

2021年01月03日

证券分析师 袁理

执业证号: S0600511080001

021-60199782

yuanl@dwzq.com.cn

研究助理 任逸轩

021-60199782

renyx@dwzq.com.cn

环保工程及服务行业周报

首部流域法长江保护法通过,中持股份引入三峡为战略投资者 增持(维持)

建议关注: 盈峰环境, ST宏盛, 北控城市资源, 中再资环, 龙马环卫, 玉禾田, 洪城水业, 维尔利, 瀚蓝环境, 深圳燃气, 海螺创业, 上海环境

核心观点

- **首部流域法律《中华人民共和国长江保护法》通过, 2021年3月1日起施行。**《长江保护法》是我国第一部流域专门法律, 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。《长江保护法》强调1) 建立流域统筹协调机制, 2) 加强水资源保护利用, 3) 完善水污染防治措施, 4) 推进生态环境修复, 5) 绿色发展理念及规划, 6) 建立长江流域生态保护补偿制度, 加大财政投入, 建立中央地方财政事权和支出责任划分原则, 推行专项资金。7) 严格实施法律责任。《长江保护法》的出台坚持把保护和修复长江流域生态环境放在重要位置, 提升政府财政投入, 强化政府管理责任, 增强法律保障与惩罚力度, 将有助于长江流域生态环境的保护、修复与高质量可持续发展。
- **中持股份拟引入三峡子公司长江环保集团作为战略投资者。**近日, 中持股份公告称, 公司拟引入三峡集团全资子公司长江环保集团作为战略投资者。2020年12月29日, 长江环保集团与公司、许国栋签署合作框架协议, 拟认购5260.97万股, 并受让1011.725万股股份, 合计持有公司6272.695万股股份, 约占发行后公司总股本的24.61%。本次协议转让和非公开发行人完成后, 上市公司变更为无实际控制人, 本次战略合作将发挥战略协同效应, 协助公司完成区域布局, 扩大业务规模、提升盈利能力和技术水平, 优化资本结构, 实现快速发展。
- **持续推荐环卫电动化, 渗透率25年后爆发10年20倍成长空间。**1) **政策&经济性推动, 渗透率有望从19年3.42%提升至30年80%:** a) 碳排放有望纳入环保督察, 公共领域车辆电动化政策加码; b) 环卫车低速运行排放大, 减排效果显著; c) 续航技术成熟; d) 全生命周期已平价油车, 随成本下降25年经济性优势较公交车接近。预计19-25年渗透率从3.42%提升至15%, 市场空间年化增速32%, 25-30年渗透率加速升至80%, 年化增速48%。2) 长周期、市场化的需求释放, 有利于制造、服务、市场化能力强的头部企业享受成长红利。3) **建议关注环卫电动装备龙头: 盈峰环境、ST宏盛、龙马环卫。**
- **中期关注需求供给齐升 β , 长期优质运营价值重估 α :** 1) **融资环境改善供给, 财政投入加大刺激需求,** 使得财政支付和环保企业融资能力带来边际改善, 对环保工程类公司显著受益。从行业空间、公司治理、融资能力恢复3个角度关注: a) 生态工程类新秀东珠生态; b) 土壤修复龙头高能环境; c) 有机垃圾处理设备龙头维尔利。2) **寻找“现金流内生、持续成长”的优质运营资产:** a) 环卫服务市场化改革红利, 行业龙头集中度提升: 关注玉禾田: 差异化管理优势的传统环卫服务龙头; 盈峰环境、龙马环卫: 环卫装备需求提升具有机械化协同优势的环卫装备企业。b) 三个角度看水务资产价值重估: 关注洪城水业。c) 关注垃圾焚烧行业优质资产的稀缺性, 关注瀚蓝环境: 优秀整合能力得到验证, 大固废综合园模式扩张可期; 伟明环保: 生活垃圾全产业链协同发展; 光大国际: 焚烧行业龙头地位稳固。d) 生产者责任制度完善, 再生资源龙头马太效应提升, 关注中再资环: 废电拆解行业龙头。3) **天然气改革驱动市场化红利释放:** 关注深圳燃气: 海气产能占比近半叠加城中村改造, 促进量利齐升。
- **最新研究: ST宏盛深度研究: 制造+服务优势铸就20倍环卫电动化率蓝海中的宇通。**
- **风险提示: 政策推广不及预期, 利率超预期上行, 财政支出低于预期**

行业走势



相关研究

- 1、《环保工程及服务行业周报: 积极推进碳排放达峰行动方案, 持续推荐环卫电动化》2020-12-27
- 2、《环保工程及服务行业周报: 碳减排纳入中央经济工作会议八大重点任务, 继续推荐环卫新能源》2020-12-21
- 3、《环保工程及服务行业周报: 碳排放政策力度加大提振新能源产业, 广东促进环保基础设施智慧化升级》2020-12-14

内容目录

1. 行情回顾	4
1.1. 板块表现	4
1.2. 股票表现	4
2. 最新研究	6
2.1. 供销总社发布废电回收处理行动方案，再生资源龙头产能有望扩张 50%份额升至 35%	6
2.2. ST 宏盛深度：制造+服务优势铸就 20 倍环卫电动化率蓝海中的宇通	7
2.3. 重点区域公共领域新能源汽车新增替代不低于 80%，环卫装备龙头迎成长良机	8
2.4. 生物质发电新政出台明确新增项目补贴方案，行业有望迎高质量增长	10
2.5. 北控城市资源深度：背靠龙头聚焦环服&危废，资源&管理优势助力腾飞	11
2.6. 龙马环卫深度：环服现市场份额&盈利双拐点，装备现金流利润率改善迎高质量增长	12
2.7. 盈峰环境深度：环卫真实机械化水平提升空间大，装备龙头拓智慧环卫服务露峥嵘	13
2.8. 环卫行业深度：大行业小公司轻资产，关注管理壁垒和装备边际改善	15
2.9. 玉禾田深度：市场化&大环卫带来成长红利，卓越管理能力助力业绩高增	16
2.10. 瀚蓝环境深度：优秀整合能力助力份额扩张，大固废综合产业园降本增效扩张可期	17
3. 行业新闻	19
3.1. 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	19
3.2. 生态环境部：“十四五”坚持绿色发展引领以生态环境高水平保护促进经济高质量发展	19
3.3. 生态环境部：关于加强生态保护监管工作的意见	20
3.4. 生态环境部发布《关于进一步规范城镇(园区)污水处理环境管理的通知》	20
3.5. 工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》	20
3.6. 中持股份公告拟引入三峡子公司长江环保集团作为战略投资者	21
3.7. 海南：全省填埋场一律停止接收生活垃圾	21
3.8. 山西：政府常务会议审议通过实施“三线一单”生态环境分区管控意见	22
3.9. 河北：印发《农村生活污水排放标准》，2021 年 3 月 1 日起施行	22
3.10. 拉萨天然气站扩建成效显著，2020 年供气能力创新高	22
4. 公司重要公告	23
5. 下周大事提醒	28
6. 风险提示	28

图表目录

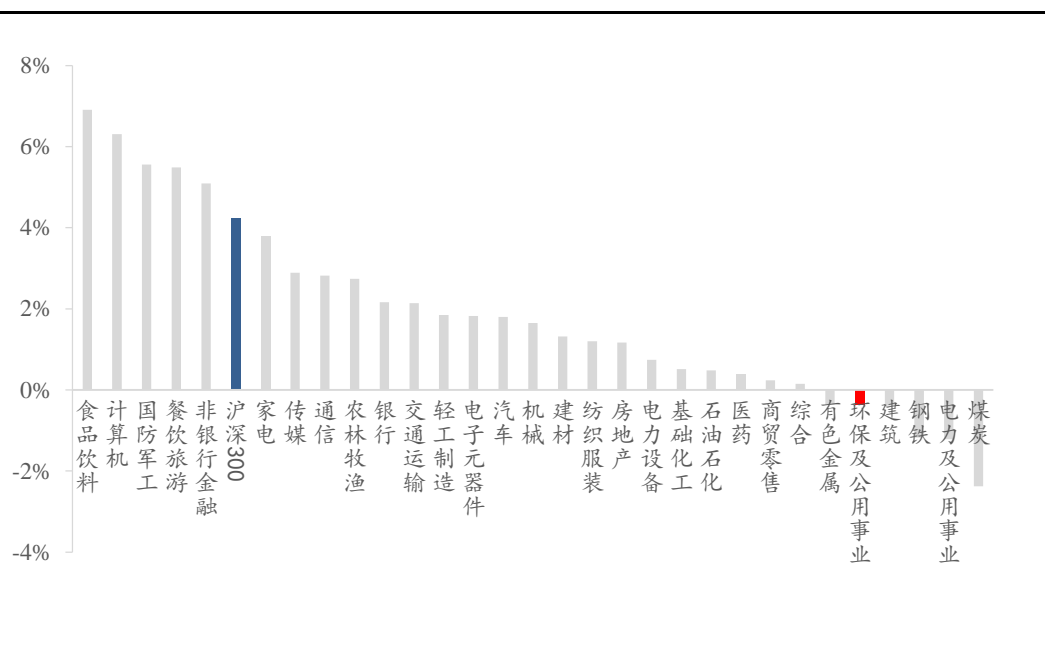
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 公司公告	23
表 2: 下周大事提醒	28

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 0.37%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 3.27%，深圳成指上涨 3.99%，创业板指上涨 3.46%，沪深 300 指数上涨 2.26%，中信环保及公用事业指数下跌 0.79%。

