

2021年01月17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

政策推进打开污水资源化市场空间, 商务部促进家电消费支持废旧物资回收体系建设 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

- **发改委发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》, 有力支撑污水资源化利用市场空间促进商业模式理顺。**《指导意见》明确, 1) 总体目标: 到2025年, 全国污水收集效能显著提升; 全国地级及以上缺水城市再生水利用率达25%以上, 京津冀地区达35%以上。2) 关注重点领域: 推动城镇生活污水资源化利用; 积极推动工业废水资源化利用; 稳妥推进农业农村污水资源化利用。3) 实施重点工程: 实施污水收集及资源化利用设施建设、区域再生水循环利用、工业废水循环利用、农业农村污水以用促治等重点工程。4) 健全体制: 形成污水资源化利用“1+N”政策体系, 研究制定“十四五”规划; 建立使用者付费制度, 放开再生水政府定价; 加大中央财政资金和地方专项债投入等。**政策推进打开污水资源化利用市场空间, 价格机制改善推动商业模式理顺。**
- **商务部等12部门要求促进家电家具家装消费, 支持废旧物资回收体系建设。**近日, 商务部印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》, 要求1) **激活家电家具市场:** 鼓励有条件的地区对淘汰旧家电并购买绿色智能家电给予补贴。2) **支持废旧物资回收体系建设:** 合理设置废旧大宗商品回收处理中心、回收运输中转站。鼓励“互联网+废旧物资回收”、家电家具租赁等新模式。**政策鼓励家电消费健全回收体系, 利于提高废旧家电回收处理效率。**
- **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。**
- **十四五政策强化聚焦碳减排, 关注付费方式、业务模式、技术驱动积极转变。**a) **付费模式:** 加速转变C端/B端收费, 解决付费痛点; b) **业务模式:** 运营占比提升, 优质现金流&稳定发展; c) **技术驱动:** 技术权重增加, 技术壁垒提升。建议关注优质细分赛道: 1) 大行业小公司轻资产, 物业化、电动化促**环卫**边界扩张壁垒提升: 关注**盈峰环境、ST宏盛、龙马环卫**: 电动装备利润释放&环服盈利份额双升的装备龙头; **玉禾田、北控城市资源**: 具备差异化管理优势的环服龙头; **碧桂园服务**: 股东背景加持、环服份额提升的物管龙头。2) **垃圾焚烧**行业刚性需求持续扩张, 关注**瀚蓝环境**: 具备强整合能力、成长确定性的稀缺优质资产。3) 新政扶持强化**再生资源**行业壁垒, 关注**中再资环**: 废电拆解龙头规模&份额双升。4) 聚焦精准治理, **环境咨询**市场空间广阔: 关注**南大环境**: 具备资质、技术、跨区域发展核心竞争力。
- **最新研究: 龙马环卫点评:** 龙马环卫发布回购股份方案, 彰显长期发展信心, 激发活力; **行业事件点评:** 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%; **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: 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》2021-01-11
- 2、《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. 龙马环卫发布回购股份方案，彰显长期发展信心，激发活力	6
2.2. 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%	7
2.3. 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	8
2.4. 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	9
2.5. 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	11
2.6. 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	12
2.7. 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	13
2.8. 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	14
2.9. 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
2.10. 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	17
2.11. 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	18
3. 行业新闻	20
3.1. 国家发展和改革委员会发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》	20
3.2. 商务部等 12 部门：促进家电家具家装消费 支持废旧物资回收体系建设	20
3.3. 生态环境部发布《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》	20
3.4. 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》	21
3.5. 生态环境部有关负责人就《长江三角洲区域生态环境共同保护规划》答记者问	21
3.6. 河北严禁医疗废弃物混入垃圾处理体系	22
3.7. 广西：投入资金约 60 亿，建成镇级污水处理厂 713 座	22
3.8. 上海：生态环保定下五大任务，十三五期间 4 项主要污染物排放已超额完成目标	23
3.9. 陕西：建立健全“散乱污”企业监管长效机制	23
3.10. 广东：印发工业污染源全面达标排放行业污染环境执法指引	24
3.11. 广西实施天然气大用户市场化改革试点	24
4. 公司重要公告	25
5. 下周大事提醒	30
6. 风险提示	31

图表目录

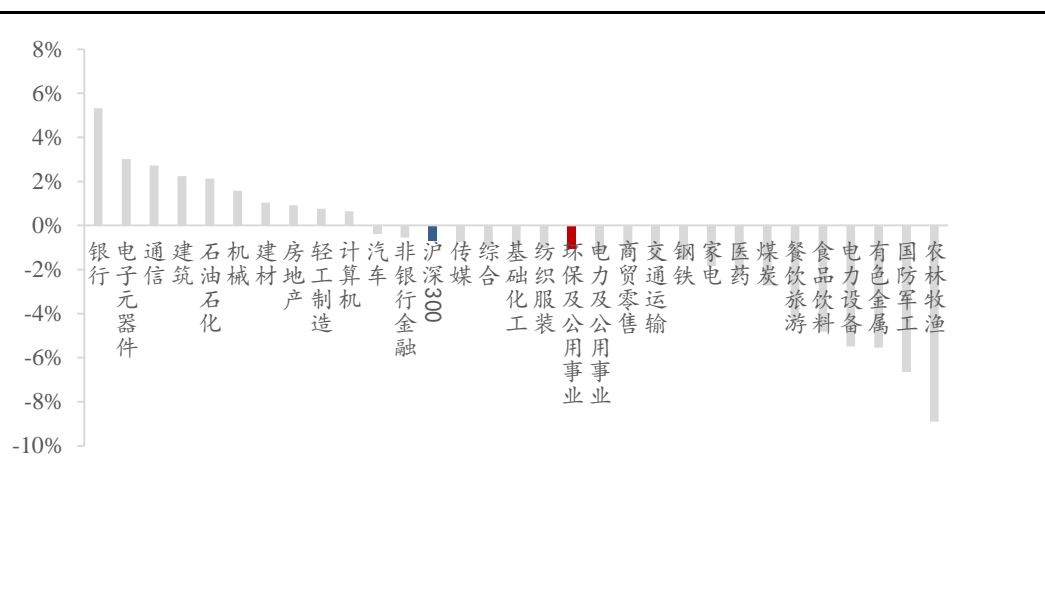
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 公司公告	25
表 2: 下周大事提醒	30

