

环保工程及服务

环保监管加强，推动行业高景气

生态环境部印发《关于加强生态保护监管工作的意见》，环保监管将持续趋严，促环保需求释放。(1)近日，生态环境部印发《关于加强生态保护监管工作的意见》，提出环保监管近、远期目标：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，初步形成与之相匹配的指导、协调和监督体系；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。通过完善制度、强化监督、综合执法等措施加强生态破坏问题监督和查处力度。环保监管将持续趋严，促进环保需求释放。(2)近日，生态环境部发布《关于推进危险废物环境管理信息化有关工作的通知》，要求全面应用固体废物管理信息系统，有序推进危险废物产生、收集、贮存、转移、利用、处置等全过程监控和信息化追溯。对于上一年度危险废物实际产量达10吨及以上的单位，自2021年起危废管理实现信息化，危险废物全过程监控和信息化追溯使得危废监管更加便利，加快危废实际需求显性化，进一步提升危废板块景气度。

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。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%。十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，目标“十四五”期间要实现生态环境新的进步、2035年实现生态环境根本好转，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。

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)《生态环境标准管理办法》发布，自2021年2月1日起施行；2)生态环境部印发新版《建设项目环境影响报告表》，以及《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》。

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2.8%、创业板指涨幅为6.2%，环保板块（申万）跌幅为4.1%，跑输上证指数6.9%，跑输创业板10.4%；公用事业跌幅为1.5%，跑输上证指数4.3%，跑输创业板7.7%。

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。

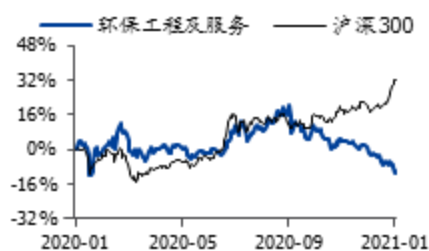
重点标的

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	24.05	18.76	13.69	9.93
002266	浙富控股	买入	0.03	0.24	0.36	0.43	144.33	18.04	12.03	10.07
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.32	1.88	2.15	20.85	18.37	12.90	11.28

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：“长江保护法”重磅通过，万亿级空间释放》2021-01-02
- 《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

内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 生态环境部：印发《关于加强生态保护监管工作的意见》.....	3
1.2 生态环境部：关于推进危险废物环境管理信息化有关工作的通知.....	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 2020/12/31 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 生态环境部：印发《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。近日，生态环境部印发《关于加强生态保护监管工作的意见》（以下简称《意见》）。

✓ **近、远期目标：**

- (1) **近期目标：**《意见》提出，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，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。
- (2) **远期目标：**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。

✓ **切实加强生态保护重点领域监管：**积极推进生态保护红线监管；持续加强自然保护地监管；不断提升生物多样性水平。

✓ **强化组织保障：**强化资金保障，推动健全生态补偿机制，拓宽资金渠道；提升监管能力；深化宣传指引；加强组织领导。

✓ **加强生态破坏问题监督和查处力度：**

- (1) **完善制度：**将生态保护工作情况纳入中央环保督察；完善生态监督执法制度；完善各领域监管制度措施。
- (2) **强化监督：**强化对生态破坏行为的监督；强化对生态保护修复工程实施的监督；坚决杜绝生态形式主义。
- (3) **综合执法：**生态保护联动执法；加强自然保护地生态环境综合行政执法；完善案件移送标准和程序。

➤ **环保监管将持续趋严，促环保需求释放：**做好环保监管是打好污染防治攻坚战的重要前提，近年来，生态保护监管工作不断加强。展望未来，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》对生态保护监管工作提出了更高、更明确的要求。《意见》明确了“十四五”及 2035 年关于生态保护监管工作的指导思想、总体目标和重点任务等。近、远期环保监管将持续趋严，促进环保需求释放。

1.2 生态环境部：关于推进危险废物环境管理信息化有关工作的通知

为贯彻落实《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》，进一步推进固体废物管理信息系统应用工作，加快提升危险废物环境管理信息化能力和水平，生态环境部近期发布《关于推进危险废物环境管理信息化有关工作的通知》。

