

环保工程及服务

2020年环卫服务市场高增长收官

2020年环卫服务订单高增长，环卫市场化推升行业高景气。据E20研究院数据，2020年环卫市场共计释放近14000个环卫市场化运营服务类项目(含标段)，新增环卫市场化年服务金额670亿余元，同比上涨27.1%。根据环卫司南数据，2016-2019年环卫服务订单年化金额分别为248/321/482/550亿元，同比增速分别为80%/29%/50%/14%，2020年环卫服务订单再疫情之下仍以高增长收官，市场化推动下行业订单持续释放，行业增长动力强劲。在此背景下我们看好有望受益行业高成长红利的环卫服务龙头，建议关注：1、玉和田、侨银环保作为专业环卫运营公司，产业经验丰富，环卫运营能力优秀，2020年成功登陆创业板开启资本之路。2、龙马环卫、盈峰环境作为前端装备制造领先企业，依托环卫装备的销售渠道形成进场的快速通路，产业资源得以转化，拿单能力卓越。

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。另外2020年是“十三五”规划末年，考核节点下预计环保新项目较多，且经济增速下行期环保投资属性体现，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%。

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，技术强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，关注玉和田（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)生态环境部召开部务会议 审议并原则通过新修订的《生态环境部工作规则》；2)生态环境部开展“十四五”生态环境保护规划编制集中调研；3)中央全面深化改革委员会第十七次会议强调建立健全绿色低碳循环发展经济体系。

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1.1%、创业板指涨幅为8.7%，环保板块（申万）跌幅为-1.8%，跑输上证指数2.9%，跑输创业板10.4%；公用事业跌幅为-1.3%，跑输上证指数2.4%，跑输创业板10.0%。

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。

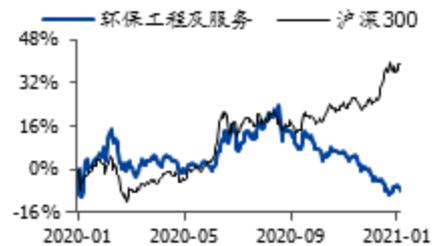
重点标的

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	23.18	18.08	13.20	9.57
002266	浙富控股	买入	0.08	0.24	0.36	0.43	50.53	20.08	13.39	11.21
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.32	1.88	2.15	19.17	17.28	12.13	10.61

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

相关研究

- 《环保工程及服务：政策落地，期待污水资源化市场释放》2021-01-17
- 《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



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 环卫服务订单同比增长 27%，行业延续高成长.....	3
1.2 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	3
2 板块行情回顾.....	5
3 行业要闻回顾.....	7
4 重点公告汇总.....	9
5 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 2015-2019E 环卫服务新签合同金额及同比增速.....	3
图表 2: 2015-2019 环卫服务年化服务合同金额及同比增速.....	3
图表 3: 截止到 12/31 专项债统计.....	4
图表 4: 环保板块及大盘指数.....	6
图表 5: 环保子板块指数.....	6
图表 6: 环保板块估值.....	6
图表 7: 本周涨跌幅极值个股.....	6
图表 8: 本周各行业涨幅情况.....	7

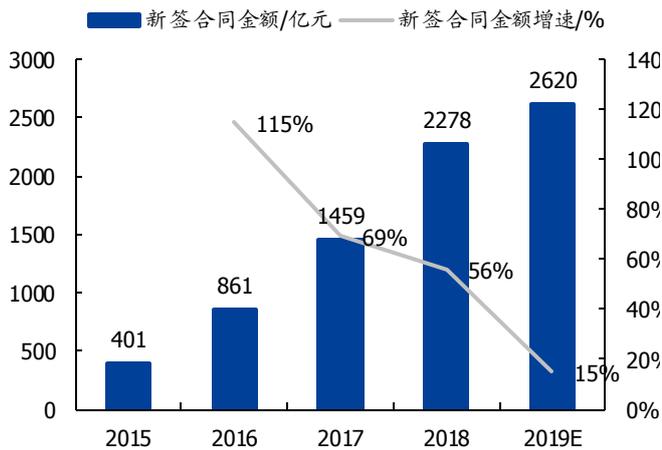
1 本周投资观点

1.1 环卫服务订单同比增长 27%，行业延续高成长

2020年环卫服务行业年化订单同比增长 27%。 E20 研究院数据中心从 E 标通(信息来源:全国各级政府采购网/公共资源交易平台)获悉,2020年,环卫市场共计释放近 14000 个环卫市场化运营服务类项目(含标段),新增环卫市场化年服务金额 670 亿余元,同比上涨 27.13%。无论项目数量还是年服务金额,2020年12月份均创历史新高。

