸衬底升级使单星锆用量提升 50%，2026 年该领域需求增速超 40%，有望超越红外成为第二大消费领域。
- ✓ **军工红外**：全球地缘冲突持续，夜视、制导、红外窗口设备换装需求稳定，高端大尺寸红

外单晶仅锗可满足性能要求，无替代风险。

- ✓ **光纤通信**：AI 算力集群建设加速，800G/1.6T 高速光模块全面渗透，G.654.E 超低损耗骨干光纤升级，四氯化锗作为光纤掺杂剂无经济可行替代方案，该领域锗需求年增速 20%–30%。
- ✓ **半导体光芯片**：磷化铟高速光芯片国产替代加速，磷化铟衬底制造必须以高纯锗为基底，1.6T 光模块迭代使单模块锗用量翻倍，成为支撑高端锗价的新动力。

表 1：锗的主要应用领域

领域名称	核心应用场景	具体应用	增长展望
红外光学领域	军工夜视、热成像、安防及自动驾驶等	高端大尺寸红外单晶仅锗可满足性能要求，无替代风险	刚需
光纤通信领域	5G / 数据中心光模块及光纤预制棒	AI 算力集群建设加速，四氯化锗作为光纤掺杂剂无经济可行替代方案	需求占比约 40%
商业航天 / 光伏	低轨卫星太阳能电池	低轨卫星组网密集发射，三结砷化镓空间电池必须使用锗衬底	增速最快
半导体领域	SiGe 芯片、辐射探测器及量子计算等	磷化铟高速光芯片国产替代加速，磷化铟衬底制造必须以高纯锗为基底	新增核心增量

资料来源：SMM，信达证券研发中心

镓：化合物半导体的核心母料

中国是全球最大的镓生产国。镓在自然界中没有独立的矿床，主要以伴生的形式存在于铝土矿、铅锌矿等矿石中，含量通常较低。全球铝土矿资源中镓含量超过 100 万吨，锌矿中也有一定储量的镓资源。中国作为全球最大的铝土矿生产国之一，拥有丰富的镓资源储量，占全球储量的 68%，主要分布在山西、贵州、河南、广西等地。在铝土矿开采过程中，镓作为伴生资源被一同开采出来，但其开采量受到铝土矿开采规模和品位的影响。

需求方面，以半导体领域需求占比最大，化合物半导体约占镓消费的 42%。磁材掺镓消费占比约 29%，镓在磁材中可显著提升产品的磁性能及稳定性，以满足汽车、电子、通信等领域对高性能磁材的需求。半导体（42%）：制造氮化镓（GaN）、砷化镓（GaAs）等芯片材料，应用于 5G、AI 等领域。光电子（29%）：用于 LED、激光器等，如手机屏幕红光由磷化镓二极管发出。新能源（8%）：提升光伏电池效率，未来或用于储能系统。

表 2：镓的主要应用领域

应用领域	消费占比	核心用途与应用场景
化合物半导体（半导体领域）	42%	制造氮化镓（GaN）、砷化镓（GaAs）等芯片材料，应用于 5G、AI 等领域
磁材掺镓	29%	显著提升产品的磁性能及稳定性，满足汽车、电子、通信等领域对高性能磁材的需求
光电子	29%	用于 LED、激光器等，如手机屏幕红光由磷化镓二极管发出
新能源	8%	提升光伏电池效率，未来或用于储能系统

资料来源：SMM，信达证券研发中心

铟：高速光通信产业的核心材料

随着高速光模块规模化部署，磷化铟作为激光器芯片的核心基材，正迎来需求加速释放。铟质地柔软、延展性强，具有熔点低、导电性及透光性良好等特点，主要应用于 ITO 透明导电膜、

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>8

低熔点合金、光伏材料及磷化铟等化合物半导体领域。使用磷化铟衬底制造的半导体器件，具备饱和电子漂移速度高、发光波长适宜光纤低损通信、抗辐射能力强、导热性好、光电转换效率高、禁带宽度较高等特性，因此广泛应用于高速光模块激光器、射频器件及光传感器等领域。

