

# 环保工程及服务

## “长江保护法”重磅通过，万亿级空间释放

我国首部流域法律“长江保护法”通过，市场空间广阔；城市市容市貌标准发布利好环卫一体化。（1）历经三次审议，2020年12月26日，十三届全国人大常委会第二十四次会议表决通过我国首部流域法律《中华人民共和国长江保护法》，将于2021年3月1日起施行。此法涉及十九个省、自治区、直辖市，横跨中国东中西三大板块。由国家建立协调机制，统一指导、统筹协调长江保护工作。通过规定更高环保标准，强化监管，坚持把保护和修复长江流域生态环境放在压倒性位置，利好水务、生态修复。E20依据试点城市推算，长江经济带水生态环境保护资金需求在2万亿元以上，根据三峡集团规划，至2020年每年投入长江大保护项目300-500亿元，带动社会资金3000-5000亿元，长江水务市场空间广阔。首部流域法律望带动全国流域治理加速推进。（2）近日，住建部制定了《城市市容市貌干净整洁有序安全标准（试行）》，对城市市容市貌干净整洁、有序、安全提出基本性、普遍性要求，环卫一体化、城市大管家趋势渐明，环卫业务扩张到城市管家式一体化服务，带来新的增长空间，利好环卫市场。

**融资回暖、需求加力，环保配置价值凸显。**2019年以来利率下降、国资入主，环保企业债权融资改善明显，而再融资新规出台解决企业股权融资的难点，压制板块PE最重要因素消除。另外2020年是“十三五”规划末年，考核节点下预计环保新项目较多，且经济增速下行期环保投资属性望体现，2020年以来环保专项债总量扩容、占比提升：1、总量扩容：2019年环保专项债总额546亿，2020年截至12/31共2324亿；2、比例倾斜：2019年环保专项债占比2.5%，2020年提升至6.3%。

**估值见底，关注稳定的运营类资产及基本面反转的公司。**过去三年环保板块表现低迷，估值、持仓等仍均处于低位，看好技术优势强、壁垒高的企业，1、成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司，关注伟明环保（ROE行业领先、订单充足）、瀚蓝环境（增长稳健，估值优势明显）；2、在手项目丰富，技术强壁垒高的危废处置公司，关注浙富控股（危废新龙头、全产业链布局）、高能环境（受益融资改善的土壤修复龙头）；3、业绩占优，行业高景气的环卫公司，关注玉禾田（精细化运营的优质龙头）；3、价值有望重估的水务公司，关注洪城水业（江西污水市场潜力大，估值及股息率具备吸引力）、碧水源（中交集团入股，聚焦膜材料业务）。

**行业新闻：**1)生态环境部召开部务会议 审议并原则通过新修订的《生态环境部工作规则》；2)生态环境部开展“十四五”生态环境保护规划编制集中调研；3)中央全面深化改革委员会第十七次会议强调建立健全绿色低碳循环发展经济体系。

**板块行情回顾：**本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为3.3%、创业板指涨幅为5.2%，环保板块（申万）涨幅为1.5%，跑输上证指数1.8%，跑输创业板3.7%；公用事业涨幅为2.2%，跑输上证指数1.1%，跑输创业板3.0%。

**风险提示：**环保政策及督查力度不及预期、行业需求不及预期。

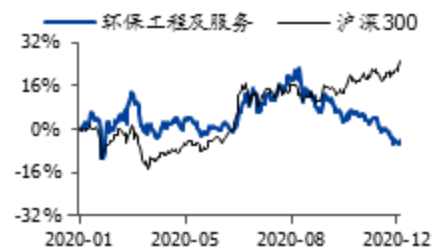
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2019A	2020E	2021E	2022E	2019A	2020E	2021E	2022E
603568	伟明环保	买入	0.78	1.00	1.37	1.89	24.27	18.93	13.82	10.02
002266	浙富控股	买入	0.03	0.24	0.36	0.43	150.00	18.75	12.50	10.47
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.32	1.88	2.15	20.85	18.80	13.20	11.54

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 杨心成

执业证书编号：S0680518020001

邮箱：yangxincheng@gszq.com

研究助理 余楷丽

邮箱：yukai@gszq.com

### 相关研究

- 《环保工程及服务：新能源东风至，环卫装备再升级》2020-12-30
- 《环保工程及服务：深化污染攻坚战，环保空间仍大》2020-12-27
- 《环保工程及服务：垃圾分类迎变革，短板加快补齐》2020-12-20

## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 我国第一部流域法律《中华人民共和国长江保护法》通过.....	3
1.2 住建部：《城市市容市貌干净整洁有序安全标准（试行）》.....	3
1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	4
2 板块行情回顾.....	6
3 行业要闻回顾.....	8
4 重点公告汇总.....	10
5 风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1: 截止到 12/31 专项债统计.....	5
图表 2: 环保板块及大盘指数.....	7
图表 3: 环保子板块指数.....	7
图表 4: 环保板块估值.....	7
图表 5: 本周涨跌幅极值个股.....	7
图表 6: 本周各行业涨幅情况.....	8

