

中国 REITs 论坛年会召开，推动行业轻资产模式转型

资源环境行业周报

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：缪海超

电话：021-20321391

邮箱：miaohaichao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆**板块行情：环保板块跑输大盘。**上周（9月20日-9月27日），上证指数下跌3.56%，深证成指下跌3.25%，创业板指下跌2.14%，沪深300指数下跌3.53%，环保工程及服务Ⅱ（申万）下跌-4.79%，跑输上证指数1.24个百分点，跑输深证成指1.54个百分点，跑输创业板指2.65个百分点，跑输沪深300指数1.27个百分点。从细分板块来看，固废处置板块下跌4.03%，节能板块下跌4.51%，水处理板块下跌4.61%，大气治理板块下跌5.21%，生态园林板块下跌5.34%，环境监测板块下跌6.02%。

◆**行业动态：**1) 发改委：加快节能环保产业试点示范 培育壮大新增长点增长极；2) 关于开展省级国土空间生态修复规划编制工作的通知。

◆**REITs 政策密集出台，规范细则逐步细化，环保行业成为试点重点关注行业之一。**2020年4月，证监会和发改委联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，此后，8月《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知》和《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》先后出台，明确聚焦重点行业，优先支持基础设施补短板项目，以及产品的运行模式等，水电气热等市政工程、城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目成为重点关注行业之一。9月，上海、深圳证券交易所发布《公开募集基础设施证券投资基金(REITs)业务办法（征求意见稿）》，规范了证券交易所基础设施基金份额发售、上市、交易、收购、信息披露、退市等行为，同月，第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作开启。

◆**投资建议：转型轻资产运营模式逐步显现，关注项目能力强、在手订单充裕的优质企业。**1) **盘活存量资产，改善融资环境，优化资产负债结构。**通过发行基础公募 REITs 可盘活公司存量资产，提前收回经营投资，解决基础设施项目投资回收周期长、资产周转率较低的问题，增强公司的滚动投资能力和可持续经营能力，有效缓解公司的负债压力，优化资产负债结构；2) **保障公司在手项目的落地，提高公司获取项目能力。**一方面，《通知》对于回收资金的要求和限制将保证大部分资金继续投入相关项目的建设，对于在手产能充裕的公司而言，可加速其在手项目的进一步落地，保障公司的可持续发展，另一方面，REITs 试点项目准入门槛高，倾向于筛选权属清晰、经营成熟的优质项目，通过 REITs 可提高公司的知名度和市场美誉度，有利于公司进一步获取项目，提高公司市场份额，可关注项目能力强、在手订单充裕的优质企业。

◆**风险提示：**政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。

目录

1. 资源环境板块周行情回顾.....	3
2. 中国 REITs 论坛年会召开，推动行业轻资产模式转型.....	4
2.1. 中国 REITs 论坛 2020 年会召开，市场空间广阔.....	4
2.2. 政策回顾：REITs 政策密集出台，环保行业成为重点关注行业之一.....	4
2.3. 首批环保项目申报，推动行业轻资产模式转型.....	7
3. 行业新闻动态汇总.....	10
4. 重点跟踪公司动态.....	12
5. 投资建议.....	14
6. 风险提示.....	15
表 1：首创股份、渤海股份产品要素对比.....	7
表 2：首创股份、渤海股份标的基本信息.....	8
表 3：项目中标公告表.....	12
表 4：股东增持、股份回购公告表.....	13
表 5：股东减持、股份转让公告表.....	13
表 6：股权增发、债券融资公告表.....	13
表 7：其他.....	14
图 1：各行业周涨幅（单位：%）.....	3
图 2：行业指数和环保指数市场表现（单位：%）.....	3
图 3：环保行业细分板块周涨跌幅（单位：%）.....	3
图 4：环保行业涨跌幅前五个股（单位：%）.....	3
图 5：REITs 相关政策梳理.....	5
图 6：《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》的项目要求.....	6
图 7：《关于做好第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作的通知》的项目申报条件.....	6
图 8：首创股份 REITs 申报项目交易结构.....	7
图 9：渤海股份 REITs 申报项目交易结构.....	7
图 10：首创股份基础设施公募 REITs 的拟实施步骤.....	8
图 11：环保行业各板块资产负债率.....	9
图 12：各公司水务项目在手产能情况（万吨/日）.....	10
图 13：各公司水处理项目在手产能情况（万吨/日）.....	10
图 14：各公司垃圾焚烧项目在手产能情况.....	10
图 15：各公司危废处置项目在手产能情况（万吨/日）.....	10

1. 资源环境板块周行情回顾

上周(9月20日-9月27日),上证指数下跌3.56%,深证成指下跌3.25%,创业板指下跌2.14%,沪深300指数下跌3.53%,环保工程及服务II(申万)下跌-4.79%,跑输上证指数1.24个百分点,跑输深证成指1.54个百分点,跑输创业板指2.65个百分点,跑输沪深300指数1.27个百分点。

图1: 各行业周涨幅(单位: %)

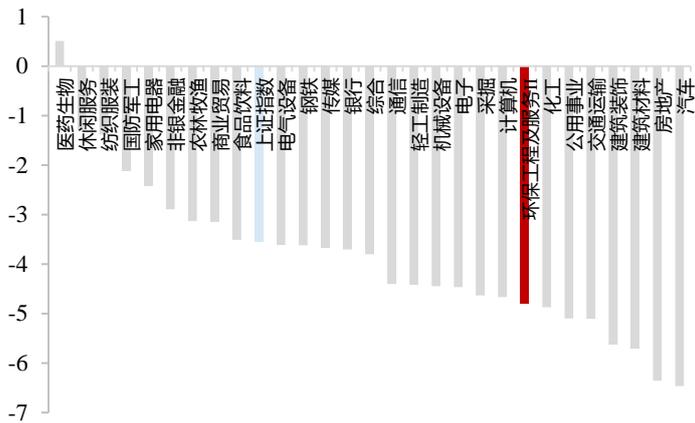
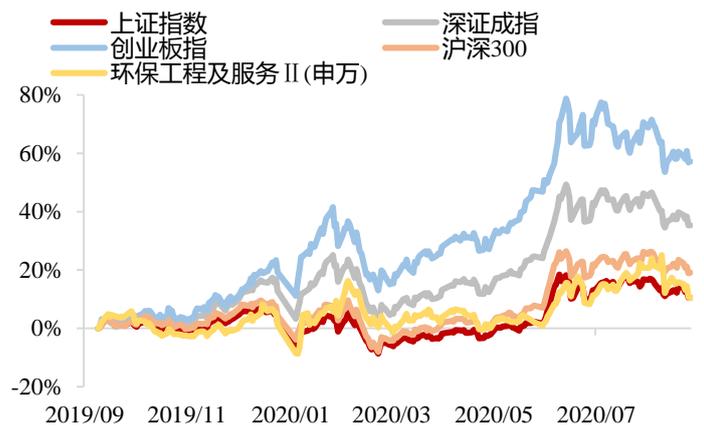


