

浙富控股集团股份有限公司 (002266)

个股分析报告

行业：危废资源化与清洁能源装备

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；RSI、MACD 等部分公开技术指标数据截至 2026 年 9 月 9 日，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，主力资金数据主要截至 2026 年 9 月 3 日。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

最具决策意义的变化是盈利能力在 2026 年上半年显著修复：公司实现营业收入 134.40 亿元，同比增长 26.28%；归母净利润 13.56 亿元，同比增长 139.45%；扣非归母净利润 12.52 亿元，同比增长 194.89%，半年归母净利润已超过 2025 年全年 11.18 亿元。同期经营活动现金流净额为 12.11 亿元，较上年同期净流出明显改善，危废资源化相关业务收入约 127.39 亿元、毛利率约 15.59%，是业绩增长的主要来源。

公司收入结构高度集中于危废资源化与再生金属业务，2025 年该业务收入 219.13 亿元，占营业收入 94.40%，但毛利率仅 10.62%，盈利仍受金属价格、原料品位、危废处置价格、库存和下游客户议价影响。清洁能源装备业务收入占比仅 5.32%，但 2025 年毛利率为 36.29%，具备较高毛利潜力，对整体利润结构的改善仍取决于订单规模和确认节奏。

2026 年上半年整体毛利率约 16.73%，同比提升 5.01 个百分点，显示资源化产品价格和毛利率修复对利润弹性较大。机构平均预测 2026 年归母净利润约 22.13 亿元，较 2025 年增长约 98%，但该预测并非公司正式指引，且不同机构对危废资源化产品价格、毛利率恢复程度及清洁能源装备订单确认节奏存在差异。

截至 2026 年 9 月 11 日，公司股价收于 4.79 元，低于 MA5、MA10 和 MA20，处于布林中轨下方、下轨上方，短线技术形态有所转弱；截至 9 月 3 日的主力资金数据显示阶段性净流出。当前估值数据因统计口径不同而存在差异，动态市盈率约 9.21 倍、部分数据源显示市盈率约 13.11 倍，需结合盈利兑现情况观察。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	002266
股票简称	浙富控股
注册地址/主要办公地	浙江省杭州市
最新完整年度资料口径	2025 年年度报告，披露时间为 2026 年 4 月 29 日，经营数据主要截至 2025 年 12 月 31 日
主营业务	危废资源化与再生金属、清洁能源装备，另有少量石油采掘及其他业务

2.2 主营业务与产品布局

危废无害化处理与再生金属资源化：覆盖危废收集、运输、贮存、无害化处理、金属富集、深加工及再生金属产品销售，主要处理工业危废、冶金固废、电子固废、含金属烟尘、废液及其他一般固废等，可回收铜、金、银、钯、铂、锡、镍、铅、锌、铋等金属。2025 年收入 219.13 亿元，占营业收入 94.40%，毛利率 10.62%。

- 清洁能源装备：包括水轮发电机组、抽水蓄能机组、水电工程机电总承包，以及控制棒驱动机构、核电维修保养工具、三废处理及转运设备、核辅助系统设备、核主泵和先进堆型关键部件等核电设备。2025 年收入 12.34 亿元，占营业收入 5.32%，毛利率 36.29%。

- 其他业务：保留少量石油采掘及其他业务。

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

浙富控股位于危废资源化产业链中游偏后端，形成“前端危废处理+后端多金属深度资源化”的一体化模式；同时在水电、核电装备产业链中从事具有技术、认证和项目经验壁垒的装备制造。2025 年危废资源化业务占收入绝大部分，清洁能源装备毛利率较高但收入占比较低。