## 1 本周投资观点

### 1.1 我国第一部流域法律《中华人民共和国长江保护法》通过

历经三次审议，2020年12月26日，十三届全国人大常委会第二十四次会议表决通过长江保护法，将于2021年3月1日起施行。

✓ **章节构成：**长江保护法包括总则、规划与管控、资源保护、水污染防治、生态环境修复、绿色发展、保障与监督、法律责任和附则**9章，共96条**。此法坚持生态优先、绿色发展的战略定位，突出共抓大保护、不搞大开发的基本要求，针对长江流域的特点和存在的突出问题，采取特别的制度措施，推动长江流域经济社会发展全面绿色转型。

✓ **涉及区域：**长江流域涉及十九个省、自治区、直辖市，**横跨中国东中西三大板块**。为形成保护合力，长江保护法统筹协调上中下游之间、中央与地方、不同行业、不同法律之间的关系，没有可参考的先例，立法难度较大，我国首部流域法律望带动全国流域治理加速推进。此法规定由国家建立长江流域协调机制，**做好顶层设计，统一指导、统筹协调**长江保护工作，审议长江保护重大政策、重大规划，协调跨地区跨部门重大事项。

✓ **强化监管：**坚持责任导向，加大处罚力度。法律强化考核评价与监督，实行长江流域生态环境保护责任制和考核评价制度，**建立长江保护约谈制度**，规定国务院定期向全国人大常委会报告长江保护工作；坚持问题导向，针对长江禁渔、岸线保护、非法采砂等重点问题，在现有相关法律的基础上补充和细化有关规定，并大幅提高罚款额度，增加处罚方式，**补齐现有法律的短板和不足**，切实增强法律制度的权威性和可执行性。

✓ **其他方面：**此法还对长江流域资源调查与监测预警、防灾减灾与应急管理、信息共享和公众参与、长江源头保护、水生生物保护、城乡融合发展、综合立体化交通体系建设、港口船舶升级改造、长江流域生态保护补偿、司法服务保障建设、长江文化保护等方面进行了规定。

➤ **长江大保护水务市场空间广阔：**长江保护法坚持把保护和修复长江流域生态环境放在压倒性位置。通过规定更高的保护标准、更严格的保护措施，加强山水林田湖草整体保护、系统修复。利好水务、生态修复。E20依据试点城市推算，长江经济带水生态环境保护资金需求在2万亿元以上，根据三峡集团规划，至2020年每年投入长江大保护项目300-500亿元，带动社会资金3000-5000亿元，**长江水务市场空间广阔**，生态环境综合治理投资额大、回报周期长，更适合国企牵头民企提供专业的技术及运营支持。

### 1.2 住建部：《城市市容市貌干净整洁有序安全标准（试行）》

为加强对城市市容市貌管理工作的指导、监督和评价，提升城市管理精细化水平和治理能力，近日，住建部制定了《城市市容市貌干净整洁有序安全标准（试行）》（以下简称《标准》）。

✓ **适用范围广：**本标准是对城市市容市貌干净、整洁、有序、安全的基本性、普遍性要求，城市中的道路、建（构）筑物、公共服务设施、户外广告与招牌、公共场所、城市绿化和城市水域、施工工地等的容貌，应符合本标准的要求。

✓ **干净整洁**：城市道路整体清洁；建（构）筑物、公共服务设施保持外观完好；垃圾收集站、垃圾转运站、公共厕所等环卫设施保持干净；城市道路绿化带和街头绿地植物生长良好；公共区域无积存垃圾；城市道路交通护栏、隔离墩无空缺、损坏、移位、歪倒；道路照明及景观照明设施整洁、完好，运行正常。

✓ **安全有序**：公共服务设施及各种街景小品设置规范、排列有序；室外公共场所秩序良好；管线、窨井盖、给排水、电力等设施完好；垃圾转运站、垃圾填埋场、垃圾焚烧厂、餐厨（厨余）垃圾处理厂等环境卫生设施技术可靠。

➤ **环卫一体化、城市大管家渐明，利好环卫市场**。如今大量环卫项目已经不再是简单的清扫保洁和垃圾收运，**+园林绿化，+市政服务，+固废处理，甚至+物业清洁、+道路、路灯维护、+停车场管理等**，服务内容越来越多，合同单价标的越来越大，小环卫走向大环卫，向区域以及产业链的上下游进行多维度的整合，打包成一体化项目。环卫一体化可分为横向一体化及纵向一体化，在横向一体化项目多包涵景观亮化、路灯维护、绿化养护等新项目。**环卫业务扩张到城市管家式一体化服务，这使得环卫产业成为更高端的市场，也带来了新的增长空间。**

