

环保工程及服务

垃圾分类政策不断，固废产业链大有可为

垃圾分类继续强力推进，2021年第三批可再生能源发电补贴项目清单发布。(1)近日，国管局、住建部、国家发改委三部门联合发布《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》，要求不断提高“46个重点城市”公共机构生活垃圾分类工作成效，大力推动地级城市公共机构全面实施生活垃圾分类制度，有序推进县级城市公共机构开展生活垃圾分类有关工作；并开展科学专业绩效评价，实施动态管理和激励约束机制，最大程度发挥示范点效能，逐步形成“省-市-县”三级示范体系，垃圾分类继续强力推进。(2)2021年2月10日，完成公示的2021年第三批可再生能源发电项目补贴项目清单已上报国家主管部门，其中集中式生物质发电项目数量23个，核准/备案容量269.9兆瓦，其中含15个垃圾焚烧发电项目，核准/备案容量244.0兆瓦，占生物质总核准容量的90.4%，补贴向垃圾焚烧发电项目倾斜。2020年补贴政策落地，我们认为政策短期内对行业影响较小，长期有助于完善商业模式；补贴政策落地使补贴确定性、时效性加强，板块中长期预期向好，垃圾焚烧公司现金流改善可期，行业长期收益率得以保障，因行业龙头更能凭借规模、管理优势获得补贴，垃圾焚烧行业集中度有望提升。

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) 陕西出台生态环保督察工作实施办法；2) 首批6只“碳中和”债券落地。

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。本周上证综指涨幅为1.1%、创业板指跌幅为-3.8%，环保板块（申万）涨幅为6.4%，跑赢上证指数5.2%，跑赢创业板10.1%；公用事业涨幅为3.7%，跑赢上证指数2.6%，跑赢创业板7.5%。

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。

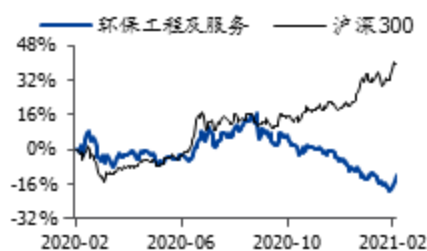
重点标的

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	25.41	19.82	14.47	10.49
002266	浙富控股	买入	0.08	0.24	0.36	0.43	62.75	20.92	13.94	11.67
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.32	1.88	2.15	19.58	17.65	12.39	10.84

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：REITs 规则落地，环保运营资产有望受益》2021-02-16
- 《环保工程及服务：《排污许可管理条例》严监管、扩空间》2021-02-07
- 《环保工程及服务：环保督察趋严，促需求释放》2021-01-31



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国管局：《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》.....	3
1.2 2021年第三批可再生能源发电补贴项目清单发布.....	4
1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	6
2 板块行情回顾.....	8
3 行业要闻回顾.....	10
4 重点公告汇总.....	11
5 风险提示.....	13

图表目录

图表 1: 纳入本次补贴清单的 23 个生物质能发电项目（含 15 个垃圾焚烧发电项目）梳理.....	4
图表 2: 截止到 2020/12/31 专项债统计.....	7
图表 3: 环保板块及大盘指数.....	9
图表 4: 环保子板块指数.....	9
图表 5: 环保板块估值.....	9
图表 6: 本周涨跌幅极值个股.....	9
图表 7: 本周各行业涨幅情况.....	10

1 本周投资观点

1.1 国管局：《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》

为深入贯彻习总书记关于垃圾分类工作的系列重要指示批示精神，抓好《住房和城乡建设部等部门印发〈关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见〉的通知》（建城〔2020〕93号）等文件的贯彻落实，近日，国管局、住建部、国家发改委三部门联合发布《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》。

✓ **文件要求：** 不断提高“46个重点城市”公共机构生活垃圾分类工作成效，大力推动地级城市公共机构全面实施生活垃圾分类制度，有序推进县级城市公共机构开展生活垃圾分类有关工作。