- 危废资源化业务的实际投入主要是工业危废和含金属固废，来源包括有色金属冶炼、电子制造、化工、电镀及表面处理、钢铁冶金、新能源电池等工业企业；原料成本受危废收集价格、金属含量、品位、杂质结构、运输半径及处置竞争影响。
- 危废资源化成本还包括燃料、电力、氧气及辅助材料、运输收集、人工、折旧、环保设施运行、后端冶炼精炼及危废二次处置成本。公司通过火法、湿法及联合工艺和物料配伍提升复杂危废兼容处理能力，但对铜、金、银、锡、锌等金属销售价格的定价能力有限，部分属于金属价格接受者。
- 2025 年前五大供应商采购金额 44.12 亿元，占年度采购总额 21.44%；第一大供应商占 8.72%，第二大供应商占 6.22%。供应商名称未披露，且公开资料无法完全拆分其属于原料、能源、设备或贸易供应商，因此原料供应集中度及具体议价关系存在不确定性。
- 清洁能源装备上游包括特种钢材及厚板、铸锻件、铜材、绝缘材料、电磁材料、轴承、密封件、阀门、电气控制部件、核级材料及专用零部件，同时涉及大型加工、焊接、热处理和试验服务。公司具备大型加工、装配和试验条件，但部分核级材料、专业零部件和大型铸锻件仍可能依赖外部供应体系。
- 危废资源化业务下游包括铜、金、银、锡、锌等再生金属采购商，有色金属冶炼及深加工企业，电子、材料、电气及新能源产业链客户，以及采购玻璃态水淬渣等副产品的建材企业。金属产品具有一定标准化特征，价格通常受市场基准价格影响，下游客户议价能力相对较强。
- 2025 年前五大客户销售额 137.61 亿元，占年度销售总额 59.29%；第一大客户占 23.58%，第二大客户占 13.88%，第三大客户占 11.73%。该数据为 2025 年度口径，年报仅以“客户 1—客户 5”列示，无法核验具体客户所属行业及实际回款质量，具体以最新年报为准。
- 危废资源化业务通过前端处置与后端多金属深加工结合，提高产品品类、品位和销售价值；但公司仍受到金属价格基准和重点客户采购议价的影响，不能完全摆脱金属价格周期。
- 清洁能源装备下游包括国家电网及地方电力投资主体、五大发电集团、抽水蓄能电站业主、核电运营商、核电工程公司、核电设计院、国内外水电工程总承包商及电站项目公司。该业务采用项目制、招投标制和长期订单制，央企、国企业主及大型工程公司的采购议价能力较强，但核电、水电设备具有认证、设计和交付壁垒。
- 公司称华都公司是“华龙一号”控制棒驱动机构的唯一供应商，该表述主要针对该细分产品，不能扩大解释为公司在整个核电设备行业具有唯一供应地位。
- 2025 年营业收入 232.14 亿元、归母净利润 11.18 亿元；年末存货账面价值 106.66 亿元，其中与资源化产品销售及危废处置相关的存货为 103.52 亿元。2025 年经营活动产生的现金流量净额约 3129 万元，明显低于 2024 年的 15.40 亿元，显示金属库存、营运资金及应收和结算周期对现金流形成压力。资料未获得 2025 年末应收账款及应收账款周转天数的完整、可核验数值，无法进一步量化回款周期。
- 2025 年前五大客户占销售额 59.29%，前五大供应商占采购额 21.44%，客户集中度明显高于供应商集中度。客户和供应商均仅以编号列示，相关集中度数据来源于 2025 年年度报告，具体客户、供应商及其行业属性未能交叉核实，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023 年	约 13.01%	约 5.41%	危废资源化仍为主体业务，金属价格、危废处置价格及资源化产品结构共同影响利润；清洁能源装备收入占比相对较低。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2024 年	约 12.04%	约 4.65%	危废资源化收入继续增长，但行业竞争加剧、危废处置价格和资源化原料条件承压；清洁能源装备毛利率约 40.12%，收入规模仍不足以显著改变整体利润结构。
2025 年	约 12.17%	约 4.82%	危废资源化收入增长 10.74%，毛利率回升至 10.62%；深度资源化、后端多金属回收、套期保值及海外原料渠道改善盈利，但清洁能源装备毛利率降至 36.29%，对综合毛利率提升有限。

公司在危废资源化产业链中属于中游偏后端的“危废处理+再生金属深加工”一体化企业，整体仍是中低综合毛利率、金属价格敏感型业务；清洁能源装备处于技术和认证壁垒较高的制造环节。未来利润改善主要依赖金属回收率和品位提升、后端精炼及深加工占比提高、燃料和运输成本控制、金属价格及库存风险管理，以及清洁能源装备业务规模扩张，而非单纯扩大危废处置产能。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年（报告期：2026 年 1 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	134.40 亿元	同比增长 26.28%	归属于上市公司股东的净利润 13.56 亿元	同比增长 139.45%
2026 年第一季度	61.82 亿元	同比增长 25.22%	归属于上市公司股东的净利润 6.02 亿元	同比增长 122.40%
2026 年第二季度（根据半年报与一季报推算）	约 72.57 亿元	未披露	归属于上市公司股东的净利润约 7.53 亿元	未披露
2025 年全年	232.14 亿元	同比增长 11.01%	归属于上市公司股东的净利润 11.18 亿元	未披露

截至 2026 年 9 月 12 日，最新已披露财报为 2026 年半年度报告，董事会于 2026 年 8 月 27 日批准对外披露。2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润为 12.52 亿元，同比增长 194.89%；基本每股收益为 0.26 元/股，上年同期为 0.11 元/股；加权平均净资产收益率为 10.71%；营业利润为 16.12 亿元，上年同期为 6.77 亿元；净利润为 13.91 亿元，上年同期为 6.07 亿元。经营活动产生的现金流量净额具体金额未披露，纪要称经营现金流明显改善。