图2: 行业指数和环保指数市场表现(单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

从细分板块来看, 固废处置板块下跌4.03%, 节能板块下跌4.51%, 水处理板块下跌4.61%, 大气治理板块下跌5.21%, 生态园林板块下跌5.34%, 环境监测板块下跌6.02%。

从个股来看, 上周环保板块涨幅前五的公司分别为: 天壕环境(8.5%)、农尚环境(8.18%)、聆达股份(4.75%)、华光环保(4.33%)、雪迪龙(2.67%); 跌幅前五的公司分别为中创环保(-16.48%)、津膜科技(-12.42%)、南华仪器(-11.03%)、蒙草生态(-10.43%)、美晨生态(-10.37%)。

图3: 环保行业细分板块周涨跌幅(单位: %)

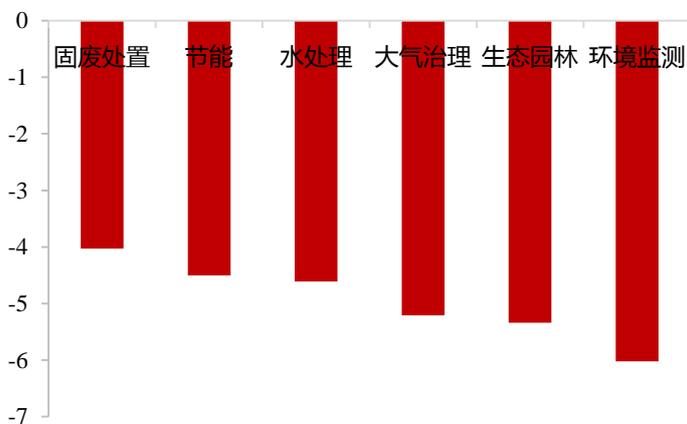
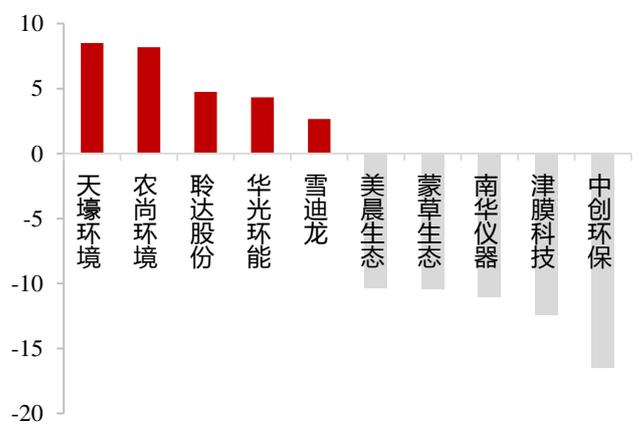


图4: 环保行业涨跌幅前五个股(单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2. 中国 REITs 论坛年会召开，推动行业轻资产模式转型

2.1. 中国 REITs 论坛 2020 年会召开，市场空间广阔

2020 年 9 月 27 日，以“公募 REITs 启航·中国基础设施 REITs 的生态建设”为主题，由中国 REITs 论坛、上海证券交易所、上海市发展改革委、上海市金融工作局联合主办的“中国 REITs 论坛 2020 年会”在上海拉开帷幕。

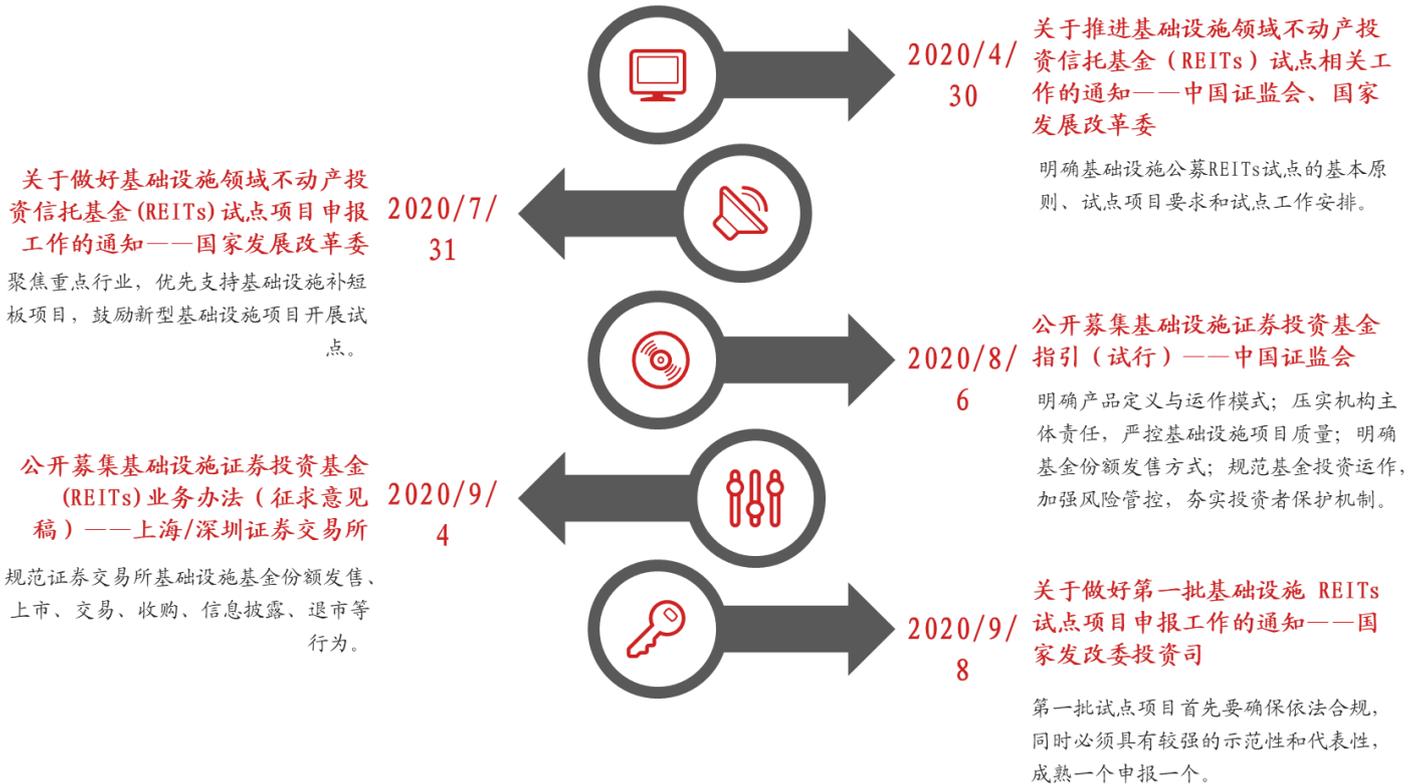
市场规模：中国 REITs 市场潜力大。中国 REITs 论坛 2020 年会主席、国务院参事、北京大学光华管理学院特聘教授徐宪平指出，我国标准的公募 REITs 产品潜在规模应在 5-14 万亿元，可以撬动 3 倍约 15-42 万亿元投资。光华学院的研究表明，我国基础设施存量资产的投资额超过 130 万亿元。如果上交所发行基础设施 REITs 产品，基于成熟市场的现状，4% 的资产可 REITs 化，则市场规模将占到目前上交所股票市值的 10% 左右，约为目前美国 REITs 市场规模的 50% 以上，日本 REITs 市场规模的 6 倍左右。如果逐步扩展到全部持有型不动产领域，上交所交易市场将成为全球最大的 REITs 市场。