图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较



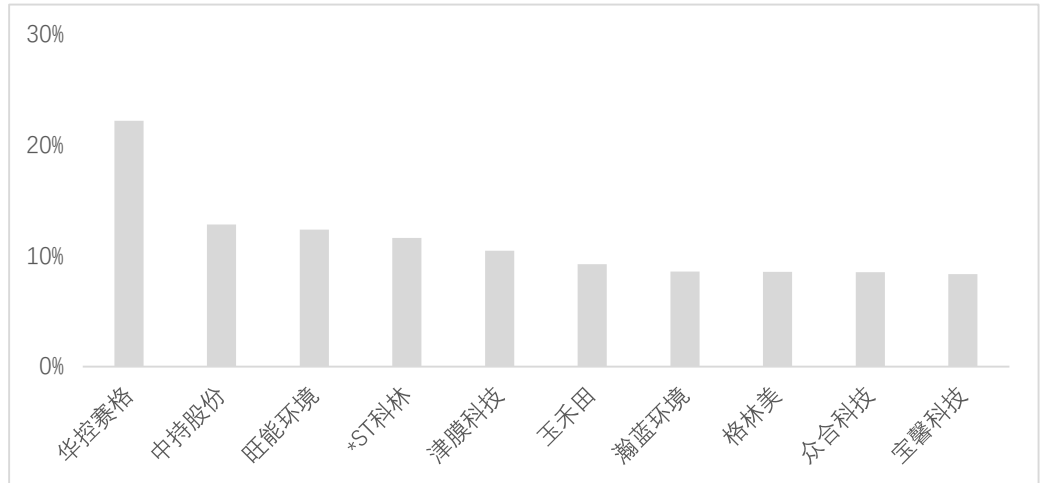
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为: 华控赛格 22.18%，中持股份 12.82%，旺能环境 12.35%，*ST科林 11.59%，津膜科技 10.46%，玉禾田 9.23%，瀚蓝环境 8.58%，格林美 8.54%，众合科技 8.5%，宝馨科技 8.33%。

图 2: 环保行业本周涨幅前十标的

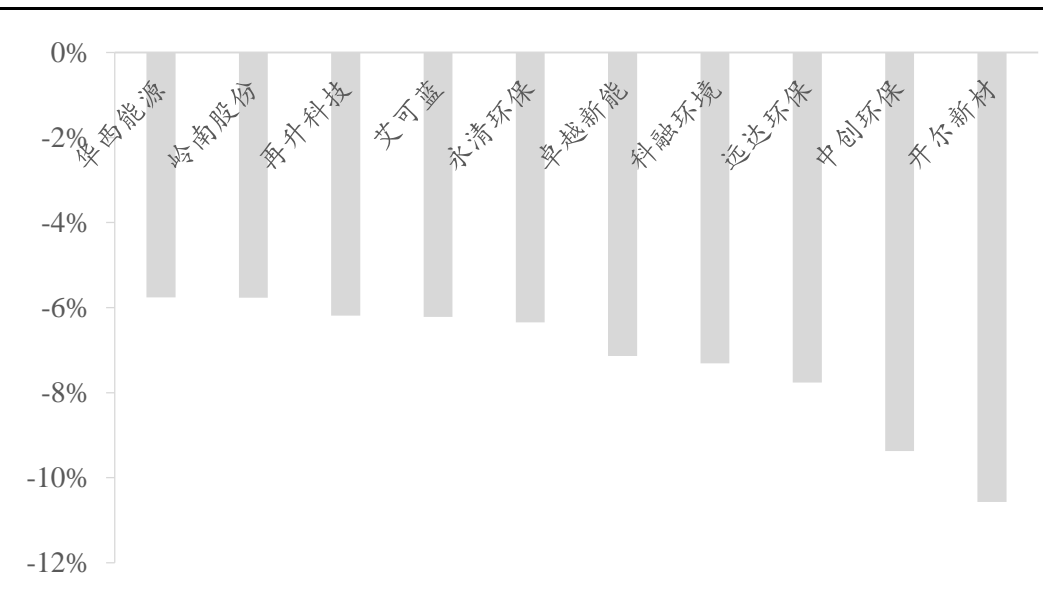




数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：华西能源-5.76%，岭南股份-5.77%，再升科技-6.19%，艾可蓝-6.22%，永清环保-6.35%，卓越新能-7.14%，科融环境-7.31%，远达环保-7.76%，中创环保-9.37%，开尔新材-10.57%。

图 3：环保行业本周跌幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 最新研究

2.1. 供销总社发布废电回收处理行动方案，再生资源龙头产能有望扩张 50% 份额升至 35%

投资要点

- **事件：**12月03日，供销合作总社、国家发改委联合印发《关于积极打造废旧家电回收处理产业链 推动家电更新消费的行动方案》。
- **废电回收处理政策再出方案，22年供销总社力争废电处理能力达社会总量三分之一。**自5月国家发改委等7部门印发《关于完善废旧家电回收处理体系 推动家电更新消费的实施方案》后，近日供销总社联合发改委，结合工作实际，发布了打造废旧家电回收处理产业链，推动家电更新消费的行动方案。《方案》指出，22年供销合作社系统力争年废电处理能力达社会总量的三分之一。1) **促进家电更新消费**，加强多平台联合引导家电消费升级，开发农村家电消费市场；2) **健全回收渠道**，整合供销总社系统资源，将家电销售、废电回收处理产业链同日用消费品销售、再生资源回收利用进行协同推进，鼓励回收企业与家电生产企业、个体回收者合作建立多元化回收渠道。3) **加大技术改造，提升废电利用能力**。鼓励废旧家电处理企业加强技术改造投入，开展技术升级和设备更新重点加强线路板处置、元器件无损化高效处理、稀贵金属提取等无害化、高值化利用技术研发与应用，提高处理产物附加值，从而降低处理企业对废电处理补贴收入的依赖度；4) **加强科技创新应用**，加强信息技术在家电销售、回收处理体系中的应用，健全各环节物流体系建设，进一步降低废旧家电收运和存储成本，提高废旧家电回收处理效率。
- **废旧家电拆解提质增效专项行动发布，供销总社再生资源龙头企业拆解能力扩张 50%，份额提升至 35%。**为配合工作任务，《方案》制定了废旧家电拆解提质增效专项行动、农村家电更新消费专项行动，规划行业发展专项行动以及示范推广专项行动等四大专项行动。其中**废旧家电拆解提质增效专项行动**，将主要依托供销集团再生资源龙头企业开展，具体方案：1) **扩大拆解规模**：新增四机一脑拆解线、建设塑料、线路板、金属、压缩机等深加工项目，实现拆解产物高值化，对家电生产线进行智慧化改造；2) **提高拆解份额**：通过内生+外延模式，将供销系统拆解能力提升 50%，市场份额提升至 35%。3) **提升拆解水平**：升级改造 ERP 系统、线上竞价平台、信息实时监控系統，打造回收、拆解、销售的全流程信息平台；提升原材料质检、仓储物流管理、拆解生产工艺的智能化水平，提高劳动生产率；对拆解产物进行深加工，提高附加值。
- **加大政策支持力度，强化跟踪考核。**《方案》指出，供销总社将加大专项资金

支持，组织开展家电销售回收处理工作纳入绩效考核体系，加强工作推进情况的跟踪、通报。家电回收处理体系完善趋势下，龙头企业有望在资金、政策上获得更多的支持。

- **建议关注：中再资环：行业出清，三大优势助力龙头份额提升。** 废电拆解行业面对补贴发放缓慢+环保政策趋严两重挑战，部分渠道、环保、资金实力较弱的企业面临出清。公司为供销集团下属废电拆解龙头企业，2019年公司废电拆解产量1768万台，同增9.25%，市占率超23%；实际单台毛利达40.63元/台，同增2.03%，体现公司产品结构的快速优化和议价能力的提升。2019年公司扣除存货跌价损失后的实际利润率仍高于同行约7%，利润率优势逐步扩大相较于2014年（高于同行0.24%）升高7pct，龙头护城河固化。**新行动方案指引下，至22年公司拆解能力有望扩张50%，市场份额从当前20%+提升至35%。** 行业规范回收处理量提升、补贴标准调整发放加快趋势中，公司凭借资金、渠道、资金三大核心竞争力，成本优势明显，市场份额提升业绩弹性大。
- **风险提示：**政策推广不及预期，财政支出低于预期，行业竞争加剧。

2.2. ST宏盛深度：制造+服务优势铸就20倍环卫电动化率蓝海中的宇通

投资要点

■ 报告创新点：

- 1) **环卫电动领域的宇通，享10年20倍空间的长周期赛道！** 公司为宇通集团下环卫资产，20年借壳上市，ROE 23%，现金流良好。我们从**成本敏感性分析**认为电动化率会从25年开始爆发，**行业增长周期长达10年**，下游从**to G到to B**，而长周期、市场化的需求释放，会有利于凭借**制造、服务实力、市场化能力强的头部企业**在行业终局中享受红利，**复制电动客车领域的竞争力（体量可比）。**
- 2) **25年经济性优势现拐点&环卫市场化全面铺开**，往后进入快速放量期，渗透率有望从**25年15%迅速提至30年80%！**

■ 环卫装备新能源渗透率公共领域内最低有望纳入环保督察，长期20倍提升空间。

- 1) **碳排放有望纳入环保督察**，公共领域车辆电动化**政策加码**；
- 2) 环卫车低速运行排放大，**减排效果显著。**
- 3) **续航技术成熟**；
- 4) 全生命周期已**平价油车**，未来成本下降推动经济性优势于25年后显著提升；
- 5) 预计19-25年渗透率从**3.42%提升至15%**，市场空间年化增速32%，25-30

