

2020年环卫市场化项目年化同增25%创新高，公共机构加强推动生活垃圾分类制度增持（维持）

2021年02月21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

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

- **2020年环卫市场化项目年化额达686亿元，同比增长25%创新高。**据环境司南数据统计，2020年环卫市场化项目年化总额达686亿元，同比增长24.73%。其中2020年全年有31座城市的环卫市场化项目年化总额超过5亿元，31座城市成交环卫市场化项目年化总额超425亿元，占全国成交年化总额的61.9%。从区域布局来看，31城主要集中在珠三角、长三角、环渤海三大城市群等经济发展水平较高地区，其中16市来自广东、浙江、江苏和山东等四大经济强省，占比超过50%。可见环卫市场化具备较强的地域性，经济高水平发展地区环卫一体化大单居多，贡献市场主要力量。
- **三部委联合发布《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》，垃圾分类有序推进。**《通知》根据工作实际，提出差异化工作目标，重点推动地级城市公共机构全面实施生活垃圾分类制度，指导县级城市公共机构逐步开展生活垃圾分类工作，督促已实现生活垃圾分类的公共机构不断巩固提高工作成效。《通知》聚焦重点环节和关键部位，坚持目标引领与问题导向，要求：一）逐步规范生活垃圾分类类别及标志；二）大力推行绿色办公；三）带头停止使用不可降解一次性塑料制品；四）进一步制止餐饮浪费行为；五）持续开展生活垃圾分类志愿服务行动；六）扎实推进生活垃圾分类示范点建设。政策指出不断提高“46个重点城市”公共机构生活垃圾分类工作成效，有序、稳步推进垃圾分类工作。
- **持续推荐环卫电动化，渗透率25年后爆发10年50倍成长空间。**1）环卫新能源非短周期爆发已具备技术性与经济性，政策&经济性推动渗透率有望从19年3.42%提升至30年80%，10年长周期赛道5年7倍10年50倍。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0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：环卫行业深度：十年五十倍，如何掘金环卫新能源？；ST宏盛点评：股权激励计划启动，环卫新能源龙头扬帆起航。**
- **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：公募REITs规则落地环保优质资产有望受益，政策要求扩大环保市政领域市场开放》2021-02-07
- 2、《环保工程及服务行业周报：《排污许可管理条例》3月1日起实施，加强农林生物质发电管理护高质量发展》2021-01-31
- 3、《环保工程及服务行业周报：绿色低碳发展价格政策加快完善，VOCs拟纳入环保税征收范围》2021-01-25

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. 环卫行业深度：十年五十倍，如何掘金环卫新能源?.....	6
2.2. ST 宏盛点评：股权激励计划启动，环卫新能源龙头扬帆起航.....	7
2.3. 供销总社发布废电回收处理行动方案，再生资源龙头产能扩张 50%份额升至 35%....	8
2.4. 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	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	16
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. 发挥深化改革在构建新发展格局中的关键作用，强调建立生态产品价值实现机制 ..	20
3.2. 三部委：《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》	20
3.3. 2020 年环卫市场化项目年化额 686 亿元创新高	21
3.4. 生态环境部发布《关于加强海水养殖污染生态环境监管的意见（征求意见稿）》 ..	21
3.5. 工信部：研究制定钢铁去产量工作方案 实行产能产量双控政策	21
3.6. 发改委环境部等六部门发布公告通报批评地方煤炭消费量不降反增	22
3.7. 江苏发布《固定式燃气轮机大气污染物排放标准》	22
3.8. 广东河源市《关于进一步加强塑料污染治理的实施方案》发布	23
3.9. 陕西出台生态环保督察工作实施办法	23
3.10. 陕京天然气输气设备核心部件实现国产化	23
4. 公司重要公告	25
5. 下周大事提醒	32
6. 风险提示	32