✓ **工作目标：全面应用固体废物管理信息系统**，开展危险废物管理计划备案和产生情况申报、危险废物电子转移联单运行和跨省（自治区、直辖市）转移商请、持危险废物许可证单位年报报送、危险废物出口核准等工作，**有序推进危险废物产生、收集、贮存、转移、利用、处置等全过程监控和信息化追溯**。

✓ **工作安排：自 2021 年起**，上一年度危险废物实际产生总量达到 **10 吨及以上的单位**，应于每年 3 月 31 日前依法通过固体废物管理信息系统申报上一年度危险废物种类、产生量、流向、贮存、处置等有关情况，并备案危险废物管理计划。其他危险废物产生单位的危险废物申报和管理计划备案等信息化环境管理要求，由各省生态环境部门结合本地实际作出规定。

✓ **强化信息化技术支持**：生态环境部固体废物与化学品司组织生态环境部信息中心、生态环境部固体废物与化学品管理技术中心等单位负责全国固体废物管理信息系统的建设、运行和维护。

➤ **危废管理信息化加快危废实际需求显性化，进一步提升危废板块景气度**：长期以来部门企业为逃避高额危废处理费用，存在瞒报的现象，导致危废处理量远小于实际产生量，推测全国危废 2017 年实际产生量或 1.2 亿吨，而统计量不到 7000 吨。通常监管趋严当年危废量大幅升高，政策及督查影响显著，推动行业高景气。自 2021 年起危废管理实现信息化，危险废物全过程监控和信息化追溯使得危废监管更加便利，加快危废实际需求显性化。

1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续

➤ **融资好转**：根据国盛宏观组观点，（1）货币政策：“稳”字当头预示信用趋紧的节奏和力度会比较温和，稳杠杆也不会过快过猛、会避免引发“处置风险的风险”，会注重“防范增量风险”。据测算，2021 年 M2 增速区间为 8.1%-9.2%，信贷增速区间为 11.6%-13%、社融增速区间为 10.7%-11.6%。结合近期会议表态，最终结果可能更接近测算的上限。（2）利率走势：继续往后看，维持我们此前判断，我国利率债配置价值凸显，但趋势性下行的拐点可能尚未到来，应是经济基本面实质性转弱之际。短期看到春节前后，大概率是货币稳+信用紧，流动性也将保持充裕，再基于经济强、通胀起，利率可能以震荡为主。

➤ **需求望加力**：十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，目标“十四五”期间要实现生态环境新的进步、2035 年实现生态环境根本好转。继续深入打好污染防治攻坚战，并强调加强制度建设、补齐环保领域投资领域短板，将有助于缓解环保行业融资难题。与去年相比，目标更具体、覆盖方面更广。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 2020/12/31 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
基建领域	5347	15501	24.9%	42.3%
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%
棚改	7171	3924	33.4%	11%
土地储备	6866	0	32.0%	0%
其他	2083	17185	9.7%	46.9%
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%
合计	21467	36609	100.0%	100.0%

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 PE18.8x、13.7x）、管理优异的瀚蓝环境（预计 2020-2021 年 PE18.4x、12.9x）；
 - 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 18.0X/12.0X/10.1X。
 - ✓ **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。