✓ **扎实推进生活垃圾分类示范点建设：** 制定示范点建设专项工作方案，在机关、医院、学校等不同类型公共机构中遴选建设一批有特色、可示范、见成效的公共机构生活垃圾分类示范点，支持鼓励示范点在投放制度、激励机制、宣传教育、志愿服务、监督检查等方面加大实践探索力度，宣传推广示范点经验做法。

✓ **开展绩效评价：** 开展科学专业绩效评价，实施动态管理和激励约束机制，最大程度发挥示范点效能，逐步形成“省-市-县”三级示范体系。

✓ **其他措施：** 逐步规范生活垃圾分类类别及标志、大力推行绿色办公、带头停止使用不可降解一次性塑料制品、持续开展生活垃圾分类志愿服务行动等。

➤ **垃圾分类继续强力推进：** 为进一步推动垃圾分类工作，加快推动补齐短板弱项，2020年，国家发改委会同有关部门印发了《城镇生活垃圾分类和处理设施补短板强弱项实施方案》，12个部门联合印发《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》，推动逐步建立城乡统筹的生活垃圾分类系统。

下一步，国家发改委将会同有关部门，持续推动这两个文件的落实，包括加大资金保障力度、健全收费机制等，行业迎来变革，重点开展好4方面工作：（1）强化全流程管理。进一步完善分类投放收集系统和运输系统，防止生活垃圾“先分后混、混装混运”。（2）建立长效机制。健全生活垃圾分类法规体系，加大资金保障力度，健全收费机制等。（3）完善治理体系。建立健全工作责任制和管理协同机制，使生活垃圾分类工作落到基层。（4）加强宣传推广。强化学校教育，引导群众普遍参与。

1.2 2021年第三批可再生能源发电补贴项目清单发布

2021年2月10日，完成公示的2021年第三批可再生能源发电项目补贴项目清单已上报国家主管部门。

补贴情况：此次纳入2021年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共计1637个，核准/备案容量5033.2兆瓦，其中集中式生物质发电项目数量23个，核准/备案容量269.9兆瓦，其中含15个垃圾焚烧发电项目，核准/备案容量244.0兆瓦。

图表 1: 纳入本次补贴清单的23个生物质能发电项目(含15个垃圾焚烧发电项目)梳理

项目序号	项目名称	项目类型	项目公司	项目规模 (MW)	全部机组并网 时间	含税上网 电价(元/ 千瓦时)	纳入目录时 间
1	宿迁市生活垃圾焚烧发电厂项目二期扩建工程	垃圾发电	光大环保能源(宿迁)有限公司	9	2017/6/2	0.65	2021/2/10
2	吴江区生活垃圾焚烧发电项目	垃圾发电	苏州吴江光大环保能源有限公司	36	2016/9/1	0.65	2021/2/10
3	沛县生活垃圾焚烧发电项目	垃圾发电	光大环保能源(沛县)有限公司	10	2016/12/23	0.65	2021/2/10
4	光大城乡再生能源(淮安)有限公司淮安市淮阴区生活垃圾焚烧发电项目	垃圾发电	光大城乡再生能源(淮安)有限公司	25	2019/8/15	0.65	2021/2/10
5	宝应县生活垃圾焚烧发电项目	垃圾发电	光大环保能源(宝应)有限公司	12	2019/1/27	0.65	2021/2/10
6	南京市江南环保产业园生活垃圾焚烧发电厂扩建项目	垃圾发电	光大环保能源(南京)有限公司	50	2017/3/24	0.65	2021/2/10
7	江苏大吉环保滨海生物质项目	垃圾发电	江苏大吉环保能源滨海有限公司	15	2017/7/9	0.65	2021/2/10
8	阜宁协鑫生物质项目	垃圾发电	阜宁协鑫再生能源发电有限公司	12	2018/11/22	0.65	2021/2/10
9	奉化市生活垃圾填埋气发电项目3号机	沼气发电	奉化百川畅银新能源有限公司	1	2018/8/23	0.666	2021/2/10
10	安吉旺能生活垃圾焚烧生物质发电工程(二期)	垃圾发电	安吉旺能再生资源利用有限公司	6	2016/9/7	0.65	2021/2/10
11	嘉善县生态能源发电扩容工程项目	垃圾发电	嘉善伟明环保能源有限公司	12	2019/5/31	0.65	2021/2/10
12	丽水餐厨废弃物处置中心沼气发电项目	沼气发电	丽水旺能生态科技有限公司	1	2019/5/6	0.666	2021/2/10
13	金华百川畅银新能源生物质项目	沼气发电	金华百川畅银新能源有限公司	3	2018/11/23	0.666	2021/2/10
14	嘉善伟明环保能源有限公司垃圾发电项目	垃圾发电	嘉善伟明环保能源有限公司	12	2015/12/3	0.65	2021/2/10
15	宁海百川畅银新能源有限公司	沼气发电	宁海百川畅银新能源有限公司	3	2019/4/11	0.666	2021/2/10

