

环保工程及服务

政策落地，期待污水资源化市场释放

发改委发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》，“十四五”市场空间预计超千亿。（1）2021年1月11日，国家发改委环资司发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》，目标到2025年全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上，京津冀地区达到35%以上；到2035年形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局。污水资源化政策规划的加速推进打开长期市场，预计2021-2025年“污水资源化”带来的膜工艺总投资额预计超1000亿，行业迎来高速发展期，开启膜工艺和污水深度处理及再利用市场应用红利。尤其利好污水运营厂商、技术壁垒高的污水处理设备商，碧水源（300070.SZ）等高科技、高壁垒膜设备商有望受益。（2）2021年1月14日，生态环境部印发《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》，明确执法职责、优化执法方式、完善执法机制、规范执法工作。优化环保执法，强化环保监管，是我国坚持依法治污的重要举措。

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）生态环境部发布《关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定》；2）生态环境部印发《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》。

板块行情回顾：本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指跌幅为0.1%、创业板指跌幅为1.9%，环保板块（申万）涨幅为0.7%，跑赢上证指数0.8%，跑赢创业板2.6%；公用事业跌幅为-1.0%，跑输上证指数0.9%，跑赢创业板0.9%。

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。

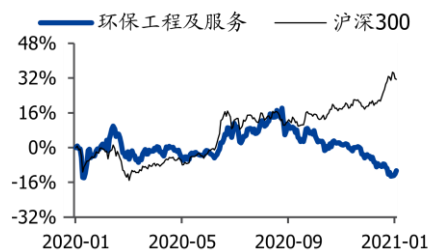
重点标的

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	24.10	18.80	13.72	9.95
002266	浙富控股	买入	0.03	0.24	0.36	0.43	151.67	18.96	12.64	10.58
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.32	1.88	2.15	21.05	18.98	13.32	11.65

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：环保监管加强，推动行业高景气》2021-01-10
- 《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



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 发改委：发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》.....	3
1.2 生态环境部：出台《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》.....	4
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 发改委：发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》

2021年1月11日，国家发改委环资司发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》，经国务院同意，提出以下意见：

✓ **定义：**污水资源化利用是指污水经无害化处理达到特定水质标准，作为再生水替代常规水资源，用于工业生产、市政杂用、居民生活、生态补水、农业灌溉、回灌地下水等，以及从污水中提取其他资源和能源，对优化供水结构、增加水资源供给、缓解供需矛盾和减少水污染、保障水生态安全具有重要意义。

✓ **目标：**（1）到2025年：全国污水收集效能显著提升，政策体系和市场机制基本建立，县城及城市污水处理能力基本满足当地发展需要，水环境敏感地区污水处理基本实现提标升级；全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到25%以上，京津冀地区达到35%以上。（2）到2035年：形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局。

✓ **完善机制：**

- （1）**构建政策体系，健全法规标准：**研究制定“十四五”污水资源化利用等相关规划，形成污水资源化利用“1+N”政策体系。
- （2）**健全价格机制：建立使用者付费制度，放开再生水政府定价。**由再生水供应企业和用户按照优质优价的原则自主协商定价，对于提供公共生态环境服务功能的河湖湿地生态补水、景观环境用水使用再生水的，鼓励采用政府购买服务的方式推动污水资源化利用。
- （3）**完善财金政策：加大中央财政资金对污水资源化利用的投入力度，支持地方政府专项债券用于符合条件的污水资源化利用建设项目。**鼓励地方设计多元化的财政性资金投入保障机制。鼓励企业采用绿色债券、资产证券化等手段，依法依规拓宽融资渠道。稳妥推进基础设施领域不动产投资信托基金试点。探索开展项目收益权、特许经营权等质押融资担保。落实现行相关税收优惠政策。
- （4）**强化监督管理：**督促有关方面严格实行区域流域用水总量和强度双控制度，强化水资源管理考核和取用水管理，健全污水资源化水质全过程监测体系。