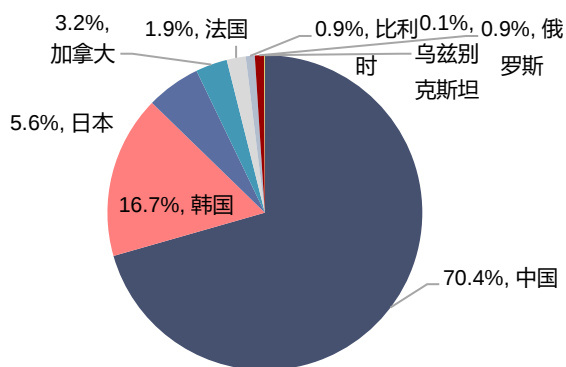
图 8：磷化铟芯片工艺流程



资料来源：SMM，信达证券研发中心

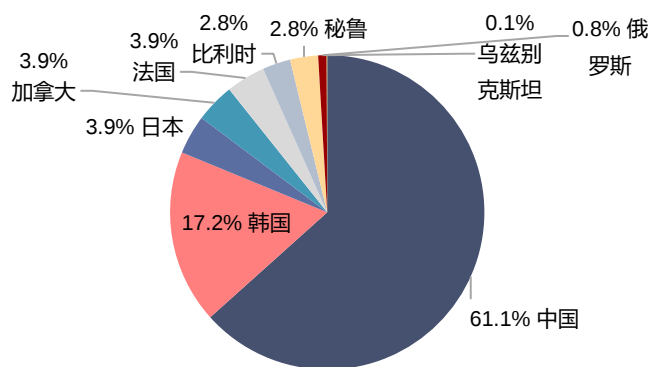
全球铟供给高度集中，中国在全球铟产能和产量中均占据主导地位。根据 USGS 数据，2024 年全球铟产能约为 1800 吨，其中中国产能约 1100 吨，占全球总产能的 61.1%；同期全球铟产量约 1080 吨，中国产量达到 760 吨，占全球总产量的 70.4%。

图 9：2024 年全球铟产量分布占比



资料来源：USGS，信达证券研发中心

图 10：2024 年全球铟产能分布占比



资料来源：USGS，信达证券研发中心

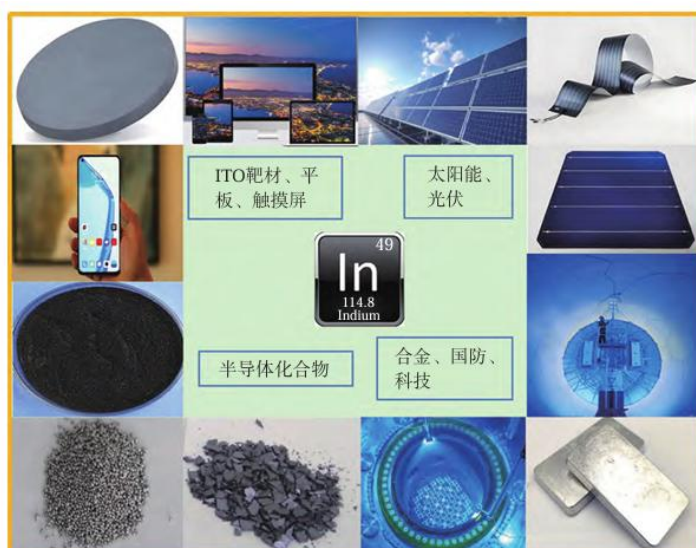
铟被广泛应用于航空航天、电子工业、国防军事、能源、医药、高科技等领域：

- ✓ **液晶显示/触摸屏**：铟因具有良好的光渗透性和导电性，被用于液晶电视和等离子电视屏幕工业中制备高纯氧化铟和氧化锡的玻璃复合物 ITO 透明导电电极，以及用作某些气体测量的敏感元件，尤其我国超过 80% 的铟被用于制造氧化铟锡 ITO 靶材，这是液晶显示器、有机发光二极管、触摸屏等电子设备中透明导电膜的核心材料。
- ✓ **半导体材料**：由于特殊的电学性能、延展性以及耐腐蚀性，铟还被作为生产半导体的材料

