

2026 年 08 月 02 日

投资评级：看好（维持）

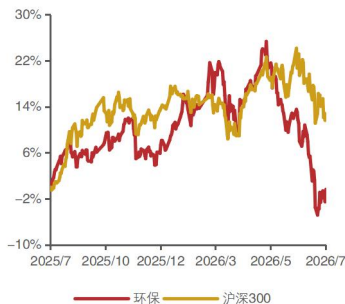
证券分析师

查浩
SAC: S1350524060004
zhahao@huayuanstock.com

联系人

袁宏宇
yuanhongyu@huayuanstock.com

板块表现：



《工业绿色低碳发展“十五五”规划》印发，节能环保装备及资源循环利用领域有望受益

——环保行业周报（20260727~20260802）

投资要点：

- **《工业绿色低碳发展“十五五”规划》落地，2030 年规模以上工业单位增加值能耗降 10%以上、碳排放降 17%以上。**工业和信息化部近日印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。1）**提出发展总体目标：**到 2030 年，产业结构和用能结构进一步优化，工业领域二氧化碳排放量达到峰值，能源资源利用效率稳步提升，绿色能源应用比例显著提高，绿色制造和服务体系更加完善，绿色低碳产业竞争优势巩固提升；2）**部署七大重点任务：**深入实施工业领域碳达峰行动；提升产业绿色价值创造能力、提升绿色装备产品供给能力、提升绿色低碳科技创新能力、提升智能化绿色化融合发展能力；健全工业资源循环利用体系、健全绿色制造和服务体系。3）**明确七项核心指标：**2030 年规模以上工业单位增加值能耗降 10%以上、碳排放降 17%以上、主要再生资源年循环利用率提升到 5.1 亿吨，大宗工业固废综合利用率提升到 62%、培育建设零碳工厂 500 个等七项量化指标。
- **政策主线一：节能环保装备赛道——存量改造是刚需，增量空间或持续打开。**此次《规划》系统部署节能装备（高效电机、变压器、工业热泵、水电解制氢装备等）、节水装备（高效循环冷却、膜分离等）、环保装备（减污降碳协同治理、超低排放等）、资源综合利用装备四大绿色装备供给能力提升工程。同时，《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》也提出，推广节能低碳和清洁生产技术装备，推动重点行业节能降碳改造，加快设备产品更新换代升级。**大规模设备更新政策与绿色装备供给能力提升需求有望形成共振。**
- **政策主线二：资源循环利用赛道——具备资源安全+降碳双重战略价值。**《循环经济发展“十五五”规划》提出推动我国再生资源循环利用率从 2025 年 4.1 亿吨提升至 2030 年 5.1 亿吨，增幅 24%，对应资源循环利用产业产值从 2025 年 5 万亿提升至 8 万亿，增幅 60%。此次《规划》要求健全工业资源循环利用体系，推动资源循环利用从末端治理向全过程管理转变，对再生资源进一步细化设定了 2030 年回收利用量化目标：废钢 3 亿吨（25 年 2.54 亿吨）、废有色金属 2500 万吨（25 年 1672 万吨）、废塑料 2200 万吨（25 年 2000 万吨）、废纸 8000 万吨（25 年 7195 万吨）、废旧轮胎 2100 万吨（25 年 1061 万吨）、废动力电池百万吨级等，叠加大宗商品价格或持续波动上行，带动再生资源回收价值提升，**我国资源循环利用行业有望进入规模化、规范化、高值化发展的新阶段。**
- **投资分析意见：**1）节能环保装备是实现能耗下降目标的刚需抓手，大规模设备更新政策与绿色装备供给能力提升需求有望形成共振，推荐：**龙净环保、磁谷科技**；建议关注：**冰轮环境、瑞晨环保、瑞纳智能**等。2）再生资源兼顾降碳与资源安全，政策驱动下，资源循环利用行业有望进入规模化、规范化、高值化发展的新阶段。建议关注：**浙富控股、高能环境、中再资环、英科再生、大地海洋、华新科技**等。
- **风险提示：**政策执行力度不及预期；原材料及金属价格波动；市场竞争加剧风险。

内容目录

1. 《工业绿色低碳发展“十五五”规划》落地，节能环保装备及资源再利用领域有望充分受益	4
2. 投资分析意见	6
3. 风险提示	6

图表目录

图表 1: “十五五”时期工业绿色低碳发展预期性指标	4
图表 2: 绿色装备供给能力提升工程	5
图表 3: 2025 年我国主要品种再生资源回收量及占比（单位：万吨）	5
图表 4: 2025 年我国主要品种再生资源回收额及占比情况（单位：亿元）	5
图表 5: 工业资源循环利用 2030 年目标	6