年市场加速放量，渗透率提升至 80%，年化增速 48%。

6) 新能源环卫装备 CR6 70%+, 较传统装备 CR6 50%格局更优化。

- **装备制造能力&服务优势复制客车, 新能源环卫装备行业龙头之一增长潜力大。**
依托集团制造能力&服务优势突出:
 - 1) **制造端:** 底盘一体化&电池集采降成本, 19 年装备毛利率高于同业 8.41pct, 定制底盘&产品迭代彰显技术实力。
 - 2) **服务端:** 全国深层覆盖, 1900+服务网点数倍于同行, 售后服务半径 60km 内。
 - 3) **电动化弹性最大:** a. 新能源环卫装备市占率行业前 2, 19 年市占率 16%。b. 19 年新能源装备收入占装备比过半居上市公司首位, 未来电动化趋势下业绩弹性最大。
- **环服迎成长机遇, 借力电动装备能力环服加速发展。** 1) 电动装备能力带动拿单能力增强, a. 新能源装备投入能力提升竞标优势; b. 自下而上提升环服新能源应用比例, 项目平均单价由 6.79 元/平升至 14.64 元/平。2) 新增订单平均年限增加长, 异地拓展趋势显现。
- **盈利预测与投资评级:** 假设公司募集 3 亿配套资金于 2020 年内实施完毕, 我们预计公司 2020-2022 年归母净利润分别为 2.95/3.60/4.53 亿元, 可比口径下同比-4.2%/22.2%/25.6%, EPS 分别为 0.56/0.69/0.87 元, 对应 24/20/16 倍 PE, 首次覆盖, 给予“买入”评级。
- **风险提示:** 新能源渗透率不及预期, 市场化率不及预期, 市场竞争加剧。

2.3. 重点区域公共领域新能源汽车新增替代不低于 80%, 环卫装备龙头迎成长良机

投资要点

- **事件:** 10 月 9 日, 国务院常务会议召开, 会议通过《新能源汽车产业发展规划》, 培育壮大绿色发展新增长点。
- **新能源汽车产业发展规划落地, 重点区域公共领域新增新能源汽车比例不低于 80%。** 为适应产业升级趋势和绿色消费新需求, 10 月 9 日国常会通过《新能源汽车产业发展规划》, 明确要坚持纯电驱动战略取向, 充分发挥市场主导作用, 推进新能源汽车产业有序发展。规划指出, 1) **加大公共领域新能源政策支持,** 2021 年起, 国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租、物流配送等公共领域车辆, **新能源汽车比例不低于 80%。** 2) **推动新能源汽车智能化, 市政环卫领域开启示范行动。** 规划指出要推进以数据为纽带的“人-车-路-云”高效协同, 支持以智能网联汽车为载体的城市无人驾驶共享出行服

务、物流配送、市政环卫、定制化公交和特定场景示范应用。

- **公共领域车辆电动化政策持续推进，专项行动计划蓄势待发。**近年来，国家出台多项政策力争公共领域实现全面电动化。2018年，国务院发布《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，提出城市建成区新增和更新的公交、环卫、邮政、出租、通勤、轻型物流配送车辆使用新能源或清洁能源汽车，重点区域（北京、天津等11个省市）使用比例达到80%，31个省级单位积极响应。2020年7月，工信部就《推动公共领域车辆电动化行动计划》（征求意见稿）听取意见，拟开展试点示范，政策持续推进。
- **预计2020年环卫新能源渗透率仅4.72%，未来发展空间广阔。**2019年国内环卫装备销量11.66万辆，其中新能源环卫装备3990辆，**新能源渗透率仅为3.42%，远低于19年商用客车新能源渗透率67.21pct。**20年1-8月新能源环卫装备销量2284辆，同增51.06%，1-8月新能源渗透率2.85%，同升0.93pct。考虑到环卫装备销售具备下半年旺季的季节性规律，我们预计2020年环卫新能源渗透率将达到4.72%，与政策目标之间仍存在较大缺口，我们认为未来随着**政策力度持续加大，叠加环卫电动车成本下降凸显经济性，以及技术攻克驱动环卫装备续航能力持续提升，环卫新能源渗透率有望在十四五期间迎来腾飞，释放庞大市场空间。**
- **环卫新能源市场成长良机已至，关注环卫装备龙头业绩释放。**环卫装备行业发展多年，龙头公司地位显现，新能源替代提高行业门槛，2019年新能源环卫装备CR6达86%，相对环卫装备CR6近50%格局更加优化。**我们认为环卫新能源市场在20年预计4.72%的低渗透率下将迎来快速成长时机，装备龙头将显著获益，实现业绩的高速释放。**1) **上装企业强者恒强，盈峰环境及龙马环卫**作为环卫装备行业的传统龙头，a.新车型发布速度持续加快，2020年工信部统计的车型1-7批目录中盈峰环境及龙马环卫新车型占比分列装备行业第1/2位。b.新能源汽车销量持续提升，2020H1公司半年报显示，盈峰环境新能源销量571辆，同升40.99%，市占率33.39%，行业第1。龙马环卫新能源环卫装备数量117台，同升200%，市占率7.6%，新能源车销量逆势增长。2) **整车企业龙头初现。**宇通重工发展速度在头部装备公司中尤其突出，依托宇通客车资源，形成突出的成本&技术&品牌优势。其新车型发布数量占比2016-2019年连续4年列造车企业第1。环卫车销售端宇通重工也持续保持较好市占率，2018/2019/2020前8月市占率分别达20.98%/16.34%/15.81%，均列当年装备企业前3位。
- **建议关注：**装备龙头拓智慧环卫服务露峥嵘，新能源装备势如破竹：**盈峰环境**；环服现市场份额&盈利双拐点，装备现金流利润率改善迎高质量增长：**龙马环卫**；宇通重工上市平台，新能源环卫装备占比近半业绩弹性大：**ST宏盛**。

- **风险提示：**政策执行不及预期，行业竞争加剧，环卫装备销量不及预期

2.4. 生物质发电新政出台明确新增项目补贴方案，行业有望迎高质量增长

投资要点

- **事件：**9月16日，发改委、财政部、能源局发布《完善生物质发电项目建设运行的实施方案》的通知。
- **生物质发电新政出台，明确新增项目补贴方案。**本次方案对生物质发电项目运营的总体要求，新增项目补贴申报条件、工作程序、纳入规则及未来生物质发电政策方向作出引导。
- **申请条件：四项要求。**1) 纳入国家/省级专项规划；2) 20年1月20日后并网的当年新增项目；3) 符合相关要求，垃圾焚烧项目所在地实行垃圾处理收费制度；4) 申报属实。
- **工作程序：三步后公示。**20年8月底前项目一揽子申报，以后的按月申报。企业完成项目信息系统填报，各省审核公示后上报，可再生能源信息中心复核并汇总，三步完成后公示名单。
- **纳入规则：时间次序、总量控制、中央补贴有序退坡。**1) 按并网时间依次排序纳入直至所需补贴总额达20年中央新增补贴总额15亿元为止后不再纳入当年补贴目录，未纳入者结转至次年依序纳入；2) 20年未纳入者及21年以后项目补贴由中央地方共同承担，分地区合理确定分担比例，中央分担部分逐年调整有序退出。**补贴标准：**20年垃圾焚烧项目补贴标准与以往电价政策一致。
- **规划引导及项目监管趋严，提升项目准入门槛。**《方案》指出需中央补贴的项目必须纳入相关规划，提升项目核准门槛，鼓励地方建设不需中央补贴的生物质发电项目。强调加强部门监管效力，加大对存在违规掺烧化石燃料、骗取补贴等违法违规行为的查处力度。
- **建立中央地方分担补贴机制，中央补贴有序退坡。**《方案》指出20年1月后并网项目可申报当年补贴直至入选项目补贴总额达15亿元为止，20年已并网未纳入当年补贴目录及2021年起新并网的纳入补贴的项目补贴资金将由中央和地方共同分担，中央补贴将每年调整分担比例直至完全退出，未来更多项目补贴责任将移交至地方承担。
- **鼓励拓展生物质能非电利用，新增项目采用竞争配置。**《方案》指出自2021年1月1日起，规划内已核准未开工、新核准的生物质发电项目全部通过竞争方式配置并确定上网电价。同时，鼓励加快生物质能非电领域的应用，提升项目

经济性和产品附加值，降低发电成本，减少补贴依赖，助于提升项目运营效率和管理水平，促使产业有序健康发展。

- **渐入市场化运营，加大生物质发电支持力度。**《方案》指出要发挥生物质发电综合效益，推动建立合理的成本分担机制。1) 鼓励金融机构给予生物质发电项目中长期信贷支持。2) 完善垃圾处理收费标准，建立生活垃圾处理收费制度。鼓励地方政府加大对生活垃圾“收、储、运、处理”各环节的支持和补偿。3) 鼓励具备条件的省区市，探索生物质发电项目市场化运营试点，逐步形成市场化运营模式。
- **建议关注：**生物质发电新政出台落实新增项目补贴方案，十四五期间生物质能政策聚焦强化规划引导及监管、建立中央地方分担补贴制度、拓展生物质能非电利用渠道、推动市场化运营等方向，新增项目准入门槛提升，优质项目竞争力加强，生物质发电行业有望进入高质量发展阶段，龙头企业将优先获益。建议关注：具备强整合能力的大固废佼佼者：瀚蓝环境；“2+4”战略迎稳健增长的上海固废龙头：上海环境；垃圾焚烧全产业链的优质运营商：伟明环保。
- **风险提示：**政策执行不及预期，行业竞争加剧，补贴拖欠风险