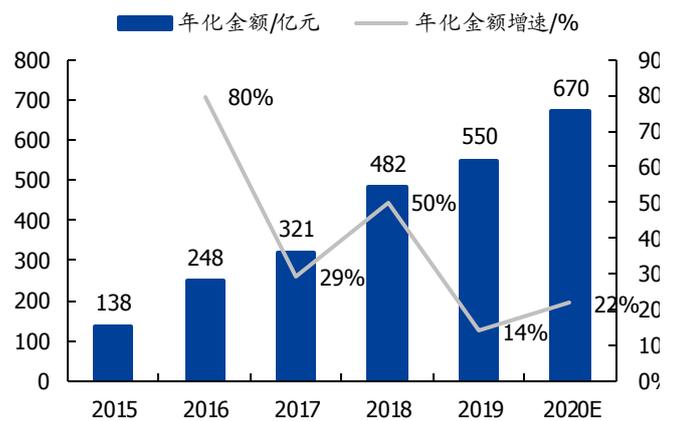
订单规模不断扩大,环卫龙头望享行业高成长红利。根据环卫司南数据,2016-2018年,环卫市场化订单分别为 861/1459/2278 亿元,2016-2019 年环卫服务订单年化金额分别为 248/321/482/550 亿元,同比增速分别为 80%/29%/50%/14%,据 E20 数据,2020 年环卫服务新增年化订单总额 670 亿元,疫情之下仍以高增长收官。我们看好有望受益行业高成长红利的环卫服务龙头,建议关注:1、玉和田、侨银环保作为专业环卫运营公司,产业经验丰富,环卫运营能力优秀,2020 年成功登陆创业板开启资本之路。2、龙马环卫、盈峰环境作为前端装备制造领先企业,依托环卫装备的销售渠道形成进场的快速通路,产业资源得以转化,拿单能力卓越。

图表 1: 2015-2019E 环卫服务新签合同金额及同比增速



资料来源: 环境司南, 国盛证券研究所

图表 2: 2015-2019 环卫服务年化服务合同金额及同比增速



资料来源: 环境司南, E20, 国盛证券研究所

1.2 融资好转, 需求加力, 板块反弹望持续

➤ **融资好转:** 10月新增人民币贷款 6898 亿元, 预期 7943 亿, 前值 1.9 万亿; 新增社融 1.42 万亿, 预期 1.4 万亿, 前值 3.48 万亿; M2 同比 10.5%, 预期 10.8%, 前值 10.9%。根据国盛宏观组观点, (1) 信贷、社融总量延续高增, 新口径社融存量增速已经连续 12 个月持平或上升, **表明信用环境持续宽松, 我们预计近期很可能迎来拐点;** (2) M2 回落, M1 大升并创 2018 年 2 月以来最高, 预计后续 M1 同比上行空间可能受限; M1-M2 负的剪刀差大幅收窄, 反映企业现金流改善和货币活性程度提升。我国货币政策总基调已正式转为疫情前的“稳健中性”。

➤ **需求望加力:** 2020 年是“十三五”规划末年, 考核节点下预计环保新项目较多, 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。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3：截止到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PE18.1x、13.2x）、管理优异的瀚蓝环境（预计2020-2021年PE17.3x、12.1x）；

- 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 20.1X/13.4X/11.2X。
 - ✓ **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