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数下跌 1.05%，表现弱于大盘。本周上证综指下跌 0.1%，深圳成指下跌 1.88%，创业板指下跌 1.93%，沪深 300 指数下跌 0.68%，中信环保及公用事业指数下跌 1.05%。

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

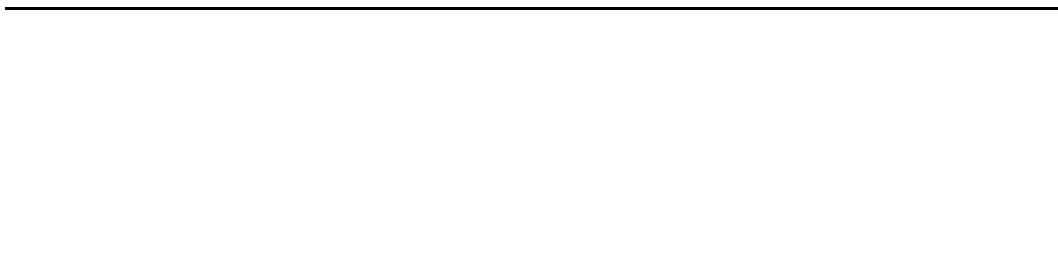


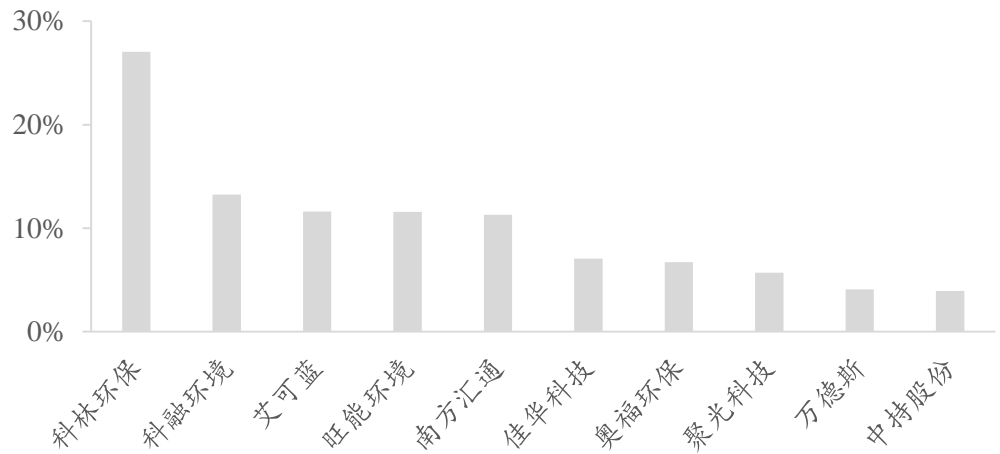
数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：科林环保 27.03%，科融环境 13.25%，艾可蓝 11.61%，旺能环境 11.58%，南方汇通 11.3%，佳华科技 7.06%，奥福环保 6.73%，聚光科技 5.7%，万德斯 4.1%，中持股份 3.93%。

图 2：环保行业本周涨幅前十标的

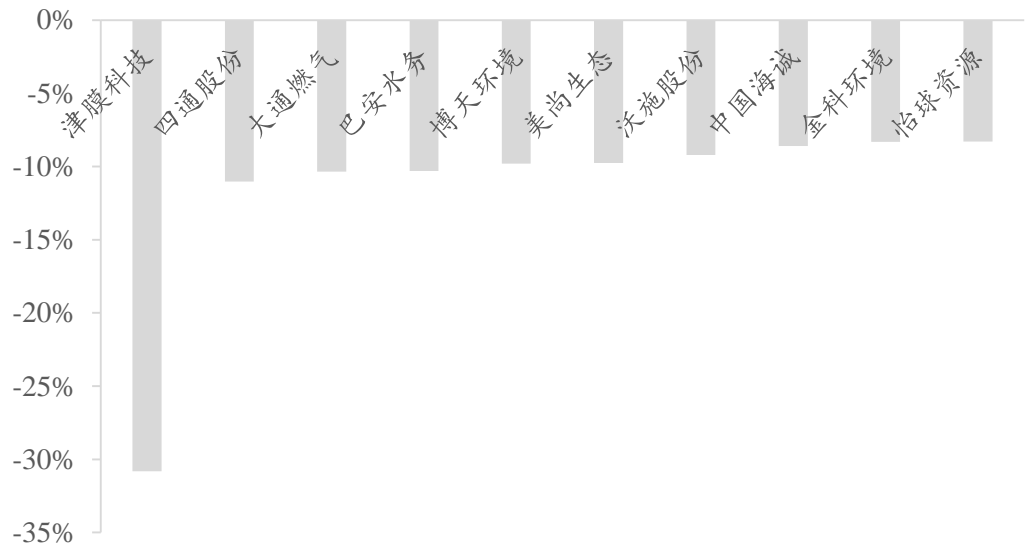




数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：津膜科技-30.83%，四通股份-11.02%，大通燃气-10.35%，巴安水务-10.3%，博天环境-9.8%，美尚生态-9.76%，沃施股份-9.21%，中国海诚-8.6%，金科环境-8.31%，怡球资源-8.3%。