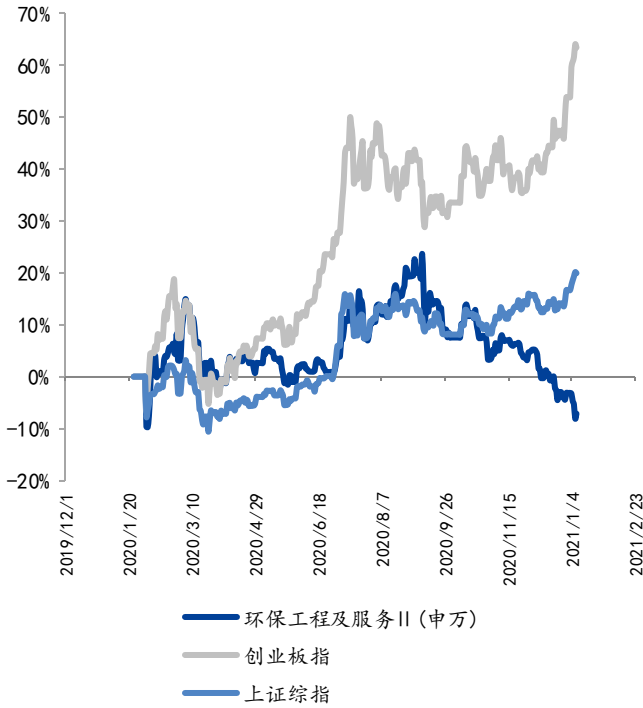
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
 - ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE 等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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

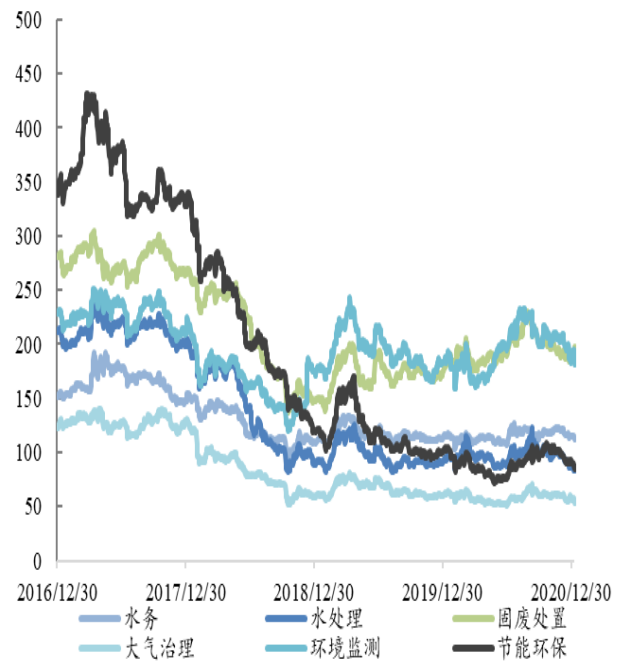
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 2.8%、创业板指涨幅为 6.2%，环保板块(申万)跌幅为 4.1%，跑输上证指数 6.9%，跑输创业板 10.4%；公用事业跌幅为 1.5%，跑输上证指数 4.3%，跑输创业板 7.7%。环保子板块表现依次为：大气(-5.9%)、节能(-5.6%)、固废(3.0%)、水处理(-2.6%)、监测(-1.6%)、水务运营(-1.3%)。A 股环保股涨幅前三的个股为格林美(30.9%)、津膜科技(10.1%)、力合科技(4.5%)，周涨幅居后三位的个股为博世科(-15.1%)、首航高科(-15.0%)、华控赛格(-14.2%)。

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



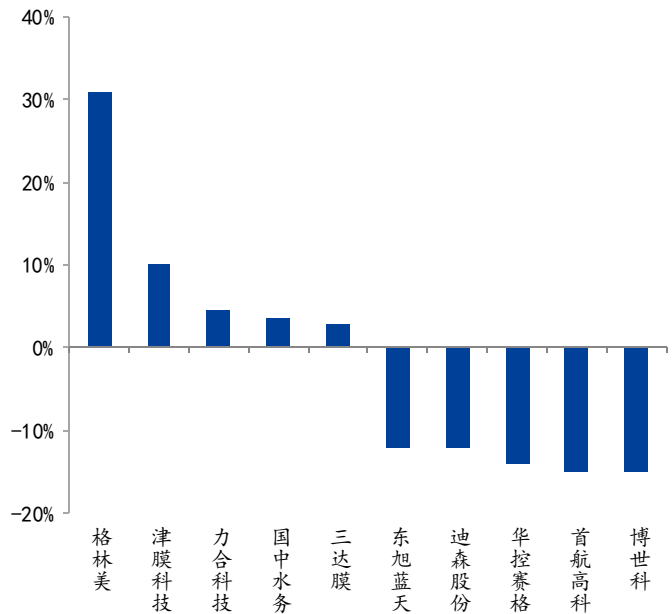
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