➤ **政策落地，期待污水资源化市场释放：**污水资源化政策规划的加速推进打开长期市场，根据《中国水资源公报》，2018年全国污水资源化率不足10%，空间较大。**2021-2025年“污水资源化”带来的膜工艺总投资额预计超1000亿，行业迎来高速发展期。**污水资源化将带动新一轮投资，开启膜工艺和污水深度处理及再利用市场应用红利，尤其利好①污水运营厂商、②技术壁垒高的污水处理设备商（如膜法水处理公司）。碧水源（300070.SZ）等高科技、高壁垒膜设备商有望受益。

1.2 生态环境部：出台《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》

2021年1月14日，生态环境部印发《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》（以下简称《意见》），为当前形势下全国生态环境保护执法工作的全局和长远发展指明了方向。

✓ **主要内容：**共分四个部分，涉及18项具体制度。包括明确执法职责、优化执法方式、完善执法机制、规范执法工作。

✓ **保障落实：**近年来，生态环境部已陆续出台关于自由裁量权制度、执法“三项制度”、举报奖励制度等专门指导意见，为《指导意见》的落实奠定了良好基础；此外，生态环境部将进一步出台专门指导意见，加强可操作性，并持续督促各地落实、总结经验。

➤ **优化环保执法，强化环保监管：**《意见》的编制历时一年多，紧扣“违法问题发现”和“违法问题查处”两大环节展开。《意见》的出台十分迫切和必要，既是实现环境治理体系和治理能力现代化目标的重大任务，又是坚持精准治污、科学治污、依法治污的重要举措，还是落实生态环境保护领域体制机制改革的根本要求，也是解决当前执法突出问题的有力保证。

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 PE19.0x、13.3x）；
 - 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19.0X/12.6X/10.6X。
 - ✓ **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。

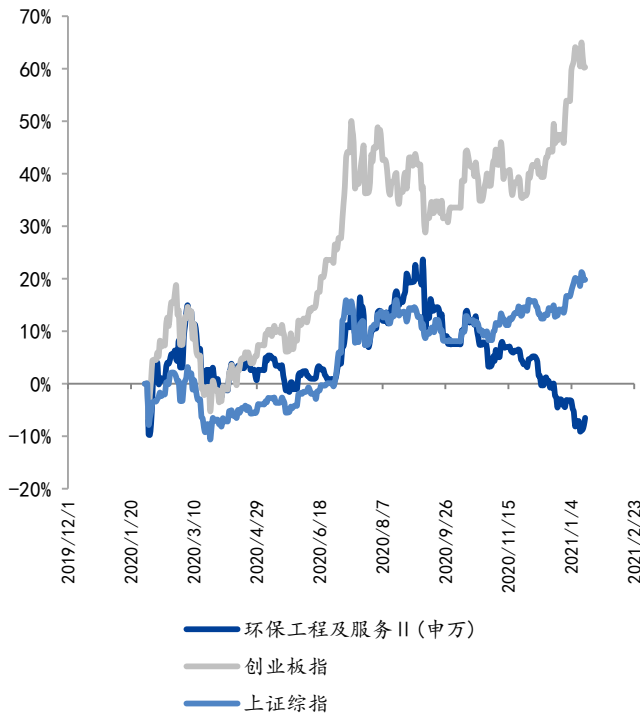
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
 - ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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

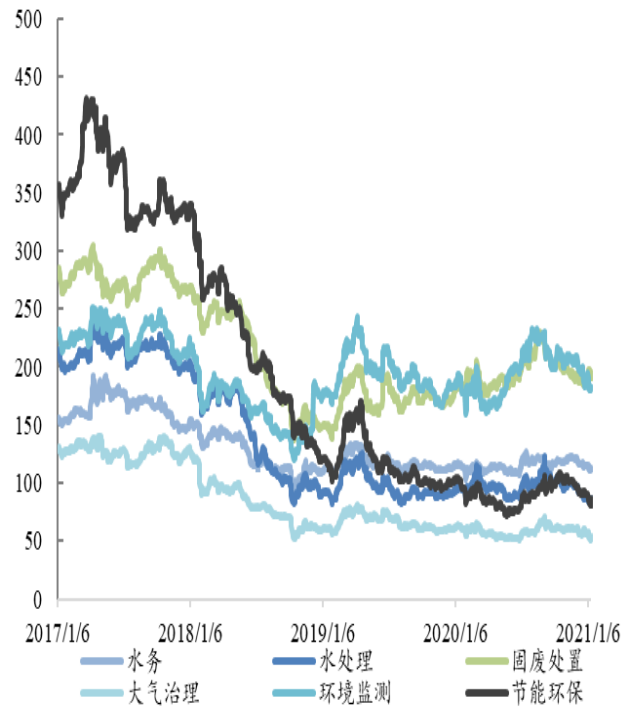
本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指跌幅为0.1%、创业板指跌幅为1.9%，环保板块(申万)涨幅为0.7%，跑赢上证指数0.8%，跑赢创业板2.6%；公用事业跌幅为-1.0%，跑输上证指数0.9%，跑赢创业板0.9%。环保子板块表现依次为：节能(0.6%)、大气(0.3%)、监测(-0.9%)、水处理(-1.1%)、固废(-1.6%)、水务运营(-1.0%)。A股环保股涨幅前三的个股为科融环境(13.3%)、南方汇通(11.3%)、安车检测(7.8%)，周涨幅居后三位的个股为津膜科技(-30.8%)、巴安水务(-10.3%)、博天环境(-9.8%)。