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. 龙马环卫发布回购股份方案，彰显长期发展信心，激发活力

- **事件：**1月8日，公司公告，以集中竞价交易方式回购公司股份方案回购股份资金总额不低于7,500万元（含）且不超过1.5亿元（含）。
- **公司发布回购股份方案用于股权激励，彰显管理层信心激发团队活力。**1月8日，公司发布以集中竞价交易方式回购公司股份的方案，本次回购股份用途拟用于股权激励或者员工持股计划，回购股份资金总额不低于7500万元且不超过1.5亿元，回购价格不超过25元/股，资金来源为自有资金，回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。若以本次回购资金下限和上限分别进行测算，预计可回购股份数量区间为300万股至600万股，约占公司总股本的比例分别为0.72%和1.44%。本次回购计划彰显了公司对未来发展的信心，调动管理团队和核心骨干的积极性，绑定核心利益激发团队活力，有助于公司长期健康高质量的发展。
- **装备协同/经验累积/智慧环卫三大优势助力环服份额提升，订单持续放量毛利率改善。**公司作为装备领先企业，切入环服5年，在装备制造、销售渠道、智慧环卫方面具备明显协同优势，增强拿单能力。19年环服新签订单总额111.30亿元行业第一，订单收入比达6.22，在手服务年限远高于行业平均。截止20年前三季度，公司环服新签年化金额6.32亿元，新签总额23.51亿元，在手年化金额32.84亿元，合同总额279.01亿元。环服毛利率持续改善，20年前三季度环服毛利率25.34%，同增5.26pct（剔除补贴影响毛利率20.75%，同升0.6pct），在手订单充裕保障业绩增长。
- **环卫新能源长周期赛道10年20倍，公司新能源装备高增市占率领先。**预计30年环卫装备市场规模为1103亿元，20-30年年化增速达12.54%，装备需求长期释放。环卫装备CR6近50%竞争格局稳定，公司品牌与技术优势突出多年保持行业前3。机械化程度&新能源渗透率提升促环卫新能源销量5年5倍10年35倍，预计30年新能源环卫装备市场空间达974.56亿，20-30年年化增速达39.29%。20年前三季度，我国新能源环卫装备销量同比增长47.35%，公司新能源环卫装备数量达235台，同增240.58%，显著高于行业，市占率8.7%，迅速提升至行业第三。
- **盈利预测：**考虑到疫情影响下国家出台相关补贴政策全年持续，我们预计公司2020-2022年EPS分别为1.04、1.12、1.37元，对应16、15、12倍PE，维持“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。

2.2. 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。

2.3. 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，ROE23%，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 toG 到 toB，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 CR670%+，较传统装备 CR650%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。

2.4. 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

《环卫三年行动计划》，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

2.5. 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年末纳入者及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

2.6. 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

2.7. 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化管理模式，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

2.8. 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

2.9. 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

2.10. 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。

2.11. 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. 国家发展和改革委员会发布《关于推进污水资源化利用的指导意见》

2021年1月11日，国家发展改革委等十部门印发《关于推进污水资源化利用的指导意见》。《指导意见》强调，要在城镇、工业和农业农村等领域系统开展污水资源化利用，以缺水地区和水环境敏感区域为重点，以城镇生活污水资源化利用为突破口，以工业利用和生态补水为主要途径，推动我国污水资源化利用实现高质量发展。《指导意见》明确，到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。

《指导意见》提出，要着力推进重点领域污水资源化利用，积极推动工业废水资源化利用，稳妥推进农业农村污水资源化利用；要部署实施污水收集及资源化利用设施建设、区域再生水循环利用、工业废水循环利用、农业农村污水以用促治、污水近零排放科技创新试点、污水资源化利用试点示范等重点工程；提出从健全法规标准、构建政策体系、健全价格机制、完善财金政策、强化科技支撑等五方面健全污水资源化利用体制机制。

数据来源：https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202101/t20210111_1264795.html

3.2. 商务部等12部门：促进家电家具家装消费 支持废旧物资回收体系建设

近日，商务部印发《关于提振大宗消费重点消费促进释放农村消费潜力若干措施的通知》。《通知》指出要促进家电家具家装消费：1) 激活家电家具市场。鼓励有条件的地区对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴。2) 支持废旧物资回收体系建设。合理设置废旧大宗商品回收处理中心、回收运输中转站，按照城市公共基础设施给予保障。鼓励发展“互联网+废旧物资回收”、家电家具租赁等新模式。鼓励居民小区设置废旧家具临时堆放场所，放宽废旧物资回收车辆、家具配送车辆进城、进小区限制。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Q3ywRQlka4d4VM6Yu58lZg>

3.3. 生态环境部发布《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》

生态环境部近日印发了《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》。出台《指导意见》主要是加快推进应对气候变化与生态环境保护相关职能协同、工作协同和机制协同，加强源头治理、系统治理、整体治理，以更大力度推进应对气候变化工作，实现减污降碳协同效应，为实现碳达峰目标与碳中和愿景提供支撑保障，助力美丽中国建设。

《指导意见》从战略规划、政策法规、制度体系、试点示范、国际合作等5个方面，建立健全统筹融合、协同高效的工作体系，推进应对气候变化与生态环境保护相关工作统一谋划、统一布置，统一实施、统一检查。生态环境部将加强组织领导，建立协调机制，定期开展调度，加强对地方生态环境部门的指导，鼓励有条件的地方先行先试，形成工作合力，确保各项工作落地见效。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/202101/t20210113_817275.html