2026 年上半年公司业绩明显加速，利润增长主要来自危废资源化业务收入增长及资源化产品毛利率修复。危废资源化相关业务收入约 127.39 亿元，同比增长 27.40%，毛利率约 15.59%，同比提升 6.04 个百分点；清洁能源设备业务收入 6.54 亿元，同比增长 6.32%，毛利率约 33.31%，同比下降 11.36 个百分点；公司整体毛利率约 16.73%，同比提升 5.01 个百分点。危废资源化业务约占上半年营业收入的 94.8%。2026 年上半年归母净利润已超过 2025 年全年水平。

3.2 盈利预测

预测数据为同花顺F10截至2026年9月10日汇总的6个月以内机构预测，不是公司正式指引。2026年共有7家机构、2027年共有7家机构、2028年共有6家机构参与汇总。主要机构对2026年营业收入的预测区间为264.70亿—303.82亿元，对归母净利润的预测区间为21.43亿—24.05亿元，差异主要来自对危废资源化产品价格、毛利率恢复程度及清洁能源设备订单确认节奏的不同判断。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026年	机构平均预测 276.82 亿元	机构平均预测约 22.13 亿元	较 2025 年归母净利润 11.18 亿元同比增长约 98%	机构平均预测约 0.42 元/股
2027年	机构平均预测 297.62 亿元	机构平均预测约 24.01 亿元	同比增长约 8.5%	机构平均预测约 0.46 元/股
2028年	机构平均预测 316.65 亿元	机构平均预测约 25.71 亿元	同比增长约 7.1%	机构平均预测约 0.49 元/股

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	买入	2026 年 8 月 31 日	目标价 7.97 元；预测 2026—2028 年归母净利润分别为 21.43 亿元、23.93 亿元、26.59 亿元，EPS 分别为 0.41 元、0.46 元、0.51 元。采用 2026 年目标市盈率估值。
国信证券	优于大市/增持	2026 年 8 月 18 日或 8 月 21 日前后	合理估值区间 5.97—6.04 元；预测 2026—2028 年归母净利润分别为 23.72 亿元、25.71 亿元、27.10 亿元。
方正证券	推荐	2026 年 8 月 30 日	未见明确目标价披露；预测 2026—2028 年归母净利润分别为 21.46 亿元、22.65 亿元、24.30 亿元。
中邮证券	买入	2026 年 7 月 24 日或 6 月 29 日更新口径	公开汇总信息中未见明确目标价；预测 2026—2028 年归母净利润约为 21.4 亿元、23.1 亿元、24.7 亿元。
同花顺机构评级汇总	整体偏积极	截至研究纪要披露口径	近六个月约有 5 家主要机构发布相关研究观点，其中 3 家给出“买入”、1 家给出“推荐”、1 家给出“增持”。机构目标价均值约 7.97 元，但可能主要受到华泰证券单篇报告影响，不能简单视为多机构一致目标价。

估值数据截至 2026 年 9 月 11 日收盘。收盘价约 4.79 元/股，部分历史行情源显示为 4.78 元；总市值约 250 亿元；静态市盈率约 21.77 倍；PE-TTM 约 13.1 倍；扣非市盈率约 14.58 倍；市净率约 1.87—1.91 倍；动态市盈率约 9.21 倍，具体取决于行情平台对下一年度盈利预测的口径。中财网显示 2026 年 6 月 30 日每股收益约 0.37 元、PE 约 13.11 倍、PB 约 1.87 倍。按 4.79 元股价和机构平均 EPS 计算，2026—2028 年前瞻 PE 分别约 11.4 倍、10.4 倍和 9.8 倍；按华泰证券目标价 7.97 元及 2026 年 EPS 0.41 元计算，对应目标 PE 约 19.4 倍。机构目标价存在明显平台和样本口径差异，公开信息中的参考区间约为 6.0—8.0 元，其他平台还显示目标价均值约 6.71 元、区间约 6.66—6.76 元，以及中位数约 6.86 元，不能将 7.97 元视为无争议的一致目标价。当前静态 PE 与 TTM、动态 PE 差异较大，主要由于 2025 年盈利基数较低及 2026 年利润快速增长。后续需关注危废资源化产品及有色金属价格、危废原料供给、清洁能源装备订单确认，以及资产负债率、存货和商誉减值风险。