### 1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续

- **融资好转**：10月新增人民币贷款6898亿元，预期7943亿，前值1.9万亿；新增社融1.42万亿，预期1.4万亿，前值3.48万亿；M2同比10.5%，预期10.8%，前值10.9%。根据国盛宏观组观点，（1）信贷、社融总量延续高增，新口径社融存量增速已经连续12个月持平或上升，**表明信用环境持续宽松，我们预计近期很可能迎来拐点**；（2）M2回落，M1大升并创2018年2月以来最高，预计后续M1同比上行空间可能受限；M1-M2负的剪刀差大幅收窄，反映企业现金流改善和货币活性程度提升。我国货币政策总基调已正式转为疫情前的“稳健中性”。
- **需求望加力**：2020年是“十三五”规划末年，考核节点下预计环保新项目较多，且长江及黄河流域大保护、垃圾分类等催化下行业本身增长空间广阔。且经济增速下行期，环保的投资属性望体现。
- **环保专项债总量扩容、占比提升**：（1）总量扩容：2019年环保专项债总额546亿，2020年截至12/31共2324亿；（2）比例倾斜：2019年环保专项债占比2.5%，2020年提升至6.3%；坚持专项债券必须用于有一定收益的公益性项目，重点用于包括生态环保项目在内的七大领域。（3）发行前置：7月27日财政部发布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，力争在10月底前发行完毕，体现了积极财政政策更加积极有为的政策取向。财政部统计数据显示，截至2020年10月底，累计发行地方政府债券61218亿元，其中，新增债券44945亿元，再融资债券16273亿元。新增债券中，专项债券发行35466亿元，**完成全年计划（37500亿元）的94.6%，完成已下达额度（35500亿元）的99.9%。**

图表 1: 截止到 12/31 专项债统计

行业	金额 (亿元)		占比	
	2019 年	2020 年至今	2019 年	2020 年至今
<b>基建领域</b>	<b>5347</b>	<b>15501</b>	<b>24.9%</b>	<b>42.3%</b>
基础设施	880	8237	4.1%	22.5%
生态保护	546	2324	2.5%	6.3%
收费公路	1526	1892	7.1%	5.2%
轨交	217	1039	1.0%	2.8%
铁路	85	343	0.4%	0.9%
机场	28	108	0.1%	0.3%
水利	155	678	0.7%	1.9%
市政	1911	879	8.9%	2%
<b>棚改</b>	<b>7171</b>	<b>3924</b>	<b>33.4%</b>	<b>11%</b>
<b>土地储备</b>	<b>6866</b>	<b>0</b>	<b>32.0%</b>	<b>0%</b>
<b>其他</b>	<b>2083</b>	<b>17185</b>	<b>9.7%</b>	<b>46.9%</b>
医疗	235	539	1.1%	1.5%
社会事业	61	3793	0.3%	10.4%
产业园	241	1744	1.1%	4.8%
综合	765	7743	3.6%	21.2%
乡村振兴	96	125	0.4%	0.3%
教育	120	166	0.6%	0.5%
保障性住房	84	207	0.4%	0.6%
文化旅游	59	137	0.3%	0.4%
停车场	2	178	0.0%	0.5%
雄安新区	250	353	1.2%	1.0%
未分类	171	2199	0.8%	6.0%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

目前环保板块机构持仓、估值均处于历史底部，行业确定性与成长性强，配置性价比较高，我们推荐：

➤ **成长性、确定性较强的垃圾焚烧公司：**

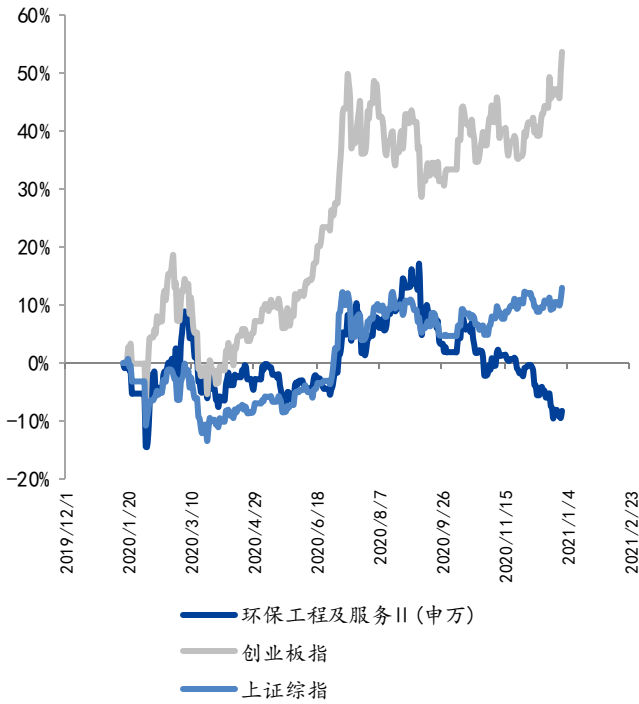
- ✓ **垃圾焚烧：**推荐 ROE 突出的伟明环保（预计 2020-2021 年 PE18.9x、13.8x）、管理优异的瀚蓝环境（预计 2020-2021 年 PE18.8x、13.2x）；
  - 1、投产大年，高景气：我们统计 2019 年新增订单中标总金额同比增长 35%，行业景气度高；
  - 2、集中度提升，格局好：2019 年拿单能力 CR4 近 50%，CR8 近 70%，经过多年发展龙头格局基本稳固；
  - 3、价格稳步抬升：2019 年垃圾处理费平均中标金额为 72.1 元/吨，同比提升 5.4 元，迈过低价竞标陷阱，行业盈利提质；
  - 4、中长期空间仍大：2018-2030 年仅 15 省垃圾焚烧发电中长期规划新增产能 54 万吨/日，预计投资总规模 2745 亿元，行业还有将近翻倍空间；
  - 5、2020 年出台了多项关于垃圾焚烧补贴的政策，保障存量项目收益，改善行业内公司的现金流，新增项目以收定支，打消补贴退坡疑虑。我们认为补贴政策落地补贴确定性、时效性增强，板块预期中长期向好，行业的长期合理收益得到保证。