3.4. 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》，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。《指导意见》共分四个部分，涉及18项具体制度。一是明确执法职责，切实落实行政执法责任；二是优化执法方式，高效统筹行政执法资源；三是完善执法机制，着力提升行政执法效能；四是规范执法工作，严格约束行政执法行为。生态环境部要求省级生态环境部门在2021年3月底前，结合本地区实际制定落实《指导意见》的实施方案。每年年底前，总结落实《指导意见》的进展情况。

数据来源：

http://www.mee.gov.cn/xxgk/xxgk15/202101/t20210114_817371.html

3.5. 生态环境部有关负责人就《长江三角洲区域生态环境共同保护规划》答记者问

近日，推进长三角一体化发展领导小组办公室印发了《长江三角洲区域生态环境共同保护规划》。《规划》主要有五个方面的政策措施：一是统筹构建长三角区域生态环境保护协作机制，协同推动区域生态环境联防联控。二是完善区域法治标准体系。建立三省一市地方生态环境保护立法协同工作机制，统一区域生态环境执法裁量权，加大对跨区域生态环境违法、犯罪行为的查处侦办、起诉力度，加强排放标准、产品标准、技

术要求和执法规范对接。三是强化市场手段。健全区域环境资源交易机制。完善差别电价政策，加快落实和完善生活污水、生活垃圾、医疗废物、危险废物等领域全成本覆盖收费机制。推动设立环太湖地区城乡有机废弃物处理利用产品价格补贴专项资金。建立健全多元化投融资机制，研究利用国家绿色发展基金，支持大气、水、土壤、固体废物污染协同治理等重点项目。四是围绕主要污染物成因与控制策略、跨界重要水体联动治理、海洋生态环境保护、低碳发展等跨区域、跨流域、跨学科、跨介质重点问题开展研究，加快推进污染防治科技创新研发。五是健全生态补偿机制。建立健全开发地区、受益地区与保护地区横向生态补偿机制，积极开展重要湿地生态补偿，深化生态产品价值实现机制试点，开展污染赔偿机制试点，总结新安江生态补偿机制试点经验，推进长三角区域建立以地方补偿为主、中央财政给予支持的省（市）际间流域上下游补偿机制。

数据来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688855668903769204&wfr=spider&for=pc>

3.6. 河北严禁医疗废弃物混入垃圾处理体系

河北省住房和城乡建设厅日前发布消息称，为严防疫情在农村地区扩散和蔓延，河北省强化农村生活垃圾收集、转运和处置全过程监督检查，严格禁止医疗废弃物混入生活垃圾处理体系。对工作落实不到位，造成疫情扩散蔓延的，依规依纪严肃追责问责。

河北省要求各地市及时清理、收集、转运农村生活垃圾，消除卫生死角，保持环境卫生干净整洁。对农村生活垃圾规范处置，防止造成环境污染。做好垃圾分类存放和垃圾收集点预防性消毒工作，强化对一线清收转运作业工具、车辆、处理设施以及其他环卫设施的消毒，并保障药剂、器具等供应和规范使用。做好保洁人员的安全防护，配备防护用具，切实保障保洁人员作业安全。同时，严格执行废弃口罩处理的有关规定，安全、规范、有序地做好抗击疫情期间废弃口罩收运处置工作。疫点疫区所在区域的定点医疗机构、集中隔离场所及确诊、疑似病例或无症状感染者院落、单位、企业、场所等封闭管理的高中风险地区，产生的生活垃圾全部按照医疗废物处理，阻断病毒传播渠道，保障人民群众身体健康和环境安全。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210115/1129966.shtml>

3.7. 广西：投入资金约 60 亿，建成镇级污水处理厂 713 座

1 月 12 日，广西召开全区镇级污水处理厂建设运营工作现场推进会。广西历经 7 年克难攻坚，共建成镇级污水处理厂 713 座，其余 10 个进入收尾阶段，预计 1 月 31 日前全面完成，基本实现“镇镇建成污水处理设施”目标，成为全国第 7 个实现该目标的

省区市。“全覆盖”目标的实现，也标志着广西壮族自治区镇级污水处理设施从全面建设进入全面运营新阶段。2020年全区已建成的镇级污水处理厂平均运营负荷率为63%，平均进水COD浓度为每升100毫克。未来广西壮族自治区仍将加大资金投入力度，加强管网建设，提高污水收集率，因地制宜实施提标改造，通过推动镇级污水处理厂打包运营、供排水一体化、完善污水处理收费机制等措施，推动镇级污水处理行业高质量发展。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/319804.html>

3.8. 上海：生态环保定下五大任务，十三五期间4项主要污染物排放已超额完成目标

2020年，经初步核定，全市化学需氧量、氨氮、二氧化硫和氮氧化物等4项主要污染物排放量分别较2015年削减68.1%、38.1%、46.6%和28.2%，均超额完成国家下达的减排目标。下一阶段，上海“十四五”的主要任务措施包括五大方面，包括“加快推动绿色高质量发展，突出绿色赋能”、“深入打好污染防治攻坚战，突出系统治理”、“积极打造安全健康生态空间，突出共享可达”、“深化推进长三角区域污染联防联控，突出区域协同”和“加快构建现代环境治理体系，突出社会共治”。

数据来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688875717433172463&wfr=spider&for=pc>

3.9. 陕西：建立健全“散乱污”企业监管长效机制

陕西省工信厅、省自然资源厅、省生态环境厅、省应急管理厅、省市场监管局日前联合印发《关于进一步建立健全“散乱污”工业企业监管长效机制有关工作的通知》，旨在进一步巩固陕西省“散乱污”工业企业综合整治成果。