四、近期消息与公告

4.1 2026 年半年度报告披露，归母净利润同比增长 139.45%

2026 年 8 月 29 日，浙富控股披露 2026 年半年度报告及摘要。报告期内，公司实现营业收入 134.40 亿元，同比增长 26.28%；归属于上市公司股东的净利润 13.56 亿元，同比增长 139.45%；扣除非经常性损益后的净利润 12.52 亿元，同比增长 194.89%；经营活动产生的现金流量净额 12.11 亿元，上年同期为净流出 2.32 亿元；基本每股收益 0.26 元，同比增长 136.36%。业绩增长主要来自危废处置及再生资源综合利用业务。

4.2 半年度业绩预告兑现，实际业绩位于预告区间中部

公司于 2026 年 7 月 6 日披露半年度业绩预告，预计 2026 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 12.50 亿元至 14.50 亿元，同比增长 120.78%至 156.11%；扣除非经常性损益后的净利润为 11.50 亿元至 13.50 亿元，同比增长 170.84%至 217.94%；基本每股收益为 0.24 元至 0.28 元。2026 年 8 月 29 日披露的半年度报告显示，归母净利润 13.56 亿元、扣非净利润 12.52 亿元，均落在此前预告区间内。

4.3 子公司担保公告密集披露，主要用于日常经营融资

2026 年 8 月 12 日至 8 月 28 日期间，公司及下属子公司连续披露多项担保及担保额度调剂事项，涉及江西自立、申联环保集团、申能环保、兰溪自立及浙富核电等主体。2026 年 8 月 26 日，浙江申联环保集团有限公司与中国农业银行股份有限公司抚州荆公支行签署《最高额保证合同》，为江西自立环保科技有限公司申请的最高余额 4.05 亿元债权提供连带责任保证，保证期间为债务履行期限届满之日起三年。

4.4 担保规模较大，暂未披露逾期担保情形

2026 年 8 月 26 日相关公告披露，公司累计对合并报表范围内子公司已审批的担保额度为 53.00 亿元，担保余额为 12.106455 亿元，占最近一期经审计净资产的 10.06%；子公司对合并报表范围内子公司的担保余额为 55.740908 亿元。2026 年半年度报告显示，截至 2026 年 6 月 30 日，公司已审批的对子公司担保额度为 53.00 亿元，期末对子公司担保余额为 13.470052 亿元。公司披露不存在逾期担保、涉及诉讼的对外担保或因担保被判决败诉而承担损失的情形；8 月新增担保后实际余额可能发生变化。

4.5 叶标及其一致行动人持续减持，合计持股比例降至 13.00%

2026 年 8 月 8 日，公司披露持股 5%以上股东及其一致行动人权益变动公告。2026 年 7 月 23 日至 8 月 6 日期间，叶标及其一致行动人胡金莲、浙江申联投资管理有限公司通过集中竞价方式累计减持公司股份，股份变动比例为 1.0000%，减持后合计持股比例由 14.0000%下降至 13.0000%。相关股东

累计减持约 5219.27 万股。公告披露的减持前持股情况为：叶标持股约 5.4448 亿股，占总股本 10.4322%；浙江申联投资管理有限公司持股约 1.8621 亿股，占 3.5678%；胡金莲未直接持有股份。

4.6 公司完善重大事项内部报告制度

2026 年 8 月 29 日，公司披露《重大事项报告制度（2026 年 8 月）》，明确重大交易、对外投资、担保、关联交易、重大诉讼、股东及实际控制人持股变化、董事及高级管理人员变动及重大政策变化等事项的内部报告范围和程序。该制度要求相关信息报告义务人在知悉重大信息当日，以电话、邮件等方式向董事长报告并知会董事会秘书。该事项属于内部治理制度完善，不是监管处罚或行政监管措施。

4.7 近期暂未发现新增回购、重大并购或监管处罚公告

截至 2026 年 9 月 12 日，研究纪要未检索到公司 2026 年 8 月至 9 月新披露的股份回购方案、回购进展公告、回购注销公告、重大资产购买、股权收购、重大资产重组或对外并购公告；亦暂未检索到中国证监会、深交所针对公司发布的新增立案调查、纪律处分、监管函或行政处罚公告。上述结论基于本次公开公告列表及多来源检索，不代表公司未来不会披露新事项。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	4.79 元
日涨跌	下跌 0.11 元，跌幅-2.24%
开盘价/最高价/最低价	4.84 元/4.85 元/4.71 元
日内振幅	2.86%
成交量	约 64.43 万手
成交额	约 3.063 亿元
换手率	1.33%
52 周价格区间	3.84~5.87 元；当前价格位于区间中部偏上位置
总市值	约 250.0 亿元
动态市盈率	9.21 倍；中财网另显示市盈率 13.11 倍，存在统计口径或更新时间差异