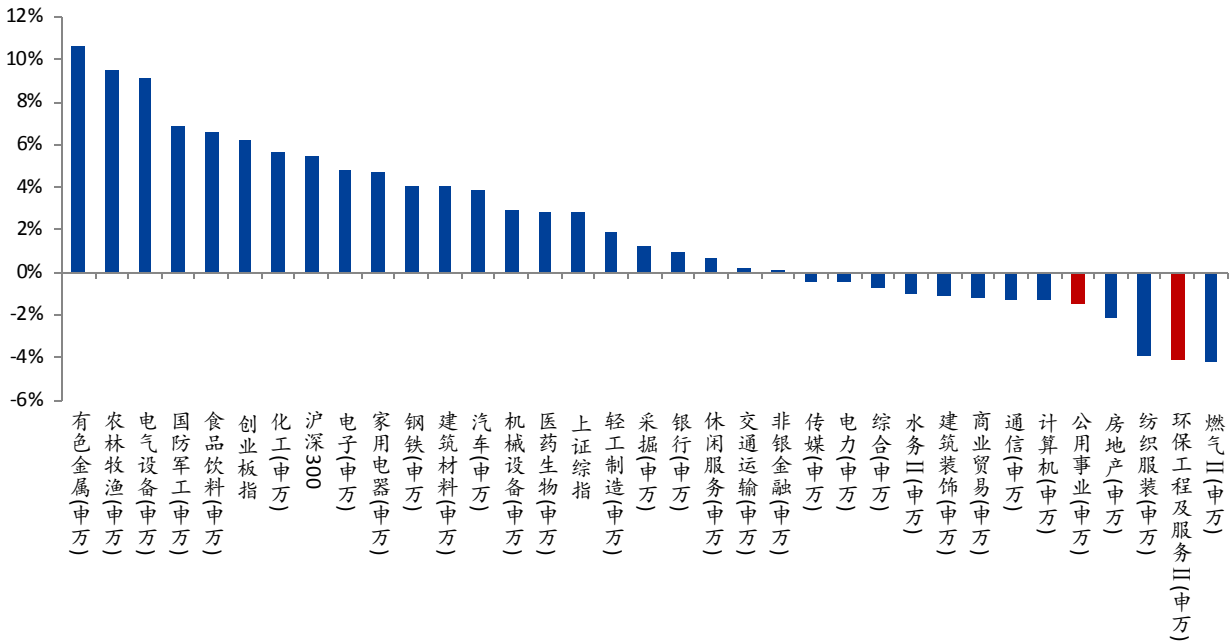
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【生态环境保护部|印发新版《建设项目环境影响报告表》】

新版与旧版相比,在内容、格式和编制技术要求上进行了较大调整,主要体现在三方面。一是分类管理,将报告表分为污染影响类和生态影响类两种格式。二是优化简化,明确了专项设置原则和数量限制。三是注重衔接。在严把环评准入关口同时简化优化编制内容,提高环评有效性方面起到积极作用。

【农村生活垃圾|安徽省《关于做好2021年度农村生活垃圾治理重点工作的通知》】

安徽省住建厅发布《关于做好2021年度农村生活垃圾治理重点工作的通知》,要求全省农村生活垃圾治理工作要在“十三五”取得积极成效的基础上,着力在常态化、规范化、市场化上下功夫,进一步提升农村生活垃圾治理水平,助力乡村振兴。

【环境标准|《生态环境标准管理办法》发布】

《生态环境标准管理办法》已于2020年11月5日由生态环境部部务会议审议通过,现予公布,自2021年2月1日起施行。《办法》紧密围绕我国生态环境管理发展需求和标准工作亟需解决的问题,提出了我国新时期生态环境标准工作的总体思路与方向,完善了标准类别和体系划分,明确了各类标准的作用定位和制定原则及实施规则,规定了地方标准制定与备案有关新要求,更加注重标准实施及评估,将有利于指导生态环境标准制修订及实施工作的开展,对于贯彻落实环境法律要求,进一步规范和促进国家、地方生态环境标准发展,加强标准实施,推进生态环境标准体系完善具有重要作用,将更有力地支撑精准治污、科学治污和依法治污。