《通知》要求，关中6市2区政府要统一领导，依托自然资源、生态环境、应急管理、市场监管等行政执法责任主体，对“散乱污”工业企业开展监管和网格巡查。对2017年以来完成整治的27140户“散乱污”工业企业，在政府门户网站予以公布，将完成提升改造和搬迁入园的企业纳入日常监管。对新发现的“散乱污”工业企业，关中6市2区各级自然资源、生态环境、应急管理、市场监管部门，要按照各自职能，实施常态化监管。同时，依托市、县、乡、村四级网格管理系统，加强定区域、定机构、定人员、定职责、定目标、定任务及全方位、全对象、全过程等精细化管理，及时发现、及时反馈疑似“散乱污”工业企业，确保持续实现“散乱污”工业企业动态清零。

数据来源：https://www.cenews.com.cn/news/202101/t20210113_967746.html

3.10. 广东：印发工业污染源全面达标排放行业污染环境执法指引

为督促工业污染源持续保持全面达标排放，助力打好打赢污染防治攻坚战，由省生态环境厅组织编制的《广东省工业污染源全面达标排放行业污染环境执法指引》（以下简称《指引》）近日正式印发。

《指引》在大量环境执法案例总结和归纳的基础上，针对印染、钢铁、石化、家具、涂料、印刷、制革、火电、炼焦、水泥、塑料、造纸、金属制造、垃圾焚烧厂、污水处理厂等 15 个行业，对现场检查基本要求、现场检查要点、现场检查违法行为认定、日常监管、排污许可、环境监测、生产工艺设备、污染防治设施、应急管理、重点行业环境执法指引等方面进行了说明，有助于更好地规范和提升我省环境执法人员现场执法水平，并为企业提供参考借鉴，帮助企业纠正生产过程中存在的环境问题。

数据来源：

<http://www.caepi.org.cn/epasp/website/webgl/webglController/view?xh=1610688629092033898496>

3.11. 广西实施天然气大用户市场化改革试点

近日，广西发改委发布《广西天然气大用户市场化改革试点实施方案》，要求落实石油天然气体制改革的决策部署，稳妥有序开展我区天然气大用户与上游气源直接交易、中间各级管网代输的天然气市场化改革试点。《方案》明确参与改革试点主体资格，上游天然气销售企业、中游天然气管网运营企业、下游天然气购买方。各方通过自主协商、竞价等市场化方式开展市场化交易和输气服务。

《方案》就输气费用，规定国家主干管道输气价格按照国家发展改革委核定的输气价格执行。自治区级管网、直供管道以及市、县（区）燃气管道输气价格按照权限内的价格核定主管部门制定的价格执行。也可由双方在相关政府部门核定的输气价格范围内自主协商确定，双方自主协商确定的输气价格不得增加其他用户的负担。

数据来源：

<http://www.caepi.org.cn/epasp/website/webgl/webglController/view?xh=1610688629092033898496>

4. 公司重要公告

表 1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
转让股权	1.11	津膜科技	公司拟将所持有的控股子公司浙江津膜 75% 的股权在天津市产权交易中心公开对外挂牌转让。本次公开挂牌转让拟以不低于 4440 万元的价格公开挂牌征集受让方，最终交易价格及交易对手方以公开挂牌结果为准。本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
重整进展	1.11	天翔环境	法院已裁定公司进入重整程序，如果公司顺利实施重整并执行完毕重整计划，将有助于改善公司财务结构，化解债务危机，主营业务重新走上健康发展的轨道；若重整失败，公司将存在被宣告破产的风险。如公司被宣告破产，公司股票将面临被终止上市的风险。管理人北京德恒律师事务所、信永中和会计师事务所成都分所目前已累计收到 21 户债权人提交的债权申报材料，申报总金额为 458 万元，截止本公告日，管理人已启动债权审查工作，并与债务人核对相关信息。
重要事项说明	1.15	ST 宏盛	近日，宇通集团合伙人代表暨公司实控人之一王建军先生不再担任合伙人代表及郑州通泰合智管理管理公司股东，卢新磊先生被提名接替王建军先生成为管理公司股东，公司实际控制权未发生变化。
重大资产重组	1.15	东江环保	公司董事会于 2020 年 12 月 31 日审议通过《关于筹划重大资产重组暨签署〈股权收购意向协议〉的议案》，同意公司与瀚丰联合签订《股权收购意向协议》，就收购其持有的雄风环保 70% 股权事项明确相关事宜，目前公司已与瀚丰联合在广东省深圳市签署《股权收购意向协议》。
重大项目进展	1.15	中国海诚	公司 2016 年签订的《埃塞俄比亚默克萊市年产 6 万吨 PVC 树脂综合性生产厂的设计、供货、施工、安装、调试、培训、运行和维护管理的总承包交钥匙项目》因埃塞俄比亚发生内部战争使得项目现场工作停止，合同总金额为 210446811.35 美元。
政府补助	1.14	中金环境	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 1,068 万元，且全部补助金额均已到账。公司及分子公司拟将上述与收益相关的政府补助中，1,068 万元计入其他收益。
债券停牌	1.11	启迪环境	公司因发生对债券价格可能产生较大影响、没有公开披露的重大事项，为保护广大债券投资者的利益，经向深交所申请，“19 启迪 G1”（债券代码：114439）、“19 启迪 G2”（债券代码：112978）于 2021 年 1 月 11 日开市起停牌。
业绩预增	1.11	中持股份	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 1.28 亿元至 1.44 亿元，与上年同期相比，将增加 1667 万元至 3333 万元，同比增加 15.00% 至 30.00%。公司预计归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.19 亿元至 1.34 亿元，与上年同期相比，将增加 1551 万元至 3102 万元，同比增加 15.00% 至 30.00%。
	1.12	德林海	经财务部门初步测算，预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 1.6 亿元到 1.95 亿元，与上年同期相比，将增加 5958 万元到 9458 万元，同比增加 59.32% 到 94.18%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1.49 亿元到 1.84 亿元，与上年同期相比，将增加 5465 万元到 8965 万元，同比增加 57.92% 到 95.02%。