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



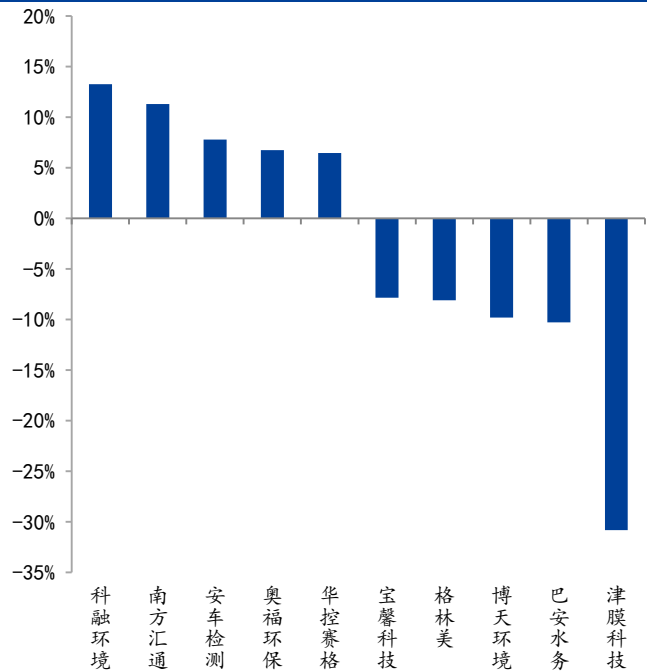
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



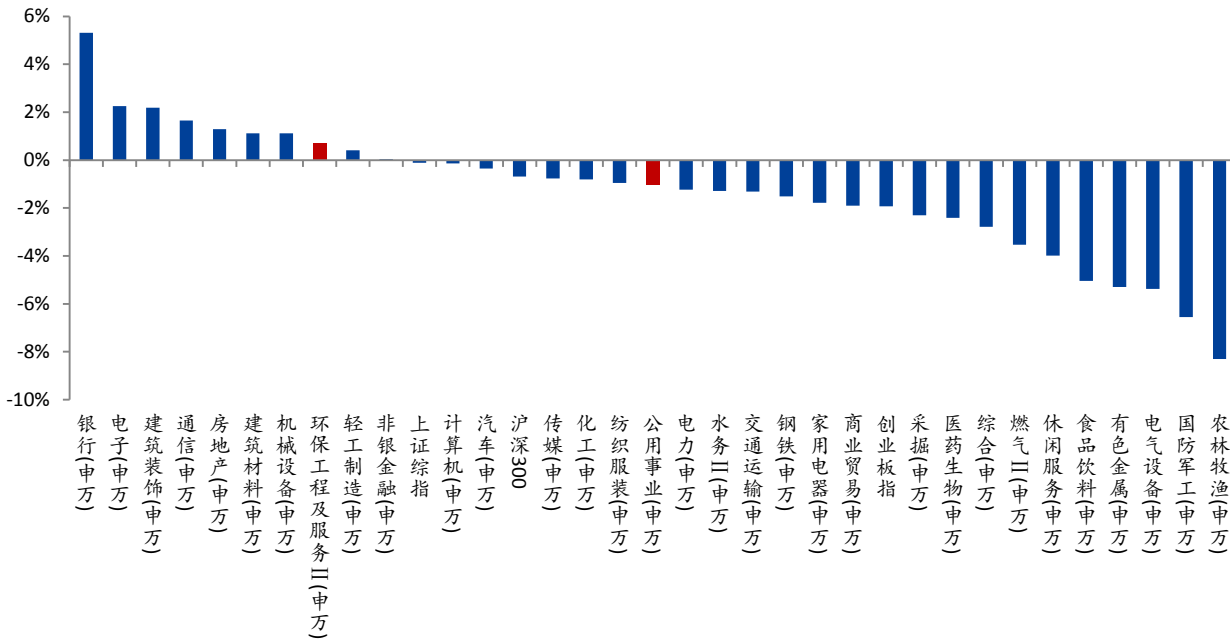
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【水处理|环境部发重要决定! 含“污水处理厂外运污泥含水率 50%以下”要求的文件被废止】