【生态环境|宁夏实施“三线一单”生态环境分区管控】

宁夏人民政府日前下发《关于实施“三线一单”生态环境分区管控的通知》。明确主要目标,到2035年,全区生态环境质量将实现根本好转,节约资源和保护生态环境的空间格局、产业结构、生产生活方式总体形成,建立完善的生态环境分区管控体系,黄河

流域生态保护和高质量发展先行区建设取得重大战略成果。

【土壤污染|《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》】

贯彻落实《中华人民共和国土壤污染防治法》，规范土壤污染重点监管单位土壤污染隐患排查工作，制定了《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》。适用于重点监管单位为保证持续有效防治重点场所或重点设施设备发生有毒有害物质泄漏、流失、扬散造成土壤污染，而依法自行组织开展的土壤污染隐患排查工作。

【垃圾减量化|山东《推进建筑垃圾减量化的实施意见》征求意见】

征求意见稿中工作目标，2025年底，各地区建筑垃圾减量化工作机制建立并进一步完善，实现新建建筑施工现场建筑垃圾(不包括工程渣土、工程泥浆，下同)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排放量每万平方米不高于200吨。

【技术标准|生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布六项生态环境损害鉴定评估技术标准】

2020年12月29日，生态环境部和国家市场监督管理总局联合发布了《生态环境损害鉴定评估技术指南 总纲和关键环节 第1部分：总纲》(GB/T 39791.1-2020)等六项生态环境损害鉴定评估技术标准，明确生态环境损害鉴定评估的一般性原则、程序、内容、方法，并针对损害调查等重点环节和土壤、地下水、地表水、沉积物、大气等环境要素的特点，分别提出了规范性技术要求。下一步，生态环境部将继续会同相关部门，针对基线确定、因果关系判定、损害数额量化等损害鉴定关键环节，组织加强关键技术与标准研究，出台或修订生态环境损害鉴定评估的专项技术规范，着力完善生态环境损害鉴定评估技术标准体系，为不断深化生态环境损害赔偿制度改革提供技术支撑。

【长江大保护|长江环保集团与湘潭县人民政府签署共抓长江大保护合作框架协议】

会议提出三峡集团历来讲政治，有担当，在共抓长江大保护工作中发挥骨干主力作用，服从服务国家战略。希望双方以合作协议签署为契机，全面贯彻落实习总书记生态文明思想，深化交流合作，实现互利共赢。湘潭县人民政府与三峡保护集团共抓大保护、不搞大开发，是习总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的伟大事业。长江环保集团将全面加快推进与湘潭县合作，助力湘潭县打好水污染防治攻坚战，同时探索新能源领域有关合作，为实现“绿色伟人故里、生态大美湘潭”贡献三峡智慧。

【超低排放|城市钢厂达超低排放要求 不搬！不关！不停！不限！】

日前，工信部发布《关于推动钢铁工业高质量发展的指导意见（征求意见稿）》。文件提出，行业超低排放改造完成率达到80%以上，重点区域内企业全部完成超低排放改造，污染物排放总量降低20%以上，能源消耗总量和强度均降低5%以上，水资源消耗强度降低10%以上，水的重复利用率达到98%以上。现有城市钢厂应立足就地改造，达到超低排放要求的企业原则上不搬不关不停不限；对于达不到超低排放要求、竞争力弱的城市钢厂，应立足于就地压减退出。