1. 《工业绿色低碳发展“十五五”规划》落地，节能环保装备及资源再利用领域有望充分受益

《工业绿色低碳发展“十五五”规划》落地，提出 2030 年规模以上工业单位增加值能耗降 10%以上、碳排放降 17%以上。为加快推动工业绿色低碳发展，积极稳妥推进和实现碳达峰，促进经济社会发展全面绿色转型，工业和信息化部近日印发《工业绿色低碳发展“十五五”规划》（以下简称《规划》）。1）提出工业绿色低碳发展总体目标：到 2030 年，产业结构和用能结构进一步优化，工业领域二氧化碳排放量达到峰值，能源资源利用效率稳步提升，绿色能源应用比例显著提高，绿色制造和服务体系更加完善，绿色低碳产业竞争优势巩固提升；2）部署七大重点任务：《规划》以培育壮大绿色生产力为主线，突出价值创造和能力提升，统筹推进产业绿色化和绿色产业化，系统部署了“实施 1 个行动、提升 4 个能力、健全 2 个体系”七大任务：即深入实施工业领域碳达峰行动；提升产业绿色价值创造能力、提升绿色装备产品供给能力、提升绿色低碳科技创新能力、提升智能化绿色化融合发展能力；健全工业资源循环利用体系、健全绿色制造和服务体系。3）明确七项核心指标：2030 年规模以上工业单位增加值能耗降 10%以上、碳排放降 17%以上、主要再生资源年循环利用率提升到 5.1 亿吨，大宗工业固废综合利用率提升到 62%、培育建设零碳工厂 500 个等七项量化指标。

图表 1：“十五五”时期工业绿色低碳发展预期性指标

序号	指标种类	2025 年	2030 年
1	规模以上工业单位增加值能耗下降 (%)	—	(> 10)
2	规模以上工业单位增加值二氧化碳排放降低 (%)	—	(> 17)
3	工业单位增加值水耗下降 (%)	—	(10)
4	主要再生资源年循环利用率 (亿吨)	3.8	5.1
5	大宗工业固废综合利用率 (%)	57	62
6	各级绿色工厂产值占规模以上制造业总产值比重 (%)	30	45
7	零碳工厂培育建设数量 (个)	—	500

资料来源：工业和信息化部，华源证券研究所。注：() 内为 5 年累计数。

节能环保装备赛道：存量改造是刚需，增量空间或持续打开。此次《规划》提出以支撑经济社会发展全面绿色转型为着眼点，优化绿色装备产品供给结构，发展绿色低碳产业，引领带动能源、交通、建筑、消费等领域绿色转型，助力绿色生产生活方式加快形成。《规划》部署节能装备（高效电机、变压器、工业热泵、水电解制氢装备等）、节水装备（高效循环冷却、膜分离等）、环保装备（减污降碳协同治理、超低排放等）、资源综合利用装备四大绿色装备供给能力提升工程。同时，《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》也提出，推广节能低碳和清洁生产技术装备，推动重点行业节能降碳改造，加快设备产品更新换代升级。**大规模设备更新政策与绿色装备供给能力提升需求有望形成共振。**

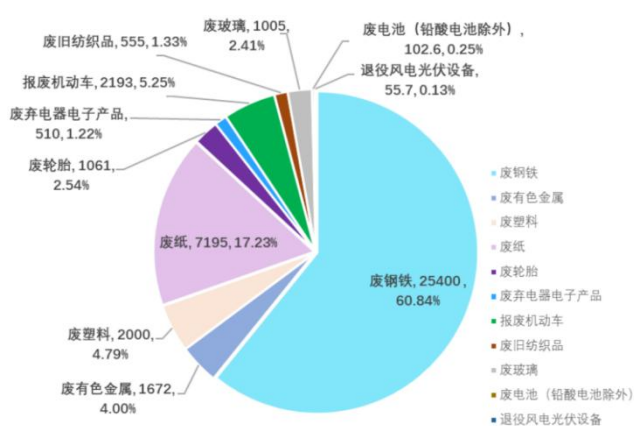
图表 2：绿色装备供给能力提升工程

序号	绿色装备分类	供给能力提升目标
1	节能装备	加快高效节能电机、变压器、工业热泵、制冷（热）设备、水电解制氢装备、信息通信设备等先进节能装备研发推广，强化节能装备系统耦合匹配。
2	节水装备	加快高效循环冷却、高端膜分离、智慧水管控等技术装备产业化应用，普及高效节水洗涤装备、凝结水回收利用装备、灌溉装备等。
3	环保装备	加快减污降碳协同治理、噪声污染防治等环保装备产业化应用，开展新污染物监测治理、重点行业挥发性有机物全流程控制技术装备攻关，推广超低排放、多污染物协同治理等先进技术装备，推动环境监测仪器数智化升级。
4	资源综合利用装备	加快高效净化除杂、建材生产、材料提取等工业固废综合利用通用技术装备迭代升级。加强工业固废低成本预处理、高效制建材和胶凝材料等成套装备研发。开展智能检测、精细化分选、再生金属低碳冶炼、废旧高分子材料连续化热裂解等综合利用装备攻关。

