

2021年01月11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

碳排放权交易体系正式投运,生态环境标准管理办法出台支撑精准科学依法治污 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

■ 《碳排放权交易管理办法(试行)》2月1日起施行,碳排放权交易体系正式投入运行。《办法》明确,1)属于全国碳排放权交易市场覆盖行业、年度温室气体排放量达到2.6万吨二氧化碳当量的排放单位列入重点排放单位,不再参与地方碳排放权交易试点市场;2)温室气体重点排放单位以及符合国家有关交易规则的机构和个人是全国碳排放权交易市场的交易主体,并将确保碳排放数据真实性和准确性的责任压实到企业,力图通过市场倒逼机制,鼓励增加碳减排的投资,促进低碳技术的创新,形成经济增长的新动能;3)排放配额分配初期以免费分配为主,适时引入有偿分配,并逐步提高有偿分配的比例,体现了循序渐进的改革策略,提高了市场主体的接受程度。《办法》施行标志着中国全国碳排放权交易体系正式投入运行。

■ 《生态环境标准管理办法》出台,有力支撑精准、科学、依法治污。《生态环境标准管理办法》于21年2月1日施行。《办法》分为国家与地方生态环境标准,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,进一步规范和促进国家、地方生态环境标准发展,将更有力地支撑精准治污、科学治污和依法治污。

■ 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:行业事件点评:供销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%;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: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》2021-01-03
- 3、《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》2020-12-20

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. 《碳排放权交易管理办法(试行)》发布	19
3.2. 生态环境部印发《生态环境标准管理办法》	19
3.3. 生态环境部修订《建设项目环境影响报告表》	19
3.4. 住房和城乡建设部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》	20
3.5. 环境部发布《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》	21
3.6. 生态环境部公布第四批全国环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放单位名单	21
3.7. 北京市发布生态环境分区管控实施意见	22
3.8. 城市钢厂达超低排放要求 不搬！不关！不停！不限！	22
3.9. 青海出台省级生态环保督察实施办法	22
3.10. 发改委：关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 促进行业高质量发展的意见	22
4. 公司重要公告	24
5. 下周大事提醒	34
6. 风险提示	34

图表目录

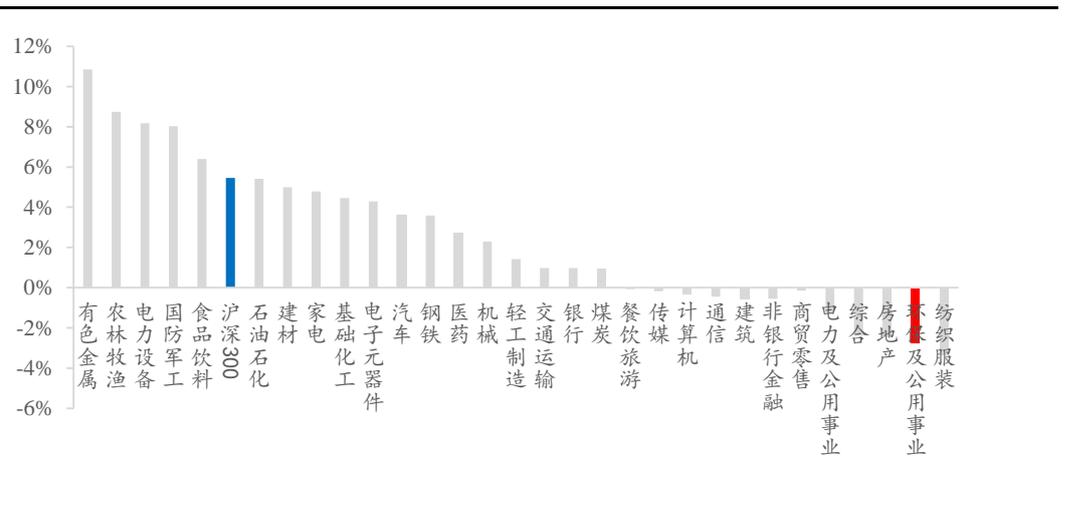
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 公司公告	24
表 2: 下周大事提醒	34

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 2.8%，表现弱于大盘。本周上证综指上涨 2.79%，深圳成指上涨 5.86%，创业板指上涨 6.22%，沪深 300 指数上涨 5.45%，中信环保及公用事业指数下跌 2.8%。

图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较

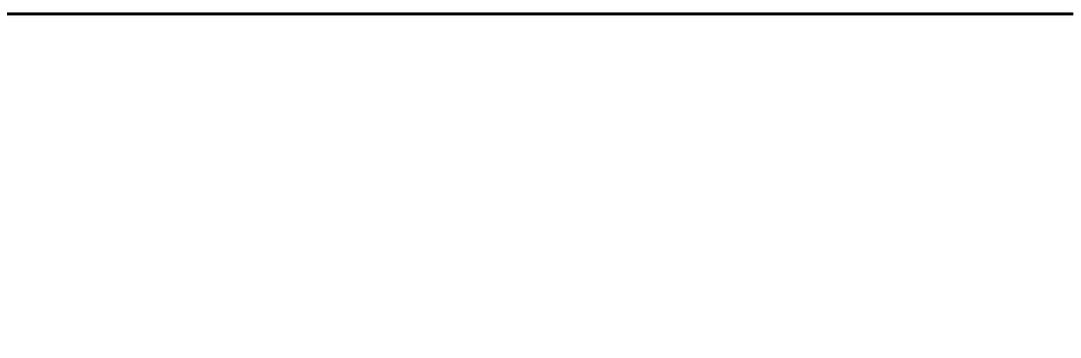


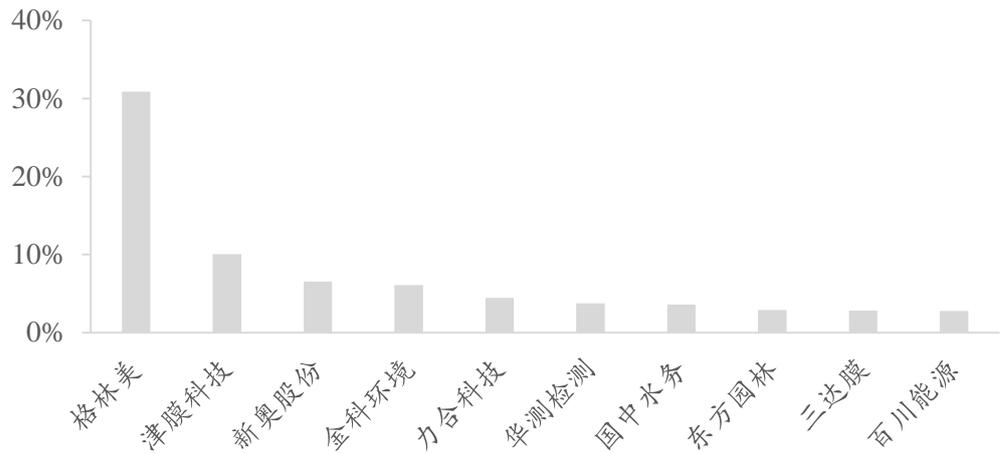
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为: 格林美 30.90%，津膜科技 10.07%，新奥股份 6.55%，金科环境 6.08%，力合科技 4.46%，华策检测 3.76%，国中水务 3.6%，东方园林 2.9%，三达膜 2.83%，百川能源 2.76%。