- **在手项目丰富，技术强壁垒高的危废处置公司：**
  - ✓ **浙富控股：**危废处置产能实际缺口极大&行业高景气，公司布局危废全产业链，申联、申能近两年大量产能集中释放，预计产能将由 2019 年底的 51.0 万吨/年提升至 177.8 万吨/年，同时净津拟建危废产能共计 85 万吨/年。公司技术全国领先、区位优势明显。有望依靠更高的回收率、更低的成本、更适配当地需求的危废处置种类不断抢占市场份额。预计公司 2020-2022 年 PE 为 18.8X/12.5X/10.5X。
  - ✓ **高能环境：**公司土壤修复业务市占率第一，在土壤污染防治法、全国第二次污染源普查背景下订单加速释放，同时公司危废、垃圾焚烧在手优质项目多，投产加快。
  
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
  - ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE 等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。
  
- **价值有望重估的水务公司：**
  - ✓ **洪城水业：**在污水提标扩容&气化率提升的背景下，公司内生业务成长空间较大，管理层锐意进取、思路灵活，过去 5 年业绩优异，股权激励彰显公司信心，未来新项目及产业整合值得期待，三峡集团频繁水务并购交易，水务资产估值望重估，预计公司 2020 年 11x，股息率超过 4%。
  - ✓ **碧水源：**国内膜法水处理市场广阔，公司作为以膜为核心科技的水处理龙头，有望持续受益，同时随着公司内部存量 PPP 项目清理完善、中交集团入主、外部融资改善、战略及时调整，公司业绩将逐步反弹，恢复高质量的增长。此外，光环境高速增长，良业持续受益。

## 2 板块行情回顾

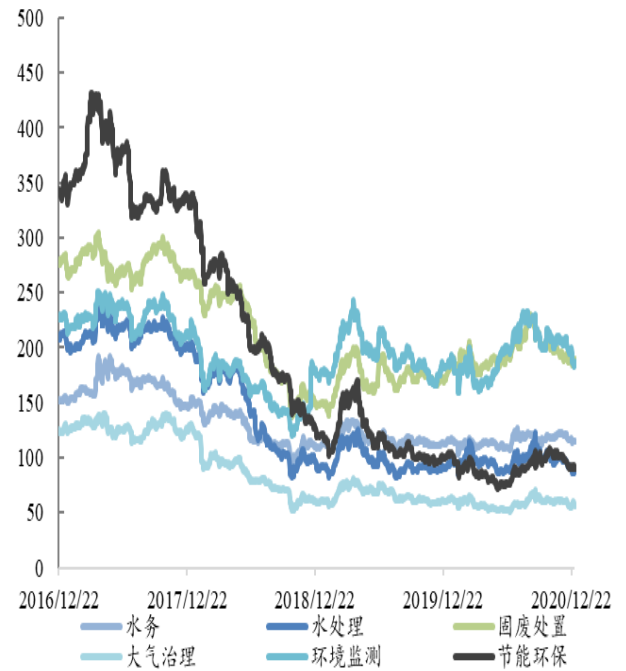
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 3.3%、创业板指涨幅为 5.2%，环保板块(申万)涨幅为 1.5%，跑输上证指数 1.8%，跑输创业板 3.7%；公用事业涨幅为 2.2%，跑输上证指数 1.1%，跑输创业板 3.0%。环保子板块表现依次为：大气(-4.7%)、节能(-3.0%)、固废(-0.4%)、水处理(2.0%)、监测(0.4%)、水务运营(-0.2%)。A 股环保股涨幅前三的个股为华控赛格(19.1%)、安车检测(15.9%)、神雾节能(10.4%)，周涨幅居后三位的个股为远达环保(-16.1%)、侨银环保(-11.5%)、上海洗霸(-10.5%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