以制备铟化铜、砷化铜以及磷化铜；

- ✓ **薄膜太阳能电池：**由于优异的光电特性及稳定性，铜还被用作薄膜太阳能电池的 CIGS 材料；
- ✓ **电子工业接触装置：**由于其耐磨性、耐腐蚀性以及较高的延展性，在电子工业中被用作添加剂以制造特殊的接触装置，如在银中加入 1% 的铜，可使银的硬度增加一倍，具有合金维生素的美誉；
- ✓ **国防军工：**铜合金通常被用于制造反应堆控制棒、中子探测器、含铜钎料以及铜基易熔合金等。

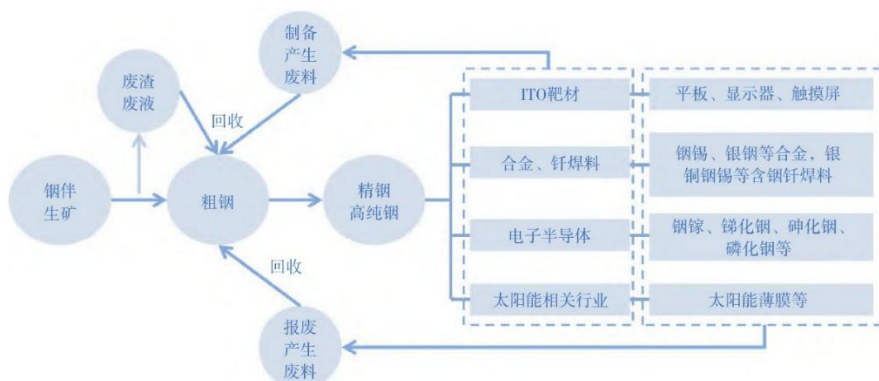
图 11：铜在各行业及产品中的应用示意图



资料来源：张卜升等《二次资源中铜的回收利用技术现状及展望》，信达证券研发中心

废弃电子产品中回收再生铜成为重要补充。由于铜几乎全部伴生于锌矿，其供给受锌矿产量制约。再生铜则主要来自靶材废料和终端报废产品的回收利用。全球范围内，约 75% 的铜以 ITO 的形式在液晶显示、触摸屏、OLED 及光伏电池片中被广泛使用，我国这一比例超过 80%，除光伏外，其他产品的生命周期较短，电视产品的使用年限为 8~10 年，电脑产品使用寿命为 3~5 年，智能手机的使用年限则更短，显示和触控产品较快的更新换代速度显著增加了报废量，回收价值较大。

图 12：铜的冶炼、产品制备及报废、回收示意图



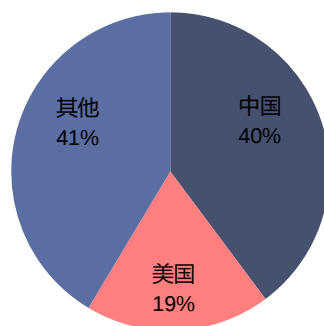
资料来源：张卜升等《二次资源中铜的回收利用技术现状及展望》，信达证券研发中心

钽：AI 芯片的关键电容金属

随着 AI 芯片功耗提升，高容值、高可靠性的钽电容需求快速增长。钽是一种稀有难熔金属，具有熔点高、密度大、延展性好及耐腐蚀性强等特点。凭借稳定的电学和化学性能，钽主要应用于钽电容器、半导体靶材、高温合金及化工防腐设备等领域。AI 芯片功耗高、瞬态电流波动大，对供电稳定性要求更高，钽电容具有容值高、耐高温和可靠性强等优势，更能适应高功耗芯片的储能需求和高温、高压等严苛环境。根据 QYResearch 调研统计，2031 年全球钽电容市场销售额预计将达到 245.60 亿元，年复合增长率为 5.90%（2025-2031）。根据《钽铌产业步入上升周期》预测，到 2030 年钽电容器用钽金属的全球消费量预计达到 1064 吨。

电容器是钽最大应用领域，高温合金用钽、半导体芯片制造、钽化学品等产品占钽总体消费需求的比例逐渐扩大。2020-2024 年，全球钽消费量平均年消费量超 2000 吨金属量，年均增速达 14%。2020-2024 年，中国钽消费量持续增长，由 2020 的 670 吨提升到 2024 年的近千吨，年均增长率 12.12%。根据期刊钽铌工业进展上发布的《钽铌产业步入上升周期》，全球钽消费终端领域以钽电容器、高温合金用钽、半导体芯片制造、钽化学品、化工防腐用钽为主，分别占比为 33%、19%、17%、14%和 6%。