图表目录

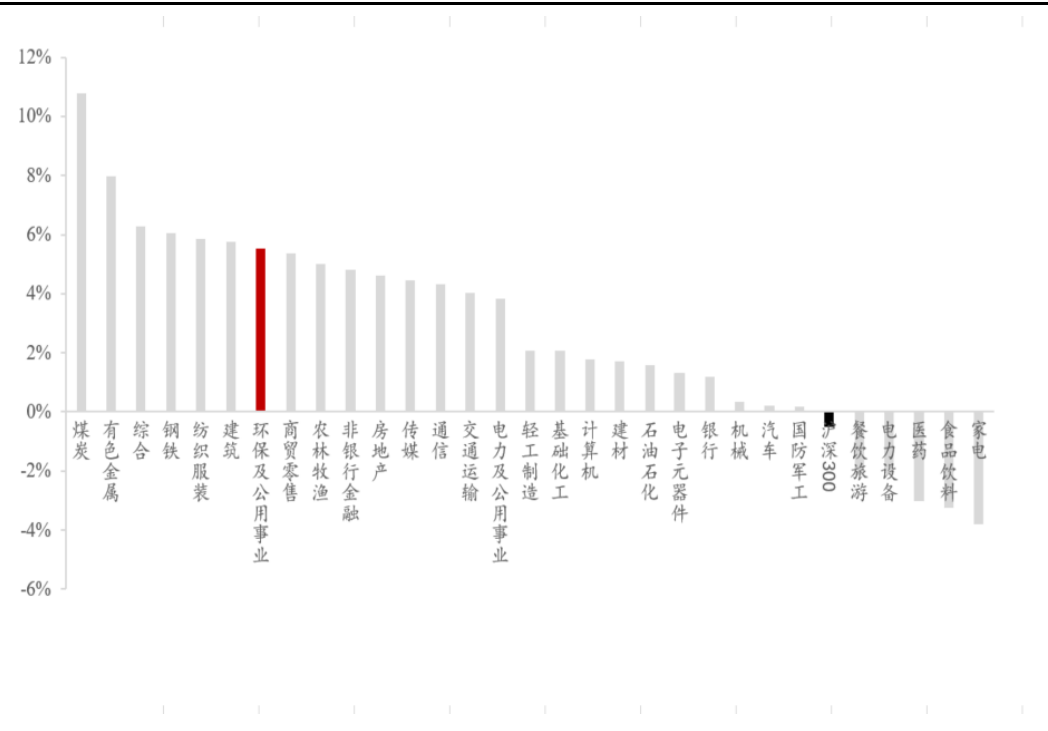
图 1: 本周各行业指数涨跌幅比较	4
图 2: 环保行业本周涨幅前十标的	4
图 3: 环保行业本周跌幅前十标的	5
表 1: 公司公告	25
表 2: 下周大事提醒	32

1. 行情回顾

1.1. 板块表现

本周环保及公用事业指数上涨 5.53%，表现好于大盘。本周上证综指上涨 1.12%，深圳成指下跌 0.87%，创业板指下跌 3.76%，沪深 300 指数下跌 0.5%，中信环保及公用事业指数上涨 5.53%

图 1：本周各行业指数涨跌幅比较

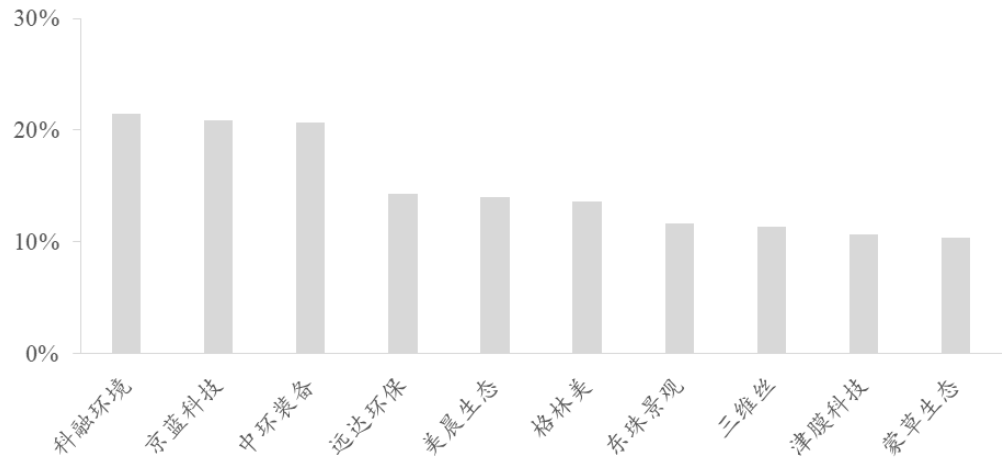


数据来源：Wind，东吴证券研究所

1.2. 股票表现

本周涨幅前十标的为：科融环境 21.45%，京蓝科技 20.88%，中环装备 20.72%，远达环保 14.31%，美晨生态 13.97%，格林美 13.58%，东珠景观 11.7%，三维丝 11.38%，津膜科技 10.69%，蒙草生态 10.37%。