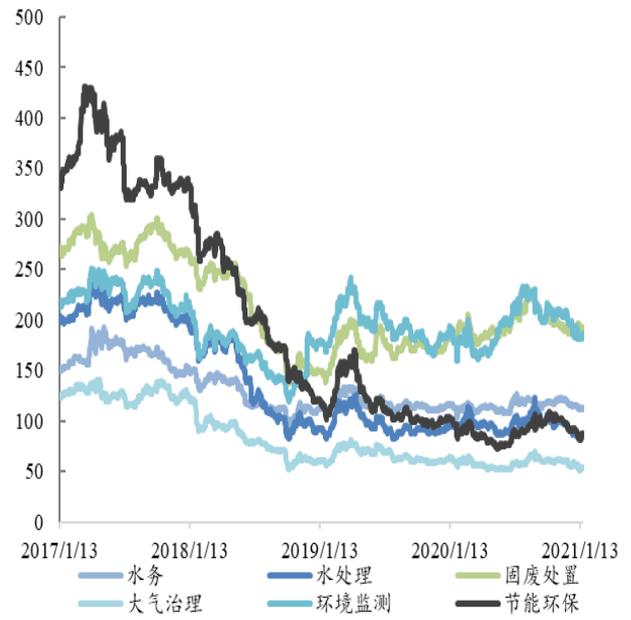
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 1.1%、创业板指涨幅为 8.7%，环保板块(申万)跌幅为-1.8%，跑输上证指数 2.9%，跑输创业板 10.4%；公用事业跌幅为-1.3%，跑输上证指数 2.4%，跑输创业板 10.0%。环保子板块表现依次为：水处理（-2.7%）、固废（-2.2%）、水务运营（-1.1%）、大气（-0.6%）、监测（0.8%）、节能（1.3%）。A 股环保股涨幅前三的个股为科融环境（29.1%）、宝馨科技（6.5%）、双良节能（5.6%），周涨幅居后的个股为玉禾田（-14.5%）、瀚蓝环境（-8.9%）、奥福环保（-8.2%）。

图表 4: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保子板块指数



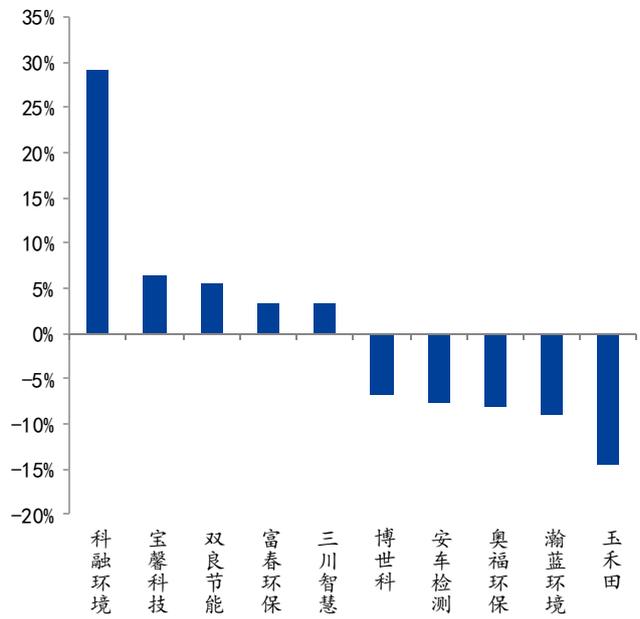
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 环保板块估值