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	约 4.85 元/4.87 元/4.88 元，基于 2026 年 8 月 17 日至 9 月 11 日收盘价序列计算	9 月 11 日收盘价 4.79 元低于三条短期均线，显示最近一个交易日短线转弱

指标	数值	简要解读
RSI(14)	67.466；数据截至 2026 年 9 月 9 日	处于偏强区域并接近超买边缘，但该数值并非 9 月 11 日收盘后的最新值；连续回落后实际数值可能已有变化
MACD(12,26)	约 0.020；数据截至 2026 年 9 月 9 日，页面判定为买入信号	9 月 9 日时短线动能偏强；9 月 10 日、11 日连续回落后，柱体可能收窄，但缺少 9 月 11 日收盘后的直接披露数据
随机指标与 StochRSI	StochRSI 为 100；数据截至 2026 年 9 月 9 日	显示短线动能较强，同时存在冲高后回撤风险
布林带	中轨约 4.88 元，上轨约 5.04 元，下轨约 4.72 元；基于最近 20 个交易日未复权收盘价自行测算	收盘价 4.79 元位于中轨下方、下轨上方，处于通道下半区；9 月 11 日最低价 4.71 元已触及或略低于自行测算的下轨
近期成交额与换手率	2026 年 9 月 1 日至 9 月 11 日成交额约 2.37~4.00 亿元，换手率约 0.99%~1.72%；2026 年 8 月 28 日至 9 月 10 日十个交易日平均成交额约 3.34 亿元、平均换手率约 1.42%	9 月 11 日成交额 3.06 亿元、换手率 1.33%，略低于短期均值；当日下跌并非明显极端放量杀跌，但也未出现明显承接放量
主力资金	数据主要截至 2026 年 9 月 3 日；近 10 个交易日呈低度控盘、筹码较分散状态，2026 年 8 月 21 日至 9 月 3 日页面披露数据合计净流出约 5095.55 万元	截至 9 月 3 日主力资金偏净流出、控盘度偏低；该数据不能直接等同于 9 月 11 日实时资金状态
前十大股东集中度	截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东累计持股约 25.24 亿股，占总股本约 48.36%	筹码并非高度分散；控股股东、实际控制人及一致行动相关股东占比较高，但股东数据距 9 月 11 日已有两个多月，可能已发生变化
机构持仓	截至 2026 年 6 月 30 日，共有 582 家主力机构持仓，合计约 20.46 亿股，占流通 A 股约 42.25%；其中基金机构 576 家、一般法人 3 家、阳光私募 3 家	公募基金等机构持仓数据较为充分，香港中央结算有限公司、私募基金和指数基金亦出现在股东名单中；但存在报告期时滞
质押股份	截至 2026 年 9 月 11 日，质押股份约 9.37 亿股，质押比例约 17.95%	属于潜在流动性与股东减持压力背景信息，不等同于短期必然抛压

截至 2026 年 9 月 11 日，浙富控股收盘价为 4.79 元，低于 MA5、MA10 和 MA20，且位于布林中轨 4.88 元下方、下轨约 4.72 元上方，短线技术形态较前期有所转弱。9 月 9 日公开指标仍显示 RSI 处于偏强区域、MACD 为买入信号，但相关数据截至 9 月 9 日，不能替代 9 月 11 日收盘后的最新指标。

成交额和换手率略低于近期均值，当日未出现极端放量杀跌；截至9月3日的主力资金数据则显示低度控盘、阶段性净流出。短期需重点观察 4.75~4.82 元支撑区、4.70~4.72 元强支撑区，以及 4.95~5.01 元压力区的突破或失守情况。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不代表确定性涨跌预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	4.95~5.01 元	依据包括 9 月 9 日收盘价 4.97 元、8 月 27 日最高价 5.01 元及短期枢轴阻力位。若放量突破该区间，短线可能重新测试 5.10 元附近；52 周高点 5.87 元距离较远，不宜作为一周内直接目标
第一支撑	4.75~4.82 元	依据包括 9 月 7 日低点 4.74 元、9 月 8 日收盘价 4.82 元、9 月 11 日最低价 4.71 元及近期成交密集区。若持续跌破 4.75 元，短线结构可能进一步转弱
强支撑	4.70~4.72 元	接近 9 月 11 日最低价 4.71 元及自行测算的布林下轨约 4.72 元。若放量有效跌破 4.70 元，下一阶段可能向 4.60~4.65 元区间寻找支撑

