

公用事业

基础设施 REITs 加速推进，助力盘活存量资产

本周专题：1月29日，沪深交易所分别制定发布公募 REITs 三项主要业务规则，主要明确了基础设施公募 REITs 的业务流程、审查标准和发售流程，对市场参与主体有较强的规范和指导意义。我国基础设施公募 REITs 试点工作取得阶段性成果，本周我们对公募 REITs 最新进展进行梳理。

核心观点：

简介：重点支持基础设施产业，公用环保为重要方向

基础设施 REITs 是国际通行的配置资产，具有**流动性较高、收益相对稳定、安全性较强**等特点。从**地区**看，鼓励国家重大战略、国家级新区等重点区域项目开展试点。从**行业**看，优先支持基础设施补短板、新型基础设施、产业园区等领域项目。从**项目**自身看，要求权属清晰、明确、可转让，投资回报良好，进入稳定运营阶段。基础设施 REITs 聚焦于七大类底层资产，其中公用环保为重要方向，涉及（1）城镇污水垃圾处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固体废弃物综合利用项目，以及（2）城镇供水、供电、供气、供热项目。

REITs 空间广阔，助力盘活存量资产

当前我国在交通能源、生态环保、城市建设等基础设施领域形成了大量类型丰富的优质资产从固定资产投资额角度看，2019 年城市公用基础设施投资额已超过 2 万亿，其中供水领域完成 560 亿、污水领域完成 804 亿，供热领域完成 333 亿。**其中大批项目实现了良好投资回报且具有一定增长空间，为开展基础设施 REITs 试点创造了条件。**受商业模式影响，众多基础设施项目前期投资额较大，且回收期长，造成众多基础设施投建主体资产相对较重、杠杆率较高、周转水平不足。基础设施 REITs 的推广充分利用优质基础设施项目**现金流稳定**的特点，缓解投资主体重资产、高杠杆、回收期长的痛点，助力盘活优质存量资产，**形成投资良性循环。**

政策细则密集出台，水务为已披露项目重点方向

2020 年 4 月 24 日，发改委和证监会发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》（证监发〔2020〕40 号），**正式启动基础设施 REITs 试点。**自此，基础设施 REITs 相关细则密集出台。2021 年 1 月 29 日，沪深交易所分别制定发布三项主要业务规则，明确了基础设施公募 REITs 的业务流程、审查标准和发售流程，标志着**推进基础设施公募 REITs 试点工作取得阶段性进展。**目前已有五个上市公司披露基础设施 REITs 项目申报，其中三个属公用环保领域，包括**首创股份**和**渤海股份**的污水处理及供水资产，以及**协鑫能科**的热电联产资产。整体来看，已披露项目存在以下三点特征：**基础设施领域多样化、申报企业所有权多样化、产品架构逐渐简化。**

投资建议：公募 REITs 试点加速推进，政策虽不会直接带来投资建设的市场空间的扩容，但可以**解决一部分建设项目的资金来源问题。**中长期来看，公募 REITs 试点政策利好以水务、固废为代表的环保产业发展，我们维持行业“强于大市”评级。具体标的方面，**固废危废**板块建议关注【**高能环境**】【**长青集团**】【**瀚蓝环境**】【**伟明环保**】**水务**板块建议关注【**首创股份**】【**兴蓉环境**】【**洪城水业**】。

风险提示：REITs 推进不及预期；项目建设进度不及预期；市场流动性恶化；融资成本超预期加剧

证券研究报告

2021 年 02 月 08 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)

上次评级 强于大市

作者

郭丽丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001
guolili@tfzq.com

杨阳 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520050001
yangyanga@tfzq.com

王茜 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090005
wangqian@tfzq.com

许杰 联系人
xujiea@tfzq.com

吴鹏 联系人
wupenga@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《公用事业-行业深度研究:新能源运营:高景气优质赛道,估值有望提升》2021-02-05
- 2 《公用事业-行业研究周报:“绿证”体系仍待完善,新能源运营商增量可期》2021-01-31
- 3 《公用事业-行业研究周报:新能源高增背景下,需要多少储能?》2021-01-24

内容目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 1. 基础设施 REITs 加速推进，助力盘活存量资产 | 4 |
| 1.1. 简介：重点支持基础设施产业，公用环保为重要方向 | 4 |
| 1.2. REITs 空间广阔，助力盘活存量资产 | 5 |
| 1.3. 政策细则密集出台，水务为已披露项目重点方向 | 6 |
| 1.4. 投资建议：建议关注优质固废、水务运营标的 | 7 |
| 2. 环保公用投资组合 | 7 |
| 3. 重点公司外资持股变化 | 8 |
| 4. 行业重点数据跟踪 | 8 |
| 5. 行业历史估值 | 9 |
| 6. 上周行情回顾 | 9 |
| 7. 上周行业动态一览 | 11 |
| 8. 上周重点公司公告 | 12 |