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。

【格林美-增加股权】重组后，荆门格林美及其关联方直接及间接持有青美邦股份由 36% 股权变为 72% 股份。

【先河环保-政府补助】先河环保及下属子公司 2020 年度收到政府补助合计 1,962.44 万元。

【泰和科技-减持】董事、副总经理、财务总监姚娅女士计划以集中竞价交易的方式合计减持不超过 30.5 万股，占本公司总股本比例 0.1412%。

【天翔环境-风险提示】法院已裁定公司进入重整程序，若公司被宣告破产，或公司无法满足恢复上市的条件，公司股票将面临终止上市的风险。

【中创环保-拟收购】拟收购江西祥盛环保科技有限公司 25% 股权，交易价格暂定为 17,700 万元。

【伟明环保-签订合同】签订《瓯海区生活垃圾直运服务合同》，直运服务规模预计为每日 280 吨生活垃圾，服务期限为 1 年。

【上海洗霸-减持】王敏灵先生拟通过集中竞价方式减持数量不超过 100 万股公司无限售条件流通股，占公司总股本的 0.9924%。

【上海洗霸-股份质押】王敏灵先生本次质押股份数为 130 万股，占其所持总数 23.48%，累计质押的股份数为 375 万股，占其所持总数 67.72%。

【富春环保-股份变动】本次注销的回购股份合计 2388.8 万股，注销后公司总股本将由 88888.8 万股减少至 86500 万股。

【侨银股份-限售股上市流通】公司解除限售股份 65,581,022 股，占公司总股本的 16.05%，上市流通日期为 2021 年 1 月 6 日。

【渤海股份-减持】股东、董事李华青女士计划减持本公司不超过 5,154,972 股，占公司总股本比例不超过 1.46%。

【启迪环境-股权质押】启迪科技服务有限公司股权质押 600 万股，占其所持 2.53%；累计质押 9153.73 万股，占其所持 38.63%。

【聚光科技-回购股份】公司拟以自有资金约 1,000-1,190 万元用以集中竞价方式回购公司股份，价格不超过 19.00 元/股，用以股权激励计划或员工持股计划。

【博世科-权益变动】公司的第一大股东将由王双飞先生变更为广州环保投资集团有限公司，公司的实际控制人将由王双飞等四位共同实际控制人变更为广州市人民政府。

【博世科-获许可证】全资子公司艾科宁公司获得消毒产品生产企业卫生许可证。

【惠城环保-股权质押】股东惠城信德质押 220 万股，占其所持 20.32%，累计质押 368 万股，占其所持 33.98%。

【伟明环保-回购股份】拟使用自有资金约 8,000 万元-1.60 亿元以集中竞价方式回购公司股份，回购价格不超过 23.8 元/股，用于转换公司可转债。

【中原环保-中标】中标伊川县污水处理厂三期扩建及乡镇污水处理厂二期工程 BOT 项目，预计总投资 13999.60 万元。

【国中水务-处罚】下属子公司秦皇岛污水收到秦皇岛市生态环境局出具的《按日连续处罚决定书》，罚款涉及 414 万元。

【万德斯-限售股上市流通】首次公开发行部分限售股上市流通，数量为 16,815,627 股，占公司总股本的 19.78%，将于 2021 年 1 月 14 日起上市流通。

【卓越新能-恢复生产】曾因储罐区储罐发生爆炸事故受损停产的东宝厂正式恢复生产。

【启迪环境-高新技术企业认定】公司及全资子公司再次通过高新技术企业认定，继续适用国家关于高新技术企业的税收优惠政策。

【天翔环境-风险提示】公司银行账户被冻结，目前实际被冻结的所有银行账户的银行存款为 307.98 万元。

【博世科-增持】陈国宁先生、李成琪先生计划通过集中竞价和大宗交易等方式合计增持不超过 100 万股公司股份。

【中材节能-诉讼进展】子公司武汉院与原告湖北工建合同纠纷，武汉院不服判决结果，将依法提起上诉。

【鹏鹞环保-限售流通】本次解除限售为 21,670.215 万股，占总股本的 30.31%，实际可上市流通股数为 8,849.215 万股，占总股本的 12.38%。

【国中水务-质押解除】拉萨经济技术开发区厚康实业公司本次质押解除 6800 万股，占其所持 42.86%；拉萨经济技术开发区永冠贸易公司本次质押解除 1700 万股，占其所持 42.86%。