生态环境部发布《关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定》，予以废止的文件包含《关于加强城镇污水处理厂污泥污染防治工作的通知》，通知中包含的条款“污水处理厂以贮存（即不处理处置）为目的将污泥运出厂界的，必须将污泥脱水至含水率 50%以下”也或将取消。

【水处理|国家发改委等十部门印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》】

国家发改委等十部门出台《关于推进污水资源化利用的指导意见》，明确提出了北方城市再生水利用 25%，京津冀再生水利用率 35%的要求。根据意见，2025 年，全国污水收集效能显著提升，县城及城市污水处理能力基本满足当地经济社会发展需要，水环境敏感地区污水处理基本实现提标升级；全国地级及以上缺水城市再生水利用率达到 25% 以上，京津冀地区达到 35% 以上；工业用水重复利用、畜禽粪污和渔业养殖尾水资源化利用水平显著提升；污水资源化利用政策体系和市场机制基本建立。到 2035 年，形成系统、安全、环保、经济的污水资源化利用格局。

【大气治理|河北省《生活垃圾焚烧大气污染控制标准》】

日前，河北省发布《生活垃圾焚烧大气污染控制标准》。标准污染物控制项目为 10 项，分别为颗粒物，二氧化硫，氮氧化物，氯化氢，一氧化碳，汞及其化合物，镉、铊及其化合物，锑、砷、铅、铬、钴、铜、锰、镍及其化合物，二噁英类和氨。标准一是细化了恶臭气体无组织控制措施。二是增加了氨气泄漏检测相关要求。三是增加了厂内颗粒物无组织排放控制措施。

现有生活垃圾焚烧烟气于 2025 年 1 月 1 日执行本标准；新建生活垃圾焚烧烟气于 2022 年 5 月 1 日执行本标准。

【大气治理|加油站大气污染物排放标准（GB 20952-2020）发布】

生态环境部与国家市场监督管理总局联合发布《储油库大气污染物排放标准》《油品运输大气污染物排放标准》《加油站大气污染物排放标准》。

2021年4月1日起实施，《非道路移动机械用柴油机排气污染物排放限值及测量方法（中国第三、四阶段）》修改单自发布之日起实施。

【固废处理|《泰安市城市建筑垃圾管理办法》自2021年4月1日起施行】

《泰安市城市建筑垃圾管理办法》已经于2020年12月28日市政府第53次常务会议通过，现予公布，自2021年4月1日起施行。

本办法适用于泰安市城市规划区内建筑垃圾的产生、运输、中转、消纳、利用等处置及相关管理活动。本办法所称建筑垃圾，是指新建、改建、扩建和拆除各类建筑物、构筑物、管网等，以及居民装饰装修房屋过程中产生的弃土、弃料和其他固体废物。

【大气治理|苏北5市启动重污染天气黄色预警！水泥企业停限产！】

受不利气象条件及污染输送影响，自2021年1月14日11时，徐州、宿迁2市空气质量为中度污染。经江苏省环境监测中心与省气象台会商，预计江苏省苏北地区大气扩散条件进一步转差，空气污染将持续并加重，达到《江苏省重污染天气应急预案》黄色预警的启动条件。自1月14日16时起，徐州、连云港、淮安、盐城、宿迁5市启动重污染天气黄色预警。