图表目录

| | |
|-----------------------------------|----|
| 图 1：公募 REITs 架构 | 4 |
| 图 2：聚焦于七大领域底层资产 | 4 |
| 图 3：年度基础设施投资额已超 2 万亿 | 5 |
| 图 4：2019 供水基础设施投资额 560 亿 | 5 |
| 图 5：2019 污水基础设施投资额 804 亿 | 5 |
| 图 6：2019 供热基础设施投资额 333 亿 | 5 |
| 图 7：重资产模式下水务、固废公司资产负债率相对较高 | 5 |
| 图 8：长江电力外资持股情况 | 8 |
| 图 9：华能水电外资持股情况 | 8 |
| 图 10：国投电力外资持股情况 | 8 |
| 图 11：川投能源外资持股情况 | 8 |
| 图 12：秦皇岛 Q5500 动力煤价格（元） | 9 |
| 图 13：秦皇岛港煤炭库存（单位：万吨） | 9 |
| 图 14：电力行业历史估值 | 9 |
| 图 15：燃气行业历史估值 | 9 |
| 图 16：环保行业历史估值 | 9 |
| 图 17：水务行业历史估值 | 9 |
| 图 18：上周申万一级行业涨跌幅排名 | 10 |
| 图 19：上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅 | 10 |
| 表 1：水务项目呈现投资额高、经营期长的特征 | 6 |
| 表 2：2020 年以来，REITs 政策指引密集出台 | 6 |
| 表 3：试点基础设施 REITs 项目对比 | 7 |
| 表 4：环保公用投资组合（截至 2 月 5 日收盘） | 7 |

| | |
|----------------------|----|
| 表 5: 上周个股涨跌幅排名 | 9 |
| 表 6: 上周行业动态一览..... | 11 |
| 表 7: 上周重点公司公告..... | 12 |

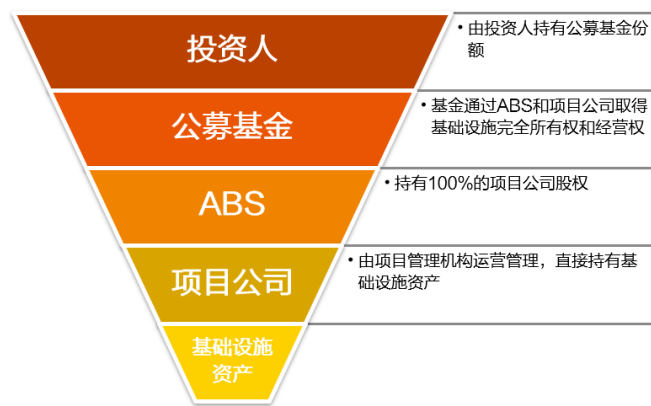
1. 基础设施 REITs 加速推进，助力盘活存量资产

1月29日，沪深交易所分别制定发布公募 REITs 三项主要业务规则。分别是（1）《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）业务办法》；（2）《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第1号——审核关注事项》；（3）《公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第2号——发售业务》，我国基础设施公募 REITs 试点工作取得阶段性成果，本周我们对公募 REITs 最新进展进行梳理。

1.1. 简介：重点支持基础设施产业，公用环保为重要方向

我国公开募集基础设施证券投资基金（以下简称基础设施 REITs）是指依法向社会投资者公开募集资金形成基金财产，通过基础设施资产支持证券等特殊目的载体持有基础设施项目，由基金管理人等主动管理运营上述基础设施项目，并将产生的绝大部分收益分配给投资者的标准化金融产品。基础设施 REITs 是国际通行的配置资产，具有流动性较高、收益相对稳定、安全性较强等特点。

图 1：公募 REITs 架构

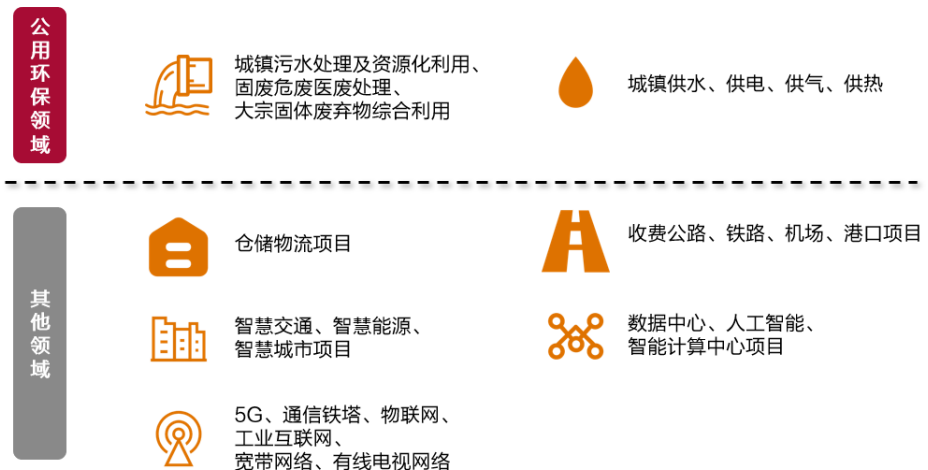


资料来源：国家发改委，天风证券研究所

重点支持基础设施产业，优先覆盖重点地区。根据发改委投资司 2020 年 8 月公布的《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知》，基础设施 REITs 聚焦重点。从地区看，鼓励国家重大战略、国家级新区等重点区域项目开展试点。从行业看，优先支持基础设施补短板、新型基础设施、产业园区等领域项目。从项目自身看，要求权属清晰、明确、可转让，投资回报良好，进入稳定运营阶段。

聚焦七大领域，公用环保为重要方向。基础设施 REITs 聚焦于七大类底层资产，其中公用环保为重要方向，涉及（1）城镇污水垃圾处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固体废弃物综合利用项目，以及（2）城镇供水、供电、供气、供热项目。