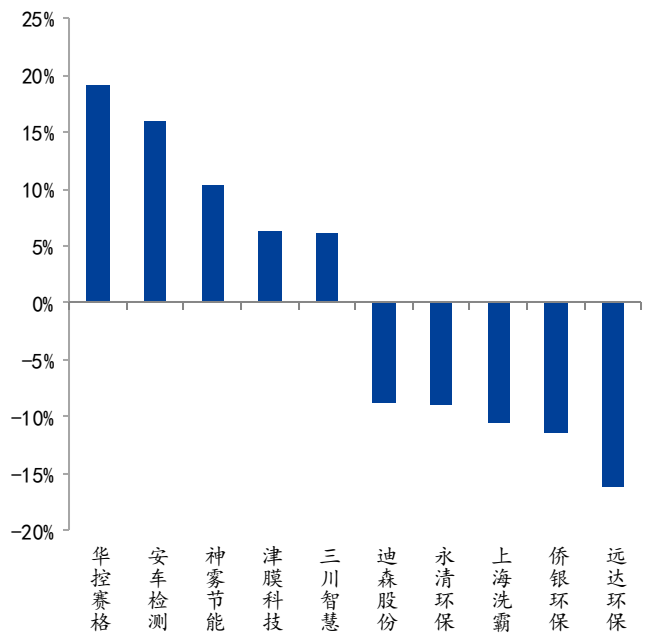
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



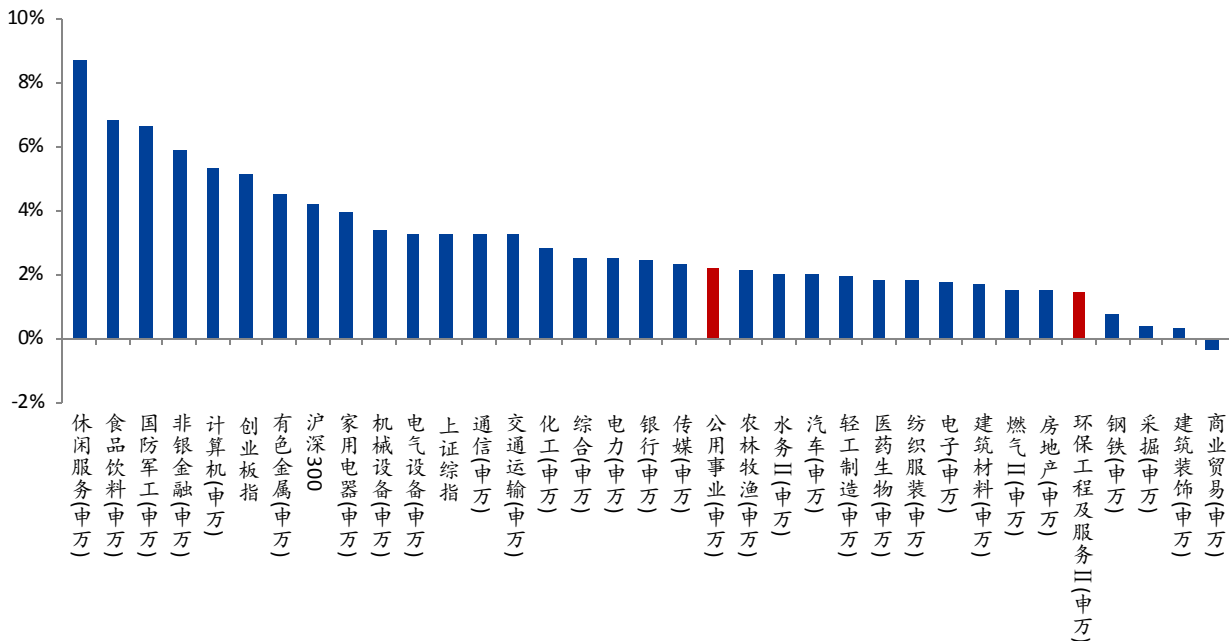
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本周各行业涨幅情况



资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 3 行业要闻回顾

#### 【固废处理|湖北省农药包装废弃物将统一回收处理】

12月22日,湖北省农业农村厅印发《农药包装废弃物回收处理试点工作方案》,明确明年将在武汉市新洲区、仙桃市、潜江市、赤壁市、沙洋县、秭归县、枝江市、江陵县、英山县、武穴市10个县市区开展农药包装废弃物回收处理试点,统一回收农药包装废弃物并集中无害化处理。

方案要求,试点县要切实落实属地管理责任,建立政府扶持、市场主体多方参与的多元化资金投入保障机制。根据回收处理过程中的技术难点与问题,组织相关人员开展培训。省农业农村厅将拿出专项资金对试点县适当给予补贴支持。非试点市州、县市区也要制定有效措施,因地制宜开展区域回收试点工作。