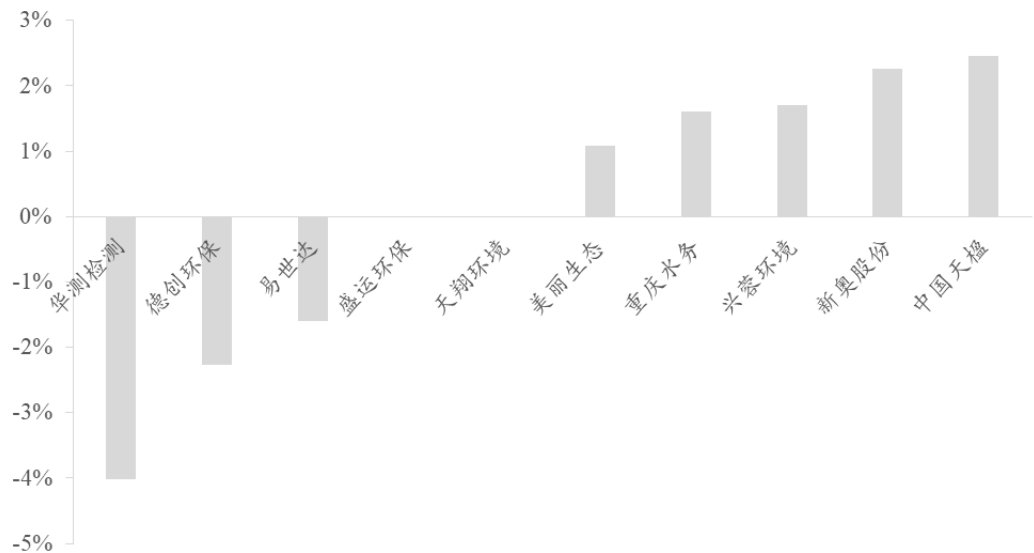
图 2：环保行业本周涨幅前十标的



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周跌幅前十标的为：华测检测-4.02%，德创环保-2.26%，易世达-1.6%，盛运环保0%，天翔环境0%，美丽生态 1.09%，重庆水务 1.6%，兴蓉环境 1.7%，新奥股份 2.27%，中国天楹 2.46%。

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. 环卫行业深度：十年五十倍，如何掘金环卫新能源？

投资要点

■ **与市场不一样的观点：1) 环卫新能源非短周期爆发已具备技术性与经济性，十年长周期赛道五年 7 倍十年 50 倍。** 预计十年市场分两阶段释放，2030 年渗透率达 80%：a) **稳定渗透期(20-25 年)**：政策推动持续加码&内生经济性提升驱动力增强，新能源渗透率 20 年 3.31% 提升至 25 年 15%，25 年新能源环卫车销量 2.74 万辆，是 20 年销量的 7 倍，20-25 销量 CAGR 为 48.01%。25 年新能源环卫市场空间 139.27 亿，20-25 年 CAGR 为 41.25%。b) **快速爆发期(25-30 年)**：经济性优势现拐点&环卫市场化全面铺开快速放量，渗透率从 25 年 15% 迅速提至 30 年 80%，30 年新能源环卫车销量 19.13 万辆，是 20 年销量的 50 倍，25-30 销量 CAGR 为 47.46%。30 年新能源环卫市场空间 971.14 亿，25-30 年 CAGR 为 47.46%。2) **环卫新能源经历一轮洗牌龙头已现，稳定渗透期渠道为王，快速爆发期产品力优先。** a) **回顾历史：环卫新能源竞争格局更优，新能源 CR668% 超传统 21pct。** 新能源高端占比 59% 超传统 21pct。环卫新能源已经经历一轮洗牌，龙头已现：上装龙头复制油车优势，强者恒强份额持续上升：**盈峰环境/龙马环卫市占率 22.1%/8.8%，同增 5.8pct/5.0pct**；整车企业龙头一枝独秀：整车厂商逐步退出回归产业链上游底盘供应商。**宇通重工一枝独秀展示制造&服务优势，市占率 20.5%，逆势回升同增 4.1pct。** b) **展望未来：稳定渗透期渠道为王：渗透率提升主要来自政策推动，政府为主要采购方，关注拥有渠道优势的传统上装龙头；快速爆发期产品力优先：经济性优势拐点替代内生驱动强，企业为主要采购方，关注拥有制造与服务优势的环卫装备龙头。**