图 2：聚焦于七大领域底层资产

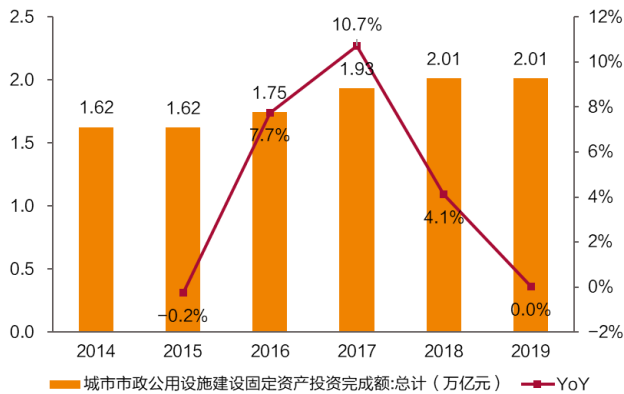


资料来源：国家发改委，天风证券研究所

1.2. REITs 空间广阔，助力盘活存量资产

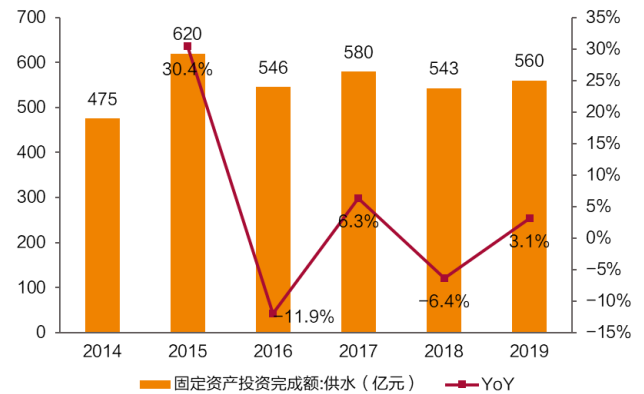
基础设施资产存量规模较大，REITs 空间广阔。当前我国在交通能源、生态环保、城市建设等基础设施领域形成了大量类型丰富的优质资产从固定资产投资额角度看，2019 年城市公用基础设施投资额已超过 2 万亿，其中供水领域完成 560 亿、污水领域完成 804 亿，供热领域完成 333 亿。其中大批项目实现了良好投资回报且具有一定增长空间，为开展基础设施 REITs 试点创造了条件。

图 3：年度基础设施投资额已超 2 万亿



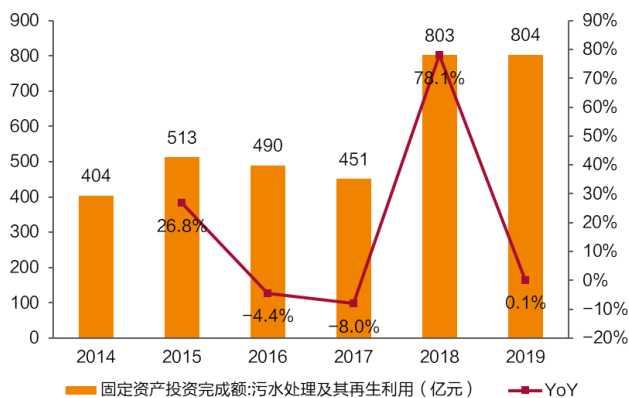
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：2019 供水基础设施投资额 560 亿



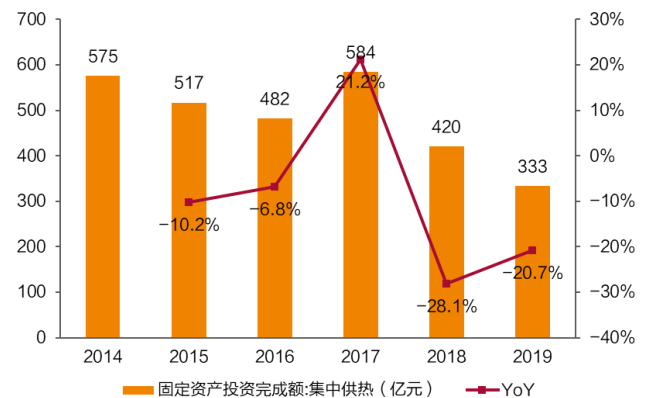
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：2019 污水基础设施投资额 804 亿



资料来源：Wind，天风证券研究所

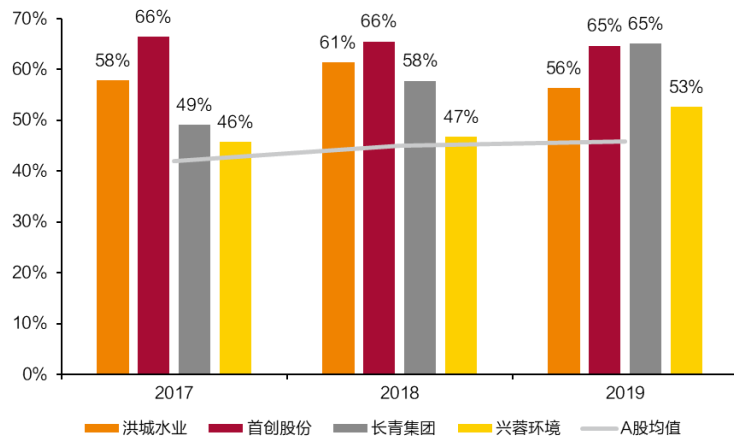
图 6：2019 供热基础设施投资额 333 亿



资料来源：Wind，天风证券研究所

盘活底层优质资产，形成投资良性循环。受商业模式影响，众多基础设施项目前期投资额较大，且回收期长，造成众多基础设施投建主体资产相对较重、杠杆率较高、周转水平不足。基础设施 REITs 的推广充分利用优质基础设施项目**现金流稳定**的特点，缓解投资主体重资产、高杠杆、回收期长的痛点，助力盘活优质存量资产。

图 7：重资产模式下水务、固废公司资产负债率相对较高



资料来源: Wind, 天风证券研究所

表 1: 水务项目呈现投资额高、经营期长的特征

| 项目名称 | 投资主体 | 公告日期 | 投资额 | 特许经营期限 |
|------------------------|-------|------------|--------|--------|
| 红谷滩污水处理厂扩建工程 PPP 项目 | 洪城水业等 | 2020/1/23 | 7.5 亿 | 22 年 |
| 青山湖污水处理厂扩建工程 PPP 项目 | 洪城水业等 | 2020/1/23 | 11.8 亿 | 27 年 |
| 成都市自来水七厂(三期)项目 | 兴蓉环境 | 2020/9/17 | 13.4 亿 | 30 年 |
| 烟台市套子湾污水处理厂三期新建 PPP 项目 | 首创股份等 | 2020/10/31 | 8.2 亿 | 30 年 |