#### 【水处理|河北省《农村生活污水排放标准》印发 2021年3月1日起施行】

该文件规定了农村生活污水处理设施水污染物排放的控制要求、监测和实施与监督。农村居民生活活动所产生的污水,主要包括冲厕、洗涤、洗浴、厨房排水,农村公用设施和民宿等排水,以及农村餐饮行业经隔油处理后的排水。

#### 【大气治理|渭南市 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案】

日前,渭南发布《渭南市 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》  
2020年10-12月,市区PM2.5平均浓度控制在65微克/立方米以内,重度及以上污染天数控制在6天以内;2021年1-3月,市区PM2.5平均浓度控制在95微克/立方米以内,重度及以上污染天数控制在15天以内。

#### 【固废处理|国内首个《危险废物贮存场所专用地坪涂料》团体标准即将发布】

本标准是我国危险废物贮存场所专用地坪涂料的产品标准,系首次制定。本标准按照实际需求以及目前国内相关产品的质量现状为基础,参考了国内外先进的涂料产品标准,采用了国内或国外通用的试验方法,因此标准整体水平达到国内先进水平。本标准的颁布实施,将为所有产生危险废物的企业者和危险废物处置企业、危险废物监



管部门、检测机构提供共同遵守的技术依据，有利于提高产品质量，有利于环境保护，具有很好的推广应用前景。

#### 【生活垃圾|5元/户·月！太原市明年起全面征收生活垃圾处理费】

12月29日，太原市政府发布消息，2021年1月13日起开始将在城镇范围内全面征收生活垃圾处理费，有效期5年。常驻居民、暂住人口按户计征，5元/户·月；低保户、优抚户，凭有效证件采取先征后返方式予以免征。征收范围：本市建成区、城区所属建制镇范围内的国家机关、事业单位、社会团体、学校、医院、部队、企业、个体经营者、居民户、暂住人口等产生生活垃圾的单位和个人。三县一市垃圾处理费的收缴方式和标准，由各县(市)人民政府具体制定。

#### 【固废处理|大庆市：《大庆市推进建筑垃圾减量化的实施方案》发布】

近日，黑龙江省大庆市发布关于印发《大庆市推进建筑垃圾减量化的实施方案》的通知，建筑垃圾减量化坚持“因地制宜、源头减量、过程管控”原则，全面落实建设、设计、施工等市场主体责任，以绿色理念贯穿项目策划生成到项目实施全过程，2020年底初步构建“政府引导、企业落实、社会监督”的工作机制，2025年底建筑垃圾减量化工作机制基本健全，市场主体垃圾减量化意识明显提高，年产生建筑垃圾量明显减少，新建建筑施工现场建筑垃圾(不含工程渣土、工程泥浆)排放量每万平方米不高于300吨，装配式建筑施工现场建筑垃圾(不含工程渣土、工程泥浆)排放量每万平方米不高于200吨。

#### 【塑料污染|有序推进塑料污染治理行动计划，北京发改委这么做】

近日，由北京市发展改革委、北京市生态环境局联合印发的《北京市塑料污染治理行动计划(2020—2025年)》正式实施。

方案提出了三阶段目标，有序推进治理工作：第一阶段是到2022年，本市塑料污染治理政策标准体系初步建立，重点领域塑料污染治理措施全面实施，一次性塑料制品消费量明显减少，替代产品得到推广，充分发挥北京2022年冬奥会和冬残奥会示范引领作用；第二阶段是到2023年，全市重点场所、重点沿线塑料污染基本消除，重点用塑单位报告等基础性制度基本建立；第三阶段是到2025年，塑料污染治理制度全面建立，科技支撑体系更加完善，低塑生活的良好社会风尚基本形成，努力成为国际超大型城市塑料污染治理典范。

#### 【水处理|《山西省城镇排水管网雨污分流改造四年攻坚行动方案》发布】

近日，山西省政府办公厅发布《山西省城镇排水管网雨污分流改造四年攻坚行动方案》。方案明确，山西省将用4年时间，全面完成城市及县城建成区范围内现有市政雨污合流制排水管网的雨污分流改造，有效解决汛期污水溢流直排和城市积水内涝等问题。

#### 【水处理|我国第一部流域法律《中华人民共和国长江保护法》通过！2021年3月1日起施行】

十三届全国人大常委会第二十四次会议26日表决通过长江保护法，将于2021年3月1日起施行。长江保护法包括总则、规划与管控、资源保护、水污染防治、生态环境修复、绿色发展、保障与监督、法律责任和附则9章，共96条。

长江流域涉及十九个省、自治区、直辖市，横跨中国东中西三大板块。为形成保护合力，法律规定国家建立长江流域协调机制，统一指导、统筹协调长江保护工作，审议长江保护重大政策、重大规划，协调跨地区跨部门重大事项，督促检查长江保护重要工作的落实情况。