图 2: 环保行业本周涨幅前十标的

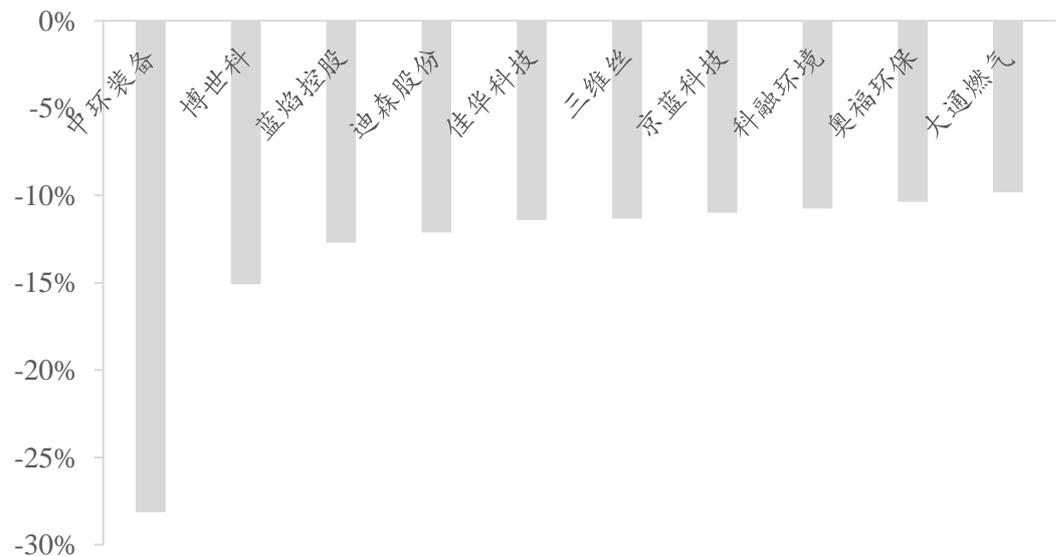




数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：中环装备-28.13%，博世科-15.08%，蓝焰控股-12.70%，迪森股份-12.11%，佳华科技-11.41%，三维丝-11.33%，京蓝科技-11.98%，科融环境-10.75%，奥福环保-10.37%，大通燃气-9.81%。

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. 《碳排放权交易管理办法(试行)》发布

1月5日,生态环境部官网正式发布《碳排放权交易管理办法(试行)》(以下简称《办法》),标志着中国全国碳排放权交易体系正式投入运行。《办法》共有八章四十三条,规定涵盖碳排放配额分配和清缴,碳排放权登记、交易、结算,温室气体排放报告与核查,碳排放交易权监督管理全过程,搭建了碳市场管理的基本框架。《办法》明确指出温室气体重点排放单位以及符合国家有关交易规则的机构和个人是全国碳排放权交易市场的交易主体,并将确保碳排放数据真实性和准确性的责任压实到企业,力图通过市场倒逼机制,鼓励增加碳减排的投资,促进低碳技术的创新,形成经济增长的新动能。《办法》也提出排放配额分配初期以免费分配为主,适时引入有偿分配,并逐步提高有偿分配的比例,体现了循序渐进的改革策略,提高了市场主体的接受程度,为政策的优化也预留了一定的空间。

数据来源: http://www.ce.cn/cyssc/ny/gdxw/202101/08/t20210108_36202419.shtml

3.2. 生态环境部印发《生态环境标准管理办法》

《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。生态环境标准分为国家生态环境标准和地方生态环境标准。国家生态环境标准包括国家生态环境质量标准、国家生态环境风险管控标准、国家污染物排放标准、国家生态环境监测标准、国家生态环境基础标准和国家生态环境管理技术规范。国家生态环境标准在全国范围或者标准指定区域范围执行。地方生态环境标准包括地方生态环境质量标准、地方生态环境风险管控标准、地方污染物排放标准和地方其他生态环境标准。地方生态环境标准在发布该标准的省、自治区、直辖市行政区域范围或者标准指定区域范围执行。有地方生态环境质量标准、地方生态环境风险管控标准和地方污染物排放标准的地区,应当依法优先执行地方标准。

数据来源: <http://www.h2o-china.com/news/319397.html>

3.3. 生态环境部修订《建设项目环境影响报告表》

一、分类管理,精准指导。本次将报告表格式分为污染影响类和生态影响类两大类,分别设计表格,明确了各自填写重点。二、聚焦重点,体现与报告书区别。本次修订明确了专项设置原则,专项数量一般不超过两个,避免不必要的专项评价。对于需要开展专项评价的要求按照导则进行评价,对于不需要开展专项的要素重点聚焦生态环境影响和保护措施,取消了评价等级判定、模型预测、环保措施技术经济论证,简化了环境质

量现状监测要求，原则上以引用现行有效监测数据为主。三、与规划环评、排污许可、监管执法衔接。与规划环评联动，充分利用规划环评成果、引用规划环评结论和现状评价数据。对以污染影响为主的建设项目，与排污许可衔接，主要环境影响和环保措施内容按照排污许可申请与核发技术规范要求填写，便于企业后续申请排污许可证。增加了“生态环境保护措施监督检查清单”，为后续监管提供明确、简单清晰的依据，聚焦环保措施、执行标准。四、做好与现行管理要求的衔接。删除行业预审意见、社会环境简况、下一级生态环境部门初审意见等内容，将环境影响资质证书修改为与环评信用平台信息挂钩的《编制单位和编制人员情况表》。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/ywdt/hjywnews/202101/t20210104_815991.shtml