资料来源: 公司公告, 天风证券研究所

1.3. 政策细则密集出台, 水务为已披露项目重点方向

基础设施 REITs 加速推进, 政策细则密集出台。2020 年 4 月 24 日, 遵循党中央与国务院的决策部署, 发改委和证监会发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》(证监发[2020] 40 号), **正式启动基础设施 REITs 试点。**自此, 基础设施 REITs 相关细则密集出台。2021 年 1 月 29 日, 沪深交易所分别制定发布三项主要业务规则, 明确了基础设施公募 REITs 的业务流程、审查标准和发售流程, 标志着**推进基础设施公募 REITs 试点工作取得阶段性进展。**

表 2: 2020 年以来, REITs 政策指引密集出台

| 发布日期 | 发布机构 | 政策文件 |
|-----------|-----------|---|
| 2020.4.30 | 发改委、证监会 | 《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》 |
| 2020.4.30 | 证监会 | 《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》 |
| 2020.8.3 | 发改委 | 《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知》 |
| 2020.8.7 | 证监会 | 《公开募集基础设施证券投资基金指引(试行)》 |
| 2020.9.4 | 上海证券交易所 | 《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金(REITs)业务办法(试行)》 |
| 2020.9.4 | 上海证券交易所 | 《上海证券交易所基础设施证券投资基金(REITs)发售业务指引(试行)》 |
| 2020.9.4 | 深圳证券交易所 | 《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金发售业务指引(试行)》 |
| 2020.9.4 | 深圳证券交易所 | 《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务办法(试行)》 |
| 2020.9.4 | 深圳证券交易所 | 《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务审核指引(试行)》 |
| 2020.9.8 | 发改委投资司 | 《关于做好第一批基础设施 REITs 试点项目申报工作的通知》 |
| 2020.9.22 | 证券业协会 | 《公开募集基础设施证券投资基金网下投资者管理细则》 |
| 2020.9.23 | 证券投资基金业协会 | 《公开募集基础设施证券投资基金尽职调查工作指引》 |
| 2020.9.23 | 证券投资基金业协会 | 《公开募集基础设施证券投资基金运营操作指引(试行)》 |
| 2020.9.29 | 发改委 | 《关于印发基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报材料格式文本的通知》 |
| 2020.9.29 | 发改委 | 《关于抓紧报送基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报材料的通知》 |
| 2021.1.13 | 发改委 | 《关于建立全国基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目库的通知》 |
| 2021.1.29 | 上交所 | 《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金(REITs)业务办法(试行)》 |

资料来源: 发改委等, 天风证券研究所

已公告项目梳理：水务项目为重点。截至 2021 年 2 月 1 日，总计 5 个上市公司公告披露基础设施 REITs 项目申报，其中三个属公用环保领域，包括**首创股份**和**渤海股份**的污水处理及供水资产，以及**协鑫能科**的热电联产资产。

整体来看，已披露项目存在以下三点特征：**基础设施领域多样化**：五个基础设施项目分别涵盖污水处理、产业园区、数据中心、热电厂等领域，充分符合发改委所规定的重点基础设施补短板、新型基础设施项目的项目原则；**申报企业所有权多样化**：此次意图申报的企业并不仅仅只在国有企业的范围中；**产品架构逐渐简化**：在更加简化的“公募基金+ABS”中，产品和治理运营结构得到简化，同时责任也落实到公募基金上，便于监督管理。

表 3：试点基础设施 REITs 项目对比

| 公司名称 | 公告日期 | 标的资产类型 | 募集规模 (预计)/亿元 | 上市场所 | 标的资产 |
|------|------------|-----------|-----------------|------|---|
| 首创股份 | 2020/8/28 | 污水处理厂 | 18.35 | 上交所 | 深圳市福永、燕川、公明污水处理厂 BOT 特许经营项目,合肥市十五里河污水处理厂 PPP 项目 |
| 渤海股份 | 2020/9/7 | 污水处理厂和供水厂 | 7 | 深交所 | 天津武清污水处理厂,武清汽车产业园污水处理厂,金博企业孵化器污水处理厂,静海区大邱庄综合污水处理厂项目,武清城关镇污水处理厂,宜达水务自来水厂 |
| 东湖高新 | 2020/9/21 | 产业园 | 8.5 | 上交所 | 武汉软件新城 1.1 期产业园项目 |
| 协鑫能科 | 2020/10/27 | 燃机热电联产 | 27-31 | 深交所 | 南京燃机热电联产项目,如东燃煤热电联产项目 |
| 光环新网 | 2020/11/11 | 数据中心 | 57 | 深交所 | 中金云网数据中心 |

资料来源：公司公告，天风证券研究所

1.4. 投资建议：建议关注优质固废、水务运营标的

公募 REITs 试点政策并没有激发出更多的城市环境的改善需求，不会直接带来投资建设的市场空间的扩容，但可以解决一部分建设项目的资金来源问题。中长期来看，公募 REITs 试点政策利好以水务、固废为代表的环保产业发展，我们维持行业“强于大市”评级。具体标的方面，**固废危废板块**建议关注【**高能环境**】【**长青集团**】【**瀚蓝环境**】【**伟明环保**】**水务板块**建议关注【**首创股份**】【**兴蓉环境**】【**洪城水业**】。