	1.14	高能环境	公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 5.3 亿元至 5.7 亿元，与上年同期相比，将增加 1.18 亿元到 1.58 亿元，同比增长 29%到 38%。
	1.14	岳阳林纸	公司 2020 年年度业绩预计增加 8,676 万元到 1.37 亿元，同比增加 27.70%到 43.66%。
业绩预亏	1.12	宜宾纸业	公司预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润约为-9800 万元，扣除非经常性损益的净利润预计约为-1.69 亿元。
业绩快报	1.15	山大华特	2020 年度公司营收 18.19 亿元，同增 1.11%，归母净利润 2.92 亿元，同增 43.21%，环保板块合计实现营收 3.51 亿元，同增 3.77%。
新签合同情况	1.11	同济科技	2020 年 10 月至 12 月，公司新签施工合同额约 14.01 亿元，较上年同期增长 604.02%；其中超过 1000 万元以上的施工合同 14 个，合同金额累计 13.79 亿元。公司 2020 年 1
项目中标	1.11	博世科	公司和公司全资子公司湖南博世科组成联合体参与了“百色市六田沟综合整治（二期）工程 EPC 总承包”项目的公开招投标。2021 年 1 月 11 日，百色市公共资源交易中心确定联合体成为该项目的中标人，公司负责项目施工及设备材料采购等，湖南博世科负责项目施工图设计、预算编制等，中标价约 1.82 亿元，工期为 365 日历天。
	1.11	东珠生态	公司于近日收到了中标通知书，确定公司为罗山县乡村振兴生态修复项目（一标段）的中标人，公司将负责该项目图纸及工程量清单所含全部内容。罗山县项目建设地点为罗山县灵山镇、铁铺镇，中标价为 1.71 亿元，计划工期为 180 日历天。
	1.12	泰达股份	公司的控股子公司泰达环保于 2021 年 1 月 11 日收到《政府采购中标通知书》，获悉泰达环保为洞口县生活垃圾焚烧发电 PPP 项目的中标方，中标金额为 56 元/吨。
限售股上市	1.14	德林海	本次上市流通的限售股均为公司首次公开发行网下配售限售股，限售期自公司股票上市之日起 6 个月，共涉及限售股股东数量为 309 名，持有限售股共计 64 万股，占公司总股本的 1.073%，将于 2021 年 1 月 22 日起上市流通。
现金管理	1.12	力合科技	购买上海浦东发展银行利多多公司稳利 21JG5081 期人民币对公结构性存款 3500 万元，年化收益率 1.4%或 3%或 3.2%，产品期限 2021.1.12
提供担保	1.14	天山铝业	公司为下属全资子公司上海辛然实业有限公司 1 亿元人民币授信提供担保。保证期间自债务提前到期之日起两年。
	1.15	ST 华鼎	2021 年度公司计划为全资、控股子公司提供总额不超过人民币 14 亿元的融资担保，其中预计分别对义乌市五洲新材科技、江苏优联环境、深圳市通拓科技的担保总额不超过人民币 10 亿元、1.5 亿元、2.5 亿元。
	1.15	岭南股份	公司拟为恒润集团、恒润文化办理不超过 1.5 亿元、3000 万元的流动贷款提供连带责任保证担保，担保期限 1 年，具体以实际签订的相关协议为准。本次担保额度为 1.8 亿元，占公司 2019 年 12 月 31 日经审计归属于上市公司股东的净资产的 3.69%。
	1.15	泰达股份	泰达公司全资子公司扬州万运向泰州高新保理申请融资 5000 万元，期限 1 年，由公司提供连带责任保证。公司 2020 年度为扬州万运提供担保额度为 14 亿。
诉讼进展	1.15	华光环能	2019 年 1 月 30 日，公司因与中清源、王睿华、郝炜发生委托贷款合同纠纷，诉请中清源归还相关借款本金 6000 万元及支付相应利息、费用等，并诉请

			王睿华、郝炜等保证人承担连带清偿责任。近日，公司收到了应诉案件通知书上诉人（一审被告）樊三星、孙存军、王松起一审判决，向江苏省无锡市中级人民法院提起上诉。
四季度经营数据公告	1.13	中材国际	截至报告期末，公司未完合同额为4025722.60万元，较上期下降1.77%。赞比亚中非水泥有限公司日产5000吨熟料生产线及配套工程项目融资工作仍在推进，尚未进入执行阶段。
人员变更	1.12	聆达股份	授权赵伟接替王庆刚先生担任持续督导保荐代表人。本次保荐代表人变更后，公司首次公开发行股票并在深圳证券交易所创业板上市项目持续督导保荐代表人为嵇志瑶女士和赵伟先生，持续督导职责至募集资金全部使用完毕为止。
	1.15	ST华鼎	公司于近日收到丁晨轩先生和许骏先生的书面辞职报告。丁晨轩先生因个人工作调动，申请辞去公司总经理职务，许骏先生因个人工作调动，申请辞去公司副总经理职务。1月15日，董事会聘任陈德占先生为公司总经理，黄芳女士为公司副总经理。
签订合同	1.12	中国天楹	2020年2月14日，公司发布了《关于公司境外全资子公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告》，确定公司境外全资子公司 Urbaser 成为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的中标单位。近日，Gespesa 与 Urbaser 签订了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。
拟变更名称	1.15	洪城水业	为更准确全面反映公司主营业务和发展战略，继续向大环保全产业链业务板块进军，公司拟将中文名称由“江西洪城水业股份有限公司”变更为“江西洪城环境股份有限公司”；英文名称由“JIANGXIHONGCHENGWATERWORKSCO.,LTD.”变更为“JIANGXIHONGCHENGENVIRONMENTCO.,LTD.”。
轮候冻结	1.12	东方园林	公司持股5%以上股东何巧女女士所持有的公司股票存在被轮候冻结的情况。本次冻结股数8.54亿股，占其所持股份比例100%，占总股本比例31.81%。
可转债上市	1.11	旺能环境	公司发布旺能转债上市公告书，债券代码为128141，旺能转债发行数量为14亿元（1,400万张），上市地点为深交所，上市时间为2021年1月18日，存续起止日期为2020年12月17日至2026年12月16日，转股的起止日期为2021年6月23日至2026年12月16日。
	1.11	天壕环境	公司发布天壕转债上市公告书，债券代码为123092，发行数量为4.23亿元（423万张），上市地点为深交所，上市时间为2021年1月15日，存续起止日期为2020年12月24日至2026年12月23日，转股的起止日期为2021年6月30日至2026年12月23日。
可交债进展	1.15	盈峰环境	盈峰控股本次可交债简称为“20盈峰EB”，将于2021年1月21日进入换股期，截至目前，公司控股股东、实控人及其一致行动人合计持股1441121828股，占公司总股本45.56%，本次换股不会影响盈峰控股的控股股东一致行动人地位，公司实控人不发生变化。
解除质押	1.13	格林美	公司控股股东的一致行动人鑫源兴将其持有的已质押给国泰君安证券股份有限公司的部分公司股份办理了提前购回解除质押手续。
减持进展	1.12	日出东方	公司于2020年9月16日披露了《日出东方控股股份有限公司控股股东一致行动人集中竞价减持股份计划公告》，江苏新典拟自减持计划公告披露之日起15个交易日后的6个月内（窗口期等不减持股份），通过集中竞价、