## 4 重点公告汇总

【渤海股份-担保】公司参股子公司南港水务向中国银行股份有限公司天津大港支行贷款人民币 5300 万元，期限为 84 个月。公司全资子公司滨海水业为上述融资金额的 49% 部分提供连带责任保证。

【博世科-股票停牌】公司共同实际控制人拟通过协议转让的方式向广州环保投资集团有限公司转让合计 4,000 万股公司股份，占截至 2020 年 12 月 18 日公司总股本的 9.9%，本次交易及相关表决权委托安排将导致公司控制权发生变更，自 2020 年 12 月 29 日（星期二）开市起停牌，预计停牌时间不超过 5 个交易日

【安车检测-股权激励】公司拟向 324 名激励对象授予 549.2 万份股票期权，授予价格为 40.3 元，占本计划公告时公司股本总额 19,364.1 万股的 2.8%。

【富春环保-停产】富阳区政府拟对富春环保母公司厂区进行拆迁腾退，公司母公司厂区包含全资子公司浙江富春环保新材料有限公司的生产经营场所，新材料公司已于 2020 年 12 月 26 日停止生产经营活动。

【清新环境-股票发行】2020 年 12 月 28 日，公司非公开发行 A 股股票的申请已通过了中国证券监督管理委员会发行审核委员会的审核。

【洪城水业-权益变动】市政控股拟非公开协议受让城投资管和水富君成持有的洪城水业全部 11.3% 股份，本次收购后，城投资管、水富君成不再持有洪城水业股份，市政控股及其下属公司合计持有上市公司股份比例为 53.3%

【龙马环卫-注销子公司】于 2020 年 12 月 28 日召开第五届董事会第十二次会议，审议通过注销全资子公司嘉兴市龙马环卫工程有限公司和控股子公司绍兴市龙马环境工程有限公司。

【东方园林-公司债券】公司 2020 年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期），将于 2020 年 12 月 29 日起在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台双边挂牌交易，债券简称“20 东林 G1”。

【博世科-项目签约】公司全资子公司科丽特环保与西乌珠穆沁旗园林市政环卫管理所签订《西乌珠穆沁旗生活垃圾综合处理运营特许经营项目服务合同》，合同运营服务费约 4,600 万元/年，服务周期拟定 25 年。

【中环装备-项目进展】浙江中大起诉公司子公司六合天融买卖合同纠纷一案终审裁定中节能六合天融环保科技有限公司应于本判决生效之日起十日内支付浙江中大元通融资租赁有限公司贷款 159,963,500 元，逾期付款利息 986,423.3 元

【中环环保-对外投资】公司与上海昌燊投资中心、厦门坤茂智强股权投资合伙企业、上海中电投融和新能源投资管理中心和王剑先生签订《股权收购框架协议》拟分两次收购转让方持有的上海浣蝶新能源科技有限公司 100% 股权，目标公司 100% 股权价值暂定为 4.56 亿元。

【玉禾田-终止股票发行】公司于 2020 年 12 月 24 日召开第二届董事会 2020 年第九次会议同意公司终止向特定对象发行 A 股股票事项并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件，深交所同意公司撤回向特定对象发行股票申请文件。

【创业环保-担保】公司本次为咸宁公司提供担保的范围为与贷款银行签署的借款合同及履约保函项下的全部债务，包括借款合同项下贷款本金不超过 6,783 万元、建设履约保函 300 万元以及利息、罚息、违约金及其他一切有关费用。

【深圳新星-股权转让】公司拟将全资子公司瑞金市锦江萤矿有限公司的 100% 股权转让给金鑫矿产品公司，本次出售子公司股权交易价格为 95,000,000 元，锦江萤矿按期向公司支付 60,000,000 元应付股利并相应调整本次股权支付对价款至 35,000,000 元。

【绿城水务-关联交易】公司向控股股东建宁集团购买原水，原水交易单价为：0.1 元/立方米，协议交易总金额以实际水量计算，协议期限为六年。

【绿城水务-发行债券】公司拟面向专业投资者公开发行不超过人民币 15 亿元的公司债券，本次公司债券的票面金额为 100 元，按面值平价发行。

【中环环保-收购】公司拟以 4.56 亿元分两次收购转让方合计持有的标的公司全部股权，2021 年 1 月 31 日前完成 75% 股权的收购，股权转让价款为 34,200.0 万元，第一次收购后两年内完成剩余 25% 股权的收购，股权转让款为 1.1 亿元

【泰和科技-减持】董事、高级管理人员姚娅女士计划以集中竞价交易的方式合计减持400,000股，占本公司总股本比例0.19%，本次减持计划已实施完毕。

【格林美-股权转让】公司将持有浙江德威硬质合金制造有限公司65%股权中的合计16.5%股权拟分别转让给自然人陈星题和陈婷婷，股权转让的价格按目标公司估值35,000万元计算。