2. 环保公用投资组合

表 4：环保公用投资组合（截至 2 月 5 日收盘）

| 代码 | 股票简称 | 30 日 涨跌幅 (%) | 总市值 (亿元) | EPS (元) | | PE | | 投资要点 | 最新收 盘价 (元) |
|-----------|------|--------------------|-------------|---------|-------|-------|-------|-------------------------|------------------|
| | | | | 2020E | 2021E | 2020E | 2021E | | |
| 600323.SH | 瀚蓝环境 | -14.86 | 161 | 1.38 | 1.76 | 15 | 12 | 短期盈利能力承压，中长期看行业仍具备成长空间 | 21.02 |
| 000875.SZ | 吉电股份 | -12.96 | 81 | 0.19 | 0.25 | 20 | 15 | 新能源方向明确，致力成为国内一流清洁能源运营商 | 3.76 |
| 600025.SH | 华能水电 | 2.01 | 821 | 0.31 | 0.36 | 15 | 13 | 全国第二大水电公司，五大拐点已至 | 4.56 |
| 000967.SZ | 盈峰环境 | -8.85 | 248 | 0.50 | 0.60 | 16 | 13 | 环卫装备行业龙头，环卫服务后来居上 | 7.83 |
| 300680.SZ | 隆盛科技 | -28.91 | 37 | 0.38 | 1.07 | 68 | 24 | 新能源+国六东风已至，EGR 龙头 | 25.75 |

借势启航

688021.SH 奥福环保 -23.43 34 1.10 1.75 40 25

国产蜂窝陶瓷领军者，受益于国六排放标准升级 44.09

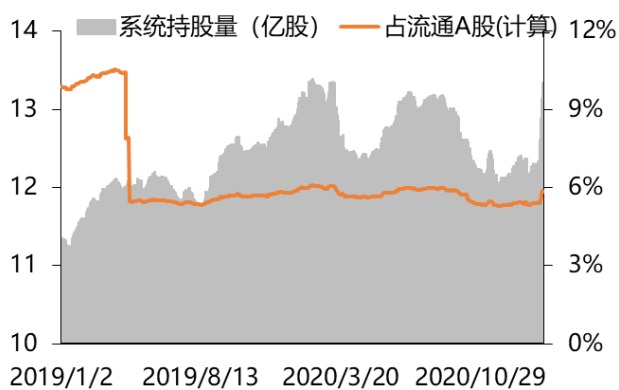
资料来源：Wind，天风证券研究所

注：均采用天风预测数据

3. 重点公司外资持股变化

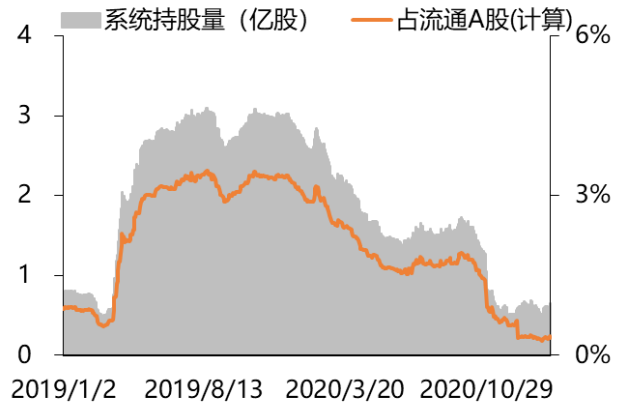
截至 2 月 5 日，剔除限售股解禁影响后，长江电力、华能水电、国投电力和川投能源外资持股比例分别为 5.85%、0.36%、2.32%和 3.39%。较年初（1 月 2 日）分别变化+0.04%、+0.01%、+0.14 和+0.12 个百分点，较上周分别变化+0.44%、+0.02%、+0.03 和+0.04 个百分点。

图 8：长江电力外资持股情况



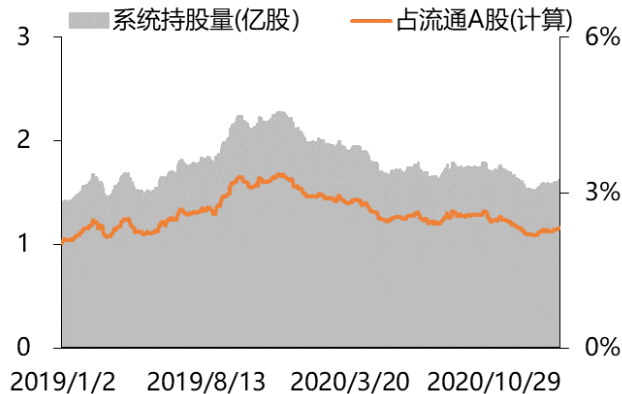
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：华能水电外资持股情况



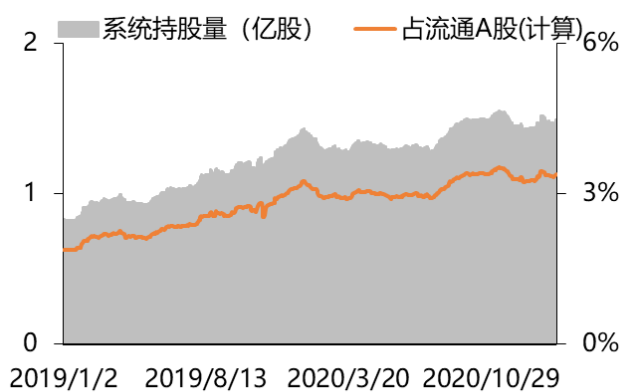
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：国投电力外资持股情况