3.4. 住房和城乡建设部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》

到 2023 年年底，基本完成设施普查，摸清底数，掌握存在的隐患风险点并限期消除，地级及以上城市建立和完善综合管理信息平台。到 2025 年年底，基本实现综合管理信息平台全覆盖，城市地下市政基础设施建设协调机制更加健全，城市地下市政基础设施建设效率明显提高，安全隐患及事故明显减少，城市安全韧性显著提升。《意见》要求，坚持系统治理、精准施策、依法推进、创新方法的工作原则。将城市作为有机生命体，加强城市地下空间利用和市政基础设施建设的统筹，实现地下设施与地面设施协同建设，地下设施之间竖向分层布局、横向紧密衔接。因地制宜开展以地下设施为主、包括相关地面设施的城市市政基础设施普查，在此基础上建立和完善城市市政基础设施综合管理信息平台，排查治理安全隐患，健全完善风险防控机制。严格依照法律法规及有关规定落实城市地下市政基础设施相关各方责任，不断完善长效管理机制。运用信息化、智能化等技术推动城市地下市政基础设施管理手段、模式、理念创新，提升运行管理效率和事故监测预警能力。《意见》提出，各地要根据地下空间实际状况和城市未来发展需要，立足于城市地下市政基础设施高效安全运行和空间集约利用，合理部署各类设施的空间和规模。推广地下空间分层使用，提高地下空间使用效率。明确房屋建筑附属地下工程对地下空间利用的底线要求，严禁违规占用城市地下市政基础设施建设空间。要建立完善城市地下市政基础设施建设协调机制，推动相关部门沟通共享建设计划、工程实施、运行维护等方面信息。合理安排施工顺序和工期，严禁分散无序施工。将消除城市地下市政基础设施安全隐患作为基础设施补短板的重要任务，明确隐患整改责任单位，制定限期整改计划。提升城市地下市政基础设施数字化、智能化水平，搭建设施感知网络，建设地面塌陷隐患监测感知系统，实时掌握设施运行状况，实现对设施的安全监测和预警。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/319430.html>

3.5. 环境部发布《重点监管单位土壤污染隐患排查指南（试行）》

本指南适用于重点监管单位为保证持续有效防止重点场所或者重点设施设备发生有毒有害物质渗漏、流失、扬散造成土壤污染，而依法自主组织开展的土壤污染隐患排查工作。重点监管单位原则上应在本指南发布后一年内，以厂区为单位开展一次全面、系统的土壤污染隐患排查，新增重点监管单位应在纳入土壤污染重点监管单位名录后一年内开展。之后原则上针对生产经营活动中涉及有毒有害物质的场所、设施设备，每2-3年开展一次排查。重点监管单位可结合行业特点和生产实际，优化调整排查频次和排查范围。对于新、改、扩建项目，应在投产后一年内开展补充排查。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk2018/xxgk/xxgk01/202101/t20210106_816299.html

3.6. 生态环境部公布第四批全国环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放单位名单

名单共包括全国31个省（区、市）的876家设施单位。其中，共有175家环境监测设施、289家城市污水处理设施、203家垃圾处理设施及209家危险废物或电子废弃物处理设施单位。生态环境部有关负责人表示，党的十九届五中全会提出，要构建生态文明体系，促进经济社会发展全面绿色转型，建设人与自然和谐共生的现代化。推进环保设施向公众开放，是贯彻落实党中央国务院决策部署、构建生态文明体系的务实举措，对保障公众的环境知情权、参与权、监督权，促进环保产业健康发展，构建最广泛的生态环保统一战线具有重要意义。下一步，生态环境部将会同住房和城乡建设部，推动环保设施和城市污水垃圾处理设施向公众开放进一步走向深入，为“十四五”时期深入打好污染防治攻坚战，推进生态环境治理体系和治理能力现代化，支撑美丽中国建设，提供更加广泛的社会支持。自2017年5月环保设施开放工作在全国范围内启动以来，两部门已联合发布三批向公众开放的设施单位名单，设施开放工作稳步推进。随着第四批名单公布，全国地级及以上城市向公众开放的设施单位达到2101家，越来越多从前“闲人免进”的环保设施单位变为向市民开放的“城市客厅”。《中共中央 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》中确定的“2020年年底，地级及以上城市符合条件的环保设施和城市污水垃圾处理设施向社会开放，接受公众参观”任务已全面完成。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/319473.html>

3.7. 北京市发布生态环境分区管控实施意见

2020年12月25日，北京市委生态文明建设委员会办公室印发了《关于北京市生态环境分区管控（“三线一单”）的实施意见》。主要内容为：一、三类生态环境管控单元。优先保护单元包括永久基本农田、具有重要生态价值的山地、森林、河流湖泊等现状生态用地和饮用水水源保护区、自然保护区等法定保护空间，以及对生态安全格局具有重要作用的部分大型公园和结构性绿地。二、756个生态环境管控单元。全市共划定生态环境管控单元756个，其中优先保护单元394个、重点管控单元279个、一般管控单元83个。三、“1+5+756”生态环境准入清单体系。“1”个全市总体生态环境准入清单，“5”个功能区生态环境准入清单，以及756个生态环境管控单元生态环境准入清单。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/319330.html>

3.8. 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。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210102/1126625.shtml>

3.9. 青海出台省级生态环保督察实施办法

青海省委办公厅、省政府办公厅近日印发《青海省生态环境保护督察工作实施办法》，以党内法规形式明确了省级生态环境保护督察的制度框架、程序规范、权限责任、结果运用等，将为依法开展省生态环境保护督察、不断夯实生态环境保护政治责任、推动生态环境治理体系和治理能力现代化提供制度保障。《办法》明确了省级生态环保督察定位，强调省级生态环保督察作为中央生态环保督察的延伸和补充，与中央生态环保督察有机衔接、形成合力，督察方式主要有例行督察、专项督察、派驻监察。

数据来源：https://www.cenews.com.cn/news/202101/t20210107_967159.html

3.10. 发改委：关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 促进行业高质量发展的意见

近日，国务院办公厅转发了《国家发展改革委 财政部 住房城乡建设部 市场监管总局 国家能源局关于清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费 促进行业高质量发展的意见》，要求清理规范城镇供水供电供气供暖等行业收费，完善价格形成机制，有利于促进企业提高生产经营效率和市场竞争力，有利于进一步优化营商环境、吸引社会资本进入，有利于降低实体经济成本、减轻社会负担和提高人民群众满意度。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/bfmOnEgYlvXfOrdGLr2p8w>