2.5. 北控城市资源深度：背靠龙头聚焦环服&危废，资源&管理优势助力腾飞

投资要点

- **聚焦环卫服务&危废处置业务，背靠水务龙头北控水务集团实现业务快速发展。**公司 20 年于港交所上市，主营业务包括环卫服务、危废处置及废电处理，其中环卫营收占比 70%以上。实控人为水务行业龙头北控水务集团，16 年以来集团移交优质环卫/危废项目助力公司快速发展。19 年公司实现营收 27.11 亿港元，近 3 年复合增速达 379.19%；实现归母净利润 2.81 亿港元，近 3 年复合增速达 318.36%。19 年经营性现金流净额大幅回正，同比提升 1283.92%至 6.36 亿港元。
- **标准化&机械化&管理优势促份额集中，预计 6 家环卫上市龙头营收 6 年可扩张至 5.58 倍。**随着市场化加速提升&大环卫内涵扩张，预计 25 年我国环卫服务市场化率有望达到 80%，对应市场化空间可达 3748 亿元，较 19 年增长 134.11%，当前环卫行业竞争格局较为分散。但未来环卫行业未来迎**标准化驱动大合同增加、机械化率提升、龙头管理优势促降本增效 3 大趋势**，我们预计 25 年 6 家环卫龙头公司营收市占率可提升至 20%，叠加 25 年环服市场化空间较 19 年增 134%，我们预计 25 年 6 家上市环卫龙头整体营收可扩张至 5.58 倍。

- **环卫订单高增大单频落地，国资背景&管理优势助力盈利份额双升。**1) 环服业务拓展迅速，一体化大单占比提升。公司环服业务4年营收复合增长率达373.72%。截止19年末，公司在手合同总额235.66亿元，同增32.75%，年化22.61亿元，同增30.92%；20H1新增订单总额80亿元，年化7.24亿元，排名行业第2，新增大单数量占比持续提升至25%，项目平均服务年限达11.05年，显著高于行业均值。2) 国资背景带来资源&资金优势，助力业务拓展。大股东北控水务为水务行业龙头，具备丰富渠道及项目资源。截止19H1，集团共计移交54个优质环服项目，占比近50%，平均毛利率达22.50%，比公司独立获取项目平均毛利率高出2.8pct。集团拥有AAA级信用评级，资金优势明显。3) 高管团队持股绑定核心利益，管理能力突出实现较高盈利能力。公司核心管理层持股比例高达12.33%，助于激发团队活力。19年公司环服毛利率24.50%，同比大增3.03pct，高于同业均值2.66pct。4) 加强环卫机械化、智能化的投入与推进，截至2020H1，15个项目已上线智慧环卫系统，3个项目已完成智慧环卫平台建设工作。
- **政策加速危废产能缺口弥合，聚焦无害化业务拓展保障业绩增长现金流改善。**危废行业当前仍处于供需错配状态，政策&事件驱动危废产能缺口加速弥合。截止2020H1，公司危废项目在运营8个，总产能达49.73万吨/年，在建项目4个，建成后危废总产能将达66.6万吨/年。未来公司主要聚焦无害化业务拓展，危废业务盈利水平较高，现金流水平良好，有望保障公司业绩持续增长。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司20-22年EPS分别为0.14/0.15/0.21港元，对应13/12/8倍PE，给予“买入”评级。
- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险

2.6. 龙马环卫深度：环服现市场份额&盈利双拐点，装备现金流利润率改善迎高质量增长

投资要点

- **核心要点：**环卫大行业趋势机械化+智能化管理，装备公司迎发展良机，关注公司**两点边际改善**1) 环服订单放量份额提升：19年新签订单总额大增173.67%，行业排名第1，份额大幅提升；2) 盈利能力触底回升：环服项目稳定运营&优化装备客户结构，盈利水平明显改善。
- **环卫装备&环卫服务双轮驱动，盈利能力/现金流水平现拐点。**15年制定“环卫装备+环卫服务”协同发展战略，环服业务发展迅猛，19年收入占比超42%，四年复合增速达166%。19年多项财务指标好转，实现营收42.28亿元，同增22.78%；

归母净利润 2.7 亿元，同增 14.40%；毛利率同增 1.06pct 至 25.73%，ROE 同增 0.64pct 至 11.24%，经营性现金流净额回正，大幅增长 190.9%至 3.23 亿元。

- **行业趋于标准化&机械化，凸显装备壁垒优势。** 1) 行业趋于标准化&机械化，**龙头营收 6 年可扩张 5.58 倍**：标准化造就环卫一体化大项目，经济性优势&政策要求驱动机械化，核心城市大单频出验证趋势； 2) **全国机械化程度提升空间达 38.66pct**，应用**面积因子与强度因子**反映实际环卫机械化程度，机械化驱动装备壁垒持续体现，全国环卫企业人力成本占比高于海外 **37.59pct**，机械化提升空间大。
- **装备协同/经验累积/智慧环卫三大优势助力份额提升，环服订单强势放量毛利率改善。** 1) 公司作为装备领先企业，显现**装备制造、产业链协同优势**； 2) 依托**装备销售服务网络**，累积丰富**客户资源和项目经验**，切入环服业务 5 年，已累计承揽 17 个省市环服运营项目，体现良好的**跨区域市场开拓及运营能力**，**增强拿单能力**。 3) 自主研发**智慧环卫系统打造精细管理模式**，**助于提升运营效率**。 4) **订单强势放量**：19 年新签首年订单金额达 12.27 亿元，同增 91.12%，排名行业第 2；新签订单总金额达 111.30 亿元，同增 173.67%，排名行业第 1。19 年订单收入比达 6.22，相较于 2018 年提升 1.6 倍，在手订单充裕，保障未来业绩快速增长。 5) 在手订单**平均服务年限远高于行业平均**，存量项目累积提高市占率，利于长期现金流稳定。 6) 项目进入成熟运营期，**19 年毛利率同增 2.43pct 至 20.10%**，未来仍有持续提升的空间。
- **环卫装备需求量长期释放，优化客源盈利能力提升。** 综合考虑环卫投资强度提升及新能源设备替代节奏，预计 25 年环卫装备市场规模为 1076 亿元，年化增速达 12.82%，装备需求长期释放。CR6 近 50%，行业竞争格局稳定，公司依托其**品牌与技术优势**，多年保持行业前 3，领先地位巩固。公司积极优化客户/产品结构共促降本增效，19 年装备毛利率同比提升 2.43pct 至 30.29%，**盈利能力有望持续提升**；加强回款力度，加快去库存，**制造效率及现金流水平明显改善**。
- **盈利预测与投资评级**：我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 0.94/1.13/1.38 元，对应 PE 为 25/21/17 倍，给予“买入”评级。
- **风险提示**：市场化率提升不及预期，环卫装备销售不及预期，市场竞争加剧

2.7. 盈峰环境深度：环卫真实机械化水平提升空间大，装备龙头拓智慧环卫服务露峥嵘

投资要点

- **报告创新点**： 1) 引入**面积因子*强度因子**测算方法还原真实机械化程度，对标海外得环卫机械化水平有望从当前的 41.34%提升 38.66pct 至 80%，机械化替代

空间较大。2) 从大单入围率、渠道优势、深圳项目招标条件系统分析看行业竞争不仅是 toG 资源的 PK，装备龙头凭丰富渠道累积、机械化&智慧化能力市场拓展优势明显。

- **主业清晰聚焦智慧环卫，凭借龙头装备&渠道优势服务市场快速扩张。** 15 年切入环保产业，18 年收购中联环境后主业聚焦智慧环卫，19 年智慧环卫毛利占比持续提升至 76.66%，主要来自环服持续发力。19 年经营活动现金流净额 14.85 亿较之前净流出显著改善，大幅增长 229.03%。
- **行业趋于标准化&机械化，装备壁垒优势体现。** 1) 行业趋于标准化&机械化，龙头营收 6 年可扩张 5.58 倍：标准化造就环卫一体化大项目，经济性优势&政策要求驱动机械化，核心城市大单频出验证趋势；2) 全国机械化程度提升空间达 38.66pct，机械化驱动装备壁垒持续体现：应用面积因子与强度因子反映环卫机械化程度，全国机械化程度提升空间广阔。全国环卫企业人力成本占比高于海外 37.59pct，机械化提升空间大。
- **环卫装备：市场稳定释放富有弹性，龙头公司持续引领行业稳固护城河。** 1) 龙头壁垒来自品牌沉淀与技术领先：连续 19 年销量第一，掌握智能环卫机器人、无人驾驶等多项前沿技术，中高端产品市占率超 30%。2) 国家及地方政策推广新能源装备提供市场弹性：考虑新能源装备推广进度，预计 25 年市场规模 1076.22 亿元，年化增速达 12.82%。3) CR650%，龙头份额集中，竞争格局稳定，公司有望随环卫装备市场释放业务规模快速增长。4) 销售结构优化&复制集团优质制造业管理经验共促降本增效，19 年装备毛利率同比提升 1.51pct，装备毛利率有望持续抬升。
- **环卫服务：依托装备龙头机械化能力&渠道优势，市场能力强劲规模扩张迅速。** 1) 订单快速增长，19 年新增年化订单 8.55 亿，同增 99.30%，行业第 4。18 至 19 年合计新增合同 184.31 亿元，行业排名第 2。2) 深圳市场再创佳绩，3 大 PPP 项目豪取 2 单，合计总金额/年化金额为 84.13 亿/5.99 亿，占在手订单 33.38%/37.44%。3) 20 年环卫大单竞标候选人比例高达 66.67%。4) 在手合同平均服务年限长达 15.75 年，体现大项目获取能力，保障现金流长期持续。5) 强劲市场能力来自 a.装备龙头渠道广阔：业务渠道分布全国，销售超千人，服务项目 96%曾中标所在地政府环卫装备采购项目，b) 机械制造智慧环卫优势：深圳项目评标装备分权重达 30%，均对智慧环卫系统提出要求。6) 智慧环卫平台全国领先，随机械化推进，降本增效运营效率持续提升，护航高质量发展。
- **盈利预测与投资评级：**假设公司 15 亿可转债于 2021 年全部转股，我们预计公司 2020-2022 年 EPS 分别为 0.49/0.53/0.64 元，对应 17/15/13 倍 PE，给予“买入”评级。
- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险，安全事故风险