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：川投能源外资持股情况



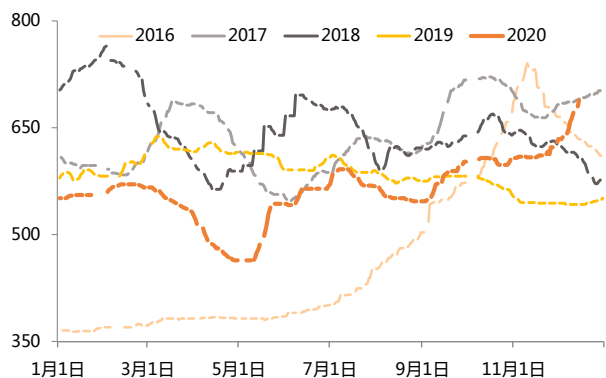
资料来源：Wind，天风证券研究所

4. 行业重点数据跟踪

煤价方面，截至 2020 年 12 月 15 日，秦皇岛港动力末煤（5500K）平仓价为 689 元/吨，较去年同期增加 146 元/吨，同比变化+26.9%，较 2020 年 11 月 30 日 630 元/吨环比变化+9.4%。

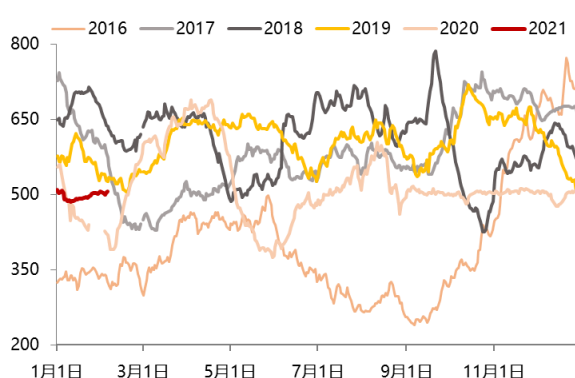
库存方面，截至 2 月 5 日，秦皇岛港煤炭库存总量为 506 万吨，较去年同期增加 86 万吨，同比变化+20.5%，较 2020 年 12 月 31 日 505 元/吨环比变化+0.2%。

图 12: 秦皇岛 Q5500 动力煤价格 (元)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 13: 秦皇岛港煤炭库存 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

5. 行业历史估值

图 14: 电力行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 燃气行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 16: 环保行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 17: 水务行业历史估值



资料来源: Wind, 天风证券研究所

6. 上周行情回顾

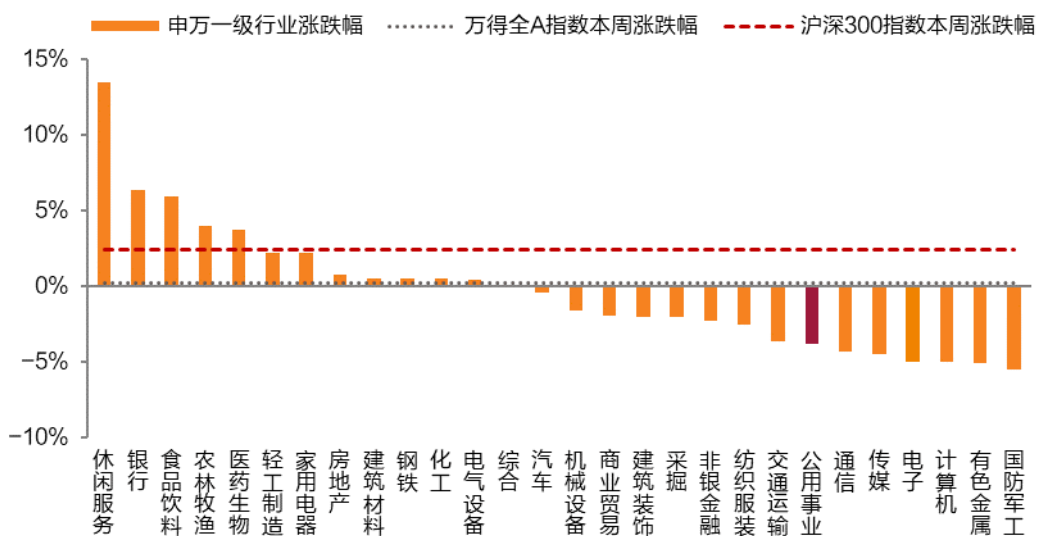
表 5: 上周个股涨跌幅排名

| 排名 | 代码 | 股票简称 | 周涨跌幅 | 总市值 | EPS (元) | | PE | |
|----|-----------|------|--------|------|---------|-------|-------|-------|
| | 涨幅前 10 个股 | | (%) | (亿元) | 2019A | 2020E | 2019A | 2020E |
| 1 | 300483.SZ | 沃施股份 | 13.03 | 49 | 0.72 | - | 38 | - |
| 2 | 603588.SH | 高能环境 | 9.89 | 113 | 0.62 | 0.67 | 23 | 20 |
| 3 | 603568.SH | 伟明环保 | 7.43 | 222 | 1.04 | 1.00 | 16 | 19 |
| 4 | 002034.SZ | 旺能环境 | 5.82 | 66 | 0.99 | - | 15 | - |
| 5 | 600167.SH | 联美控股 | 3.81 | 233 | 0.70 | 0.81 | 15 | 12 |
| 6 | 601200.SH | 上海环境 | 3.66 | 125 | 0.67 | 0.59 | 16 | 19 |
| 7 | 000692.SZ | 惠天热电 | 3.59 | 14 | -0.22 | - | - | - |
| 8 | 600116.SH | 三峡水利 | 3.33 | 167 | 0.19 | 0.35 | 45 | 25 |
| 9 | 002267.SZ | 陕天然气 | 3.30 | 66 | 0.40 | - | 15 | - |
| 10 | 000598.SZ | 兴蓉环境 | 3.30 | 140 | 0.36 | 0.41 | 13 | 11 |
| | 跌幅前 5 个股 | | | | | | | |
| 1 | 601619.SH | 嘉泽新能 | -24.07 | 65 | 0.15 | - | 22 | - |
| 2 | 000690.SZ | 宝新能源 | -23.35 | 133 | 0.41 | - | 16 | - |
| 3 | 000920.SZ | 南方汇通 | -18.86 | 24 | 0.22 | 0.23 | 27 | 24 |
| 4 | 000040.SZ | 东旭蓝天 | -18.57 | 33 | -0.64 | - | - | - |
| 5 | 001896.SZ | 豫能控股 | -17.16 | 72 | 0.09 | - | 79 | - |