4. 公司重要公告

表 1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
ST 提示	1.3	中环装备	公司目前存在违规担保情形, 中环装备目前需承担的担保责任金额为 16095 万元, 占 2019 年经审计的归属于上市公司股东净资产的 7.3%。如公司不能在 2021 年 2 月 3 日前 (含 2 月 3 日) 解决上述违规担保事项, 公司股票交易将被实施其他风险警示。
变更同业竞争承诺	1.3	创业环保	截至本公告日, 因天津市政府部门尚未完成张贵庄污水处理厂特许经营项目的公开招标工作, 城投集团预计无法在 2020 年 12 月 31 日前完成张贵庄污水处理厂的移交工作, 待政府完成张贵庄项目的招标工作并确定新的运营主体以后, 城投集团将及时移交张贵庄污水处理厂的运营事宜。
出售资产	1.3	首创股份	公司的合营公司通用首创拟转让持有深水集团 40% 股权, 交易金额暂定为人民币 50.84 亿元, 较通用首创 2020 年 4 月 30 日长投账面价值溢价 15.32 亿元。
大宗交易	1.8	龙马环卫	以 13.8 元的价格成交 72 万股, 成交金额 993.6 万元。
	1.8	佳华科技	以 58 元的价格成交 7.35 万股, 成交金额 426.3 万元。
董事辞职	1.5	宜宾纸业	由于工作调动原因, 易从先生申请辞去公司董事长、董事及董事会下设的各专门委员会委员职务。但考虑到公司补选董事事宜尚需履行内部决策程序, 董事会同意易从先生依照法律、行政法规和公司章程的规定继续履行董事、董事长及董事会下设各专门委员会委员等职务, 直至公司下一任董事长经选举正式任职。由于工作调动原因, 王晓华先生申请辞去公司董事兼总经理及下设的战略与发展委员会委员职务, 王晓华先生的辞职报告自送达董事会之日即生效。
对外投资	1.6	博天环境	经公司控股股东汇金聚合、实控人赵笠钧与葛洲坝生态协商, 各方于 2021 年 1 月 6 日签订了《战略合作框架协议》, 本协议为战略合作的原则性框架文件, 就葛洲坝生态拟收购博天环境 5% 股权及后续合作事宜, 达成战略合作意向。
	1.5	龙马环卫	公司分别审议通过了《关于注销控股子公司的议案》和《关于使用 2016 年非公开发行股票募集资金向子公司增资用于募投项目的议案》, 同意授权公司经营层注销公司控股子公司温州龙马环卫环境工程有限公司和以 2016 年非公开发行股票募集资金人民币 25,000 万元对全资子公司福建龙马环境产业有限公司进行增资用于实施募投项目等事宜。
	1.6	高能环境	公司拟以 2346 万元收购非关联法人安吉福亦盛持有的重庆耀辉 51% 的股权。交易完成后, 重庆耀辉拟投资不超过 2 亿元新建一条生产线, 公司作为股东, 拟按持股比例投资不超过 1.02 亿元投入建设。上述投资合计不超过 1.25 亿元。
发行股票	1.5	万德斯	公司首次公开发行股票完成后, 总股本为 84,997,844 股, 其中无限售条件流通股为 19,335,434 股, 有限售条件流通股为 65,662,410 股。本次上市流通的限售股为公司部分首次公开发行限售股, 限售期自公司股票上市之日起十二个月, 共涉及限售股股东数量为 6 名, 对应股票数量为 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。
	1.8	碧水源	公司本次向特定对象发行 A 股股票数量为 4.81 亿股，占本次向特定对象发行前公司总股本的 15.21%。
融资券	1.3	瀚蓝环境	瀚蓝环境股份有限公司 2020 年度第九期超短期融资券将于 2021 年 1 月 8 日兑付，发行总额人民币 5.6 亿元，本计息期债券利率：2.15%。
	1.8	中材国际	公司成功发行 2021 年度第一期超短期融资券，实际发行总额 10 亿元，期限为 33 日，发行利率为 2.25%，发行价格为 100 元/百元。
	1.6	瀚蓝环境	计划发行总额为 5.6 亿元，实际发行总额为 5.6 亿元。发行利率为 2.9%。债券期限为 79 日，起息日为 2021 年 1 月 6 日。
房屋征收	1.3	菲达环保	诸暨市政府出具《诸暨市人民政府关于对诸暨辰通环境工程有限公司、诸暨市布谷湾科技生态园有限公司等国有土地上房屋实施征收的决定》。其中，诸暨辰通本公司全资子公司。征收标的模拟征收状况下市场价值合计为 10808.01 万元，较资产净值 7877.12 万元增值 2930.89 万元，增值率为 37.21%。诸暨辰通已于 2020 年 12 月 30 日收到 8000 万元征收补偿预付款。
非公开发行股份	1.3	东方环宇	本次非公开发行股份价格为 12.15 元/股，发行数量为 2938 万股，股募集资金总额为 3.57 亿元。其中，李明、李伟伟、新疆东方环宇投资分别认购 9899588、5761316、13721810 股，公司控股股东、实控人未发生变化。
	1.3	美丽生态	2020 年 12 月 31 日，公司佳源创盛签署了《深圳美丽生态股份有限公司与佳源创盛控股集团有限公司之附条件生效的非公开发行股份认购协议》，截止公告日，佳源创盛直接及间接持有公司股份 1.28 亿股，占公司总股本 15.62%，为控股股东本次认购 2.46 亿股，认购价格 3.14 元/股，认购金额 7.72 亿元。
高新技术企业认定	1.5	启迪环境	近日，公司收到全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室下发的《关于湖北省 2020 年第一批高新技术企业备案的复函》、《关于湖北省 2020 年第二批高新技术企业备案的复函》，公司及全资子公司合加新能源汽车有限公司再次被认定为高新技术企业。
	1.7	洪城水业	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，三年内可享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即企业所得税按 15% 的税率征收。
工商变更登记	1.5	东方环宇	公司在非公开发行完成后，公司注册资本由 160,000,000 元变更为 189,382,714 元，公司股份总数由 160,000,000 股变更为 189,382,714 股。因生产经营需要，公司拟将原经营范围中的“危险货物运输(2 类 1 项)”变更为“道路货物运输(含危险货物)”，同时增加“第二类增值电信业务”。
公司收购	1.4	中创环保	公司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 17700 万元。