图 13：2024 年全球钽消费地区分布



资料来源：东方钽业公告，信达证券研发中心

三、行业动态

1、近日，国家发展改革委、自然资源部、水利部联合印发《海水淡化产业发展行动方案》。《方案》提出，要推动海水淡化产业链全面提质升级，不断提升海水淡化水规模化利用水平。到 2030 年，全国海水淡化工程总规模达到 450 万吨/日以上，新增海水淡化工程规模 150 万吨/日以上。其中沿海城市新增海水淡化工程规模 130 万吨/日、海岛新增海水淡化工程规模 20 万吨/日；城市应急供水、海岛民生用水保障能力进一步增强，沿海工业园区海水淡化水利用比例进一步提高；突破一批关键材料装备技术瓶颈，全产业链核心技术体系基本形成，产业发展智能化、绿色化水平显著提升，国际竞争力进一步增强。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260717/1504744.shtml>

2、7 月 13 日，中共中央办公厅 国务院办公厅关于完善自然资源资产管理制度体系的意见。文件指出，到 2030 年，自然资源资产管理制度体系更加健全，履职主体更加明确、资产家底更加清晰、整体保护更加有力、资产配置更加高效、考核监督更加完善，各类自然资源资产和全部国土空间得到有效保护，自然资源资产管理水平明显提升。到 2035 年，自然资源资产管理制度体系全面建立，自然资源资产管理体制运转顺畅，系统完备的自然资源资产管理制度体系全面建立，自然资源资产管理水平

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>11



全面提升。完善自然资源统一调查监测评价制度。覆盖土地、矿产、森林、草原、湿地、水、海洋、荒漠等各类自然资源以及国家公园等国土空间，完善统一调查标准体系。统筹实施国土调查及年度变更调查、自然资源专项调查和监测、国土空间动态监测，体系化开展海洋综合调查，优化森林草原湿地荒漠调查监测等，全面掌握自然资源本底。推进新型基础测绘体系建设，基于统一的时空基准构建自然资源管理和国土空间规划“一张图”。基于国土空间基础信息平台强化调查监测数据分析评价，健全自然资源调查监测评价成果应用和共享机制。加快推进调查监测工作数字化转型。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343016.shtml>

3、7月13日，国务院关于《扩大消费“十五五”规划》的批复。文件指出，推广绿色消费。加强绿色低碳产品生产和推广，丰富绿色农产品、绿色家电家装、绿色建材、新能源汽车等产品供给，发展绿色餐饮、绿色住宿、绿色家政。打造绿色供应链，完善绿色产品认证与标识体系，引导使用环保可降解包装材料，拓展可再生能源消费需求，推广绿色采购。推动绿色循环回收，健全废旧家电家具等再生资源回收体系，提高二手商品交易市场和经营企业运营水平，规范发展二手商品交易平台。倡导绿色消费理念、低碳生活方式，健全绿色消费激励机制。

资料来源：<https://www.in-en.com/article/html/energy-2343015.shtml>

4、日前，《固体废物污染防治“十五五”规划》正式发布，确定未来五年的重点工作方向及目标。《规划》提出，到2030年，重点领域固体废物专项整治取得明显成效，固体废物历史堆存量得到有效管控，非法倾倒处置高发态势得到遏制，固体废物综合治理能力和水平显著提升，固体废物信息化监管“一张网”实现重点领域全覆盖，建成一批“无废城市”。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260714/1504234.shtml>

5、为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快建立现代化生态环境监测体系，推动生态环境监测事业高质量发展，生态环境部、国家发展改革委同有关部门编制印发《生态环境监测“十五五”规划》。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260713/1503992.shtml>

6、日前，苏州市政府印发《苏州市服务业扩能提质行动方案（2026~2030年）》。《方案》提出，积极培育零碳零废服务。碳中和服务。培育碳核算、碳认证等专业服务，做优环境治理服务。推动国际绿色标准对接与互认，有效应对绿色贸易壁垒。深化“无废城市”建设，做强回收利用与再制造服务。节能服务。推进重点行业能效诊断，鼓励节能服务机构打造一站式综合服务模式，探索发展“节能+数字化”“节能+金融”等协同服务模式，强化节能服务咨询机构交流合作。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260717/1504748.shtml>