资料来源: Wind, 天风证券研究所

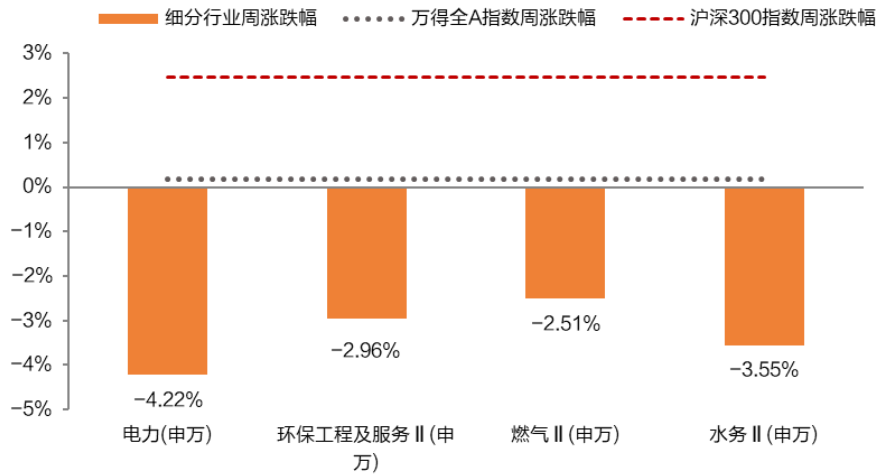
注: 均采用 Wind 一致预期

图 18: 上周申万一级行业涨跌幅排名



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 19: 上周电力、环保、燃气、水务涨跌幅



资料来源: Wind, 天风证券研究所

7. 上周行业动态一览

表 6: 上周行业动态一览

公用事业

国网发布 2021 年第二批补贴项目清单

集中式风电项目 37 个, 核准/备案容量 3062.7MW; 集中式和分布式太阳能发电项目分别为 86 个、1617 个, 核准/备案容量分别为 2508.32MW、3728.75MW; 集中式生物质发电项目 25 个, 核准/备案容量为 562MW。合计共 1765 个项目, 核准/备案容量 9861.77MW。【北极星电力网】

国家能源局印发《2021 年能源监管工作要点》

文件提出: 积极推进能源体制改革。有序推进电力现货市场试点和输配电价格、增量配电业务、电网辅业市场化、分布式能源市场化交易等改革。健全管网调度运营机制和管输服务价格机制。推进省级管网运营机制改革, 加快省级管网与国家管网融合发展。【国家能源局】

多省市政府提出碳达峰规划

近日, 北京市、上海市和江苏省政府发布 2021 年政府工作报告, 提出碳达峰规划。北京市突出碳排放强度和总量“双控”, 明确碳中和时间表、路线图; 上海提出 2025 年前实现碳排放达峰; 江苏省力争提前实现碳达峰。【北极星电力网】

新版《江苏省电力中长期交易规则》发布

《规则》涉及售电公司保函最低 200 万, 经营性用户发用电计划全放开等, 构建了更为完整的电力中长期交易体系。【江苏能监办】

全国首家“八站合一”智慧能源综合示范区投运

该智慧能源工程建设包括光伏站、储能站、数据中心站等, 与 220 千伏郭集变电站有机融合, 实现“八站合一”形成整体示范效应, 实现能源流、业务流、数据流融合互动发展的新模式。【北极星输配电网】

环保

《湖南省生态环境保护督察工作实施办法》正式印发实施

湖南省委、省政府正式印发实施《湖南省生态环境保护督察工作实施办法》, 明确设立专职督察机构, 作为省级对中央生态环境保护督察的延伸和补充。目前全省已实现首轮省级环境保护督察全覆盖。

科技部印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》

方案提出: 到 2025 年, 国家高新区单位工业增加值综合能耗降至 0.4 吨标准煤/万元以下, 其中 50% 的国家高新区单位工业增加值综合能耗低于 0.3 吨标准煤/万元; 单位工业增加值二氧化碳排放量年均削减率 4% 以上, 部分高新区实现碳达峰。【科学技术部】

全国首个垃圾分类碳中和小屋落地四川成都

全国首个垃圾分类碳中和小屋在成都武侯区的正式落地, 实现可回收垃圾“线下称重——线上换算——立即到账”快捷化、快速化的有偿回收。【北极星环保网】

太原: 将筹建危险废物信息化管理平台

太原市将通过整合现有各种基础数据、监控视频等资源，积极配合做好危险废物全过程监管信息化管理平台建设，加快提升全市危险废物处置全过程环境的监管效能。【太原日报】

江西首个土壤污染防治地方强制性标准出台

江西省市场监督管理局、省生态环境厅联合发布《江西省建设用土壤污染风险管控标准（试行）》，健全了建设用土壤污染风险管控标准，进一步规范全省建设用土壤污染状况调查和风险评估工作。【北极星环保网】