购买理财产品	1.5	四通股份	公司第三届董事会2020年第三次会议、第三届监事会第二十二次会议及2019年年度股东大会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》，同意公司在不影响募集资金投资计划正常进行的前提下，对最高额度不超过人民币7,000万元的闲置募集资金进行现金管理，购买安全性高、流动性好、保本型等金融机构理财产品。资金额度在决议有效期内可以滚动使用。公司于2021年1月4日向中国工商银行股份有限公司购买了“工行理财保本型“随心E”（定向）2017年第3期”。
股东减持	1.3	博天环境	截至本公告披露日，公司股东国投创新持有公司5382万股，占总股本12.88%。国投创新计划减持其所持有公司股份不超过2507万股，即不超过公司总股本6%。以集中竞价交易、大宗交易、协议转让方式减持股份不超过公司总股本的2%、2%、4%。
	1.4	渤海股份	董事李华青女士的《告知函》，计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司不超过5154972股，占公司总股本比例不超过1.46%，上述减持计划自本公告发布之日起15个交易日后的6个月内实施。
	1.6	博天环境	本次权益变动属于履行此前披露的股份减持计划，不触及要约收购，不会使公司控股股东及实控人发生变化。本次权益变动后，复星创富的持股比例将从5%减少至3%。
	1.7	洪城水业	公司控股股东水业集团累计减持洪城转债180万张，占发行总量的10%，本次减持后持有349万张，占发行总量的19.41%。
	1.7	岳阳林纸	公司董事刘建国先生持有本公司股份8,775万股，占公司总股本的4.86%，计划以集中竞价方式减持其所持有的公司股份不超过1700万股，占公司总股本的比例不超过0.94%，亦不超过其所持有公司股份总数的25%。
	1.5	梅安森	公司于2020年6月11日披露了《公司关于持股5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，公司持股5%以上股东计划自2020年7月6日至2021年1月5日内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份不超过10,846,000股（占目前公司总股本的比例为6.4090%）。截至本公告披露日，该股东预披露的减持计划期限届满，通过集中竞价和大宗交易共计已减持公司股份3,540,800股，占公司总股本的比例为2.0923%。
股东增持	1.6	盾安环境	公司收到持股平台薪原智勇出具的《关于股份增持的告知函》，薪原智勇自2021年1月4日至《告知函》出具日，已通过集中竞价增持1306万股（占公司总股本的1.42%）。
	1.8	上海环境	2020年4月10日至2021年1月7日，长江环保集团以集中竞价交易方式累计增持上海环境股份1062万股，占截至2020年3月31日上海环境总股本的1.16%。2020年9月28日至2021年1月7日，一致行动人三峡资本以集中竞价交易方式累计增持上海环境股份52.47万股，占截至2020年3月31日上海环境总股本的0.06%。
股份回购	1.4	盈峰环境	截至2020年12月31日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为1137524股，约占公司目前总股本的0.04%，购买的最高成交价为7.88元/股，购买的最低成交价为7.81元/股，成交总金额为892万元（不含交易费用），本次回购股份情况符合公司披露的既定回购方案。

1.4	富春环保	截至 2020 年 12 月 3 日, 本次回购股份期限届满并实施完毕。公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 2389 万股, 占公司总股本的 2.69%, 最高成交价为 8.33 元/股, 最低成交价为 6.65 元/股, 支付总金额为 170,962,572.16 元(不含交易费用), 公司回购股份已支付的总金额已达到本次回购方案总金额的下限即 1.7 亿元人民币, 公司本次回购股份已实施完毕。
1.4	百川能源	2020 年 12 月, 公司通过集中竞价交易方式回购股份 2,543,604 股, 占公司总股本 0.18%, 成交的最高价格为 5.14 元/股、最低价格为 4.98 元/股, 支付的金额为人民币 12,845,726 元。截至 2020 年 12 月 31 日, 公司已累计回购股份 30,071,139 股, 占公司总股本 2.08%, 成交的最高价格为 6.03 元/股、最低价格为 4.97 元/股, 已支付总金额为人民币 159,967,042 元。
1.8	龙马环卫	回购股份用于股权激励或员工持股计划。资金总额不低于人民币 7500 万元(含)且不超过人民币 1.5 亿元(含), 期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内, 价格为不超过人民币 25 元/股(含), 资金来源为自有资金。公司董监高、控股股东、实际控制人目前无明确的减持计划。
1.5	伟明环保	本次公司拟通过上交所交易系统以集中竞价交易方式回购。本次回购股份的资金总额不低于人民币 8,000 万元(含)且不超过人民币 1.60 亿元(含)。以公司目前总股本 125,655.83 万股为基础, 按回购资金总额上限 1.60 亿元、回购股份价格上限 23.8 元/股进行测算, 预计回购股份数量为 672.26 万股, 约占公司目前总股本的比例为 0.54%; 按回购资金总额下限 8,000 万元、回购股份价格上限 23.8 元/股进行测算, 预计回购股份数量为 336.14 万股, 约占公司目前总股本的比例为 0.27%。
1.7	伟明环保	拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份, 用于转换公司可转债, 拟回购 336.14-672.26 万股, 占总股本 0.27-0.54%, 拟回购资金总额 8000-16000 万元。
1.7	天壕环境	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份, 本次回购资金总额不低于 7,500 万元(含)且不超过 15,000 万元(含), 回购股份价格不超过 5.10 元/股(含)。
1.8	力合科技	公司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人民币 5000 万元且不超过人民币 1 亿元。回购价格为不超过人民币 40 元/股。在回购股份价格不超过 40 元/股条件下, 按不低于人民币 5000 万元的回购金额下限测算, 预计回购股份数量为 125 万股, 占公司当前总股本的 0.78%; 按不高于 1 亿元的回购金额上限测算, 预计回购股份数量为 250 万股, 占公司当前总股本的 1.56%。
1.8	伟明环保	2021 年 1 月 8 日, 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 268.09 万股, 已回购股份占公司总股本的比例为 0.21%, 购买的最高价为 18.95 元/股, 最低价为 18.08 元/股, 已支付的总金额为 5000 万元。
1.3	现代投资	截至 2020 年 12 月 31 日, 湖南轨道通过深交所证券交易系统集中交易买入现代投资 A 股 7589 万股, 占现代投资总股本 5%。本次买入股份