2.8. 环卫行业深度：大行业小公司轻资产，关注管理壁垒和装备边际改善

投资要点

- **市场化加速提升&大环卫内涵扩张，预计 2025 年环卫市场化空间增长 134%。**城镇化率及人均垃圾量提升促内生需求增长，垃圾分类等增值服务促内涵扩张，预计 2025 年中国环卫服务行业总体规模可达 4685 亿元，较 2019 年具有近 90% 的增长空间。政策驱动叠加环保意识增加，促进环卫服务市场化进程加速，带来项目订单从 G 端向 B 端转移的成长红利。对标海外，**预计 2025 年我国环卫服务市场化率有望达到 80%，对应市场化空间可达 3748 亿元，较 19 年增长 134.11%。**且环卫服务行业具备民生属性，付款周期月结或季结，商业模式优质，行业典型公司收现比均在 90% 以上。
- **标准化&机械化&管理优势促份额集中，预计环卫上市龙头营收 6 年可扩张至 5.58 倍。**当前环卫行业 6 家上市龙头营收市占率 8.38%，竞争格局较为分散。但未来 **1) 标准化驱动大合同增加：a) 范围扩大。**招标方管理层级提升，扩大覆盖范围。**b) 一体化。**从单项服务扩至一体化服务，扩大单项体量。**c) 品类扩充。**服务品类扩充至如垃圾分类等增值服务，打造“城市物业管家大环卫”。**2) 机械化率提升：劳动力瓶颈&经济性优势，机械化率提升势在必行。****3) 龙头管理优势：龙头凭借优秀管理能力降本增效，盈利水平更高，获取更多市场份额。****以上 3 大因素促进龙头份额提升，**预计 2025 年 6 家环卫上市龙头营收市占率可从 19 年的 8.38% 提升至 20%，叠加 2025 年环卫服务市场化空间较 19 年增长 134%，两者相乘**预计 2025 年上市环卫龙头营收可扩张至 5.58 倍！**
- **关注具有差异化管理优势的传统环卫服务龙头。**19 年传统环卫服务龙头玉禾田 ROE 为 37.30%，较同业均值高出 13.86pct。主要系：**a) 精细化管理降本增效，**公司近年来环卫服务毛利率显著领先同行，19 年同增 2.54pct 至 24.58%，领先同行均值 2.74pct。核心子公司盈利能力稳定增长，同一区域项目公司 ROA 高出同行 10pct；**b) 运营效率高，**19 年资产周转率 1.51，是同行均值的 1.57 倍。**c) 人均贡献持续提升，**近 5 年复合增速高达 18.96%，19 年达 2.47 万元/人领先同行 9.81%。三重优势筑成核心管理壁垒结合和充沛订单，截至 19 年底，市政环卫在手合同总金额 234 亿元，订单收入比高达 8.6x。**预计领先优势仍将持续，强者恒强助力业绩增长。建议关注：玉禾田、侨银环保、北控城市资源。**
- **关注环卫装备龙头市场份额、盈利能力迎来双拐点。**在行业空间增长、龙头份额集中以及机械化率提升背景下，环卫装备龙头将明显受益。**1) 份额加速扩张。**根据年报披露数据，2019 年龙马环卫公司环卫服务业务新签订单总金额 111 亿元，同增 174%，排名行业第一；新签订单年化金额 12.3 亿元，同增 91%，排名行业第二；在手订单收入比达 6.22。2019 年，盈峰环境环卫服务业务新签订单总金额 97.20 亿元，同增 11.58%，新签订单年化金额 8.55 亿元，同增 99.30%，

均排名行业第四。2) **盈利能力提升**。龙马环卫 15 年进入环卫服务行业，19 年其环卫服务部门毛利率提升 2.43pct 至 20.1%。随着项目运作经验的丰富、管理效率的提升叠加原有环卫装备的协同优势，未来盈利能力有望继续提升。3) **装备需求增长**。在机械化率提升的背景下，环卫装备需求将明显增长，环卫装备龙头公司明显受益。**建议关注：盈峰环境、龙马环卫。**

- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险，安全事故风险

2.9. 玉禾田深度：市场化&大环卫带来成长红利，卓越管理能力助力业绩高增

投资要点

- **环卫服务行业龙头，精细化管理促利润率提升，业绩持续高增。**公司为环卫服务行业龙头，23 年来始终专注环卫保洁。19 年实现营收 35.95 亿元，同增 27.6%，归母净利 3.13 亿元，同增 71.5%，毛利率同增 2.71pct 至 21.6%，经营活动净现金流同增 183.8%至 5.65 亿元。公司自 15 年以来收现比始终在 95%以上；净利率从 15 年 5.77%提至 19 年 9.49%，15-19 年收入/业绩 CAGR 高达 33.94%/48.14%，收入业绩持续高增。
- **市场化加速提升&大环卫内涵扩张，预计 2025 年环卫市场化空间增长 134%。**环卫服务需求内生增长，叠加增值服务内涵扩张，预计 2025 年中国环卫服务行业总规模可达 4685 亿元，较 19 年增长近 90%。此外，环卫服务市场化进程加速提升，带来订单从 G 端向 B 端转移的成长红利。对标海外，预计 2025 年我国环卫服务市场化率有望达到 80%，对应市场化空间可达 3748 亿元，较 19 年增长 134.11%。且环卫服务行业具备民生属性，付款周期月结或季结，商业模式优质。
- **标准化&机械化&管理优势促份额集中，预计龙头 6 年扩张至 5.58 倍。**当前环卫行业 6 家上市龙头营收市占率 8.38%，竞争格局较为分散。但未来 1) 标准化驱动大合同增加：a) 范围扩大。招标方管理层级提升，扩大覆盖范围。b) 一体化。从单项服务扩至一体化服务，扩大单项体量。c) 品类扩充。服务品类扩充至如垃圾分类等增值服务，打造“城市物业管家大环卫”。2) 机械化率提升：劳动力瓶颈&经济性优势，机械化率提升势在必行。3) 龙头管理优势：龙头凭借优秀管理能力降本增效，盈利水平更高，获取更多市场份额。以上 3 大因素促进龙头份额提升，预计 2025 年 6 家环卫上市龙头营收市占率可从 19 年的 8.38%提升至 20%，叠加 2025 年环卫服务市场化空间较 19 年增长 134%，两者相乘预计 2025 年龙头营收可扩张至 5.58 倍！
- **ROE 领先同行 13.86pct, 卓越管理能力助力业绩增长。**19 年公司 ROE 为 37.30%，

较同业均值高出 13.86pct。主要系：a) 精细化管理降本增效，公司近年来环卫服务毛利率显著领先同行，19 年同增 2.54pct 至 24.58%，领先同行均值 2.74pct。核心子公司盈利能力稳定增长，同一区域项目公司 ROA 高出同行 10pct；b) 运营效率高，19 年资产周转率 1.51，是同行均值的 1.57 倍。c) 人均贡献持续提升，近 5 年复合增速高达 18.96%，19 年达 2.47 万元/人领先同行 9.81%。卓越管理能力结合和充沛订单，截至 19 年底，市政环卫在手合同总金额 234 亿元，订单收入比高达 8.6x。我们预计领先优势仍将持续，强者恒强助力业绩增长。

- **物业清洁下游客户需求增长，龙头凭借先发优势份额提升。**公司在物业清洁领域具备传统领先优势，聚焦高端市场。19 年毛利率见底回升，同增 0.58pct 至 11.95%。截至 19 年底，物业清洁在手合同总金额 12.37 亿元，同增 27.18%，未来有望凭借先发优势份额持续提升。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 2020-22 年 EPS 分别为 3.93/5.96/8.36 元，对应 35/23/17 倍 PE，给予“买入”评级。
- **风险提示：**市场化率提升不及预期，市场竞争加剧，利润率下降风险，公司管理风险，安全事故风险。

2.10. 瀚蓝环境深度：优秀整合能力助力份额扩张，大固废综合产业园降本增效扩张可期

- **大固废佼佼者持续高增长，2020 迎来投产大年：**公司为全国领先的综合环境服务商，19 年实现营收 61.60 亿元，同比增长 27.04%，归母净利润 9.13 亿元，同比增长 4.49%，扣非业绩 8.68 亿元，同比增长 20.49%，10-19 年扣非业绩复合增速高达 24.71%，经营业绩持续高增长。目前公司垃圾焚烧在建项目规模 11150 吨/日，占已投运规模的 62.29%，其中 2020 年为投产大年，预计将有 9050 吨/日新增项目投产。
- **垃圾焚烧市场空间翻番，优秀整合能力助力份额扩张：**1) 预计到 2025 年，生活垃圾焚烧处理量将增至 2.14 亿吨，是 2017 年的 2.5 倍。我们预计到 2025 年，随着城镇化率及人均垃圾量的提升，我国生活垃圾处理量可达 3.06 亿吨。此外，考虑到垃圾焚烧处理工艺的经济性优势、焚烧占比提升的政策驱动以及成熟市场焚烧占比为 78.5%的海外对标，预计我国生活垃圾焚烧处理占比可提升至 70%。两者结合预计到 2025 年，生活垃圾焚烧处理量将增至 2.14 亿吨，是 2017 年的 2.5 倍。2) 优秀整合能力得到验证，有利于加速公司在具有良好现金流模式的大固废领域实现份额扩张。公司方面，瀚蓝通过产业链扩张，从原先只经营佛山市南海区单一供水业务的企业，发展成涵盖大固废治理、燃气、供水、污水治理 4 大板块协同发展的全国领先的综合环境服务商，通过并购创冠中国使经营区域拓展到全国，实现业务版图与经营区域的双扩张，优秀整合能力得到验证，有利于加