重要意义：1) 有利于加快补齐基础设施短板，通过 REITs 广泛筹集项目资金，增强政府和企业投资能力，拓宽社会资本投融资渠道，更好地聚焦重点领域；2) 有利于通过支持重点地区开展基础设施 REITs 试点，加快京津冀、雄安新区、长三角区域、粤港澳大湾区、长江经济带、海南自贸港等国家重点战略实施；3) 有利于防范化解金融风险，通过发展 REITs 这一权益性金融产品，提升股权融资比重，降低企业负债水平，增强再融资、抗风险能力；4) 有利于盘活存量资产，推动形成存量资产和增量投资的良性循环，为促进国内大循环发挥重要作用。

2.2. 政策回顾：REITs 政策密集出台，环保行业成为重点关注行业之一

REITs 政策密集出台，规范细则逐步细化。2020 年 4 月，证监会和发改委联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，此后，8 月《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》和《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》先后出台，明确聚焦重点行业，优先支持基础设施补短板项目，以及产品的运行模式等。9 月，上海、深圳证券交易所发布《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（征求意见稿）》，规范了证券交易所基础设施基金份额发售、上市、交易、收购、信息披露、退市等行为，同月，第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作开启。系列 REITs 相关政策的出台，REITs 的规范和细则逐步细化。

图 5: REITs 相关政策梳理



资料来源：各大政府网站，华宝证券研究创新部

REITs 试点工作方案出台，聚焦重点领域的重点行业。《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 试点相关工作的通知》提出基础设施 REITs 试点项目要求：**1) 聚焦重点区域：**优先支持京津冀、长江经济带、雄安新区、粤港澳大湾区、海南、长江三角洲等重点区域；**2) 聚焦重点行业：**优先支持基础设施补短板行业，包括仓储物流、收费公路等交通设施，水电气热等市政工程，城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目；**3) 聚焦优质项目：**项目已通过竣工验收、具有成熟的经营模式及市场化运营能力、具有丰富的运营管理能力等；**4) 加强融资用途管理：**鼓励将回收资金用于新的基础设施和公用事业建设，重点支持补短板项目，形成投资良性循环。

市政及污染治理等环保项目成为试点重点关注行业之一。对于环保行业而言，一方面，京津冀地区大气污染综合治理行动方案、长江经济带发展规划纲要等一系列政策的提出，明确了重点区域的环境污染治理需求，另一方面，城镇污水垃圾处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固体废弃物综合利用污染治理项目以及城镇供水、供电、供气、供热市政项目成为试点重点关注行业之一。

图 6:《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 试点相关工作的通知》的项目要求



资料来源：中国证监会，国家发展改革委，华宝证券研究创新部

第一批试点项目申报工作开启，细致化要求利于筛选优质项目。2020年9月8日，国家发改委投资司发布《关于做好第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作的通知》，开启第一批试点项目的申报工作。《通知》进一步明确了第一批 REITs 试点项目的申报条件，对项目所在区域、行业、规模、运营时间、现金流等方面均有细致化的要求。**1) 现金流稳定：**预计未来3年项目净现金流收益率（预计年度可分配现金流/目标不动产评估净值）不低于4%；**2) 项目运行稳定：**申报项目原则上应于2018年3月31日前开始运营；**3) 融资用途管理明确：**回收资金应主要用于新的基础设施项目建设（比例原则上不低于80%）。试点项目申报注重项目本身的运营稳定性和长期性，优选行业龙头的项目，提高了项目申报的门槛，有利于筛选出运行健康平稳、现金流稳定的优质项目，推动 REITs 的落地和持续性发展。

图 7:《关于做好第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作的通知》的项目申报条件



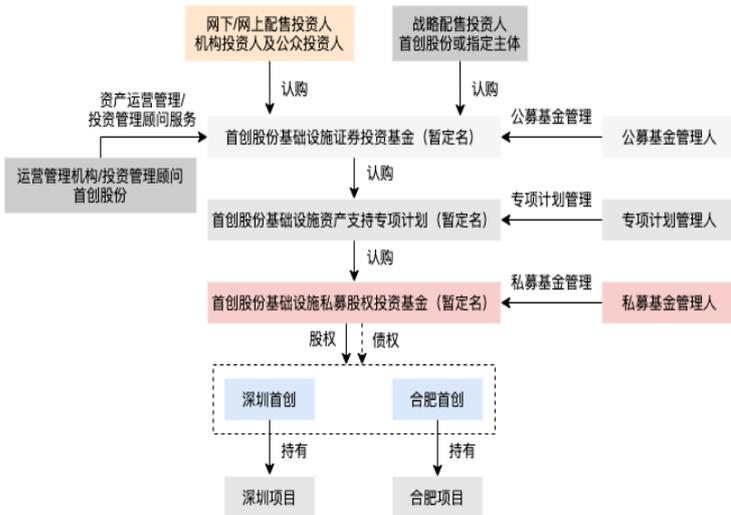
资料来源：国家发改委，华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