			资金来源为湖南轨道的自有资金。
股份认购	1.5	启迪环境	公司拟非公开发行股票不超过 332,889,480 股（含本数），募集资金总额不超过 250,000.00 万元（含本数），由启迪控股以人民币现金方式认购本次发行的全部股份。本次认购完成后，启迪控股通过认购上市公司非公开发行的股份，直接持有上市公司 332,889,480 股股份，持股比例为 18.88%，并通过启迪科服、启迪投资、启迪绿源合计可控制上市公司 38.39% 的表决权。
股份质押及解质	1.8	新天然气	公司控股股东明再远先生持有公司股份 1.12 亿股，占公司总股本的 35.78%；本次办理股份补充质押业务后，明再远先生累计质押公司股份 3870 万股，占其所持有公司股份的 34.49%，占公司总股本的 12.34%。
	1.8	岭南股份	尹洪卫先生将其持有的本公司的股份共计 2070 万股质押给东莞证券，以上质押是对股票质押式购回交易的补充质押，不涉及新增融资安排。上述股份补充质押登记手续已办理完毕。
	1.3	新奥股份	公司股东新奥控股持有 4.06 亿股公司股票，占总股本 15.62%。新奥控股本次股份解除质押股数为 5300 万股。截至本公告日，新奥控股累计质押 1.58 亿股，占其持有股数 38.9%；新奥国际及其一致行动人累计质押 2.865 亿股，占其合计持有股数的 14.57%，占总股本 11.02%。
	1.3	金圆股份	公司控股股东金圆控股所持 1000 万股份解质，占其所持股份比例 4.31%，占公司总股本 1.4%。
	1.6	国中水务	厚康实业持有 1.59 亿股，本次质押解除 6800 万股（占其持股的 42.86%，占公司总股本的 4.11%）；永冠贸易持有 3966 万股，本次质押解除 1700 万股（占其持股的 42.86%，占公司总股本的 1.03%）；上述股东及其一致行动人合计持有公司 4.26 亿股，剩余被质押股份数量为 3.40 亿股（占其持股的 79.96%，占公司总股本的 20.58%）。
	1.3	岳阳林纸	公司于 2020 年 12 月 31 日接到控股股东泰格林纸通知，其所持有本公司 7000 万股股份被质押，占公司总股本比例 3.88%。
	1.6	金圆股份	公司控股股东金圆控股将其持有的部分股份办理了股票质押业务。本次质押的股份为 584 万股（占其持股的 2.52%，占公司总股本的 0.82%），质押起始日期为 2021 年 1 月 5 日，质权人为宁波银行。
	1.8	维尔利	常州德泽实业投资有限公司本次质押股数为 15.5 万股，占其所持股份 5.62%，占公司总股本 1.98%。常州德泽实业投资有限公司本次解除质押股数为 1800 万股，占其所持股份 6.53%，占公司总股本 2.3%。
	1.3	ST 毅达	根据赤峰市元宝山区市场监督管理局出具的《股权出质注销登记通知书》，公司持有的赤峰瑞阳 100% 股权已于 2020 年 12 月 31 日全部解除质押。
	1.7	湘潭电化	控股股东电化集团质押 2970 万股，占其所持股份 16.50%，占公司总股本 4.72%，质押期限 2 年。
股票激励	1.8	龙源技术	公司收到国家能源投资集团有限责任公司转来的国资委《关于烟台龙源电力技术股份有限公司实施限制性股票激励计划的批复》，国资委原则同意公司实施 2020 年限制性股票激励计划。

股权变动	1.3	中持水务	2020年12月31日,公司收到股东中持环保和许国栋发来的《简式权益变动报告书(修订版)》,对原报告书权益变动目的进行补充更正。本次权益变动后,信息披露义务人合计持有股份将被稀释至18.85%,中持环保、许国栋持股比例将被稀释至15.48%、3.36%。
	1.4	中持水务	交易对方合计向信息披露义务人转让上市公司10117250股无限售流通股及其所对应的所有股东权利和权益,占非公开发行前股份总数的5.00%。其中,中持环保向长江环保集团转让其持有的中持股份9867300股股票,占非公开发行前股份总数的4.88%;许国栋向长江环保集团转让其持有的中持股份249950股股票,占非公开发行前股份总数的0.12%。
	1.6	依米康	公司审议通过了《关于转让重庆云晟数据科技有限公司股权的议案》,同意公司将持有的云晟数据20%的股权(对应出资额为3360万元,已全部实缴到位)以3508万元的价格交由云晟数据实控人肖杨回购。本次交易完成后,公司将不再持有云晟数据股权,云晟数据将不再为公司参股子公司。
	1.8	中环装备	公司拟公开挂牌转让全资子公司北京融合环保有限公司100%股权及公司对中节能六合天融环保科技有限公司4.3亿元债权。截至2021年1月8日,公开挂牌转让上述股权及相关债权事宜未能征集到意向受让方,公司将于2021年1月8日后按照5个工作日为一个周期延长挂牌期,直至征集到意向受让方,根据产权交易所规定,挂牌期不超过一年。上述股权、债权公开挂牌转让价格不变。
	1.3	博世科	2020年12月31日,共同实控人王双飞、宋海农、杨崎峰、许开绍先生拟通过协议转让方式以12.6元/股转让其直接持有的本公司股份4000万股(占共同实控人直接持有股份总额35.45%,占截至2020年12月28日公司总股本9.85%)给广州环投集团。公司股票自2021年1月4日开市起复牌,同日,公司可转债恢复交易。
	1.6	博天环境	本次权益变动为公司股东国投创新、复星创富与葛洲坝生态签署了《股份转让协议》,转让方国投创新及复星创富分别转让1253万股(占公司总股本的3%)及835.5万股(占公司总股本的2%);受让方葛洲坝生态将受让合计2089万股(占公司总股本的5%),不触及要约收购。控股股东及实控人均不变。
	1.6	葛洲坝	2021年1月6日,公司全资子公司葛洲坝生态与国投创新、复星创富签订了附生效条件的《股份转让协议》。根据本协议,葛洲坝生态拟以协议转让方式受让博天环境2089万股股份。受让后,葛洲坝生态持有博天环境5%的股权。本次受让价格为4.19元/股,总价款为8753万元。
	1.3	岳阳林纸	2020年限制性股票激励计划拟向激励对象授予3999.9946万股,约占公告时公司总股本2.216%。其中,首次授予3729.9946万股,占公告时总股本2.066%,占本次授予总额93.25%;预留270万股,占公告时总股本0.15%,占本次授予总额6.75%。