速公司在具有良好现金流模式的大固废领域实现份额扩张。公司 ROE 水平从 2015 年收购创冠中国时的 9.81% 稳步提升至 2019 年的 14.61%，盈利能力提升明显。另外，焚烧发电效率加速提升，公司单吨上网电量从 2015 年的 265.9kWh 提升至 2019 年的 340.6kWh，提高了 28.12%。创冠中国 2019 年实现营收 7.94 亿元/净利润 1.6 亿元，分别较并购前的 13 年提升了 1.3 倍/4.6 倍，净利率也较 13 年提升了 11.87pct 至 20.12%。

- **固废产业园具备先发优势对标“无废城市”建设，降本增效实现异地复制：**宏观政策积极鼓励固废综合环保产业园模式，并在项目规划、选址、邻避等方面出台相关支持政策。公司已形成纵横一体化的大固废全产业链布局，并打造了国内首个固废全产业链综合园区——南海固废处理环保产业园，具备社会综合成本最小化的优势，契合“无废城市”发展理念，具有先发优势。综合产业园可通过能源协同、环保设施协同、处理处置协同三大优势，实现降本增效，现已在顺德、开平等多省市成功移植推广，积累了成功经验，未来复制推广可期。
- **燃气污水供水协同发展，为公司未来拓展提供稳定现金流：**19 年公司燃气/供水/污水业务分别实现营收 19.40/9.31/3.59 亿元，同比增长 14.06%/3.27%/56.29%，这三大业务为公用事业属性，现金流回款良好，提供稳定资金来源。2010-19 年经营活动现金净流入占投资活动现金净流出的平均比例接近 70%。公司的经营活动现金流能够较大程度覆盖投资活动现金支出，为资本开支提供了稳定的资金来源。
- **盈利预测与投资评级：**我们预计公司 20-22 年 EPS 分别为 1.34/1.68/2.00 元，对应 PE 为 15/12/10 倍，给予“买入”评级。
- **风险提示：**项目进展不及预期、政策风险、财务风险、行业竞争加剧

3. 行业新闻

3.1. 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

历经三次审议，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。

作为中国第一部流域法律，长江保护法需要统筹协调上中下游之间、中央与地方之间、不同行业之间、不同法律之间的关系，没有可参考的先例，立法难度较大。在深入研究，充分把握流域立法的特点和长江特色的基础上，长江保护法得以出台。

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。

与此同时，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。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20201227/1125310.shtml>

3.2. 生态环境部：“十四五”坚持绿色发展引领以生态环境高水平保护促进经济高质量发展

生态环境部综合司司长徐必久在生态环境部12月例行新闻发布会上表示，“十三五”期间，生态环境部坚持方向不变、力度不减，突出精准治污、科学治污、依法治污，污染防治攻坚战有力有序推进，蓝天、碧水、净土保卫战取得显著成效，污染防治攻坚战阶段性目标任务圆满完成，生态环境质量明显改善，人民群众生态环境获得感显著增强，9项约束性指标超额完成，我国对外承诺的碳排放强度2020年目标提前完成，全面建成小康社会生态环境目标如期高质量实现。

“十四五”时期是深入打好污染防治攻坚战、持续改善生态环境质量的关键5年。生态环境部将按照党中央、国务院决策部署，深入分析新形势新任务新要求，研究确定“十四五”总体思路和目标指标，抓紧编制“十四五”生态环境保护规划。

“十四五”生态环境保护工作要做到“五个坚持”：一是坚持绿色发展引领，以生态环境高水平保护促进经济高质量发展。二是坚持以改善生态环境质量为核心，推动生

态环境源头治理、系统治理、整体治理。三是坚持精准治污、科学治污、依法治污，深入打好污染防治攻坚战。四是坚持深化改革创新，完善生态环境治理体系。五是坚持稳中求进，推动重点领域工作取得新突破。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/319194.html>

3.3. 生态环境部：关于加强生态保护监管工作的意见

为认真落实全国生态环境保护大会精神和党中央、国务院《关于全面加强生态环境保护 坚决打好污染防治攻坚战的意见》要求，切实履行生态保护监管职责，加快构建生态保护现代化监管体系，提出《关于加强生态保护监管工作的意见》。

到 2025 年，初步形成生态保护监管法规标准体系，初步建立全国生态监测网络，提高自然保护地、生态保护红线监管能力和生物多样性保护水平，提升生态文明建设示范引领作用，初步形成与生态保护修复监管相匹配的指导、协调和监督体系，生态安全屏障更加牢固，生态系统质量和稳定性进一步提升。到 2035 年，建成与美丽中国目标相适应的现代化生态保护监管体系和监管能力，促进人与自然和谐共生。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20201231/1126303.shtml>

3.4. 生态环境部发布《关于进一步规范城镇(园区)污水处理环境管理的通知》

近日，生态环境部发布《关于进一步规范城镇(园区)污水处理环境管理的通知》，对地方政府、纳管企业和运营单位的法定职责进行了明晰。

《通知》强调生态环境部门要督促基层政府部门加强对园区纳管企业的管理，允许在坚持“三同时”的基础上，可以实事求是地分期建设、分组运行治污设施，尽量避免“大马拉小车”现象。同时鼓励纳管单位与运营单位直接以合同约定服务的方式协商确定纳管浓度。在双方责任明晰，并将情况报送生态环境部门并依法载入排污许可证的基础上，即使纳管单位未按预处理要求进行排放，也可以协商纳管浓度，支付一定费用，将污染物排入城镇污水处理厂，由运营单位负责处理，实现达标排放。

数据来源：http://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202012/t20201230_815569.shtml

3.5. 工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》

日前，工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》。文件明确要求，大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量。未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能。长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩

建钢铁冶炼项目。大气污染防治重点区域置换比例不低于 1.5:1，其他地区置换比例不低于 1.25:1。为鼓励企业兼并重组，提高产业集中度，对完成实质性兼并重组（实现实际控制且完成法人或法人隶属关系、股权关系、章程等工商变更）后取得的合规产能用于项目建设时，大气污染防治重点区域的置换比例可以不低于 1.25:1，其他地区的置换可以不低于 1.1:1。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20201216/1122744.shtml>

3.6. 中持股份公告拟引入三峡子公司长江环保集团作为战略投资者

12 月 29 日，中持股份公告称，公司拟引入三峡集团全资子公司长江环保集团作为战略投资者。2020 年 12 月 29 日，长江环保集团与公司签署《附条件生效的股份认购协议》，拟以现金认购 52,609,700 股本次非公开发行的股票。本次协议转让和非公开发行完成后，长江环保集团将持有上市公司 24.61% 股份，成为公司第一大股东，许国栋和中持环保合计持股比例为 18.85%。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/Zx_XmvjTBkNvAr4aRPU8mQ

3.7. 海南：全省填埋场一律停止接收生活垃圾

12 月 28 日，伴随着海口生活垃圾焚烧发电三期项目、文昌市生活垃圾焚烧发电二期项目，琼海市生活垃圾焚烧发电二期项目同时运营，意味着海南省“十三五”期间规划的焚烧发电项目全部投入运营。

截止 2019 年底，全省正常运营的焚烧项目仅 4 座，设计处理能力为 4375 吨/日，而同期全省生活垃圾产生量每天超过 1 万吨，由于焚烧项目没有建成，填埋场不得不继续采取扩容、增高坝体等措施，来处理每天源源不断的生活垃圾。在发改、环保、住建等多部门的共同推动下，海南省先后印发了《海南省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划（2018-2030 年）》以及三年行动方案等。该规划按照“科学统筹、区域共享”的原则，从处理设施服务范围、垃圾产生量、运距、环境保护目标等方面进行综合考虑与分析，科学、经济地对全省垃圾无害化处理设施进行总体布局，全省近期共规划建设 9 座生活垃圾焚烧发电设施。未来海南还要启动焚烧发电设施建设，指导陵水启动 350 吨/日、儋州启动 500 吨/日焚烧炉的建设，以满足生活垃圾增长需求。

数据来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1687373743728195104&wfr=spider&for=pc>

3.8. 山西：政府常务会议审议通过实施“三线一单”生态环境分区管控意见

12月23日，山西省长林武主持召开省政府第93次常务会议，审议通过《山西省人民政府关于实施“三线一单”生态环境分区管控的意见》。会议指出，建立生态保护红线、环境质量底线、资源利用上线和生态环境准入清单，是贯彻落实习近平生态文明思想的具体实践，实施“三线一单”生态环境分区管控，对形成节约资源和保护生态环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式，筑牢黄河中游和京津冀绿色生态屏障，助推高质量转型发展和生态环境质量持续改善具有非常重要的意义。

会议要求，各级各部门要按照《意见》要求，正确处理好发展与保护的关系，把“三线一单”作为资源开发、产业布局和结构调整、城镇建设、重大项目选址的重要依据。要聚焦“两山七河一流域”生态保护与修复，汾渭平原、京津冀及周边地区重点区域、重点流域、重点问题，实施针对性、差异化管控措施，确保发展不超载、底线不突破，实现发展与保护的协同推进。

数据来源：http://www.mee.gov.cn/ywdt/dfnews/202012/t20201227_814991.shtml

3.9. 河北：印发《农村生活污水排放标准》，2021年3月1日起施行

河北省生态环境部于12月28日印发河北省《农村生活污水排放标准》（DB13/2171-2020），标准自2021年3月1日起施行。本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。本文件适用于处理规模在5m³/d(含)~500m³/d(不含)的农村生活污水处理设施的水污染物的排放管理。规模500m³/d(含)以上的农村生活污水处理设施，所在流域有流域水污染物排放标准的，按照相应流域排放标准执行；没有流域排放标准的，按照GB 18918执行。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/319110.html>