2.3. 首批环保项目申报，推动行业轻资产模式转型

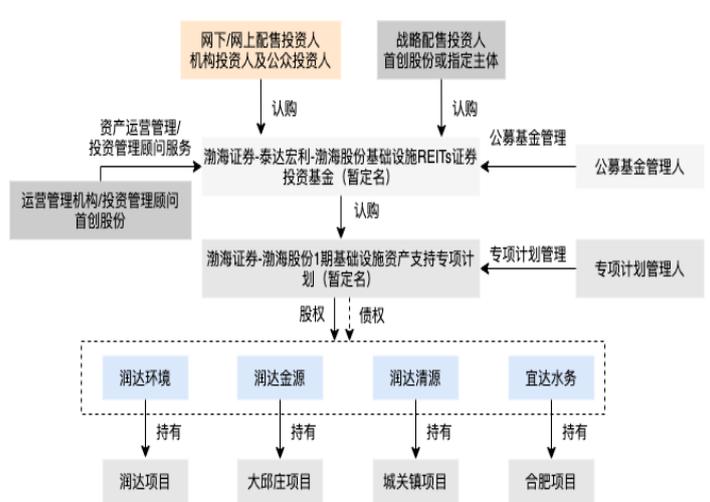
两家环保公司申报 REITs 项目，大体申报细则相似。截至目前，首创股份、渤海股份先后发布关于开展基础设施公募 REITs 申报工作的公告。通过对比两家公司的申报公告，两家公司在基金类型、基金运作方式、基金期限、收益分配比例、投资目标、募集基金用途上均未有过多差别，其主要区别在于：**1) 交易结构**：首创股份项目中参与基金包含公募基金和私募基金，而渤海股份仅含公募基金；**2) 项目类型**：首创股份入池标的为 4 座污水处理厂项目，处理规模 67.5 万吨/日，拟募集金额约 18.35 亿元，渤海股份入池标的为 5 座污水处理厂项目和 1 座自来水厂供水项目，污水处理规模为 7.15 万吨/日，供水规模为 5.1 万吨/日，拟募集金额约 7 亿元。

图 8：首创股份 REITs 申报项目交易结构



资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

图 9：渤海股份 REITs 申报项目交易结构



资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

表 1：首创股份、渤海股份产品要素对比

	首创股份	渤海股份
基金类型	契约型、公开募集基础设施证券投资基金	契约型、公开募集基础设施 REITs 证券投资基金
基金运作方式	封闭式运作，向交易所申请上市交易	封闭式运作，向交易所申请上市交易
投资人安排	1) 首创股份作为战略配售投资者，认购不低于 20% 的基金份额； 2) 专业投资人可参与战略配售，持有期限不少于 12 个月； 3) 其他基金份额通过场内发售（网下、网上）、场外认购。	1) 渤海股份或指定主体作为战略配售投资者，认购不低于 20% 的基础设施基金发售份额； 2) 渤海股份以外的专业机构投资者可以参与基础设施基金份额战略配售，战略配售比例由基金管理人合理确定，持有基础设施基金份额期限自上市之日起不少于 12 个月； 3) 其他基金份额通过场内发售（网下、网上）、场外认购。
募集规模	约 18.35 亿元	约 7 亿元
基金期限	不低于特许经营期限	不低于经营权期限
收益分配比例	不低于合并后基金年度可供分配金额的 90%，在符合分配条件的情况下每年不得少于 1 次	不低于合并后基金年度可供分配金额的 90%，在符合分配条件的情况下每年不少于 1 次
上市场所	上海证券交易所	深圳证券交易所
投资目标	80% 以上基金资产投资于首创股份基础设施资产支持证券，分享优质水务基础设施资产运营收益，其余可投资利率债、AAA 级信用	80% 以上基金资产投资于“渤海证券-渤海股份 1 期基础设施绿色资产支持专项计划（暂定名）”，分享优质水务基础设施资产运营收益，其余可投资利率债、AAA 级信用债或