② 未来一周情景（主观权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；为基于当前技术形态、成交量和资金流向的主观启发式权重，不是统计概率）：价格区间为 4.75~4.95 元。触发条件包括守住 4.75~4.82 元支撑区，成交额维持约 2.5~3.5 亿元且未出现连续放量杀跌，同时市场和环保板块没有明显负面冲击。若成立，价格可能围绕 4.80~4.90 元反复波动，4.95 元附近构成上沿压力
- 偏弱下行（权重中等；为主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间为 4.60~4.75 元。触发条件包括收盘价跌破 4.70~4.72 元强支撑区，且单日成交额明显放大至 4 亿元以上但价格不能收回 4.75 元；若同时出现主力资金连续净流出或环境治理板块同步走弱，布林下轨失守后可能向 4.60~4.65 元区间寻找支撑
- 反弹走强（权重偏低至中等；为主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间为 4.95~5.10 元。触发条件包括重新站上 4.88 元附近 MA20 区域并进一步突破 4.95~5.01 元压力区，成交额连续放大至 4 亿元以上且上涨日成交量高于近期均值，同时主力资金由净流出转为连续净流入，环保或核电相关主题出现板块性催化。若缺少成交量配合，突破有效性需谨慎观察

③ 资金与流动性背景

2026 年 9 月 1 日至 9 月 11 日，成交额约 2.37~4.00 亿元、换手率约 0.99%~1.72%；2026 年 8 月 28 日至 9 月 10 日十个交易日平均成交额约 3.34 亿元、平均换手率约 1.42%。截至 2026 年 6 月 30 日，前十大股东累计持股约占总股本 48.36%，其中控股股东、实际控制人及一致行动相关股东占比较高；同一日期共有 582 家主力机构持仓，合计约占流通 A 股 42.25%，包括 576 家基金机构、3 家一般法人和 3 家阳光私募，香港中央结算有限公司、私募基金和指数基金亦出现在股东名单中。上述股东结构数据存在两个多月时滞，不能完全代表 2026 年 9 月 11 日的实时筹码结构。结合截至 9 月 3 日主力

资金低度控盘、阶段性净流出情况，当前具备一定市场流动性，但短线买卖盘尚未形成明显单边集中；成交额放大时仍需结合价格位置判断是资金承接还是风险释放。另截至 9 月 11 日质押股份约 9.37 亿股、质押比例约 17.95%，属于流动性与股东压力背景信息，不等同于短期必然抛压。

若单日成交额持续放大至 4 亿元以上，且股价收盘站稳 4.95~5.01 元，可视为短线资金承接增强的观察信号；若成交额放大至 4 亿元以上但股价跌破 4.70 元，则更接近放量派发或风险释放信号。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察思路，非操作指令：关注 4.75~4.82 元第一支撑区能否保持，以及 4.70~4.72 元强支撑区是否出现放量失守。
- 观察思路，非操作指令：关注 4.95~5.01 元压力区能否在成交额连续达到 4 亿元以上的情况下被有效突破。
- 观察思路，非操作指令：将成交额、价格收盘位置与主力资金方向结合观察，区分放量承接与放量下跌。
- 观察思路，非操作指令：注意股东集中度和机构持仓数据截至 2026 年 6 月 30 日、主力资金数据主要截至 2026 年 9 月 3 日，均不能完全替代 9 月 11 日的实时资金与筹码信息。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

危废行业由危废收集、无害化处置、金属资源化、废催化剂回收、动力电池回收、废酸废盐处置等多个细分领域构成。行业竞争同时体现为区域、资质、技术、环保合规、安全生产、金属价格管理和现金流管理能力的竞争。浙富控股的差异化定位是“前端危废处置+后端多金属深度资源化”，但公开资料缺少统一口径的行业横向毛利率和产能统计，不宜据此认定其为全行业绝对龙头。