3.10. 拉萨天然气站扩建成效显著，2020年供气能力创新高

为改善西藏民众的燃料结构，支持西藏经济发展，2010年6月，中国石油以中国石油天然气集团公司青海油田分公司涩北气田为气源地，启动“气化西藏”工程。2011年10月，西藏拉萨天然气站建成投产，开启了西藏使用天然气的先河。2019年7月改扩建的拉萨天然气站投产，气化能力由15万立方米每日提升到35万立方米每日，液化天然气的储备由2000立方米扩能到2900立方米，可满足西藏自治区到2025年的用气需求。统计显示，截至2020年12月31日，中石油天然气销售青海分公司已累计向拉萨市供应天然气2.43亿立方米。500多辆公交车升级成为CNG绿色环保公交车，拉萨市公交系统已经驶入燃气时代，拉萨市区12万居民家庭享受到清洁能源带来的便利，

12家企业生产所用能源也改为天然气。拉萨天然气站至今投产近10年,已累计替代31.34万吨标煤,减少42.31万吨二氧化碳。拉萨天然气站2019年7月改扩建投产后,成效显著。据最新统计显示,2020年1月1日至12月31日,拉萨天然气站向拉萨市供气达5068万立方米,创新高。

数据来源: <https://www.chinanews.com/ny/2021/01-01/9376638.shtml>

4. 公司重要公告

表1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
变更募集资金投资项目	12.29	景津环保	公司拟将首次公开发行募集资金投资项目“压滤机制造技术自动化改造项目”的剩余未使用募集资金本金及银行利息合计1.25亿元进行变更,约占募集资金净额的25.78%。变更新项目:环保专用高性能过滤材料产业化项目,本项目投资总金额4.2亿元人民币,其中使用募集资金1.25亿元,其余部分由企业自筹解决。
大宗交易	12.28	宝馨科技	以3.99元的价格成交1108.07万股,成交金额为4421.19万元。
	12.29	宝馨科技	以4元的价格成交608.99万股,成交金额2435.96万元。
	12.29	岭南股份	以3.53元的价格成交459万股,成交金额1620.27万元。
担保	12.29	创业环保	被担保公司名称:西安创业水务有限公司;本次担保金额:不超过3.62亿元。本公司持有西安公司100%股份,西安公司是本公司全资子公司。
	12.29	创业环保	被担保公司名称:咸宁创业水务有限公司;本次担保金额:不超过0.708亿元。公司持有武汉公司100%股权,武汉公司持有咸宁公司99.99%股份,咸宁公司是本公司的间接控股子公司。
	12.30	联泰环保	公司本次为邵阳江北及邵阳联泰提供担保金额分别为7,000万元及9,000万元,合计16,000万元。
	12.30	三峰环境	本次拟向六安三峰提供金额为人民币9,000万元的连带责任保证。本次担保前公司已向六安三峰提供17,000万元的连带责任保证。
	12.30	泰达股份	公司的二级子公司安丘泰达环保向建设银行申请融资10,000万元,期限187个月,由公司提供连带责任保证。
	12.28	普邦股份	公司于2020年12月28日召开第四届董事会第二十三次会议,全票通过《关于向全资子公司进行担保的议案》,公司拟与平安银行股份有限公司成都分行签署《最高额保证担保合同》,明确公司愿意向授信人提供人民币授信额度3,500万元连带责任保证担保,以担保四川深蓝环保科技有限公司(以下简称“深蓝环保”)按时足额清偿其全部债务。
	12.28	渤海股份	公司审议通过了《关于全资子公司拟对其参股子公司提供担保的议案》和《关于全资子公司拟对其参股子公司提供担保的提案》,同意公司的全资子公司天津市滨海水业集团有限公司为其参股子公司天津市南港工业区水务有限公司不超过5840万元人民币的融资按出资比例(49%)提供连带责任保证。
12.31	启迪环境	公司为支持公司及公司控股子公司的的发展,提高向金融机构申请融资的效率,公司及公司控股子公司拟为公司及公司控股子公司提供总额不超过71,950万元人民币担保额度	

董事会会议	12.28	重庆水务	公司第四届董事会第三十一次会议于2020年12月28日在公司11楼会议室以现场加视频方式召开，会议全票审议通过《重庆水务集团股份有限公司关于本部审计机构负责人的议案》和《重庆水务集团股份有限公司关于高级管理人员2017-2019年度任期激励兑现方案的议案》。
发行绿色公司债券	12.28	东方园林	公司2020年面向合格投资者公开发行绿色公司债券（第一期）符合深圳证券交易所债券上市条件，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，并面向合格投资者交易。该债权信用评级主体AA+，债项AAA。本期债券期限为5年期，附第3年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权，采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
非公开发行股份	12.31	东方环宇	公司向信息披露义务人以非公开发行股票方式合计发行29382714股A股股票，发行价格为12.15元/股，募集资金总额35700万元，减除发行费用1026万元（不含增值税）后，募集资金净额为34674万元，其中计入股本2938万元，计入资本公积（股本溢价）31736万元。
	12.28	清新环境	2020年12月28日，中国证券监督管理委员会发行审核委员会对北京清新环境技术股份有限公司非公开发行A股股票的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次非公开发行A股股票的申请获得审核通过。
股东大会	12.28	亿利洁能	公司本次会议的召集议案《关于热电分公司重新签署租赁合同暨关联交易的议案》经公司董事会于2020年12月10日召开的第八届董事会第五次会议表决通过。
	12.28	润邦股份	公司于2020年12月28日召开2020年第四次临时股东大会，会议审议通过《关于新增为公司相关子公司提供担保额度的议案》和《关于全资子公司江苏润邦工业装备有限公司向客户提供融资租赁业务回购担保的议案》。
股东减持	12.31	博天环境	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1253万股，即不超过公司总股本的3%其中以集中竞价的方式减持的股份不超过公司总股本的1%，以协议转让方式减持的股份不超过公司总股本的2%。
股份回购	12.31	力和科技	力和科技拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分社会公众股，用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购资金总额为不低于5,000万元且不超过10,000万元。回购价格为不超过40元/股。
股份解质及质押	12.29	亿利洁能	公司于2020年12月29日收到控股股东亿利集团的通知，亿利集团将质押给农行天骄支行的2550万股无限售条件流通股在中国证券登记结算有限责任公司办理了解除质押及质押登记手续，占其所持股份比例：1.89%；占公司总股本比例：0.93%；解质时间：2020年12月28日。
	12.30	依米康	公司控股股东、实际控制人孙屹峥质押8,900,000股，占其所持股份15.07%，占公司总股本2.03%。
股份转让	12.30	东湖高新	公司股东联投集团因战略调整将其持有的东湖高新股份为32,608,696股，占东湖高新总股本795,469,152股的4.10%股份转让给其全资子公司建投集团。
	12.31	中持水务	许国栋、中持环保拟分别向长江环保集团协议转让其持有的249,950股和9,867,300股，分别占上市公司总股本的0.12%和4.88%。上述存量股份转让完成后六个月内，许国栋、中持环保不增持上市公司的股份（期间因送股、公积金转增股本等权益分派产生的股票除外）。
股权激励	12.28	华测检测	公司于2020年12月23日召开的第五届董事会第十一次会议审议通过了《关于2018年股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就的议案》，同意38名激励对象在第二个行权期内以自主行权方式进行行权，可行权期权数量总数

			为614.25万份。本次可行权股票期权的行权价格为6.06元/股,行权期限为2020年12月17日至2021年12月16日。
	12.28	高能环境	公司《期权激励计划》首次授予股票期权(期权代码:0000000196)第二个行权期实际行权起始日期为2020年11月2日,行权终止日期为2021年9月16日;预留授予股票期权(期权代码:0000000365)第一个行权期实际行权起始日期为2020年11月2日,行权终止日期为2021年8月14日(2021年8月14日为星期六),目前均处于行权阶段。公司《期权激励计划》本次限制行权期为2021年1月5日至2021年1月14日,在此期间全部激励对象将限制行权。
	12.28	华测检测	公司于2020年12月22日召开第五届董事会第十一次会议,审议通过了《关于公司2018年股票期权激励计划第二个行权期行权条件成就及注销部分股票期权的议案》,鉴于部分激励对象2019年度绩效考核未达标,根据公司《2018年股票期权激励计划(草案)》的规定,激励对象已获授予但尚未行权的5.25万份不得行权,将由公司进行注销。
关联交易	12.29	绿城水务	交易内容:公司向建宁集团购买原水,用于下属陈村水厂、西郊水厂、中尧水厂、河南水厂、凌铁水厂5座自来水厂生产所需;交易定价原则:根据第三方审计机构对公司原取水成本的审定结果,由双方协商确定;交易价格:原水交易单价为:0.0844元/立方米(不含水资源费),协议交易总金额以实际水量计算;协议期限:自协议生效之日起六年。
	12.29	岳阳林纸	关联公司名称:沅江纸业有限责任公司;经营范围:制浆、造纸及浆、纸品的生产、销售、芦苇、工业原料林的种植、抚育、管理和经营等;公司将与沅江纸业签订《资产转让协议》,以评估值0.8亿元购买沅江纸业年产20万吨化机浆生产线。
关系终止	12.30	新奥股份	弘创投资与公司股东联想控股已签署《<一致行动协议>之终止协议》,其一致行动关系已于该协议签署日终止。
国有股权无偿划转	12.29	创元科技	根据江苏省财政厅等六部门下发的《关于划转市县部分国有资本充实社保基金的通知》拟将苏州市人民政府持有的创元投资10%的国有股权无偿划转至江苏省财政厅,本次无偿划转不会导致公司的控股股东和实际控制人发生变化,公司控股股东仍为创元投资,实际控制人仍为苏州市人民政府,不会对公司的正常经营产生影响。
会计事务所变更	12.28	中国天楹	公司于2020年12月28日召开第八届董事会第四次会议以及第八届监事会第四次会议,审议并通过了《关于变更会计师事务所的议案》,公司拟改聘毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)担任公司2020年财务报告和内部控制审计机构,该事项尚需提交公司股东大会审议。
减持终止	12.30	博天环境	公司于2020年6月20日披露了《博天环境集团股份有限公司关于股东减持股份计划的公告》(公告编号:临2020054)。上述减持计划实施期间,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%,未通过大宗交易方式、协议转让方式进行减持。截止本公告日,通过集中竞价方式尚余81股未完成,大宗交易、协议转让方式减持时间届满,因此国投创新决定提前终止本次减持计划。
捐赠	12.30	建龙微纳	公司决定以自有资金分5年(2020年至2024年)累计向吉林大学教育基金会庞徐无机合成化学基金捐赠人民币500.00万元,以支持中国分子筛新材料领域的研究发展,培养更多无机合成化学领域的优秀人才。
控制权变更	12.28	博世科	公司收到共同实际控制人王双飞先生、宋海农先生、杨崎峰先生、许开绍先