根据此前印发的江苏省重污染天气应急预案，要求启动Ⅲ级应急响应措施，其中包括根据各地的Ⅲ级应急减排项目清单，在确保安全生产的前提下，对铸造、水泥、钢铁、有色、石化、化工等重点排污单位有计划地实施限产或停产，限产优先采用部分生产线停产的方式实现。

【固废处理|山东省生态环境厅关于危险废物跨省转移实行电子联单的通告】

为进一步提高行政审批效率，降低企业行政成本，经研究，决定自即日起，山东省跨省转移危险废物实行电子联单，原则上不再发放纸质联单。危险废物产生单位提交跨省转移（转出）危险废物申请，经审核通过后，及时登录山东生态环境公共服务平台提交转移计划。转移计划备案后，危险废物产生单位根据转移计划申请电子联单并实施转移。实施转移前，转出市危险废物跨省转移审批部门应当及时将转移情况告知沿途经过地区的市级生态环境部门。

【固废处理|安徽省五部门联合印发《关于加强建筑垃圾管理及资源化利用的指导意见》】

1月5日，安徽省住房和城乡建设厅、安徽省发展和改革委员会、安徽省经济和信息化厅、安徽省公安厅、安徽省生态环境厅五部门联合印发《关于加强建筑垃圾管理及资源化利用的指导意见》。“十四五”期间各设区的市建筑垃圾管理能力和资源化利用水平进一步提升，实现建筑垃圾减量排放、规范清运、有效利用和安全处置。淮北市、蚌埠市、淮南市持续巩固提高全国建筑垃圾治理试点成效，建立完善建筑垃圾管理和资源化利用体系，形成可复制、可推广经验。

【垃圾回收|《长春市再生资源回收利用管理办法（草案）》公布5月1日起施行】

《长春市再生资源回收利用管理办法（草案）》已经2021年1月7日市政府第66次常务会议审议通过，自2021年5月1日起施行。明确市城市管理部门负责全市再生资源回收利用的管理工作；县（市）区主管再生资源回收利用的部门负责本行政区域内再生资源回收利用的管理；市、县（市）区供销社具体实施全市再生资源回收利用工作。更好促进再生资源回收利用，推动再生资源回收利用与生活垃圾分类协同发展，节约资源，保护环境。

【环保监管|《生态环境部出台《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》】

近日，生态环境部印发《关于优化生态环境保护执法方式提高执法效能的指导意见》（以下简称《指导意见》），为当前形势下全国生态环境保护执法工作的全局和长远发展指明了方向。明确执法职责、优化执法方式、完善执法机制、规范执法工作。《指导意见》

的出台十分迫切和必要，既是实现环境治理体系和治理能力现代化目标的重大任务，又是坚持精准治污、科学治污、依法治污的重要举措，还是落实生态环境保护领域体制机制改革的根本要求，也是解决当前执法突出问题、应对风险挑战、赢得主动的有力保证。

4 重点公告汇总

【天壕环境-可转债】公司于2020年12月24日公开发行了423.0万张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额42,300.0万元，该债券将于2021年1月15日起在深交所挂牌交易，债券简称“天壕转债”。

【联美控股-回购】公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟回购金额下限为2.5亿元，上限为5亿元，回购价格：不超过人民币16元/股。

【津膜科技-股份转让】公司拟将公司所持有的控股子公司浙江津膜环境科技有限公司75%的股权在天津市产权交易中心公开对外挂牌转让。

【津膜科技-关联交易】公司拟与青岛青水津膜高新科技有限公司签署《购销框架协议》，约定未来叁年内青水津膜向公司采购总价人民币1.1亿元的膜组件单元及相应技术服务。

【润邦股份-对外投资】公司同意公司全资子公司南通润禾环境科技有限公司以63,761,130.8元购买吴江市绿怡固废回收处置有限公司的20.2%股权。

【天壕环境-回购】公司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7,500万元且不超过15,000万元，回购股份价格不超过5.1元/股。

【兴源环境-限制性股票】公司以2021年1月11日为授予日拟向59名特定对象授予限制性股票17,100,000股，本次激励计划限制性股票的授予价格为每股1.9元。