债或货币市场工具

货币市场工具

募集资金用途

用于存量项目提标改造、新增项目投资、偿还存量债务等

主要用于基础设施项目投资、偿还存量债务等

资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

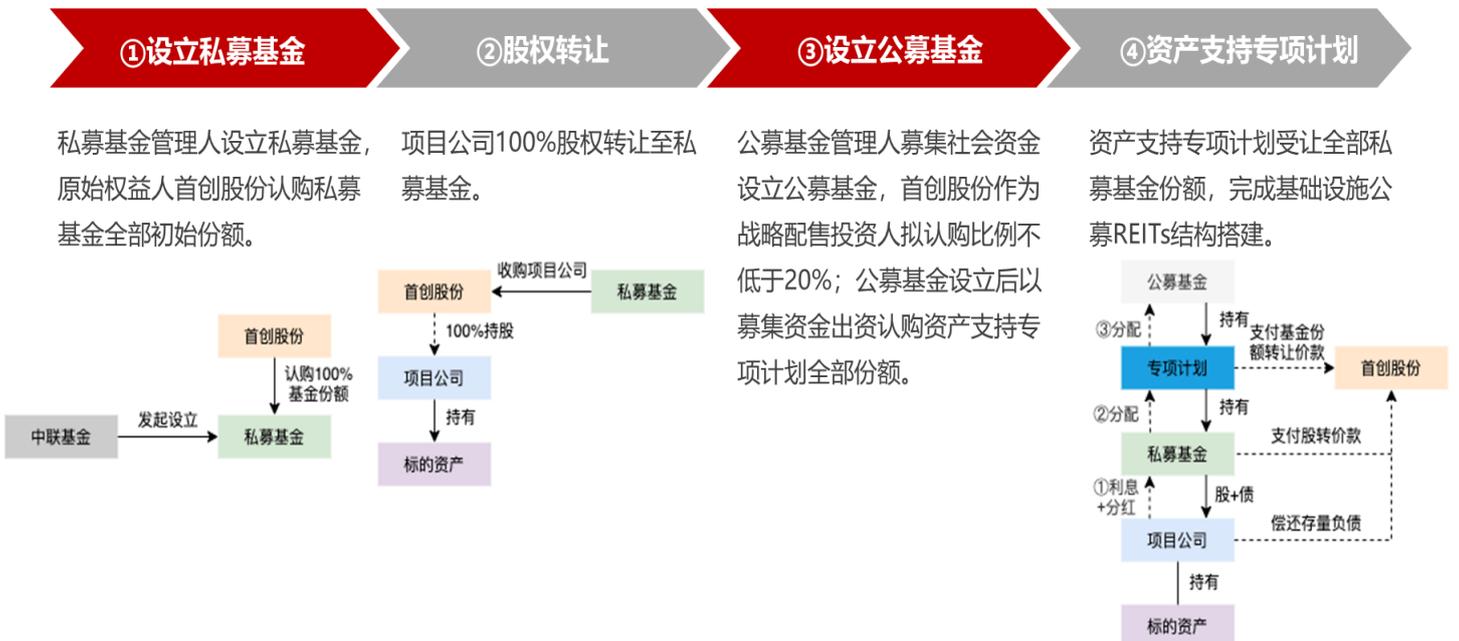
表 2：首创股份、渤海股份标的基本信息

项目公司	项目名称	项目模式	项目规模 (万吨/日)	建设日期	特许经营期 (含建设期)	
首创股份	深圳首创	福永污水处理厂 BOT 特许经营项目	BOT	12.5	2009 年 4 月	22 年
	水务	燕川污水处理厂 BOT 特许经营项目	BOT	15	2009 年 3 月	22 年
		公明污水处理厂 BOT 特许经营项目	BOT	10	2010 年 10 月	22 年
	合肥十五里河首创	合肥市十五里河污水处理厂 PPP 项目 (1-3 期存量项目)	TOT	20	2018 年 9 月移交	29 年
		合肥市十五里河污水处理厂 PPP 项目 (4 期新建项目)	BOT	10	2019 年	29 年
渤海股份	润达环境	天津市武清区第七污水处理厂项目	BOT	1	2013 年	-
		天津武清汽车产业园污水处理厂项目	BOT	1	2016 年	-
	天津市金博企业孵化器有限公司污水处理厂项目	BOT	0.4	-	30 年	
	润达金源	天津市静海区大邱庄综合污水处理厂项目	BOT	4	2016 年	30 年
	润达清源	天津武清城关镇污水处理厂项目	BOT	0.75	2015 年	-
宜达水务	自来水供水厂项目	BOT	5.1	-	-	

资料来源：公司公告，招标网，华宝证券研究创新部

以首创股份为例，其基础设施公募 REITs 的拟实施步骤依次为：原始权益人首创股份认购私募基金全部初始份额，私募基金受让项目公司股权，设立公募基金认购资产支持专项计划全部份额，资产支持专项计划受让私募基金份额，最终形成公募基金-资产支持专项计划-私募基金-项目公司-基础设施项目的结构。

图 10：首创股份基础设施公募 REITs 的拟实施步骤



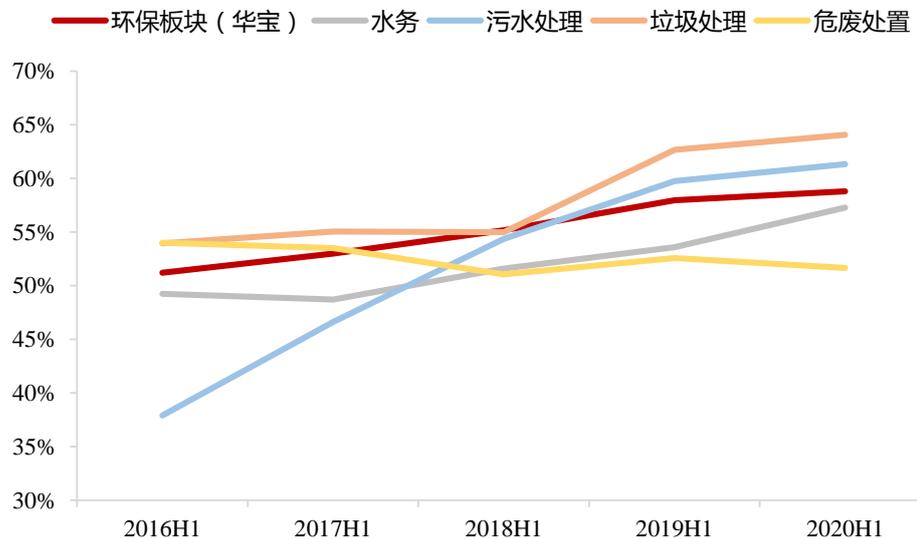
资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

敬请参阅报告结尾处免责声明

盘活存量资产，改善融资环境，优化资产负债结构。以BOT、PPP等模式为主的环保项目运营期通常为30年左右，具有建设期投资规模大、回收期长等特征。此外，环保行业水务、污水处理、垃圾处理、危废处置等板块资产负债率逐年呈现上升趋势，截至2020年H1，其资产负债率分别为57.28%、61.31%、64.06%、51.66%，均高于50%。《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》指出，申请试点项目基本条件对于运营时间的要求为原则上不低于3年。因此，通过发行基础公募REITs可盘活公司存量资产，提前收回经营投资，解决基础设施项目投资回收周期长、资产周转率较低的问题，增强公司的滚动投资能力和可持续经营能力，有效缓解公司的负债压力，优化资产负债结构。

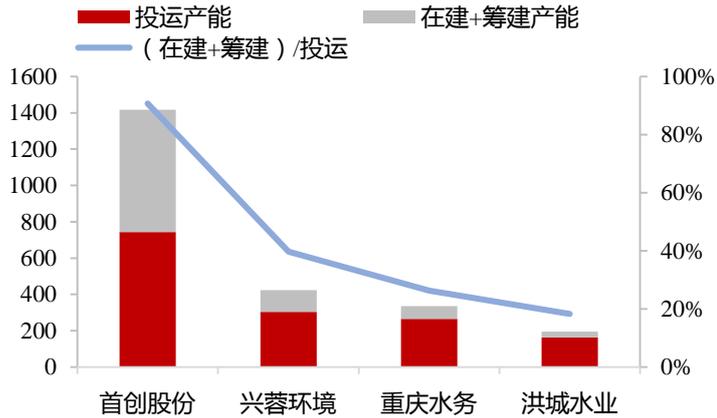
保障公司在手项目的落地，提高公司获取项目能力。从各板块上市公司样本的在手产能来看，截至2020年H1，污水处理、垃圾处理、危废处置中公司在建和筹建产能与投运产能之比大多超过50%，以垃圾焚烧公司为例，7家样本公司（在建+筹建）/投运产能均高于55%，其中绿色动力在建和筹建产能为2.8万吨/日，已投运产能为2.5万吨/日，两者之比为110%。此外，《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》指出，鼓励将回收资金用于基础设施补短板建设：1)回收资金的使用应符合国家产业政策，需明确具体用途和相应金额；2)鼓励将回收资金用于国家重大战略区域范围内的重大战略项目、新的基础设施和公用事业项目建设，鼓励将回收资金用于前期工作成熟的基础设施补短板项目和新型基础设施项目建设，形成良性投资循环。一方面，《通知》对于回收资金的要求和限制将保证大部分资金继续投入相关项目的建设，对于在手产能充裕的公司而言，可加速其在手项目的进一步落地，保障公司的可持续发展，另一方面，REITs试点项目准入门槛高，倾向于筛选权属清晰、经营成熟的优质项目，通过REITs可提高公司的知名度和市场美誉度，有利于公司进一步获取项目，提高公司市场份额。