	1.4	高能环境	2020年10月27日,公司2018年股票期权激励计划首次授予股票期权第二个行权期行权条件和预留授予股票期权第一个行权期行权条件均已达成。首次授予股票期权中,本次满足条件的176名激励对象实际行权有效期为2020年11月2日至2021年9月16日,可行权数量占获授股票期权数量的比例最高为30%,对应可行权数量为549.4741万份;预留授予股票期权中,本次满足条件的109名激励对象实际行权有效期为2020年11月2日至2021年8月14日,可行权数量占获授股票期权数量的比例最高为50%,对应可行权数量为205万份。
恢复生产	1.5	卓越新能	2020年7月12日,公司东宝厂因储罐区储罐发生爆燃事故受损停产。截至本公告披露日,公司已完成罐区重建、工艺技改优化和调试工作,具备生产条件,正有序恢复生产,不存在实质性复产障碍。
解除限售	1.5	岭南股份	公司于2017年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金,樟树华希为发行股份购买资产的发行对象,发行数量为10,579,183股(除权后为36,497,725股),股份限售期为36个月,股份上市日期为2018年1月5日。本次解除限售股份的数量为36,497,725股,占公司截至2020年12月28日总股本1,528,762,449股的2.3874%,解禁的限售股上市流通日期为2021年1月8日。
	1.6	旺能环境	鉴于公司2019年限制性股票激励计划首次授予限制性股票的第一个解除限售期解除限售条件已经成就,公司将为本次限制性股票激励对象办理第一次解除限售。本次可解除限售股份数量为168万股(占公司总股本的0.40%)。
可转债	1.4	瀚蓝环境	自2020年10月13日至2020年12月31日期间,累计有人民币8,805,000元瀚蓝转债转换成公司股票,因转股形成的股份数量为435,866股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0569%。截至2020年12月31日,累计有人民币881万元瀚蓝转债转换成公司股票,因转股形成的股份数量为435866股,占可转债转股前公司已发行股份总额的0.0569%。
	1.4	龙净环保	截至2020年12月31日,累计已有人民币109,000元龙净转债转为公司普通股,累计转股数10,141股,占龙净转债转股前公司已发行股份总额的0.0009%。
	1.4	联泰环保	截至2020年12月31日,累计共有196,736,000元(人民币,下同)“联泰转债”已转换成广东联泰环保股份有限公司股票,累计转股数为31,628,077股,占可转债转股前公司股份总额的7.56%。
	1.5	长青集团	公司于2020年4月9日公开发行了800万张可转换公司债券,每张面值100元,发行总额8.00亿元,初始转股价格为8.31元/股,转股价格于2020年6月3日起由原8.31元/股调整为8.11元/股。:公司发行的“长集转债”自2020年10月15日起可转换为本公司股份。截至2020年12月31日,累计已有人民币78,900元“长集转债”转为公司A股普通股,累计转股股数为9,719股,占“长集转债”转股前公司已发行普通股股份总额的0.0013%。尚未转股的“长集转债”金额为人民币799,921,100元,占“长集转债”发行总量的比例为99.99%。
	1.7	维尔利	转股期限为2020年10月19日至2026年4月12日,最新有效的转股价格为人民币7.48元/股,公司剩余可转债为9,170,143张,剩余票面总金额为9.17亿元人民币。

人员变动	1.5	岳阳林纸	2021年1月5日,公司收到股东代表监事马东先生提交的书面辞职报告。因个人原因,马东先生提请辞去所担任的公司第七届监事会监事职务。截止公告披露之日,马东先生未持有公司股票。
	1.3	博天环境	公司董事会近日收到公司高级副总裁姬俊彪先生的书面辞职报告,因个人原因申请辞去公司高级副总裁职务,监事会于近日收到公司监事段兰春女士及职工代表监事黄会先生的书面辞职报告。段兰春女士因公司股东变化申请辞去公司监事职务;黄会先生因个人原因申请辞去公司职工代表监事职务。
特许经营协议	1.5	旺能环境	公司于近日收到全资子公司旺能环保、万泰环境与松阳县住房和城乡建设局三方共同签署的《松阳县城乡垃圾资源化利用处置项目特许经营协议》,明确由旺能环保和万泰环境在松阳县设立项目公司,由项目公司负责实施本项目的投融资、建设、运营、维护和移交。
提供担保	1.8	碧水源	为加强项目建设,同意公司为安顺良辰向中交融资租赁(广州)有限公司申请的金额不超过人民币1.3亿元设施直租业务提供连带责任保证担保,业务期限为65个月,担保期限为自融资租赁合同项下承租人全部债务履行期届满之日起满3年。
	1.6	首创股份	被担保人为公司的全资子公司首创香港。本次为首创香港担保的额度为32亿港元,截止本公告披露日,公司已实际为首创香港提供的担保余额为58亿港元。
	1.3	中山公用	为支持中通和城的发展,顺利完成大兴区魏善庄镇污水处理项目建设,中通和城拟向农行中山分行申请总额不超过5000万元贷款,贷款期限为16年,利率为同期LPR利率减9个基点,由公司提供全额全程连带责任保证担保,并追加项目收费权质押。
	1.5	天山铝业	公司为下属全资子公司天铝有限广发银行乌鲁木齐分行5亿元人民币授信、工行石河子分行6亿元人民币授信、兴业银行乌鲁木齐分行25亿元人民币授信、光大银行乌鲁木齐分行5亿元人民币授信提供担保。
	1.7	普邦股份	公司向深蓝环保提供授信额度不超过4800万元连带责任保证担保。
	1.7	大通燃气	公司及控股子公司预计未来十二个月内为公司控股子公司提供担保新增额度总额合计不超过2.7亿元人民币,该担保额度最高限额占公司最近一期经审计净资产的28.08%。
	1.8	碧水源	公司为良业科技申请的金额不超过人民币2.95亿元的综合授信业务提供连带责任保证担保,业务期限为1年,保证期限为主合同下被担保债务履行期届满之日起2年。
	1.8	岭南股份	公司拟为PPP项目公司阿克苏绿秀办理不超过1.35亿元的项目贷款提供连带责任保证担保,贷款期限5年,阿克苏绿秀为本次担保事项提供全额反担保,具体以实际签订的合同为准。
	1.6	中建环能	公司于2020年5月15日审议通过了《关于公司2020年度担保额度预计的议案》,同意公司为子公司提供总额不超过15亿元的担保。截至2020年12月31日,公司为子公司实际担保余额2.81亿元。
	1.5	东方环宇	公司拟使用13,000万元非公开发行募集资金向控股子公司伊宁市供热有限公司提供借款,专项用于公司非公开发行募投项目之一“热源环保设备升级及供热管网改造项目”的实施,期限为36个月,借款利率为4.75%/年。