【京蓝科技-项目进展】实际控制人郭绍增先生在京蓝科技所拥有权益的股份比例下降17.2%，明志企管在公司中拥有的权益股份增加9.2%，宏利建筑在公司中拥有的权益股份增加5.1%，截止目前已完成了执行事务合伙人变更登记手续。

【侨银股份-中标】公司中标2020-2021年乌鲁木齐城市快速路清扫保洁、冰雪清运及设施清洗综合项目采购，项目总金额为8422.1万元。

生态环境部发布《关于废止、修改部分生态环境规章和规范性文件的决定》，予以废止的文件包含《关于加强城镇污水处理厂污泥污染防治工作的通知》，通知中包含的条款“污水处理厂以贮存（即不处理处置）为目的将污泥运出厂界的，必须将污泥脱水至含水率50%以下”也或将取消。

【中国天楹-项目签约】公司境外全资子公司签署西班牙埃斯特雷马杜拉自治区固废综合处理厂运营维护以及固废运输项目合同，合同总金额约149,847,653.8欧元。

【兴蓉环境-关联交易】近日，项目公司石家庄兴蓉环境发展有限责任公司拟与环境建设公司签订《石家庄经济技术开发区污水处理提标及配套设施建设工程-石家庄经济技术开发区污水处理提标工程施工总承包合同》，合同暂定金额为11,976.5万元，本次交易构成关联交易。

【润邦股份-项目进度】公司控股东南通威望实业有限公司拟合计减持公司股份不超过47,020,200股，不超过公司总股本的5.0%。

【隆华科技-可转债】公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币80,000.00万元，发行数量为8,000,000张。本次发行的可转换公司债券每张面值为100元，按面值发行。

【南方汇通-股东大会】公司拟于2021年1月15日召开公司2021年第一次临时股东大会，本次股东大会采取现场投票、网络投票相结合的方式应选独立董事2人。

【鹏鹞环保-股份质押】公司控股股东宜兴鹏鹞投资有限公司本次质押数量1,007万股，占公司总股本比例1.4%，鹏鹞投资未来半年内到期的质押股份累计数量为11,137万股，占其所持股份比例为51.4%，占公司总股本比例为15.6%。

【格林美-解除质押】公司控股股东深圳市汇丰源投资有限公司的一致行动人丰城市鑫源兴新材料有限公司其持有的本公司股票18,100,000股办理了股权质押，占公司总股本比

例 0.4%。

【龙马环卫-回购】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份的资金总额不低于人民币 7,500 万元且不超过人民币 1.5 亿元，回购的价格不超过人民币 25.0 元/股。

【博世科-中标】公司和公司全资子公司湖南博世科环保科技有限公司组成的联合体中标宁明县城污水管网改造工程项目，投标报价约 1.1 亿元。

【博世科-权益变动】公司控股股东将其持有的上市公司 9.9% 的无限售流通股股份，通过协议转让的方式转让给广州环保，本次股份转让的转让价格为 12.6 元/股，股份转让总价款共计 50,400.00 万元

【津膜科技-减持】公司股东高新投资发展有限公司计划减持不超过本公司股份 15,103,300 股，占本公司总股本比例 5%，目前减持计划减持时间已过半，截至本公告日，高新投资持有公司股份 36,540,000 股，占公司目前总股本的 12.1%

【科融环境-增持】公司副总经理兼董事会秘书宗冉先生以其自有资金通过深圳证券交易所证券交易系统二级市场增持公司股份 40,000 股，增持后所持股份占公司总股本的 0.03%

【兴源环境-股权转让】公司将持有的华仕管道 30.7% 股权、管迈环境 30% 股权以人民币 54,520,000 元的对价转让给孙少杰变更为公司将华仕管道 30.69% 股权、管迈环境 30% 股权分别以人民币 36,820,000 元、人民币 3,000,000 元的对价转让给孙少杰。

【中山公用-股东大会】公司拟于 2021 年 1 月 19 日召开股东大会，公司将审议关于为中通和城水务（北京）有限公司提供融资担保的议案。

【中金环境-政府补助】公司及分子公司自 2020 年 11 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，累计收到各类政府补助资金为 10,675,205.43 元，且全部补助金额均已到账。

【绿城水务-股东大会】公司于 2021 年 01 月 14 日召开 2021 年第一次临时股东大会，大会审议通过了关于向控股股东南宁建宁水务投资集团有限责任公司购买原水暨关联交易的议案。