7、2023年9月26日，河南省生态环境厅印发了《关于印发〈河南省危险废物跨省转移利用“白名单”制度〉的通知》（豫环办〔2023〕89号）（以下简称《“白名单”制度》），为相关涉危险废物企业提供了跨省转移便利。为进一步落实“放管服”要求，提高服务企业质效，按照《“白名单”制度》要求，现对河南省危险废物跨省转移“白名单”危险废物类别进行动态调整，将价值较高的废矿物油（含油率≥50%）、废电路板、废钒钛系脱硝催化剂和废三元催化剂等危险废物增补纳入“白名单”。现公开征求意见。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260715/1504352.shtml>

8、近日，广东省生态环境厅、省财政厅联合印发了《关于做好废弃电器电子产品处理专项资金

分配管理的通知》，明确了广东省废弃电器处理“以奖代补”的具体办法。专项资金支持处理企业回收处理列入《废弃电器电子产品处理目录》的电视机、电冰箱、洗衣机、空气调节器、微型计算机等五类废弃电器电子产品。专项资金支持的产品种类根据生态环境部、财政部有关要求动态调整。

资料来源：<https://huanbao.bjx.com.cn/news/20260713/1503974.shtml>

四、公司公告

【兴蓉环境：关于 2022 年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告】2026 年 6 月 29 日，成都市兴蓉环境股份有限公司（以下简称：公司）召开第十届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于 2022 年限制性股票激励计划第三个解除限售期股份解除限售事项的议案》，2022 年限制性股票激励计划第三个限售期已届满且相应的解除限售条件已经成就，董事会同意公司按照激励计划相关规定，为 497 名符合解除限售条件的激励对象统一办理解除限售手续。截至本公告披露日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称：中国结算深圳分公司）办理完毕解除限售手续，本次解除限售的 438 万股限制性股票将于 2026 年 7 月 21 日上市流通。

【瀚蓝环境：关于实施 2025 年度利润分配后发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易所涉及发行股份购买资产的股份发行价格及发行数量调整的公告】因实施完成 2025 年度利润分配，公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易所涉及发行股份购买资产的股份发行价格由 25.38 元/股调整为 24.58 元/股，发行数量由 51,041,814 股调整为 52,703,062 股。除上述调整外，本次交易的其他事项均无变化。

【兴蓉环境：关于回购注销部分限制性股票、减少注册资本暨通知债权人的公告】成都市兴蓉环境股份有限公司于 2026 年 6 月 29 日召开第十届董事会第三十九次会议，并于 2026 年 7 月 15 日召开 2026 年第二次临时股东会，审议通过了《关于回购注销部分限制性股票、减少注册资本并相应修订<公司章程>的议案》。鉴于公司 2022 年限制性股票激励计划的激励对象中有部分人员不再具备激励对象资格，公司将回购注销其已获授但未解除限售的限制性股票合计 16.50 万股，回购注销完成后，公司总股本将由 2,984,008,721 股变更为 2,983,843,721 股，注册资本相应变更为 2,983,843,721 元。

【美埃科技：股东询价转让结果报告书暨持股 5%以上股东持有权益变动触及 5%的提示性公告】本次询价转让的价格为 78.85 元/股，转让的股票数量为 6,140,438 股。Tecable 参与本次询价转让。本次权益变动为股份减持。本次转让不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。本次权益变动后，Tecable 持有公司股份 5,412,645 股，占公司总股本的 4.00%，不再是持有公司 5%以上股份的股东。

【国泰环保：关于回购公司股份比例达到 3%暨回购实施完毕的公告】截至 2026 年 7 月 16 日，公司本次股份回购实施完毕，公司通过股份回购专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 2,435,100 股，占公司目前总股本的 3.04%，最高成交价为 45.25 元/股，最低成交价为 37.30 元/股，成交总金额为 99,790,629.12 元（不含交易费用），实际回购时间区间为 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 7 月 16 日。本次回购符合相关法律法规、规范性文件及公司股份回购方案的规定。

【倍杰特：回购股份报告书】倍杰特集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股份，简要情况如下：1、回购股份种