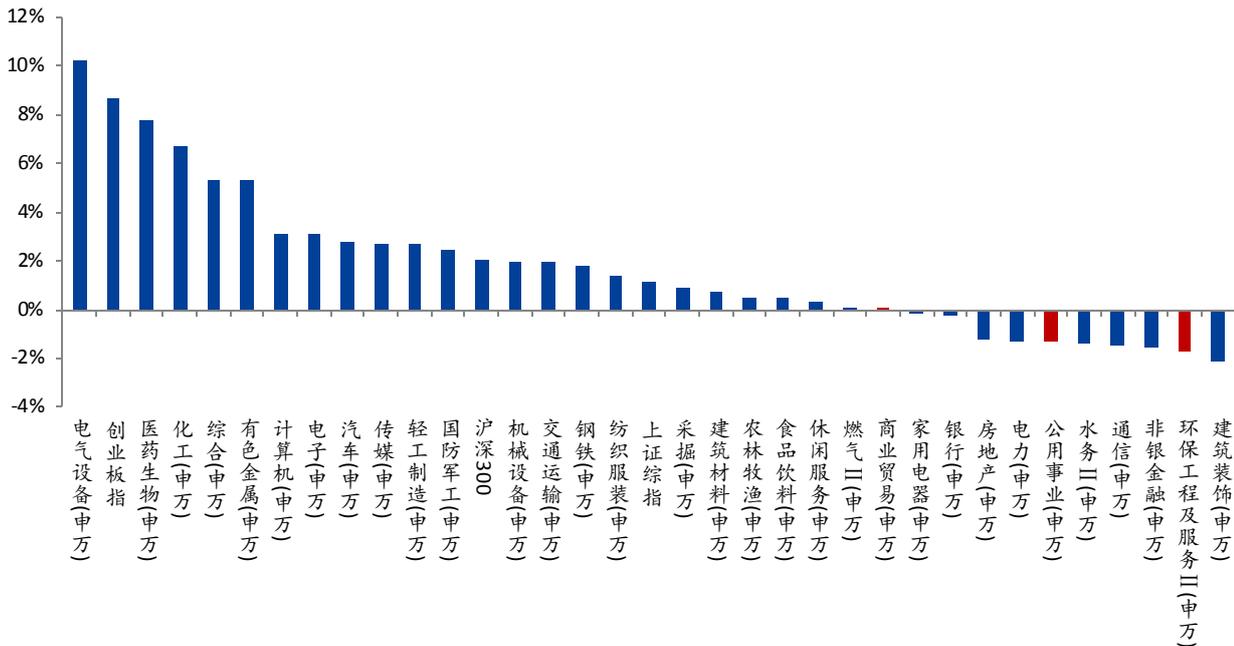
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 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

【固废处理|《关于废止固体废物进口相关规章和规范性文件的决定》】

决定予以废止的规章: 固体废物进口管理办法(原环境保护部、商务部、发展改革委、海关总署、原质检总局令第 12 号)。决定予以废止的规范性文件: (一)关于加强从日本进口固体废物环境管理的通知(环办〔2011〕51 号); (二)关于印发《进口可用作原料的固体废物风险监管指南》的通知(环办〔2012〕147 号); (三)关于开展固体废物进口许可证申请网络试报工作的通知(环办函〔2014〕539 号) (四)关于开展固体废物进口许可证申请网上审批试运行工作的通知(环防函〔2015〕24 号); (五)关于发布《进口废纸环境保护管理规定》的公告(国环规土壤〔2017〕5 号); (六)关于发布《限制进口类可用作原料的固体废物环境保护管理规定》的公告(国环规土壤〔2017〕6 号)。

【生态环保|中央企业能源节约与生态环境保护监督管理办法(征求意见稿)】

为贯彻落实党中央、国务院有关决策部署,推进中央企业能源节约与生态环境保护工作,国务院国资委研究修订了《中央企业能源节约与生态环境保护监督管理办法(征求意见稿)》,现向社会公开征求意见。欢迎有关单位和个人提出意见建议,并于 2021 年 2 月 21 日前反馈国务院国资委科技创新和社会责任局。

【生物质发电|生物质发电建设工程质量监督检查大纲(征求意见稿)】

日前,国家能源局发布关于公开征求水电、核电常规岛、海上风电、太阳能热发电、生物质发电、输变电(增补本)等电力建设工程质监大纲(征求意见稿)意见的公告。

【水处理|上海“十四五”重点推进 80 个治水项目,总投资约 650 亿元】

“十四五”期间,在水环境治理方面,上海的策略是统筹上下游、干支流、左右岸,统筹区域与流域,推进水系统治理,标本兼治、综合施策。期间,上海将重点推进约 80 个建设项目,总投资约 650 亿元,项目主要分为污水治理和河道水环境治理两类。

【水处理|江西省财政厅关于提前下达 2021 年度中央水污染防治资金的通知】

本次资金用于重点区域流域、地下水污染防治和东江流域上下游横向生态补偿。请各地按照《水污染防治资金管理办法》、《江西省财政厅 江西省自然资源厅 江西省生态环境厅 江西省林业局转发财政部等 4 部门关于加强生态环保资金管理推动建立项目储备制度的通知》等规定，积极推动水污染防治和水生态环境保护相关工作，会同主管部门抓紧将专项资金安排到具体项目，所支持项目均应纳入中央生态环境资金项目储备库范围。