6.2 竞争格局

- 全国性综合环保集团包括光大环境、中节能等，优势在于资金、政府及央企资源、项目覆盖和综合环保服务能力。
- 综合危废和资源化企业包括高能环境、东江环保、浙富控股、丛麟科技等，在危废处置、工业固废资源化及金属回收领域存在不同程度重叠。
- 细分技术型企业包括惠城环保、格林美、飞南资源等，分别偏向废催化剂资源化、动力电池及稀有金属回收、有色金属固废资源化等领域。
- 大型水轮发电机组和抽水蓄能设备行业集中度较高，东方电气、哈尔滨电气等大型电力装备企业参与较多，国际市场还包括安德里茨、福伊特等企业。浙富水电具备民营机制、中大型水轮机组经验、抽水蓄能项目经验及 4500MW 年生产能力，但在超大型水电、国家级重大工程和大型央企客户资源方面仍有规模和品牌差距。
- 核电设备行业具有高认证、高安全性、高质量追溯和长验证周期特点。东方电气、上海电气、哈尔滨电气等覆盖大型核电整机及核岛主设备，浙富控股则聚焦控制棒驱动机构、堆内构件、核主泵及先进堆型关键部件等细分领域，业务规模小于大型综合核电设备集团。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
高能环境（603588）	全国性环境治理和固危废资源化企业	与浙富控股重叠于固危废处理和金属资源化；其业务覆盖环境修复、生活垃圾处理及固废资源化，更加综合。
东江环保（002672）	工业及市政废物资源化利用、无害化处理和稀贵金属回收企业	与浙富控股重叠于工业危废、金属资源化和稀贵金属回收；东江环保在华南具有历史积累，浙富控股更强调多区域布局 and 后端多金属深加工。
丛麟科技（688370）	危险废物资源化利用和无害化处置企业	与浙富控股重叠于工业危废金属资源化；丛麟科技更偏长三角及区域市场，浙富控股覆盖区域更广、处理产能和后端金属品种更多。
惠城环保（300779）	废催化剂资源化和石化行业固废资源化企业	与浙富控股均从工业固废中回收有价金属，但惠城环保更集中于废催化剂和石化固废，浙富控股更偏多类别危废、多金属回收和综合危废处置。
东方电气（600875）	大型综合电力装备制造 商	与浙富控股重叠于大型水电机组、抽水蓄能及部分核电设备；其规模、央企背景和重大项目资源更强。
哈尔滨电气（01133.HK）	大型综合电力装备制造 商	与浙富控股重叠于大型水电、抽水蓄能及部分核电设备；其规模、央企背景和大型项目经验更强。

浙富控股与高能环境、东江环保、丛麟科技、惠城环保的主要比较维度是危废资质、区域覆盖、复杂危废兼容处理能力、金属回收率、产品品位及后端深加工能力；与东方电气、哈尔滨电气的比较主要集中在水电、抽水蓄能及部分核电设备。公司优势在于危废处理与多金属深度资源化一体化，以及水电、核电细分装备能力；主要约束是危废资源化业务毛利率较低且受金属价格、原料品位、库存和现金流影响，清洁能源装备业务虽毛利率较高但收入占比较低。

七、风险提示

- 危废资源化业务收入占比极高，2025 年占营业收入 94.40%，而该业务毛利率仅 10.62%；若铜、金、银、锡、锌等金属价格回落，或危废处置价格、原料品位和产品结构恶化，公司利润可能出现较大波动。
- 公司营运资金和库存占用较重。2025 年末存货账面价值 106.66 亿元，其中与资源化产品销售及危废处置相关的存货为 103.52 亿元；2025 年经营活动现金流净额仅约 3129 万元，明显低于 2024 年 15.40 亿元。若金属库存、结算周期或应收回款再次恶化，可能对现金流和融资安排形成压力。
- 客户集中度较高。2025 年前五大客户销售额 137.61 亿元，占年度销售总额 59.29%，第一大客户占 23.58%；客户具体身份和行业属性未在现有资料中核验，若重点客户采购节奏、议价条件或回款情况变化，可能影响收入确认、毛利率及现金流。
- 公司及子公司担保规模较大。截至 2026 年 6 月 30 日，公司已审批的对子公司担保额度为 53.00 亿元，期末对子公司担保余额为 13.47 亿元；另披露子公司对合并报表范围内子公司的担保余额为 55.74 亿元。虽然目前披露不存在逾期担保及因担保承担损失的情形，但相关子公司经营或融资状况变化可能增加或有风险。

- 股东减持可能对市场供求和投资者预期造成影响。叶标及其一致行动人于 2026 年 7 月 23 日至 8 月 6 日期间累计减持公司股份约 5219.27 万股，合计持股比例由 14.00% 降至 13.00%；截至 2026 年 9 月 11 日相关股东后续持股变化仍需持续关注。
- 清洁能源装备业务收入占比较低且盈利能力出现波动。2026 年上半年该业务收入约 6.54 亿元，同比增长 6.32%，但毛利率约 33.31%，同比下降 11.36 个百分点；若水电、抽水蓄能或核电设备订单确认延迟、项目交付不及预期，可能限制该业务对公司整体利润的贡献。
- 公司对多家子公司提供担保且存在一定股权质押背景。截至 2026 年 9 月 11 日，质押股份约 9.37 亿股，质押比例约 17.95%；该数据不等同于必然减持或违约，但在股价波动、融资条件收紧或股东资金需求上升时，可能放大流动性和股东减持压力。
- 短期技术面存在回撤风险。截至 2026 年 9 月 11 日收盘价 4.79 元低于 MA5、MA10 和 MA20，且截至 9 月 3 日主力资金呈阶段性净流出；若 4.70—4.72 元区域放量失守，可能反映短线风险释放。相关资金和技术指标存在时间滞后，不能视为确定性走势判断。