类：公司已发行的人民币普通股（A股）股票。2、回购股份用途：员工持股计划或股权激励计划。3、回购股份价格及金额：回购股份价格不超过人民币 14 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%；回购资金总额不低于人民币 2,000 万元，不超过人民币 4,000 万元（均包含本数）。4、回购股份资金来源：公司自有资金或自筹资金。5、回购股份的数量及占公司总股本的比例：按回购价格上限及回购资金总额上下限测算，预计本次回购股份数量约为 1,428,571 股至 2,857,142 股，占公司总股本 408,763,660 股的 0.3495%至 0.6990%。具体回购股份的数量以回购期限届满或回购实施完成时实际回购的股份数量为准。6、回购股份的实施期限：自董事会审议通过本次股份回购方案之日起 12 个月内。7、本次回购方案已经第四届董事会第二十二次会议审议通过。8、公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司开立回购专用证券账户。

【久吾高科：向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书提示性公告】江苏久吾高科技股份有限公司向不特定对象发行 30,000.00 万元可转换公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2026〕1600 号文同意注册。本次发行的可转债将向发行人在股权登记日（2026 年 7 月 17 日，T-1 日）收市后中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）通过深圳证券交易所交易系统网上向社会公众投资者发行。本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书全文及相关资料可在巨潮资讯网查询。

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 3：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	14.73	22.13	27.27	31.52	35.14	1.31	1.33	1.53	1.72	19.61	11.05	9.61	8.58
	三峰环境	7.8	12.31	13.29	13.81	14.39	0.74	0.79	0.83	0.86	11.50	9.87	9.40	9.07
	绿色动力	6.97	6.18	7.52	7.86	8.08	0.44	0.53	0.55	0.56	15.59	13.15	12.67	12.45
	永兴股份*	14	8.61	9.81	10.43	11.42	0.96	1.09	1.16	1.27	15.82	12.84	12.07	11.02
	瀚蓝环境*	29.26	19.73	22.36	24.26	25.86	2.42	2.74	2.98	3.17	11.82	10.68	9.82	9.23
	旺能环境*	13.81	7.21	7.68	8.04	8.21	1.69	1.77	1.85	1.89	9.57	7.80	7.46	7.31
	军信股份	13.63	7.17	8.49	8.91	9.96	0.92	1.08	1.13	1.27	16.52	12.68	12.06	10.77
	中科环保	5.04	3.82	4.75	5.50	6.37	0.26	0.32	0.37	0.44	22.79	15.75	13.62	11.59
	中国天楹	4.36	2.84	4.93	5.98	-	0.12	0.21	0.25	-	46.42	20.76	17.44	-
	朗坤环境	20.72	2.65	3.70	4.60	-	1.10	1.53	1.91	-	20.43	13.54	10.88	-
	高能环境*	12.21	8.38	11.89	13.16	14.47	0.55	0.78	0.86	0.95	14.03	15.65	14.20	12.85

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com>14

水 务	英科再生*	36.18	2.86	4.23	5.25	6.40	1.53	2.18	2.71	3.30	20.93	16.60	13.35	10.96
	兴蓉环境*	6.97	20.05	21.46	22.03	23.15	0.67	0.72	0.74	0.78	10.67	9.68	9.42	8.94
	洪城环境*	9.13	11.93	12.32	12.65	12.76	0.93	0.96	0.98	0.99	9.98	9.51	9.32	9.22
	武汉控股	4.29	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
环 保 设 备	中山公用	10.59	18.79	20.20	21.74	-	1.28	1.37	1.47	-	9.14	7.76	7.20	-
	景津装备	12.45	5.21	6.68	7.81	-	0.91	1.16	1.36	-	18.68	10.73	9.15	-
	青达环保	16.79	1.75	2.15	2.45	2.76	1.42	1.73	1.97	2.22	18.77	9.71	8.52	7.56
	海鸥股份	12.75	1.16	1.58	2.07	-	0.38	0.36	0.48	-	34.94	35.00	26.64	-
	冰轮环境*	43.26	5.64	7.75	8.52	9.20	0.57	0.78	0.86	0.93	32.57	55.46	50.30	46.52
	聚光科技	11.61	-2.33	1.14	0.07	-	-0.52	0.26	0.02	-	-	45.53	580.50	-

资料来源: iFinD, 信达证券研发中心注: 截止至 2026.7.17; 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。