【启迪环境-解除质押】公司控股股东启迪科技服务有限公司本次解除质押公司股份80,326,000股，占公司总股本比例5.6%。

【安车检测-股票发行】深圳证券交易所发行上市审核机构审核并通过了对公司向特定对象发行股票的申请文件，为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

【长青集团-股权转让】甲方拟将与燃气具制造业务相关的子公司创尔特智能家居等5家公司股权予以转让给海南建隆企业管理有限公司，标的股权、标的债权的交易对价合计为27,775.2万元。

【中电环保-项目进展】公司与深圳市水务局签署了深圳市市政污泥处理及运输服务合同，并投资建设深圳市污泥耦合处理项目，本项目于2020年12月30日正式投入试运行。

【盈峰环境-中标】全资子公司长沙中联重科环境产业有限公司中标更新城管系统国III排放标准车辆项目，中标金额为6,873.9万元。

【浙富控股-解除质押】控股股东孙毅先生及其控制的企业桐庐源桐实业有限公司本次解除质押股份数量共885,508,000股，占公司总股本比例16.5%。

【博天环境-减持】国投创新通过集中竞价交易方式累计减持本公司股份8,355,600股，占股本总数的比例为2%，截止本公告日，通过集中竞价方式尚余81股未完成，国投创新决定提前终止本次减持计划。

【南方汇通-项目进展】新增友联盛业为回购方之一，信安思拓与友联盛业共同对50000吨/天中水回用项目资产进行回购，回购价款仍为262,000万元，回购的执行分为两个阶段进行。

【中国汽研-限制性股票】公司拟向42名特定对象授予231万股预留限制性股票，授予日为2020年12月29日，预留授予价格：10.9元/股

【兴蓉环境-项目进展】公司兴环保发电厂二期项目位于成都市龙泉驿区洛带镇狮子村，该项目于2020年12月30日成功实现点火试运行。

【中环环保-战略合作】中环环保与合肥工业大学开展多种形式的合作，共同开展技术攻关、合作申报国家及行业的重大科技项目和成果奖励，共建高水平研发平台，支持合肥工业大学科技成果在中环环保的转化和产业化。

【博天环境-减持】复星创富计划通过集中竞价和协议转让方式减持其所持有的本公司股份不超过12,533,520股，即不超过公司总股本的3%。

【博天环境-债务逾期】公司及子公司流动资金紧张，自前次逾期公告披露后，新增逾期债务本金及租金合计金额为26,765.61万元，累计逾期债务本金及租金合计金额为110,643.5万元。

【首创股份-股权转让】公司拟将持有的深圳市水务(集团)有限公司40%股权转让给深圳市环境水务集团有限公司，交易金额暂定为人民币508,429.8万元。

【上海洗霸-减持】公司股东王敏灵于2020年7月21日至12月31日间集中竞价方式减持公司股份1,003,200股，占目前公司总股份的比例为1.0%。

【上海洗霸-项目进展】公司同意依法注销公司全资子公司上海升山环保工程有限公司并于近日收到上海市崇明区市场监督管理局予上海升山环保工程有限公司注销登记的通知。

【远达环保-应收账款】公司全资孙公司河南九龙环保有限公司对中孚电力应收账款余额为5657.6万元，法院同意受理国能建设对中孚电力破产重整申请将破产重整申请，该笔应收账款存在可能无法按期全额收回的风险。

【中环装备-股权转让】公司现拟通过公开挂牌的方式转让全资子公司北京融合环保有限公司100%股权，融合环保100%股权拟挂牌底价为63,303.4万元，同时，公司对中节能六合天融环保科技有限公司42,989.5万元债权也进行挂牌。

【北控水务-权益变动】平安基石贰号同意以现金出资方式本公司的非全资附属公司注资人民币44.9亿元，增资后公司持有20.2%的股本权益，目标公司将继续为本公司的附属公司。

【聚光科技-项目进展】公司将持有控股子公司上海安谱实验科技股份有限公司的800万股(约20.1%)股权以人民币28,800万元转让给广州德福，将持有安谱实验的200

万股（约 5.0%）股权以人民币 7,200 万元转让给杭州青丘。

【安车检测-收购】公司和临沂基金分别按照 25.0%、75.0%的比例受让芍药企业持有的深圳市保源升投资咨询有限公司的 66.7%股权，公司支付 2,996.9 万元。

【启迪环境-股权转让】公司全资子公司启迪数字环卫（合肥）集团有限公司拟引入公司关联方启迪控股合肥有限公司成为其股东，本次股权转让交易定价依据为合肥数字环卫截至 2020 年 12 月 10 日的评估值。

## 5 风险提示

### 1、环保政策及督查力度不及预期

环保行业政策及督查依赖度高，政策不及预期市场释放不足，环保订单释放不及预期；

### 2、行业需求不及预期

地方政府实际推进生态环境建设进度不及预期。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（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客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com