【润邦股份-对外投资】公司控股子公司江苏绿威环保科技股份有限公司拟以自有货币资金出资 700 万元与上海泓荷环保科技中心共同投资设立上海浚捷环保科技有限公司，占注册资本的比例为 70%。

【龙马环卫-回购】2021 年 1 月 14 日，公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份 1,149,585 股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.3%，最高成交价为 17.7 元/股、最低成交价为 16.9 元/股，成交总金额为 19,938,732.9 元。

【汉威科技-股票发行】公司拟向特定对象发行不超过 87,906,841 股的股票，每股面值为人民币 1.00 元，本次发行募集的资金总额不超过 100,882.0 万元，截止公告发布日，中国证监会同意注册批复

【博世科-项目进展】公司于 2017 年 8 月签订的花垣县环境综合治理 PPP 项目总投资暂定金额由 23,634.8 万元调减为 8,173.9 万元，项目公司注册资本由 6,935.80 万元调减为 2,452.2 万。

【天壕环境-回购】公司于 2021 年 1 月 14 日以集中竞价方式回购公司股份 10,991,800 股，占公司总股本的 1.2%，最高成交价为 5.1 元/股，最低成交价为 4.9 元/股，支付的总金额为 55,691,904 元。

【博世科-关联交易】公司及子公司湖南博世科拟与广州环投集团签订《联合体协议书》，组成项目公司实施南宁市武鸣区农村生活给排水及水环境综合改善 PPP 项目，广州环投集团认缴出资项目公司注册资本的 85%，博世科认缴出资项目公司注册资本的 4.9%，湖南博世科认缴出资项目公司注册资本的 0.1%。

【启迪环境-项目进展】公司与城发环境股份有限公司正在筹划由城发环境通过向公司全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并启迪环境，因此公司股票于 2021 年 1 月 11 日（星期一）开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【威派格-回购】公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购股份资金总额下限为 3,000 万元，上限为 6,000 万元，回购价格：不超过人民币 18 元/股。

【威派格-对外投资】公司拟与苏锡通园区管理委员会签署《投资协议书》和《投资补充协议》，拟在苏锡通园区购买土地使用权并投资建设智慧给排水生产研发基地，投资总额为人民币 200,000 万元，投资项目分两期实施。

【东江环保-项目进展】公司已与北京瀚丰联合科技有限公司签订《股权收购意向协议》，拟收购其持有的郴州雄风环保科技有限公司 70% 股权

【万德斯-减持】公司相关股东创投二期、宁泰创投拟通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的 3%，即 2,549,935 股，减持价格按照市场价格确定，且不低于发行人股票的发行价。

【德创环保-对外投资】公司拟出资 5000 万元人民币设立一家全资子公司名为浙江德创环保工程有限公司，专业承接各类环保工程 EPC 总承包业务。

【德创环保-股权转让】公司拟将其持有的上海德创海洋环境科技有限公司 60%的股权以 1 元的价格转让给公司实际控制人金猛先生，本次交易完成后，公司不再持有上海德创股权。

【联美控股-回购】公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，拟回购金额下限为 2.5 亿元，上限为 5 亿元；回购价格为不超过人民币 16 元/股

【隆华科技-可转债】本次拟发行可转换公司债券募集资金总额从不超过人民币 80,000.0 万元变更为不超过人民币 79,892.83 万元，具体发行规模由公司股东大会授权董事会确定。

【巴安水务-项目进展】近日，公司完成了股份转让、登记等交割手续，成功收购其持有的集安天源 100%股权集安市天源污水处理有限责任公司。

【万邦达-对外投资】公司拟以 0 元对价受让惠州安耐康持有的惠州伊斯科 16%的股份，本次交易前，万邦达持有惠州伊斯科 45%的股权，为其参股股东；本次交易完成后，万邦达将持有惠州伊斯科 61%的股权，成为其控股股东。

【玉禾田-担保】公司分别为沈阳玉禾田环境发展、沈阳玉禾田环境管理、沈阳玉禾田环境清洁向浦东发展银行申请人民币合计不超过人民币 8025 万元授信额度提供连带责任担保。

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中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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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