			大宗交易等法律法规允许的方式减持公司股份不超过450万股,拟减持比例不超过公司总股本的0.56%。截至本公告日,江苏新典通过集中竞价方式累计减持公司股份387万股,减持股份数量占公司总股本的0.48%。本次减持计划时间已过半,减持计划尚未实施完毕。
	1.12	润邦股份	公司于2020年9月12日披露了《关于控股股东拟减持股份的预披露公告》,公司控股股东威望实业自减持计划公告披露之日起15个交易日后的六个月内,拟合计减持公司股份不超过4702万股,不超过公司总股本的4.99%。2021年1月12日,威望实业本次减持计划的减持时间已经过半。
	1.12	华控赛格	公司收到股东深赛格的《关于减持深圳华控赛格股份有限公司股份实施情况的函》,其内容称:“截至2021年01月11日,本次减持计划时间区间已届满,深赛格已减持公司股份22万股,减持比例占本公司总股本的0.02%。”
	1.12	天瑞仪器	公司控股股东、实际控制人刘召贵先生拟自本公告发布之日起三个交易日后的六个月内(即2021年1月18日至2021年7月17日),通过大宗交易方式减持不超过994万股(不超过公司总股本2%)。
回购股份	1.11	伟明环保	公司已于2021年1月11日审议通过了《关于回购注销部分限制性股票的议案》,同意回购并注销1名不符合激励资格的激励对象已授予但尚未解锁的1.58万股限制性股票,同时,预留授予部分限制性股票回购价格由10.59元/股调整为5.61元/股。
	1.12	中衡设计	回购股份的价格不超过人民币12元/股,回购资金总额不低于2000万元,不超过4000万元。回购期限为自董事会审议通过回购方案之日起12个月内。本次回购的股份将用于股权激励或员工持股计划,公司如未能在股份回购实施完成后36个月内使用完毕已回购股份,尚未使用的已回购股份将予以注销。
关联交易	1.11	津膜科技	公司拟与青水津膜签署《购销框架协议》,约定未来3年内青水津膜向公司采购总价1.12亿元的膜组件单元及相应技术服务。青水津膜为公司的子公司,公司持有34%的股份。公司现任董事/总经理范宁先生担任青水津膜副董事长、副总经理殷佩瑜女士担任青水津膜董事,为公司关联自然人,因此本次交易构成关联交易。
股权转让进展	1.12	*ST科林	明函投资与宋七棣先生等7名自然人股东于2020年12月16日签署《股份转让协议》,协议约定由明函投资受让宋七棣先生等7名自然人股东所持有的科林环保合计2939万股无限售流通股,占公司总股本的15.55%。转让价格为每股4.47元,合计1.32亿元。明函投资与宋七棣先生协议转让公司股份事宜已完成过户登记手续。
股权质押	1.13	金圆股份	金圆控股于2020年08月20日将其持有的上市公司股份651股办理了股票质押式回购交易,对应融资金额为3000万元,到期回购日为2021年08月20日。本次补充质押股份80万股,占金圆控股所持股份比例0.34%,占上市公司总股本比例0.11%。
	1.15	岭南股份	近日公司控股股东、实控人尹洪卫先生对其持有公司的部分股份进行了补充质押,将其持有1935万股质押给东莞证券。
	1.14	宝馨科技	公司于近日接到公司股东朱永福先生通知,获悉其所持有本公司的部分股份办理了质押。
股权收购	1.11	博世科	公司收到广州环投集团的通知,其已收到广州市国资委出具的批复。根据批复,广州市国资委对广州环投集团以12.6元/股的转让价格、5.04亿元的