	1.6	旺能环境	公司同意使用募集资金向全资子公司澄海洁源发电厂、渠县旺能、监利旺能、丽水旺能和鹿邑旺能分别提供总额不超过 2.66 亿元、2.55 亿元、2.38 亿元、1.94 亿元和 1.7 亿元的借款，用于各个项目中。
提起诉讼	1.8	雪浪环境	雪浪输送就《房屋租赁合同》履行过程中的纠纷事项，向无锡市滨湖区人民法院递交了《民事起诉状》，起诉无锡泊寓，并申请了诉讼财产保全。
调整增持计划	1.8	博世科	董事、副总经理陈国宁、副总经理兼董事会秘书李成琪对增持计划的股份数量由原来的“不超过 50 万股(含)”调整为“不低于 50 万股(含)”，增持计划的其他条件均不变。
停止挂牌	1.5	盾安环境	公司控股子公司精雷股份由于未能于 2020 年 6 月 30 日前披露 2019 年年度报告，将于 2021 年 1 月 5 日起终止挂牌，精雷股份将根据相关规定及时办理退出登记手续。
推选董事候选人	1.8	启迪环境	公司董事会推选王书贵先生为第九届董事会非独立董事候选人。
闲募资金理财	1.7	四通股份	本次委托理财金额 5000 万元,期限 90 天,预计年化收益率 1.48%-3.45%。
	1.7	龙马环卫	本次委托理财金额 1.7 亿元,期限 31/60 日,预计年化收益率 1.65-3.24%。
	1.3	日出东方	公司为进一步提高资金使用效率及收益水平等目的,利用短期闲置资金进行短期低风险投资。投资产品为中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品(20ZH226P),金额 1.8 亿元,期限为 2021 年 1 月 4 日—2021 年 6 月 29 日。
	1.3	伟明环保	公司于 2020 年 12 月 30 日使用部分闲置募集资金购买了活期增益存款,存款金额 7500 万元,满足增益起点要求收益率为 3.40%/年。
	1.5	龙马环卫	公司在不影响公司及子公司主营业务正常发展和确保日常经营资金需求的前提下,合理利用闲置自有资金进行现金管理,委托理财产品包括浦东银行利多多公司稳利固定持有期人民币对公结构性存款(30 天和 14 天)、招商银行点金系列看涨三层区间一个月结构性存款、国债逆回购、国债逆回购、中国银行挂钩型结构性存款、中国工商银行挂钩汇率区间累计型法人人民币结构性存款产品、中国银行挂钩型结构性存款、兴业银行企业金融人民币结构性存款(开放式)。
	1.5	东方环宇	公司 2021 年 01 月 05 日召开第二届董事会第二十二次会议和第二届监事会第二十二次会议,审议通过了《关于使用闲置募集资金进行现金管理的议案》,同意公司新增使用不超过 34,000 万元(含本数)闲置募集资金进行现金管理,有效期为自股东大会审议通过之日起 6 个月内,在上述额度及投资期限内,资金可循环滚动使用。闲置募集资金现金管理到期后归还至募集资金专户。
	1.8	雪迪龙	公司在南京银行的合计 6500 万元结构性存款已到期。为进一步提高公司暂时闲置自有资金的使用效率,公司继续与南京银行签订《南京银行单位结构性存款业务协议书》,进行现金管理。
项目投产	1.5	城发环境	公司的鹤壁市静脉产业园一期生活垃圾焚烧发电 PPP 项目估算投资额为 5.75 亿元,采用新建项目+存量项目(BOT+TOT)运作模式。截止 2020 年 12 月底,项目累计总投资 5.23 亿元,土建、安装工程已基本完成,2020 年 12 月 25 日,公司召开鹤壁垃圾发电项目机组启动验收委员会首次会议。1#机组于 12 月 31 日 23 时启动并网发电,已经完成“72+24”小时试运行,设备运行稳定,经济指标良好,各环保参数达

			标。2#机组计划于2021年1月31日投产。
	1.5	城发环境	截至2020年12月底,汝南县生活垃圾发电项目公司项目累计完成投资3.51亿元,投资完成率93%,土建、安装工程已基本完成,外部装修完成90%。2020年12月17日,公司召开汝南县生活垃圾焚烧发电项目机组启动验收委员会会议。机组于2020年12月26日04:49分启动并网发电,2020年26日23时汽轮发电机组带负荷7490kwh。本项目已经完成“72+24”小时试运行,设备运行稳定,经济指标良好,各环保参数达标。
项目中标	1.8	华光环能	江阴市青阳镇中心污水处理厂工程(EPC)建设项目工程总承包合同,合同金额1.48亿元。
	1.6	高能环境	公司全资子公司贵州高能拟与义龙新区管委会签署《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,分三期完成建设。
	1.4	伟明环保	公司签署《瓯海区生活垃圾直运服务合同》。合同规模和履行期限:直运服务规模预计为每日280吨生活垃圾,服务期限为1年。本项目合同总价约1206万元。
	1.5	中原环保	收到《成交通知书》,确认公司为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项目成交单位。项目内容为伊川县污水处理厂三期扩建项目,处理规模2.0万m ³ /d;伊川县乡镇污水处理厂二期(吕店镇和高山镇)项目,处理规模0.22万m ³ /d,新建配套污水管网27.31km,新建污水提升泵站2座。项目总投资预计13999.60万元,特许经营期限30年(含1年建设期)。
	1.5	华光环能	近日,公司收到招标代理机构中招国际招标有限公司发来的《中标通知书》,经招标人同意,确定公司为越南安庆北江650MW电站项目锅炉设备项目的中标单位,中标金额为人民币3.48亿元。
	1.8	玉禾田	公司近日收到滨城区城市管理市场化项目采购的《中标通知书》,中标总金额7.24亿元,每年4827亿元。
	1.8	美丽生态	公司收到控股子公司福建美丽生态发来的由招标单位云南建设投资签发的《中标通知书》,云南建设投资就普洱市振太至景谷高速公路PPP项目——大歇马场隧道工程在集团内部进行专业分包招标,经评审,福建美丽生态中标该项目二标段。
预重整	1.5	盾安环境	由于精雷股份及其全资子公司骏能股份无法清偿到期债务,且资产不足以清偿全部债务,于2019年下半年起停产,公司同意精雷股份向法院提起预重整。截止目前,精雷股份已向浙江省德清县人民法院提起对精雷股份、骏能股份进行合并破产重整的申请,浙江省德清县人民法院于2020年11月25日予以民诉前调立案登记。
员工持股	1.7	东珠生态	公司2019年第一期员工持股计划累计买入本公司股票132万股,占公司总股本的0.41%,成交均价约为人民币15.264元/股,成本金额约为2015万元,锁定期于2021年1月7日届满。

债务人破产	1.3	远达环保	公司全资孙公司河南九龙作为中孚电力的债权人,近日获悉法院下发给中孚电力的《民事裁定书》:同意受理国能建设对中孚电力破产重整申请。河南九龙自2013年5月起对中孚电力实施脱硝特许经营业务。截至法院受理破产重整申请日,河南九龙对中孚电力应收账款余额为5657.56万元。
债务逾期	1.3	博天环境	受宏观经济环境和行业形势的影响,公司及子公司流动资金紧张,出现部分金融机构等债务未能如期偿还或续贷的情形,自前次逾期公告披露后,公司新增逾期债务本金及租金合计2.68亿元,累计逾期债务本金及租金合计11.06亿元。
政府补助	1.8	菲达环保	本公司及其下属公司自2020年1月1日起至2020年12月31日止,收到各类政府补助共计4579万元。

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
1/12 (周一)	天瑞仪器	非公开发行股份上市
1/13 (周二)	盾安环境	股东大会召开
	中国天楹	股东大会召开
1/14 (周三)	万德斯	1681万限制股份上市流通
	景津环保	股东大会召开
	绿城水务	股东大会召开
1/15 (周四)	长青集团	股东大会召开
	旺能环境	股东大会召开
	南方汇通	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>