【餐厨垃圾|陕西 2021 年底前全部建成餐厨废弃物资源化利用设施】

为着力构建安全、科学、高效的餐厨废弃物收运处理体系，近日，陕西省住建厅印发了《陕西省餐厨废弃物整治工作实施方案》。

《方案》明确，2021 年底前，陕西全省各设区市、杨凌示范区、西咸新区、韩城市要兼顾周边县（市、区）处理需求，全部建成餐厨废弃物资源化利用设施，并规范化运营；2022 年底前，各市要督导并统筹辖区内各县（市、区）根据餐厨废弃物产生量，综合考虑处理量、运距、成本和路况等因素，因地制宜建成餐厨废弃物资源化利用设施，并规范化运营。在建成餐厨废弃物处理设施之前，各地要采取有力措施，确保餐厨废弃物得到无害化处理。

【固废处理|2025 年形成快递包装生产使用回收处置全链条】

《陕西省加快推进快递包装绿色转型实施方案（征求意见稿）》公布。到 2022 年，快递包装领域法律法规有效落实，快递包装材料无害化强制性国家标准和行业标准全面实施，电商和快递规范管理普遍推行，电商快件不再二次包装比例达到 85%，可循环快递包装应用规模达 10 万个。

在此基础上，到 2025 年，快递包装领域全面建立与绿色理念相适应的地方法规、标准和政策体系，形成贯穿快递包装生产、使用、回收、处置全链条的治理长效机制，电商快件基本实现不再二次包装，可循环快递包装应用规模达 20 万个，包装减量和绿色循环的新模式、新业态发展取得重大进展，快递包装基本实现绿色转型。

【生态环保|河南实施“三线一单”生态环境分区管控体系】

河南省政府印发《关于实施“三线一单”生态环境分区管控的意见》，以改善生态环境质量为核心，以保障生态环境安全为底线，强化区域空间生态环境管控，建立“三线一单”生态环境分区管控体系，将地域划分为优先保护、重点管控和一般管控三类单元，进而采取分类保护、分区管控的措施。

【危废处理|佛山开展打击危险废物环境违法犯罪专项行动】

佛山市生态环境委员会印发了《佛山市 2021 年严厉打击危险废物环境违法犯罪专项行动工作方案》，从 1 月 19 日起至 11 月 15 日，佛山各区各部门按照线索摸排，开展打击非法收集、转移、处置和倾倒危险废物的环境违法犯罪行为专项行动，推进无废城市建设。

【生态环保|深圳市修订完成生态环境保护工作责任清单】

修订后的责任清单规定了 6 类 56 个主体的责任，包括：8 个市委部门、2 个市人大部门、33 个市政府部门、7 个中直驻深单位、4 个群团组织以及市区审判机关和检察机关。创新性对市区党委、人大、政府、政协、街道党工委和办事处工作责任予以明确。责任主体设置多元，全面覆盖有责部门。进一步落实生态环境保护“党政同责、一岗双责”。

4 重点公告汇总

【龙源技术-业绩预告】2020年营业收入预计4-5亿元，较上年同期下降约6458.33万元，下降12.58%；归母净利润750万元-1100万元，比上年同期下降21.33%-46.36%。

【国检集团-业绩快报】2020年营业收入14.65亿元，实现利润总额3.22亿元，归属于上市公司股东的净利润2.29亿元。

【隆华科技-业绩预告】2020年归母净利润盈利20,923.31万元-24,410.53万元，比上年同期增长20%-40%。

【润邦股份-业绩预告】归属于上市公司股东的净利润盈利24,000万元-36,000万元，比上年同期增长71.07%-156.61%。

【远达环保-业绩预减】预计公司2020年度归属于上市公司股东的净利润2,663万元左右，与上年同期相比减少8,444万元左右，同比下降76%左右。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约-1,830万元左右，与上年同期相比减少12,263万元左右，同比下降117%左右。