			转让总金额，受让王双飞先生、宋海农先生、杨崎峰先生、许开绍先生持有的公司共计4000万股无限售流通股股份，从而获得公司控制权无不同意见。
股权激励	1.12	路德环境	2021年1月12日为首次授予日，以12元/股的授予价格向35名激励对象授予170.6万股限制性股票。
股票停牌	1.11	启迪环境	公司与城发环境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并发行A股股票募集配套资金。本次合并预计构成重大资产重组,因此公司A股股票自2021年1月11日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。
	1.11	城发环境	公司与启迪环境正在筹划由公司通过向启迪环境全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并启迪环境并发行A股股票募集配套资金。本次合并预计构成重大资产重组,因此公司A股股票自2021年1月11日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。
股票交易异常	1.15	宜宾纸业	公司股票于2021年1月14日、15日连续两个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，属于股票交易异常波动。公司股票2021年1月6日至今已连续八个交易日涨停，短期股价涨幅巨大。
股票激励计划	1.11	伟明环保	公司审议通过了《关于2017年限制性股票激励计划预留授予部分第三个解锁期可解锁的议案》，同意按照相关规定为符合解锁条件的15激励对象办理解锁事宜，本次解锁数量为28.96万股，本次解锁股票上市流通时间为2021年1月15日。
股票回购	1.13	龙马环卫	公司拟用于回购的资金总额不低于人民币7,500万元、不超过人民币1.5亿元，回购股份价格上限25.00元/股，预计可回购股份数量区间为300万股至600万股，约占公司总股本的比例分别为0.72%和1.44%。
	1.14	龙马环卫	公司以集中竞价交易方式首次回购公司股份115万股，已回购股份占公司总股本的比例为0.28%，最高成交价为17.68元/股、最低成交价为16.92元/股，成交总金额为1,994万元。
股份减持	1.15	万德斯	本次“创投二期”计划减持不超过2549935股，减持比例不超过3%，“宁泰创投”计划减持不超过1396924股，减持比例不超过1.6435%。
股东增持	1.13	中持股份	董事、总经理邵凯，董事、副总经理张翼飞拟自本公告披露之日起6个月内通过二级市场增持公司股份，计划各自增持金额分别不低于500万元，不超过1000万元，价格不超过14元/股。
股东减持进展	1.13	津膜科技	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12.10%，高新投资未减持公司股份，其所持股份数量及结构未发生变化。
股东减持	1.14	宝馨科技	朱永福先生计划自2020年6月24日起1以集中竞价方式减持本公司股份不超过1,108万股。截至目前，朱永福先生本次减持计划实施期限已届满，实际减持计划的实施情况符合此前披露的减持计划。
工商变更登记	1.11	联泰环保	联泰环保控股子公司联泰澄海水务已完成相关工商变更登记手续，并取得汕头市澄海区市场监督管理局换发的《营业执照》，该子公司注册资本为5.4亿元，经营范围为城镇及农村污水处理设施（含管网、泵站）、黑臭水体整治及生态项目投资、建设和运营，提供污水处理及生态环境综合整治技术服务。
高管减持	1.15	中衡设计	公司高管李铮女士、王志洪先生、胡义新先生未来3个月、未来6个月存在减持意向。截至本公告日，副总经理李铮女士持股20.78万股，占总股本

			的 0.075%，计划减持不超过 5.195 万股，减持比例不超过 0.019%；副总经理王志洪先生持股 14 万股，占总股本的 0.051%，计划减持不超过 3.5 万股，减持比例不超过 0.013%；副总经理、董事会秘书胡义新持股 8 万股，占总股本的 0.029%，计划减持不超过 2 万股，减持比例不超过 0.007%。
对外投资	1.15	德创环保	公司拟出资 5000 万元人民币设立全资子公司“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。
担保额度	1.12	三峰环境	本次拟申请向西昌三峰环保发电有限公司等 10 家全资和控股子公司以及参股公司辽宁抚矿三峰亿金环保能源开发有限责任公司提供合计金额不超过人民币 24.54 亿元的担保。本次担保前公司已向上述被担保人提供合计金额 7.36 亿元的担保。
大宗交易	1.11	华测检测	以 28.4 元的价格成交 387.32 万股，成交金额 1.1 亿元。
	1.12	华测检测	以 29.77 元的价格成交 331.8 万股，成交金额 9877.69 万元。
	1.13	华测检测	以 29.77 元的价格成交 252.68 万股，成交金额 7522.28 万元。
出售子公司	1.15	德创环保	公司拟将其持有的上海德创 60% 的股权以 1 元的价格转让给公司实控人金猛先生。上海德创主要经营船用 GRE 玻璃钢管等。截止 2020 年 12 月 31 日，上海德创资产净额为
超短期融资券发行结果	1.11	深圳燃气	公司于 2020 年 10 月 21 日完成 55 亿元人民币超短期融资券注册，并在 2021 年 1 月 8 日完成发行 2021 年度第一期 25 亿元人民币超短期融资券，期限为 180 日，票面利率为 2.85%，计息方式为到期一次还本付息。
超短期融资券到期兑付	1.11	中材国际	公司于 2020 年 11 月 12 日成功发行 2020 年第一期超短期融资券，发行总额为 10 亿元，票面利率 1.80%。2021 年 1 月 11 日，公司已全部完成该期超短期融资券的兑付工作，共计支付本息合计 10.03 亿元。
产品发布	1.12	梅安森	公司于 2021 年 1 月 12 日与阿里云联合推出煤矿数据智能系统整体解决方案，共同推进煤炭安全生产大数据、人工智能、智慧园区、煤炭产业互联网相关项目落地。

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
1/18 (周一)	启迪环境	股东大会召开
1/19 (周二)	东方园林	股东大会召开
	中山公用	股东大会召开
	美丽生态	股东大会召开
	*ST科林	股东大会召开
1/20 (周三)	天翔环境	股东大会召开
	雪迪龙	股东大会召开
1/21 (周四)	东方环宇	股东大会召开
	宝馨科技	股东大会召开
	宜宾纸业	股东大会召开
1/22 (周五)	德林海	63.82万股首发机构配售股份上市流通
	高能环境	股东大会召开
	华西能源	股东大会召开
	苏交科	股东大会召开
	首创股份	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>