			生的通知，上述四人正在筹划股份转让事宜，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9.85%），王双飞先生拟将其持有的4499万股公司股份（占截至2020年12月18日公司总股本的11.09%）对应的表决权委托给广州环保投资集团有限公司，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。
募集资金投资项目延期	12.29	东珠生态	公司于2020年12月28日召开第四届董事会第九次会议及第四届监事会第八次会议，审议通过《关于部分募集资金投资项目延期的议案》，同意将原计划于2020年12月31日前完成的“生态与湿地环境修复研发能力提升项目”延长至2021年12月31日。
签订募集资金监管协议	12.29	洪城水业	公司向社会公开发行人值总额18亿元可转换公司债券，募集资金总额人民币18亿元，扣除各项发行费用人民币2557万元，实际募集资金净额人民币17.74亿元。为规范公司募集资金管理及使用，保护投资者权益，公司与樟树市椿潭环保有限公司、江西洪城水业环保有限公司、保荐机构申万宏源证券承销保荐有限责任公司和广发银行股份有限公司南昌分行《募集资金专户存储四方监管协议》。
全资子公司停产	12.28	富春环保	公司于2020年8月4日收到杭州富春湾新城管理委员会出具的《关于启动企业腾退的通知》，为推进富阳全面融入杭州，践行拥江发展战略，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，因此新材料公司也将进行拆迁腾退。年关将近，新材料公司在综合考虑拆迁腾退进度、实际生产经营情况及员工安置工作的基础上，已于2020年12月26日停止生产经营活动。
全资子公司增资	12.28	山大华特	2020年12月28日，环保科技公司增资完成并获得济南高新技术产业开发区管委会市场监管局颁发的营业执照，注册资本变更为1亿元整；华特信息公司增资完成并获得中国（山东）自由贸易试验区济南片区管理委员会颁发的营业执照，注册资本变更为2800万元整，华特信息公司新增的1600万元注册资本中评估资产1425.51万元，评估资产不足部分公司以现金174.49万元补足。
人员变动	12.30	重庆水务	王世安先生因工作调整原因申请辞去公司第四届董事会董事、董事长（法定代表人）、董事会战略委员会委员及召集人、董事会提名委员会委员等职务。
	12.30	金圆股份	同意聘任万建利先生为公司董事会秘书，任期与本届董事会一致。
	12.30	金圆股份	选举张燕茹女士为公司第十届监事会职工监事，任期三年，与公司2020年第四次临时股东大会选举产生的其他监事共同组成公司第十届监事会。
	12.29	三达膜	公司董事会于近日收到公司独立董事夏海平先生递交的辞职报告，夏海平先生因个人原因，向公司董事会提出辞职申请，申请辞去公司第三届董事会独立董事职务，同时辞去公司董事会薪酬与考核委员会主任委员、董事会提名委员会委员职务。
	12.29	中原环保	公司监事会收到职工监事杜莉莉女士的书面辞职报告，因工作原因，杜莉莉女士申请辞去所担任的公司第八届监事会职工监事职务。同时，公司董事会决定聘任杜莉莉女士、张可杰先生为公司副总经理。
实用新型专利	12.28	联泰环保	公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的实用新型专利证书，实用新型名称为一种一体化污水处理设备（专利号：ZL201922151430.4）。该实用新型专利的取得体现了公司的研发及创新能力，有利于公司进一步发挥自主知识产权优势，形成持续创新机制，保护公司产品技术的领先性，提升公司核心竞争力。

收购	12.28	洪城水业	为优化上市企业国有股权的管理结构,实现国有资源整合、资产重组,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 11.2645% 股份。经交易各方协商,确认每股转让价格为 6.14 元/股。本次交易股数合计为 1.07 亿股,涉及金额为 6.56 亿元。本次收购后,城投资管、水富君成不再持有洪城水业股份,市政控股将持有洪城水业 1.75 亿股股份,持股比例为 18.4732%,市政控股及其下属公司合计持有上市公司股份比例为 53.3461%。
	12.29	山大华特	出让方:知新材料公司;受让方:山大集团公司;知新材料公司同意将其在山东华特知新化工有限公司的 0.2 亿元股权(占注册资本的 100%),依法转让给山大集团公司,双方商定上述股权的转让价款为 0.278 亿元人民币。
	12.29	中材国际	公司拟通过发行股份及支付现金方式收购中国建材股份有限公司、中国建材国际工程集团有限公司、中国建筑材料科学研究总院有限公司、冯建华等 49 名自然人所持有的北京凯盛建材工程有限公司 100.00% 股权、南京凯盛国际工程有限公司 98.00% 股权、中材矿山建设有限公司 100.00% 股权。同时,公司拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金。
诉讼情况	12.28	ST 科林	截止本公告披露日,公司及全资子公司连续十二个月内累计诉讼(在诉)金额合计为 15,872.02 万元,占公司 2019 年经审计净资产的 303.76%。公司已依据相关会计准则对案件计提了相应的负债,鉴于部分诉讼案件尚未结案,上述诉讼事项对公司 2020 年的影响暂具有较大不确定性,公司将依据会计准则的要求和实际结案情况进行相应的会计处理,并及时对涉及重大诉讼事项的进展情况履行相应的信息披露义务。
现场检查	12.28	瀚蓝环境	中信证券作为瀚蓝环境公开发行可转债的保荐机构,于 2020 年 12 月 16 日对瀚蓝环境进行了现场检查。经过本次现场检查,保荐机构认为:在本持续督导期内,瀚蓝环境在公司治理、内部控制、三会运作、信息披露、独立性、与控股股东和实际控制人及其他关联方资金往来情况、募集资金使用情况、关联交易、对外担保、重大对外投资情况和经营状况等重要方面的运作符合《上海证券交易所股票上市规则》等相关要求。
现金管理	12.29	艾可蓝	公司购买了招商证券股份有限公司为期 54 天的 0.5 亿本金保障型理财产品、90 天的 0.2 亿本金保障型理财产品以及 81 天的 0.4 亿本金保障型理财产品。
应收账款	12.30	武汉控股	2020 年 12 月 30 日,市城建基金办已将污水处理服务费 8 亿元支付给排水公司。
增资	12.30	菲达环保	本公司与上饶城投按同比例增资原则,分别向余干能源增资 1,224 万元、1,176 万元。
	12.29	景津环保	公司股权激励计划限制性股票实际认购 393 人,实际认购数量 0.117 亿股。本次激励计划授予完成后,公司股本由 4 亿股增加为 4.11 亿股,公司注册资本也相应由 4 亿元增加为 4.11 亿元。
债权债务转让	12.28	蓝焰控股	公司全资子公司蓝焰煤层气向凤凰实业采购石油套管,对其应付账款为 0.28 亿元;蓝焰煤层气向沁秀煤业提供煤层气井施工服务,对其应收账款为 0.63 亿元。为妥善解决三方之间的债权债务问题,经沁秀煤业、蓝焰煤层气、凤凰实业三方友好协商,签订《债权债务转让协议》。沁秀煤业欠付蓝焰煤层气工程款 0.63 亿元,以抵消蓝焰煤层气欠付凤凰实业贷款 0.28 亿元(该笔款项含 2019 年贷款的质保金)。抵消后,蓝焰煤层气与凤凰实业双方债权债务关系消灭,蓝焰煤层气对沁秀煤业的债权总额变更为 0.34 亿元。
中标	12.29	岳阳林纸	全资子公司诚通凯胜生态项目中标,工程名称:大河村国家考古遗址公园项目景观绿化(一期)工程施工;合同金额:人民币 1.99 亿元;工期总日历天数:180 天;合同对方当事人:郑州新发展置业有限公司和郑州市大河村考古遗址

			公园。
注销子公司	12.28	龙马环卫	公司于2020年12月28日召开第五届董事会第十二次会议，审议通过了《关于注销全资子公司的议案》和《关于注销控股子公司的议案》，同意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。
资金替换	12.30	洪城水业	公司使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金265,218,971.28元。

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

5. 下周大事提醒

表 2: 下周大事提醒

日期	证券简称	事件
1/4 (周一)	东方环宇	李明于 2020/12/30 以均价 12.15 元增持 9899588 股
	东方环宇	李伟伟于 2020/12/30 以均价 12.15 元增持 5761316 股
	中环装备	股东大会召开
	首创股份	资产运作事件进展
	首创股份	公布资本运作情况
	华光环能	股东大会召开
1/5 (周二)	岭南股份	股东大会召开
	兴蓉环境	股东大会召开
1/6 (周三)	ST 毅达	股东大会召开
1/7 (周四)	万德斯	股东大会召开
	聆达股份	股东大会召开
	美晨生态	股东大会召开
	巴安水务	股东大会召开
1/8 (周五)	湘潭电化	股东大会召开

数据来源: Choice, 东吴证券研究所

6. 风险提示

风险提示: 政策推广不及预期, 利率超预期上行, 财政支出低于预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