16	台州市黄岩区废弃物生态填埋场沼气发电工程项目	沼气发电	浙江天子岭环境服务有限公司	2	2017/9/20	0.666	2021/2/10
17	宁阳盛运环保电力有限公司垃圾焚烧发电项目	垃圾发电	宁阳盛运环保电力有限公司	9	2017/8/31	0.65	2021/2/10
18	青岛小涧西二期生活垃圾沼气发电项目	沼气发电	青岛百畅环保科技有限公司	5.95	2019/4/13	0.594	2021/2/10
19	青岛小涧西生活垃圾处理场填埋气综合利用项目	沼气发电	青岛百川畅银新能源有限公司	5.95	2018/8/22	0.594	2021/2/10
20	光大环保能源(济南)有限公司济南市第二生活垃圾综合处理厂垃圾焚烧发电扩建项目	垃圾发电	光大环保能源(济南)有限公司	15	2018/4/16	0.65	2021/2/10
21	东营华源新能源有限公司垦利生活垃圾焚烧发电项目	垃圾发电	东营华源新能源有限公司	9	2018/12/3	0.65	2021/2/10
22	南阳市生活垃圾填埋气发电工程增容二期项目	沼气发电	南阳百川畅银新能源有限公司	1	2017/9/25	0.586	2021/2/10
23	银川市生活垃圾焚烧发电扩建项目	垃圾发电	银川中科环保电力有限公司	12	2018/5/3	0.65	2021/2/10

资料来源：国网新能源云，国盛证券研究所

➤ **补贴向垃圾焚烧发电倾斜：**此次入选补贴清单的生活垃圾焚烧发电项目核准容量占生物质总核准容量的90.4%；2020年9月29日，国家财政部、发改委、能源局联合印发《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知，补贴政策落地，我们认为政策短期内对行业影响较小，长期有助于完善商业模式：

1) 短期来看：根据城乡建设统计年鉴、各省垃圾焚烧项目统计，2006年之前投产产能约3万吨/日，2010年底投产产能约8万吨/日，而按照“十三五”规划要求，2020年产能将达近60万吨/日，至2020年节点补贴到期产能约5%，未来五年补贴到期产能占比13%，短期内对总量影响相对可控。

2) 长期来看：今年以来文件多强调完善垃圾焚烧发电价格形成机制，合理制定垃圾处理收费标准，随着垃圾处理收费制度完善到位，优质项目垃圾处理费预期提高，行业分化趋于明显，优质龙头强者恒强。2020年出台了多项关于垃圾焚烧补贴的政策，存量项目保障收益，改善企业现金流，新增项目以收定支，增强补贴确定性，且“成熟一批、公布一批”的原则下补贴兑付节奏加快。我们认为补贴政策的落地使补贴确定性、时效性加强，板块中长期预期向好，垃圾焚烧公司现金流改善可期，行业长期收益率得以保障，因行业龙头更能凭借规模、管理优势获得补贴，垃圾焚烧行业集中度望提升。

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：2020年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 2: 截止到 2020/12/31 专项债统计