资料来源：工业和信息化部，华源证券研究所

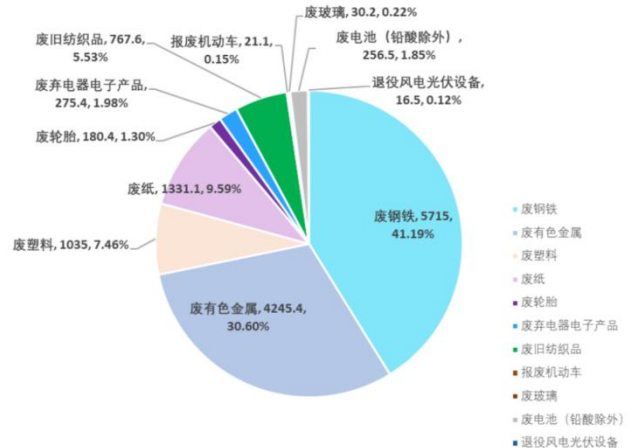
再生资源回收利用赛道：具备资源安全+降碳双重战略价值。根据中国物资再生协会《中国再生资源回收行业发展报告（2026）》，2025 年，我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废轮胎、废弃电器电子产品、报废机动车、废旧纺织品、废玻璃、废电池（铅酸电池除外）、退役风电光伏设备等 11 个品种再生资源回收总量约为 4.17 亿吨，同比增长 4.1%，连续三年保持增长。其中，废电池、废轮胎、报废机动车、废旧纺织品、废有色金属和废弃电器电子产品的回收量增幅较高，同比分别增长 36.8%、17.9%、15.4%、7.8%、6.8%和 5.2%。在供给端，因大宗商品价格波动上行，带动再生资源回收价值提升。2025 年，我国 11 个品种再生资源回收总额约为 1.39 万亿元，同比增长 3.8%。

图表 3：2025 年我国主要品种再生资源回收量及占比（单位：万吨）



资料来源：中国物资再生协会，华源证券研究所

图表 4：2025 年我国主要品种再生资源回收额及占比情况（单位：亿元）



资料来源：中国物资再生协会，华源证券研究所

我国资源循环利用行业有望进入规模化、规范化、高值化发展的新阶段。此前国家发展改革委印发《循环经济发展“十五五”规划》提出推动我国再生资源循环利用率从 2025 年的 4.1 亿吨提升至 2030 年的 5.1 亿吨，增幅 24%，对应资源循环利用产业产值从 2025 年的 5

万亿提升至 2030 年的 8 万亿，增幅 60%。此次《规划》要求健全工业资源循环利用体系，坚持变废为宝、循环利用，推动资源循环利用从末端治理向全过程管理转变，提升工业资源产出率，推动绿色低碳循环经济体系发展，对再生资源进一步细化设定了 2030 年量化目标：废钢 3 亿吨、废有色金属 2500 万吨、废塑料 2200 万吨、废纸 8000 万吨、废旧轮胎 2100 万吨；以及磷石膏、赤泥、锰渣等复杂难用固废综合利用率分别达到 75%、25%、30%；此外对“新三样”新型固废利用方向，废动力电池年综合利用量达到百万吨级（回收金属占生产所需 10%–15%）、废光伏组件达到 8 万吨、废风机叶片达到 17 万吨左右。

图表 5：工业资源循环利用 2030 年目标

综合利用重点产业布局方向	再生资源品类	20230 年量化目标
1.再生资源综合利用产业重点布局方向	废钢铁	年回收利用量达到 3 亿吨
	废有色金属	年产量达到 2500 万吨
	废塑料	年回收利用量达到 2200 万吨
	废纸	年回收利用量达到 8000 万吨
	废旧轮胎	年回收利用量达到 2100 万吨
2.复杂难用固废综合利用产业重点布局方向	磷石膏	综合利用率达到 75%
	赤泥	综合利用率达到 25%
	锰渣	综合利用率达到 30%
3.新型固废综合利用产业重点布局方向	废动力电池	年综合利用量达到百万吨以上 回收金属占生产所需 10%–15%
	废光伏组件	年综合利用量达到 8 万吨左右
	废风机叶片	年综合利用量达到 17 万吨左右

资料来源：工业和信息化部，华源证券研究所

2. 投资分析意见

《工业绿色低碳发展“十五五”规划》确立未来五年工业绿色转型顶层路径，1）节能环保装备是实现能耗下降目标的刚需抓手，大规模设备更新政策与绿色装备供给能力提升需求有望形成共振，**推荐：龙净环保、磁谷科技；建议关注：冰轮环境、瑞晨环保、瑞纳智能等。**（2）再生资源兼顾降碳与资源安全，政策驱动下，资源循环利用行业有望进入规模化、规范化、高值化发展的新阶段。**建议关注：浙富控股、高能环境、中再资环、英科再生、大地海洋、华新科技等。**

3. 风险提示

- 1) 政策执行力度不及预期：**地方配套财政、补贴政策落地进度不及预期；
- 2) 原材料及金属价格波动：**再生资源板块对铜、铝、镍、钴等价格较敏感；
- 3) 市场竞争加剧风险：**大量市场参与者涌入节能、综合能源赛道，毛利率承压。

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。