图 11：环保行业各板块资产负债率



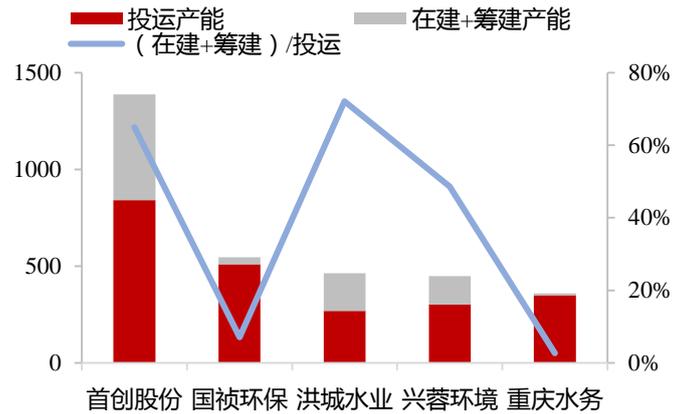
资料来源：公司公告，华宝证券研究创新部

图 12: 各公司水务项目在手产能情况 (万吨/日)



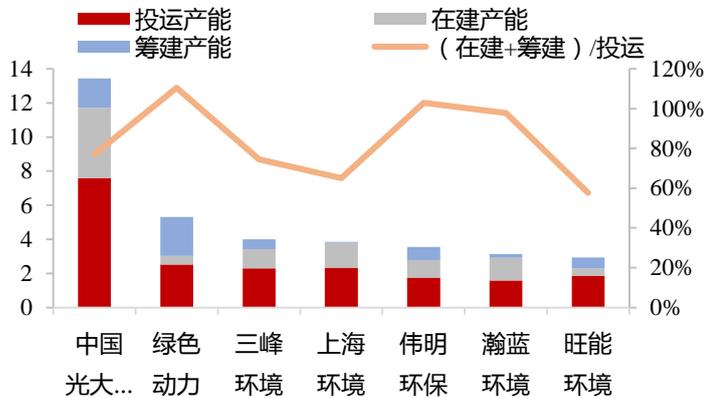
资料来源: 公司公告, 华宝证券研究创新部

图 13: 各公司水处理项目在手产能情况 (万吨/日)



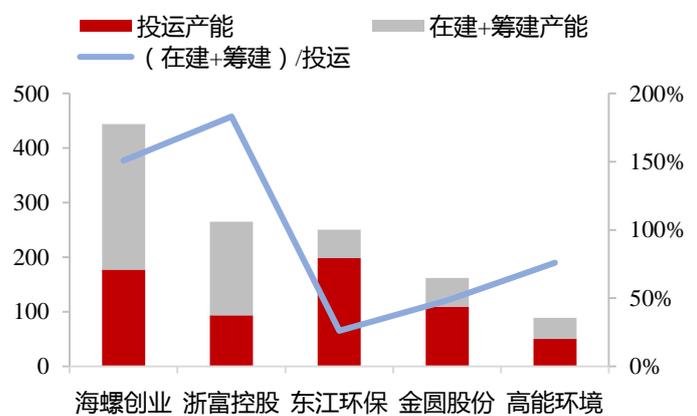
资料来源: 公司公告, 华宝证券研究创新部

图 14: 各公司垃圾焚烧项目在手产能情况



资料来源: 公司公告, 华宝证券研究创新部

图 15: 各公司危废处置项目在手产能情况 (万吨/日)



资料来源: 公司公告, 华宝证券研究创新部

3. 行业新闻动态汇总

➤ 发改委: 加快节能环保产业试点示范 培育壮大新增长点增长极

近日, 国家发改委等四部门联合印发的《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》(简称《指导意见》) 提出了扩大战略性新兴产业投资、培育壮大新增长点增长极的 20 个重点方向和支持政策, 推动战略性新兴产业高质量发展。

《指导意见》提出, 聚焦重点产业投资领域, 加快节能环保产业试点示范。实施城市绿色发展综合示范工程, 试点在超大城市建立基于人工智能与区块链技术的生态环境新型治理体系。探索开展环境综合治理托管、生态环境导向的开发 (EOD) 模式等环境治理模式创新, 提升环境治理服务水平, 推动环保产业持续发展。实施绿色消费示范, 鼓励绿色出行、绿色商场、绿色饭店、绿色电商等绿色流通主体加快发展。

➤ 关于开展省级国土空间生态修复规划编制工作的通知

近日, 自然资源部办公厅发布《关于开展省级国土空间生态修复规划编制工作的通知》。

规划定位: 国土空间生态修复规划是国土空间规划的重要专项规划。省级国土空间生态修复规划要依据国家、省级国民经济和社会发展规划纲要、国土空间总体规划, 衔接全国生

生态保护 and 自然资源利用规划、全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划等相关规划，落实全国和省级生态保护格局、生态修复目标任务，维护国家生态安全、强化农田生态功能、提高城市生态品质，同时作为市县级国土空间生态修复规划编制、科学开展生态修复工作的依据。规划期：规划期为 2021-2035 年，基准年为 2020 年。

➤ 《浙江省水资源条例》发布 2021 年 1 月 1 日起施行

9 月 24 日，《浙江省水资源条例》经浙江省十三届人大常委会第二十四次会议审议通过，将于明年 1 月 1 日起正式实施。《条例》在延续定额管理、水价调节等节水制度的基础上，总结浙江省节约用水实践，增设了许多节水激励和促进措施，包括县级以上人民政府水行政主管部门应当组织编制本行政区域的水资源节约保护和开发利用总体规划；直接从江河湖泊取水的省级以上节水型企业可以减征水资源费；达标再生水再利用可以核减本行政区域主要污染物排放总量；公共供水企业应当将年用水量一万平方米以上用水单位的用水信息共享至政府公共数据平台等。