行业	金额 (亿元)		占比	
	2019 年	2020 年	2019 年	2020 年
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 PE19.8x、14.5x)、管理优异的瀚蓝环境 (预计 2020-2021 年 PE17.7x、12.4x);
 - 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 20.9X/13.9X/11.7X。
 - ✓ **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。

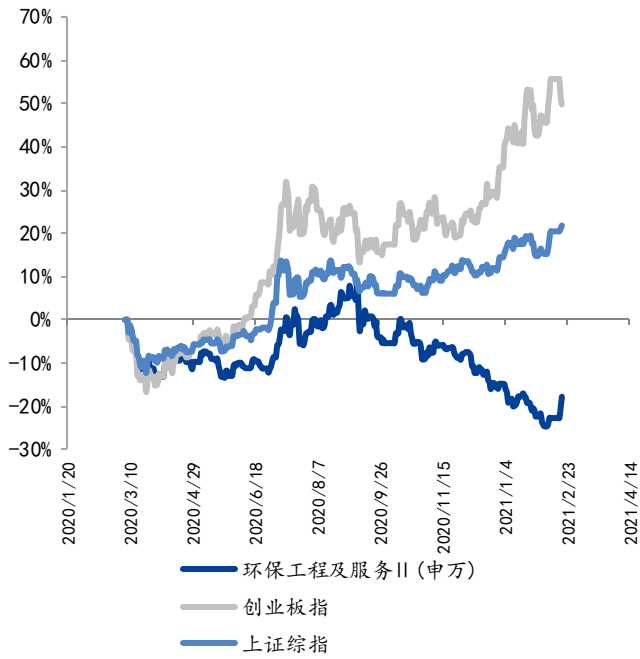
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
 - ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE 等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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。本周上证综指涨幅为 1.1%、创业板指跌幅为 3.8%，环保板块(申万)涨幅为 6.4%，跑赢上证指数 5.2%，跑赢创业板 10.1%；公用事业涨幅为 3.7%，跑赢上证指数 2.6%，跑赢创业板 7.5%。节能（5.1%）、大气（8.9%）、水处理（5.9%）、监测（5.1%）、固废（7.8%）、水务运营（3.7%）。A 股环保股涨幅前三的个股为科融环境（21.5%）、远达环保（14.3%）、格林美（13.6%），周涨幅居后的个股为易世达（-1.6%）、重庆水务（1.6%）、兴蓉环境（1.7%）。

图表 3: 环保板块及大盘指数



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保子板块指数



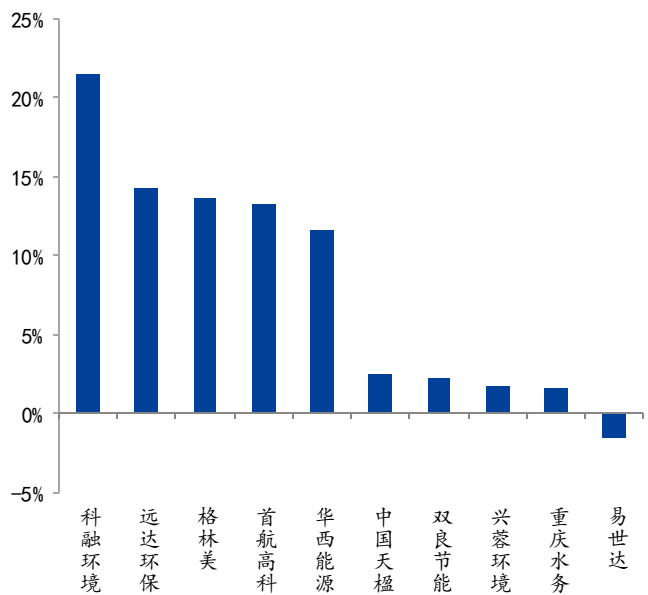
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环保板块估值