【安车检测-业绩预告】归属于上市公司股东的净利润盈利18,000.00万元-20,000.00万元，比上年同期增长-4.61%-5.99%。扣除非经常性损益后的净利润盈利16,644.10万元-18,644.10万元，比上年同期增长0.07%-12.10%。

【启迪环境-业绩预告】2020年归属于上市公司股东的净利润亏损125,000万元-157,000万元，比上年同期下降447.79%-536.83%。

【侨银股份-预中标】预中标利川市城乡生活垃圾收集与焚烧发电一体化PPP项目，项目预计总金额约290119.88万元。

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

【天翔环境-减持】控股股东天壕投资集团、实际控制人陈作涛先生减持天壕转债1,035,425张，占发行总量的24.48%。本次减持后，其不再持有公司可转债。

【惠城环保-可转债】本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币32,000.00万元，期限6年。

【清水源-签订合同】控股子公司中旭环境签订了《河南省济源市国家储备林基地建设PPP项目合同》，项目总投资为192,161.66万元，合作期限为30年(其中建设期6年，运营期24年)。

【双良节能-中标】中标《云南通威高纯晶硅有限公司一期4万吨高纯晶硅项目还原炉》，预计中标金额17,670万元。

【双良节能-中标】中标《新疆大全新能源股份有限公司年产15GW光伏组件及配套项目(B阶段)还原炉及撬块》，预计中标金额29,220万元。

【博天环境-补充协议】签署《广西华谊能源化工有限公司工业气体岛水系统项目EPC总承包合同之补充协议002》，合同价格暂定为19,058,621.00元人民币(含税)。

【浙富控股-回购股份】回购价格不超过人民币6.60元/股、数量区间为22,727,273股至45,454,545股之间。

【龙净环保-非公开发行】拟发行不超过320,718,042股，募集资金总额不超过人民币280,000.00万元。

【维尔利-减资】公司注册资本由78,378.4957万元减少至78,158.4171万元，总股本由783,784,957股减少至781,584,171股。

【上海洗霸-申请银行授信】向民生银行股份有限公司上海分行申请不超过1亿元人民币综合授信额度，授信期限不超过1年。

【上海洗霸-受让份额】受让嘉兴致君君宜二期投资合伙企业有限合伙人陆欣夏女士所持2900万元该基金份额。

【惠城环保-可转债】本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币32,000.00万元，期限为发行之日起六年。

【国检集团-注销基金】终止并注销股权投资基金国检基金。

【国检集团-经营范围变更】并购重组完成后，广州京诚为国检集团控股子公司，除环境、食品安全领域外，其可提供医学检验服务。

【汉威科技-总经理变更】张潇君先生因个人原因申请辞去公司总经理职务，董事会聘任李志刚先生为公司总经理。

【玉禾田-解除限售】解除限售股份的数量为 23,685,208 股，占公司总股本的 17.1136%。

【博世科-解除协议】签订了《垣曲县低碳循环经济产业集聚区污水处理及工业用水综合工程 PPP 项目合同解除协议》。

【博世科-延期】公司拟将“北部湾资源再生项目”达到预定可使用状态的时间由 2021 年 3 月调整至 2021 年 6 月，将“湖南环保基地项目”达到预定可使用状态的时间由 2021 年 3 月调整至 2021 年 12 月。

【天壕环境-股份担保】天壕投资集团本次设定担保及信托股份数量 5,000 万股，占公司总股本 5.68%。

【中环装备-转让股权】转让全资子公司融合环保 100% 股权，天融设备中心受让融合环保 7.90% 股权，北京诚通科创投资有限公司拟受让融合环保 92.10% 股权以及 42989.523054 万元债权。

【京蓝科技-股权质押】拟增加质押中科鼎实 10% 股权给建信信托。

【侨银股份-预中标】中标约 7490 万元城南街道社会管理区块一体化改革二标段项目。

【侨银股份-预中标】中标约 3026 万元百嘉科技创新园环卫清扫保洁服务项目。

【侨银股份-减持】刘少云先生及其一致行动人于 2021 年 1 月 8 日至 2021 年 1 月 20 日期间累计减持侨银转债 458,947 张，占公司可转债发行总量的 10.93%。