➤ 重庆发布深化生活垃圾分类工作三年行动计划 2022 年基本建成生活垃圾分类处理系统

重庆市生活垃圾分类工作领导小组日前印发了《重庆市深化生活垃圾分类工作三年行动计划(2020—2022 年)》。根据《行动计划》，重庆市将分三年三步走，实现全市生活垃圾分类处理系统基本建成的目标，并推出 45 项具体举措，确保全市生活垃圾分类工作落地见效。一是分类效果的刚性指标。包括按照分类示范标准开展示范的比例和回收利用率。从今年起的三年内，全市城市建成区内开展示范的街镇从 50% 提高到 100%，开展生活垃圾分类示范的行政村从 30% 提高到 50%，主城都市区中心城区城市生活垃圾回收利用率从 35% 提高到 40% 以上。二是生活垃圾分类处理系统的建设目标。三年之内，该系统的建设要从主城都市区中心城区延伸到其他区县，从局部扩展到全域，实现从主城都市区中心城区基本建成到全市基本建成的跨越。三是具体工作计划指标。这些指标根据各区县(管委会)人口增长、经济发展变化可按年度适当调整，包括主城都市区中心城区和其他区县生活垃圾分类任务计划表、农村生活垃圾分类市级示范村建设任务计划表等。《行动计划》从推进全域覆盖、实施源头减量、完善分类体系、推进资源化利用、发动社会参与、完善工作机制等 6 个方面，清单式列出了 45 项具体措施。

➤ 黑龙江省印发塑料污染治理工作实施方案

近日，黑龙江省发展改革委、生态环境厅联合印发《黑龙江省塑料污染治理工作实施方案》。2020 年底前，哈尔滨市建成区的商场、超市、药店等场所以及餐饮打包外卖服务和各类展会活动，禁止使用不可降解塑料袋；哈尔滨市建成区的书店禁止使用不可降解塑料袋；哈尔滨市建成区的集贸市场规范和限制使用不可降解塑料袋。方案中规定，到 2020 年，率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。到 2022 年，全省一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升；在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域，推动形成塑料减量和绿色物流模式。到 2025 年，全省塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立，多元共治体系基本形成，替代产品开发应用水平进一步提升，城市塑料垃圾填埋量大幅降低，塑料污染得到有效控制。

➤ 海南出台生活垃圾管理条例 10 月 1 日施行 违反垃圾分类将纳入社会信用惩戒

《海南省生活垃圾管理条例》已由海南省第六届人民代表大会常务委员会第十五次会议通过并予公布，并于 2020 年 10 月 1 日起施行。《条例》提出，生活垃圾分为可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和其他垃圾四类。海南省建立健全生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处置的全程分类体系，推进生活垃圾源头减量和资源循环利用。为加强对生活垃圾分类投放的管理，《条例》规定实行生活垃圾分类投放管理责任人制度，明确了不同区域的分

类投放管理责任人及其应当履行的工作职责。重点要求生活垃圾应当分类投放至指定收集点的收集容器内，不得随意倾倒、抛撒、焚烧或者堆放。

➤ 浙江出台办法强化塑料污染治理 年底“零填埋”

日前，浙江省发展改革委、省生态环境厅、省经信厅等9个部门联合发布《关于进一步加强塑料污染治理的实施办法》，要求禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。根据《办法》，到2020年底，浙江省将率先在部分地区、部分领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用；全省塑料垃圾实现“零填埋”；禁止生产和销售一次性发泡塑料餐具、一次性塑料棉签；禁止生产含塑料微珠的日化产品。到2022年底，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品普遍推广；在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域，普遍推行科学适用的塑料减量和绿色物流模式；禁止销售含塑料微珠的日化产品。到2023年底，所有设区市及50%的县(市、区)完成“无废城市”建设；塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立，替代产品开发应用水平进一步提升。到2025年底，城乡一体的多元共治体系基本形成，塑料污染得到有效控制。

➤ 重庆市印发进一步加强塑料污染治理的实施意见

近日，重庆市发展和改革委员会发布了关于印发《重庆市关于进一步加强塑料污染治理的实施意见》的通知。主要目标：2020年，按照国家要求全市禁止生产、销售部分塑料制品；率先在中心城区（含两江新区、重庆高新区，以及全市餐饮行业和部分酒店、宾馆、景区景点餐饮堂食服务等塑料污染问题突出的领域，禁止、限制部分塑料制品的使用。到2022年，全市一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升，形成一批可复制、可推广的塑料减量和绿色物流模式。到2025年，塑料制品生产、流通、消费、回收、利用、处置等环节的管理制度基本建立，多元共治体系基本形成，替代产品开发应用水平进一步提升，塑料污染得到有效控制。

4. 重点跟踪公司动态

表 3：项目中标公告表

公司	公告日期	公告内容
华光环能	9月22日	公司签署2020年宜兴市农村污水处理改造提升工程设计采购施工总承包（EPC）合同，合同金额：37856.08万元，合同履行期限：113天。
城发环境	9月22日	公司、周口城发环境组成的联合体中标商水县住建局商水县村镇垃圾收运项目，中标金额2648万元。
高能环境	9月23日	公司与中国电建集团华东勘测设计研究院联合体中标杭州临江环境能源项目配套工程（一期）设计采购施工（EPC）总承包项目，中标价格6633万元，中标工期195日历天。
浙富控股	9月24日	公司中标四川大渡河双江口水电站项目第002标段水轮发电机及其附属设备采购项目，中标金额3.3亿元。
城发环境	9月24日	公司控股子公司滑县城发中标滑县餐厨废弃物资源化利用和无害化处理特许经营项目，中标金额（餐厨垃圾收集及处理的运营补贴单价）：381元/吨。
科融环境	9月24日	公司签署山西蕴宏绿色矿山胶凝材料生产线项目EPC+O工程总承包运营合同，其中EPC总包价8500万元，第一年托管运营费4000万元，合同总金额为12500万元。

高能环境	9月26日	公司与无锡市政设计研究院联合中标荏平绿色化工产业园区污水处理厂建设项目(一期)工程总承包(EPC)项目,中标价格8899万元,招标计划工期240日历天。
启迪环境	9月28日	公司预中标西安市碑林区生活垃圾清运及公厕运营管理项目(三次)项目,项目合作期14年,其中建设期1年运营期13年。本项目总投资约为1.15亿元。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表4: 股东增持、股份回购公告表