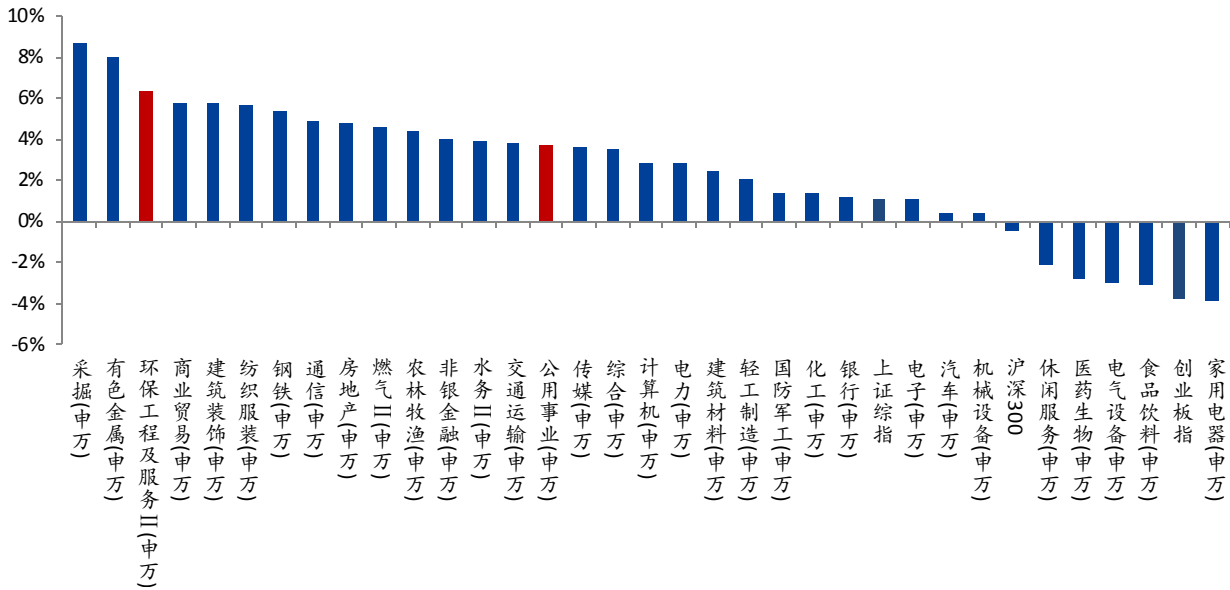
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 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

【环境保护|陕西出台生态环保督察工作实施办法】

陕西省委办公厅、省政府办公厅近日印发《陕西省生态环境保护督察工作实施办法》。办法明确,陕西省生态环境保护督察以“一山一水一平原”生态环境保护为重点,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,主要采取例行督察、“回头看”、专项督察和派驻督察等方式。 —中国固废网

【生活垃圾|国管局、住建部、国家发改委《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》】

为深入贯彻习近平总书记关于垃圾分类工作的系列重要指示批示精神,抓好《住房和城乡建设部等部门印发<关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见>的通知》、《国家发展改革委 生态环境部关于进一步加强塑料污染治理的意见》等文件的贯彻落实,近日国管局、住建部、国家发改委三部门联合发布《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》,要求逐步规范生活垃圾分类类别及标志并大力推行绿色办公。 —中国固废网

【碳中和|首批6只“碳中和”债券落地】

2021年2月8日,全国首批6只“碳中和债”在银行间债券市场成功发行,合计发行规模人民币64亿元,发行人包括华能国际、国家电投、南方电网、三峡集团、雅砻江水电和四川机场集团。募集资金全部用于具有碳减排效益的绿色产业项目,项目领域包括风电、光伏、水电等清洁能源和绿色建筑,募投项目建成运营后预计每年将减少二氧化碳碳排放合计4164.7万吨。这是全球范围内首次以“碳中和”命名的贴标绿色债券产品,是发挥绿色金融导向作用支持经济绿色低碳转型的重要举措,对于探索绿色金融工具支持国家“碳达峰、碳中和”目标实现具有重要意义。 —中国水网