【玉禾田-刑事案件】佳木斯分公司及樊凤君涉及刑事案件，佳木斯分公司判处罚金人民币 20 万元，处罚金额较小，对公司未造成较大影响。

【电科院-工商变更】法定代表人由“胡醇”变更为“胡德霖”。

【德创环保-股权转让进展】2021 年 1 月 21 日，公司收到上海德创归还的 1,796,518.99 元欠款。截止公告日，上海德创对公司的欠款已全部清偿。

【雪浪环境-取得专利】取得危废处置领域专利一种旁路烟气干燥 废水的干燥系统。

【双良节能-签订合同】签订了《内蒙古京能集宁二期扩建 2×660MW 热电联产工程间接空冷系统设备采购合同》。

【远达环保-政府补助】远达环保及下属子公司自 2020 年 1 月 1 日起至 12 月 31 日，获得各项政府补助资金共计人民币 53,330,444.02 元。

【创业环保-期权激励】2020 年股票期权激励计划，授予日：2021 年 1 月 21 日；授予数量：1,217 万份。

【创业环保-对外投资】本公司与天航局组成联合体中标洪湖市乡镇污水处理厂新建及提标升级和配套管网(二期)PPP 项目，设立项目公司洪湖市天创环保有限公司。

【安车检测-设立基金进展】参与设立的临沂市常盛新动能产业发展基金合伙企业(有限合伙)完成私募投资基金临沂基金备案。临沂基金总认缴出资额为 5 亿元，公司认缴出资额为 1 亿元，占总出资额的 20%

【京蓝科技-权益变动】宏利建筑间接持有公司 52,200,000 股股份，占总股本的 5.10%。明志企管间接增加持有公司 94,316,806 股，占总股本的 9.21%。郭绍增间接持有 248,943,059 股，占总股本的 24.32%。

【惠城环保-可转债】本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 32,000.00 万元(含 32,000.00 万元)。

【惠城环保-收购进展】关于阳煤集团青岛恒源化工有限公司之收购意向协议进展，公司已支付意向金 1,000 万元。

【博世科-中标】中标宁明县城污水管网改造工程项目，中标价 106,376,200 元。

【瀚蓝环境-对外投资】投资贵阳市生活垃圾焚烧发电项目(2000 吨/日)，项目总投资 12.6 亿。

【瀚蓝环境-对外投资】投资孝感市生活垃圾焚烧发电综合处理 PPP 项目，投资金额 12.25 亿元。

【绿色动力-经营数据公告】2020 年第四季度公司下属子公司合计垃圾进厂量为 254.21 万吨，发电量为 97,445.76 万度，上网电量为 81,088.05 万度。2020 年全年累计垃圾进厂量为 897.32 万吨，同比增长 24.75%；累计发电量为 331,039.95 万度，同比增长 41.34%；累计上网电量为 272,658.39 万度，同比增长 41.21%。

【侨银股份-中标】中标百嘉科技创新园环卫清扫保洁服务项目，中标金额 30,257,544 元。

【侨银股份-中标】中标苏州市吴中区城南街道社会管理区块一体化改革二标段，中标金额 74,896,770 元。

【洪城水业-停牌公告】公司与控股股东水业集团正在筹划发行股份购买资产事项，公司拟通过发行股份的方式购买水业集团所持有的鼎元生态、蓝天碧水环保和安义自来水 100% 股权，同时以非公开发行股份方式募集配套资金，公司股票及洪城转债于 2021 年 1 月 25 日（星期一）开市起停牌。

【清新环境-非公开发行股票获批】中国证监会核准公司非公开发行不超过 322,448,979 股新股。

【东方园林-股份冻结】股东何巧女被冻结股份 29,628,100 股，占总股本 1.10%。

【首创股份-对外投资】投资阜南县供排水一体化 EPCO 项目，拟设立项目公司注册资本为 2,000 万元，其中北京首创股份有限公司出资 1,780 万元。

【浙富控股-中标】中标杭州富阳永安 80MW 抽水蓄能电站水轮发电机组及其附属设备采购项目，中标总金额 5788 万元。

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