资料来源：北极星电力网等，天风证券研究所

8. 上周重点公司公告

表 7：上周重点公司公告

| 公告类型 | 公司名称 | 时间 | 公告内容 |
|-------|----------|--|---|
| 业绩预告 | 北控城市资源 | 2021/2/2 | 预计 2020 年营收同比增长超过 28%，归母净利润同比增长超过 50%。 |
| 经营数据 | 伟明环保 | 2021/2/1 | 公司 2020 年完成发电量 19.56 亿度；累计上网电量 15.90 亿度，平均上网电价 0.625 元/度；已结算电量 13.20 亿度；累计垃圾入库量 544.2 万吨。 |
| 增发 | 新奥股份 | 2021/2/2 | 公司完成非公开发行 2.46 亿股股份，发行价 12.5 元/股，完成募资 30.7 亿。 |
| 中标 | 龙马环卫 | 2021/2/1 | 公司 1 月中标环卫服务项目数 3 个，合计首年年度金额为 0.63 亿。 |
| 公司债券 | 长源电力 | 2021/2/3 | 公司拟发行不超过 15 亿元中期票据。 |
| | 东江环保 | 2021/2/4 | 公司超短融获准注册，规模不超过 15 亿。 |
| 对外投资 | 先河环保 | 2021/2/1 | 公司拟出资 0.4 亿合作设立上海碳和管理咨询合伙企业。 |
| | 中国核能 | 2021/2/3 | 公司以 8.9 亿元收购三门核电 5% 股权；以 1.1 亿元收购辽宁核电 4% 股权。 |
| | 长源电力 | 2021/2/3 | 公司拟投资建设荆州热电二期扩建项目，总投资额 24.7 亿元。 |
| | 中原环保 | 2021/2/4 | 调整宜阳县污水处理及排水管网（一期）工程 PPP 项目投资额 2.0 亿元至 2.9 亿元；（2）拟以 1.8 亿元购置产业孵化中心、技术研发中心、信息化中心用房。 |
| | 长源电力 | 2021/2/5 | 公司拟以 61.2 亿对价收购国家能源集团持有的湖北电力 100% 股权。 |
| 股份回购 | 新天然气 | 2021/2/2 | 公司拟以 0.5~1 亿元资金回购股份，回购价格不超过 33.41 元/股。 |
| | 威派格 | 2021/2/3 | 公司拟回购 166.67 万股-333.33 万股，占总股本 0.39%-0.78%。 |
| | 中国天楹 | 2021/2/4 | 公司拟回购 0.2-0.4 亿股，占公司总股本 0.7%-1.4%，回购价不超过 4.5 元/股。 |
| 股份增减持 | 新天然气 | 2021/2/5 | 公司拟回购 299.31 万股，占总股本 0.95%，回购价 33.41 元/股。 |
| | 兴蓉环境 | 2021/2/1 | 股东“长江生态环保集团”、“三峡资本控股”合计增持 0.32 亿股，占总股本 1.08%。 |
| | 龙蟠科技 | 2021/2/1 | 股东吕振亚、秦建、沈志勇、张羿共减持 10.95 万股，占总股本 0.04%。 |
| | 高能环境 | 2021/2/1 | 股东李卫国增持 230 万股，约占总股本 0.3%；并计划未来 12 个月内增持公司股份，累计增持金额 1~5 亿。 |
| | 上海环境 | 2021/2/2 | 股东“长江环保集团”及其一致行动人“三峡资本”合计增持 0.12 亿股，占公司总股本的 1.03%。 |
| | 侨银股份 | 2021/2/3 | 公司股东江淦钧、柯建生、卓辉冠瑞共拟减持 0.25 亿股，占总股本 6.06%。 |
| | 伟明环保 | 2021/2/4 | 公司实控人项光明增持 0.01 亿股，占总股本 0.11%；拟 6 个月内继续增持 1-3 亿元公司股份。 |
| | 三峡水利 | 2021/2/4 | 公司股东“长电资本”增持 0.04 亿股，占公司总股本 0.22%。 |
| | 国投电力 | 2021/2/5 | 长江电力自 2020 年 12 月 22 日至 2021 年 2 月 5 日累计增持 0.7 亿股，占总股本的 1%。 |
| | 节能风电 | 2021/2/3 | 公司授予限制性股票激励数量 0.26 亿股，占总股本 0.529%。 |
| st 宏盛 | 2021/2/5 | 公司拟授予限制性股票 1717 万股，占总股本 3.29%，授予价为每股 6.94 元。 | |
| 其他 | 三峰环境 | 2021/2/1 | 垃圾焚烧发电“江津项目”、“涪陵项目”已纳入可再生能源发电补贴项目清单。 |
| | 华能水电 | 2021/2/1 | 拟选举袁湘华为公司董事长，杨万华、李双友为副董事长，孙卫为公司总经理。 |
| | 泰和科技 | 2021/2/1 | 聘任姚娅女士为新任公司总经理，原总经理程终发先生辞任后继续担任董事长职务。 |
| 洪城水业 | 2021/2/2 | （1）公司名称变更为“江西洪城环境股份有限公司”；（2）子公司“洪城环保”、 | |

“辽宁洪城环保”被认定为高新技术企业，有效期 3 年，按 15%税率缴纳企业所得税。

| | | |
|------|----------|--|
| 浙能电力 | 2021/2/2 | 股东“浙能集团”拟解质 26.94 亿股公司股份，占公司总股本的 19.81%。 |
| 复洁环保 | 2021/2/2 | 72 万股限售股将于 2 月 18 日上市流通，占总股本的 1%。 |
| 黔源电力 | 2021/2/3 | 与晴隆县人民政府签署《战略合作框架协议》，致力于光伏产业发展。 |

资料来源：公司公告，天风证券研究所

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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|--|--|---|--|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com |