【固废处理|嘉兴：关于加强一般工业固体废物规范管理和依法处置的意见】

近日，嘉兴市人民政府发布了关于加强一般工业固体废物规范管理和依法处置的意见，规定，要进一步规范固废产生、运输、贮存、利用、处置等行为，完善固废信息化监管系统，全面落实责任，建立“线上监管+线下执法”监管机制，确保固废依法处置，维护生态环境安全。该意见自2021年3月15日起施行，原《嘉兴市人民政府办公室关于进一步加强一般工业固体废物规范处置工作的意见》文件同时废止。—北极星环保网

【生活垃圾|全文发布！合肥市生活垃圾分类管理条例实施细则3月1日起实施】

合肥市政务公开网发布《合肥市生活垃圾分类管理条例实施细则》，于3月1日起实施。要求各区人民政府（含开发区管委会）认真履行属地管理责任，明确垃圾分类管理机构，切实做好生活垃圾分类工作。市直各有关部门应当加强协调配合，统筹推进生活垃圾分类工作。—北极星环保网

【水污染|《大同市水污染防治条例》5月1日起正式施行】

《大同市水污染防治条例》将于2021年5月1日起施行。《条例》共五章、三十九条，明确提出生态环境主管部门对本行政区域内水污染防治工作实施统一监督管理。《条例》规定了“水污染防治应当以改善水环境质量为目标，坚持预防为主、保护优先、防治结合、综合治理、损害担责等原则，并将生态补水列为污染防治内容。《条例》的颁布实施，将进一步推动大同市水污染防治工作的制度化和长效化，真正形成“五水共治”的良好局面。—中国水网

4 重点公告汇总

【万邦达-回购】公司拟不超过人民币8.4元/股的价格通过深圳证券交易所集中竞价交易方式回购公司部分A股股份，预计回购股份数量约为3,558万股，约占公司总股本的4.1%。

【安车检测-项目延期】公司调整募集资金投资项目“机动车检测系统产能扩大项目”的实施进度，将项目达到预定可使用状态的日期由2020年12月31日调整为2021年4月30日。

【博天环境-项目终止】公司拟终止昭平县桂江一江两岸景观带基础设施建设PPP项目，本项目可行性研究报告总投资估算为人民币195,637.1万。

【博天环境-项目签约】公司与关联方中国葛洲坝集团生态环境工程有限公司签署签署了三个项目分包协议，暂定金额合计为97,200万元人民币。

【中国天楹-回购】公司拟以自有资金回购公司股份，回购金额不低于人民币8,000万元（含）且不超过人民币16,000万元（含），回购价格不超过人民币4.5元/股。

【远达环保-担保】公司为全资子公司国家电投集团远达水务有限公司向银行贷款金额6000万元提供连带责任担保。

【德创环保-股票发行】公司审议通过了《关于终止公司非公开发行股票事项并撤回申报材料的议案》，同意终止公司本次非公开发行股票事项，并向中国证券监督管理委员会申请撤回本次非公开发行股票的申报材料。

【德创环保-增资】公司以现金出资方式对全资子公司越信环保增资，增资金额为9,500万元人民币，本次增资事项完成后，越信环保注册资本将增至10,000万元人民币

【永清环保-预中标】公司预中标陕西延长石油富县电厂2×1000MW工程脱硫系统EPC项目，投标金额为14,750.2万元。

【渤海股份-解除质押】公司持股5%以上股东、董事李华青女士本次解除质押数量为200,001股，占公司总股本比例为0.06%。

【清水源-回购】拟使用自有资金以集中竞价交易方式预计回购公司约为3,125,000股，

占公司当前总股本的 1.4%，回购股份价格上限人民币 12.8 元/股。

【启迪环境-项目退出】公司退出 S354 道县至湘源温泉公路 PPP 项目并拟签署解除协议，公司按照解除《PPP 项目协议》前道县桑德建设有限公司实际投入额给予补偿，实际总投入额为 9,976.1 万元。

【博世科-增持】董事、副总经理陈国宁先生以自有资金于 2021 年 2 月 9 日通过集中竞价方式增持公司股份共计 493,900 股，增持股份占总股本比例为 0.1%，后续增持计划增持股份总数不低于 50 万股。