【高能环境-项目签署】全资子公司拟签署《贵州高能资源综合利用产业园项目投资协议书》，预计项目总投资 40 亿元。

【高能环境-对外投资】投资重庆耀辉 51%的股权，以及重庆耀辉新建危险固体废物的多金属综合回收生产线项目。投资合计不超过 12,546 万元。

【浙富控股-再质押】控股股东孙毅先生解除质押 47,495,929 股，占其所持 11.20%；再质押 4364 万股，占其所持 10.29%。

【博天环境-权益变动】葛洲坝生态受让国投创新 12,533,522 股及复星创富 8,355,680 股，合计 20,889,202 股，均为无限售条件流通股，占公司总股本的 5%。

【天壕环境-回购股份】计划回购资金总额不低于 7,500 万元且不超过 15,000 万元，回购股份价格不超过 5.10 元/股。

【惠城环保-解除质押】控股股东惠城信德解除质押 148 万股，占公司总股本 1.48%。

【国祯环保-工商变更】公司名称变更为中节能国祯环保科技股份有限公司，简称节能国祯。注册资本变为 69895.6814 万元，法定代表人变为王堤。

【格林美-工商变更】总经理变为许开华，其他董事增加唐鑫炳、潘峰。

【雪浪环境-工商变更】全资子公司无锡市康威输送机械有限公司法定代表人变更为蒋洪元。

【洪城水业-减持】控股股东水业集团减持洪城转债 180 万张，占发行总量的 10%。

【洪城水业-高新技术认定】全资子公司湾里水司被认定为江西省 2020 年度第一批高新技术企业，企业所得税按 15%的税率征收。

【联美控股-股份回购】拟回购金额下限为 2.5 亿元，上限为 5 亿元，拟用于后期实施员工持股计划或股权激励计划。

【侨银股份-减持】刘少云先生及其一致行动人累计减持侨银转债 593,140 张，占公司可转债发行总量的 14.12%。

【中国汽研-业绩快报】报告期内公司实现营业收入 34.17 亿元，同比增幅 24.06%，利润总额 6.72 亿元，同比增长 22.12%，归属于上市公司股东的净利润 5.61 亿元，同比增长 20.17%。

【雪浪环境-诉讼】全资子公司雪浪输送就《房屋租赁合同》向法院递交了《民事起诉状》，起诉无锡泊寓，并申请了诉讼财产保全。

【北控水务-关联交易】合营公司的注册资本为人民币 4 亿元。公司附属公司长沙三峡北控将以现金注资人民币 400 万元，占合营公司注册资本之 1%。

【电科院-董事长变动】公司董事会选举胡德霖先生为公司董事长，聘任胡德霖先生为公司总经理。

【伟明环保-回购股份】以集中竞价交易方式首次回购公司股份 268.09 万股，已回购股份占总股本的 0.21%。

【国检集团-对外投资】国检集团出资 2,103.7063 万元，国检集团与云南合信组成的联合体合计持有重庆科力 65%股权，其中国检集团持有重庆科力 51%股权。

【龙马环卫-股份回购】不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 1.5 亿元（含），回购股份用于股权激励或员工持股计划。

【玉禾田-中标】中标滨城区城市管理市场化项目采购，中标金额 723,975,000 元，项目年限 15 年。

【碧水源-定向发行】本次向特定对象发行股票的数量为 481,344,780 股，占本次向特定对象发行前公司总股本的 15.21%。

【维尔利-股份质押】控股股东常州德泽实业投资有限公司，本次质押 1550 万股，占公司总股本 1.98%。本次解除质押 1800 万股，占公司总股本 2.30%。

【侨银股份-减持】党忠民拟减持 3,566,742 股；阳军拟减持 3,453,083 股；黄燕娜拟减持 3,453,083 股；众优投资拟减持 356,618 股；信德环保拟减持 17,474,341 股，占公司

总股本 4.28%。

【侨银股份-预中标】预中标利辛城乡环卫一体化工程项目（特许经营）采购项目（第一包），中标金额 260,026.78 万元（10001.03 万元/年）。

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