公司	公告日期	公告内容
盈峰环境	9月25日	2020年9月24日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份,回购股份数量为58.75万股,约占公司目前总股本的0.02%,成交总金额为460.35万元(不含交易费用)。
东江环保	9月26日	公司控股股东广晟资产的全资子公司广晟金控于2019年5月8日至2020年6月12日期间、广晟投资于2020年9月18日期间,合计增持公司股份1834万股,占公司总股本的2.09%。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表5: 股东减持、股份转让公告表

公司	公告日期	公告内容
东方园林	9月23日	截至2020年9月18日,公司股东何巧女通过集中竞价方式累计被动减持公司股票2649万股,占公司总股本比例0.9864%,通过大宗交易方式累计被动减持公司股票318.77万股,占公司总股本比例0.1187%。
雪浪环境	9月24日	公司收到股东杨建平、许惠芬、杨建林和新苏环保签署了《关于无锡雪浪环境科技股份有限公司之股份转让协议之补充协议》,标的股份的转让价格为9.40元/股,股份转让价款总额为2.88亿元。
中创环保	9月25日	公司股东丘国强与中创尊汇环保签署《股份转让协议》,将其持有公司的37,37万股〔占公司总股本的9.69%,占扣除公司回购账户股份后股份数的9.82%〕转让给中创尊汇环保。
巴安水务	8月28日	公司控股股东及实际控制人张春霖与珠海水务签订股份转让协议合作框架协议,张春霖拟向珠海水务转让1.60亿股,占总股本的23.88%,分三次转让。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表6: 股权增发、债券融资公告表

公司	公告日期	公告内容
首创股份	9月22日	本次配股以股权登记日2020年9月18日(T日)上交所收市后首创股份总股本56.85亿股为基数,按每10股配3股的比例向全体股东配售,可配售股份总额为17.05亿股,均为无限售条件流通股。本次配股募集资金总额不超过人民币53亿元,扣除发行费用后全部用于公司补充流动资金及偿还银行贷款。
玉禾田	9月23日	本次向特定对象发行股票的发行对象不超过35名,本次向特定对象发行股票数量不超过本次发行前总股本的30%,即不超过4152万股,募集资金总额不超过30亿元,扣除发行费用后,募集资金拟投入环卫装备集中配置中心项目、环卫信息化及总部运营管理中心项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

华控赛格	9月25日	本次非公开发行股票数量不超过本次发行前华控赛格总股本的30%，即不超过3.02亿股（含本数），募集资金总额不超过人民币8.12亿元，扣除发行费用后净额全部用于偿还有息借款和补充流动资金。
巴安水务	9月28日	公司拟在创业板向特定对象发行股票不超过1.91亿股（含本数），募集资金不超过8.45亿元（含本数），扣除发行费用后用于偿还银行贷款和补充流动资金。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 7：其他

公司	公告日期	公告内容
旺能环境	9月21日	公司的全资子公司旺能环保于2020年9月17日与福建中德签署了《股权转让合同》，旺能环保拟以自有资金2500万元收购福建中德持有的定西环保100%股权。
城发环境	9月22日	公司成功发行了2020年度第一期超短期融资券，本次发行总额为人民币6亿元。截至2020年9月18日，本次发行募集资金已到账。
金圆股份	9月24日	公司子公司于近期收到政府补助款项共计人民币6156万元。
华光环能	9月25日	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额度不超过20亿元人民币的中期票据，中期票据的发行期限不超过5年。
华光环能	9月25日	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额度不超过30亿元人民币的超短期融资券，发行期限不超过270天。
万德斯	9月25日	公司自2020年8月17日至2020年9月24日，累计获得政府补助共计人民币1453万元。
高能环境	9月26日	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行超短期融资券，注册额度不超过6亿元，发行期限最长不超过270天（含270天）。
天壕环境	9月26日	本次向不特定对象发行可转换公司债券，本次可转债的发行总额不超过人民币4.23亿元，扣除发行费用后拟用于保德县气化村镇及清洁能源替代煤改气项目、兴县天然气（煤层气）利用工程临兴区块煤层气（第二气源）连接线项目和补充流动资金。
农尚环境	9月28日	2020年9月27日，公司与韩国Nexia、苏州内夏半导体署《投资意向书》，公司拟出资对苏州内夏半导体进行增资，认缴苏州内夏半导体注册资本5100万元，其投后估值10000万元。
聆达股份	9月28日	聆达股份以现金2.87亿元购买正海嘉悦持有的嘉悦新能源70%股权。根据交易各方谈判结果，上市公司支付收购资金后，其中2.8亿元将最终转为正海嘉悦优先级有限合伙人金园资产对标的公司的借款。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

5. 投资建议

REITs 政策密集出台，规范细则逐步细化，环保行业成为试点重点关注行业之一。2020年4月，证监会和发改委联合发布了《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，此后，8月《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》和《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》先后出台，明确聚焦重点行业，优先支持基础设施补短板项目，以及产品的运行模式等，水电气热等市政工程、城镇污水垃圾处理、固废危废处理等污染治理项目成为重点关注行业

之一。9月，上海、深圳证券交易所发布《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法（征求意见稿）》，规范了证券交易所基础设施基金份额发售、上市、交易、收购、信息披露、退市等行为，同月，第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作开启。系列 REITs 相关政策的出台，REITs 的规范和细则逐步细化。

转型轻资产运营模式逐步显现，关注项目能力强、在手订单充裕的优质企业。

1) 盘活存量资产，改善融资环境，优化资产负债结构。以 BOT、PPP 等模式为主的环保项目运营期通常为 30 年左右，具有建设期投资规模大、回收期长等特征。通过发行基础公募 REITs 可盘活公司存量资产，提前收回经营投资，解决基础设施项目投资回收周期长、资产周转率较低的问题，增强公司的滚动投资能力和可持续经营能力，有效缓解公司的负债压力，优化资产负债结构；

2) 保障公司在手项目的落地，提高公司获取项目能力。一方面，《通知》对于回收资金的要求和限制将保证大部分资金继续投入相关项目的建设，对于在手产能充裕的公司而言，可加速其在手项目的进一步落地，保障公司的可持续发展，另一方面，REITs 试点项目准入门槛高，倾向于筛选权属清晰、经营成熟的优质项目，通过 REITs 可提高公司的知名度和市场美誉度，有利于公司进一步获取项目，提高公司市场份额，可关注项目能力强、在手订单充裕的优质企业。

6. 风险提示

政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。