【博世科-项目签订】公司与全资子公司组成联合体签订《宁明县城污水管网改造工程项目（EPC）工程总承包合同》，合同总价暂定为人民币 10,637.6 万元。

【中国汽研-担保】公司为全资子公司的全资子公司重庆凯瑞科信汽车销售有限公司提供不超过 7,000 万元的担保。截至 2021 年 2 月 9 日，公司实际使用的担保余额为 8,513 万元。

【韶能股份-股份质押】公司第一大股东深圳华利通投资有限公司有公司无限售流通股 26,520,000 股质押给山东通达金融租赁有限公司，占公司总股本比例 2.45%

【渤海股份-解除质押】公司持股 5% 以上股东、董事李华青女士本次解除质押数量 400000，占公司总股本比例 1%。

【天壕环境-担保】公司子公司华盛新能燃气集团有限公司按其持股比例为其参股子公司在 2,100 万元保证额度内提供连带责任保证担保。

【三川智慧-减持】公司董事、副总经理吴雪松先生、宋财华先生和公司监事会主席童保华先生以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份共计 9,770,000 股，减持数量占总股本的比例为 0.9%。

【清水源-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社会公众股份，用于实施员工持股计划或股权激励，本次回购的资金总额不低于人民币 4,000 万元（含），不超过人民币 8,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 12.80 元/股（含）。

【三聚环保-关联交易】公司拟接受间接控股股东北京市海淀区国有资产投资集团有限公司不超过人民币 15 亿元的财务资助，可循环使用，期限不超过两年，可提前归还，无抵押或担保，年利率不超过 6.80%。

【首创股份-项目进度】公司已于近日成注册资本变更并换发营业执照，注册资本由人民币 5,685,448,207 元增加至人民币 7,340,590,677 元。

【博天环境-累计诉讼】对公司及控股子公司继前次诉讼情况披露后至今的诉讼（仲裁）事项进行了统计，累计诉讼案件共计 75 例，累计诉讼金额合计为 9,848.7 万元。

【科融环境-投资进展】公司以自有资金与河北诺安股权投资基金管理有限公司共同投资设立雄安科融环境环保产业投资基金合伙企业，上述环保产业基金已完成中国证券投资基金业协会产品备案手续。

【富春环保-拆迁补偿】2021 年 2 月 9 日，控股子公司清园生态收到拆迁补偿款 172,840,732.0 元。截至本公告日，清园生态累计收到拆迁补偿款 368,353,720.0 元，尚余 232,973,449.0 元拆迁补偿款未收到。

【万邦达-股东大会】2021 年 2 月 10 日下午 3:00 公司召开 2021 年第一次临时股东大会，现场会议逐项审议通过《关于公司重大资产购买方案的议案》和《关于部分股权转让款延期支付的议案》。

【首创股份-权益变动】近日公司完成了注册资本变更的工商登记手续，并取得《营业执照》，注册资本由人民币 5,685,448,207 元增加至人民币 7,340,590,677 元。

【中国天楹-项目进展】公司拟在 Urbaser 股东层面引入战略投资者，截至本公告披露日，本次交易公司已收到多家潜在投资者非约束性报价，并已确定入围第二阶段的潜在投资机构；公司正在安排第二阶段针对 Urbaser 的尽职调查相关工作。

【东江环保-项目进展】公司拟以现金方式收购北京瀚丰联合科技有限公司持有的郴州雄风环保科技有限公司 70% 股权，双方已签署了《股权收购意向协议》。

【汉威科技-增资】公司以自有资金对全资子公司炜盛科技增资人民币 5,000 万元，注册资本由人民币 5,000 万元增加至人民币 10,000 万元，近日，炜盛科技已完成注册资本变更及相关工商备案登记手续。

【中环装备-股东大会】公司将于 2021 年 3 月 8 日下午 15:00 时召开公司 2021 年第三次临时股东大会的议案，会议审议《关于选举公司第七届董事会非独立董事的议案》。

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
	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