八、结论与展望

公司当前的增长逻辑主要来自危废资源化业务规模增长、资源化产品毛利率修复以及多金属深度回收和后端精炼能力提升。2026 年上半年经营现金流改善，表明阶段性盈利增长已获得一定现金流配合；若金属价格、原料供给和产品毛利率能够维持，2026 年盈利相较 2025 年存在较强的业绩弹性。

中长期看，清洁能源装备业务具备水电、抽水蓄能和核电细分领域的技术、认证及项目经验壁垒，但目前收入占比较低，且 2026 年上半年该业务毛利率约 33.31%，同比下降 11.36 个百分点，其对公司整体增长的贡献仍有待订单规模和交付确认进一步体现。危废资源化业务仍是公司经营结果的核心决定因素，业务模式并未摆脱金属价格周期和营运资金占用。

后续判断重点包括危废原料品位及供给稳定性、资源化产品毛利率能否延续、存货和经营现金流变化、重点客户回款与订单集中度，以及清洁能源装备订单确认。技术面上，4.75—4.82 元为短期支撑观察区，4.70—4.72 元为更强支撑区，4.95—5.01 元为压力观察区，但这些价位仅反映历史价格和指标推演，不能替代基本面判断。

数据来源

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2025 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12246693&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12246710&stockid=002266

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2025 年年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12246710&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股集团股份有限公司 2025 年年度报告摘要 —
https://file.finance.sina.com.cn/211.154.219.97%3A9494/MRGG/CNSESZ_STOCK/2026/2026-4/2026-04-29/12246693.PDF?utm_source=openai

<https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-26/1223310439.PDF> — <https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-04-26/1223310439.PDF>

“十五五”水轮发电机组行业深度研究及趋势前景预判专项报告/水轮发电机组_新浪财经_新浪网 —
https://finance.sina.com.cn/wm/2026-03-18/doc-inhrmyec7203056.shtml?utm_source=openai

东江环保 — https://www.dongjiang.com.cn/main/about/gsgk/index.shtml?utm_source=openai

青岛惠城环保科技集团股份有限公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票 募集说明书 —
https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-08-05/1224401532.pdf?utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12566407&stockid=002266

浙富控股(002266) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/002266/worth.html?utm_source=openai

浙富控股集团股份有限公司 2026 年第一季度报告 — https://disc.static.szse.cn/disc/disk03/finalpage/2026-04-29/14999b7e-b663-4525-a10b-481ccfbff1cc.PDF?utm_source=openai

浙富控股(002266) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — <https://basic.10jqka.com.cn/002266/worth.html>

机构评级|2 家机构更新浙富控股评级 — https://stock.10jqka.com.cn/20260831/c679454522.shtml?utm_source=openai

浙富控股(002266)_股票行情, 行情首页_中财网 — https://quote.cfi.cn/quote8999_002266.html

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2026 年半年度报告摘要新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12566399&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2026 年半年度业绩预告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80122387&gather=1&id=12431752&utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12566407&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：关于全资子公司申联环保集团对江西自立提供担保的公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12533220&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股(002266) - 重大事项备忘 - 股票行情中心 - 搜狐证券 — https://q.stock.sohu.com/cn/002266/bw.shtml?utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：2026 年半年度报告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12566407&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：关于持股 5%以上股东及其一致行动人权益变动触及 1%整数倍的公告新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12484186&stockid=002266&utm_source=openai

浙富控股(002266)_公司公告_浙富控股：重大事项报告制度(2026 年 8 月)新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12566404&stockid=002266

浙富控股(002266.SZ) 走勢圖 - Yahoo 股市 — https://tw.stock.yahoo.com/quote/002266.SZ?utm_source=openai

浙富控股(002266)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/zhefu-holding-a-technical>

浙富控股(002266)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
<https://cn.investing.com/equities/zhefu-holding-a-historical-data>

浙富控股(002266)个股分析_牛叉诊股_同花顺财经 — <https://doctor.10jqka.com.cn/002266/>

浙富控股_个股日历_东方财富网_数据频道 — https://data.eastmoney.com/stockcalendar/002266.html?utm_source=openai

本报告由 AI 基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至 2026 年 9 月 11 日收盘；RSI、MACD 等部分公开技术指标数据截至 2026 年 9 月 9 日，股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，主力资金数据主要截至 2026 年 9 月 3 日。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。