■ **四大因素驱动环卫新能源替代，25 年迎经济性拐点内生驱动快速放量。**

1) **政策**：碳排放有望纳入中央环保督察，公共领域车辆电动化政策加码；

2) **排放**：环卫车低速运行排放大，减排效果显著；

3) **续航性能**：电动环卫车续航里程较大提升，替代硬实力已经具备。

4) **经济性**：新能源公交 LCC 为传统公交的 **70.72%**，新能源环卫 LCC 为传统环卫的 **89.97%**。新能源公交 3 年可实现平价，**新能源环卫需要 7 年**，均已实现全生命周期平价。未来成本下降推动经济性优势快速体现，**预计 25 年新能源环卫 4 年即可实现平价**，对比较公交 3 年(渗透率 82.21%)已经接近。内生驱动强，环卫新能源快速放量。

■ **两大行业特点决定三大核心竞争力。** 环卫装备具有 **To G 到 To B 转型&多品**

种小批量多批次两大特点。关注制造、渠道、服务三大核心竞争力。1)制造: a. 技术:研发投入加码壁垒已现,上装&底盘技术优势明显; b.供应链:龙头公司战略合作上游供应链稳定,整车龙头依托新能源客车龙头地位享强议价能力; c.成本:整车企业一体化生产&电池集采毛利率高,上装龙头生产规模效益体现。2)渠道:上装龙头多年深耕渠道广泛完备,整车龙头全国渠道初步布局 To B 渠道优势爆发可期。3)服务:城市形象提升形成品牌力诉求,龙头售后团队规模庞大实力雄厚。

■ **建议关注:盈峰环境:**龙头出击新能源再度领跑,龙头地位复制环服订单市场第一; **ST 宏盛:**制造+服务优势铸就环卫电动化蓝海中的宇通; **龙马环卫:**新能源市占率持续提升,服务占比超装备毛利率现拐点。

■ 风险提示: 新能源渗透率不及预期,市场化不及预期,市场竞争加剧

2.2. ST 宏盛点评: 股权激励计划启动, 环卫新能源龙头扬帆起航

投资要点

■ **事件:** 公司发布 2021 限制性股票激励计划, 拟向 75 名对象授予限制性股票数量 1717 万股, 占公司股本总额的 3.29%。

■ **拟向 75 名对象授予限制性股票 1717 万股, 股票激励激发团队活力腾飞在即。** 1) **激励数量:** 拟授予限制性股票 1717 万股, 占当前总股本的 3.29%; 2) **授予价格:** 6.94 元/股; 3) **激励对象:** 75 名, 包括董事长/总经理戴领梅 (500 万股)、副总经理胡锋举 (100 万股)、董事/财务总监马书恒 (30 万股)、董事/董秘王东新 (12 万股)、其他 63 名高管/核心人员等 (1075 万股)。4) **限售期:** 自激励计划授予日起满 12 个月后, 在未来 36 个月内分 3 次解除限售。考核指标分公司业绩、事业部业绩和个人绩效考核。5) **考核目标:** 2021-2023 年剔除激励成本的净利润比 2020 年可比口径净利润增速分别不低于 18%、36%、58%。假设按照 2020 年归母净利润预告中值 2.95 亿元计算, 2021-2023 年剔除激励成本的净利润将分别不低于 3.48 亿元、4.01 亿元、4.66 亿元, 年化增速不低于 16.50%。本次激励将增强管理层积极性, 有效激发团队活力。

■ **环卫电动装备销量市占率双升, 环卫服务协同快速增长。** 据银保监会交强险数据统计, 宇通重工 20 年环卫装备销量 2499 辆, 同比增长 18.16%, 市占率 2.1%, 同比提升 0.33pct。其中环卫电动装备销量 790 辆, 同比增长 21.17%, 市占率 20.5%, 同比提升 4.1pct。2020 全年环卫电动装备销量及市占率持续提升, 环卫服务协同装备亦实现快速增长, 凸显公司在环卫新能源行业的长期竞争力, 持续关注环卫市场中的新宇通。

- **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。**环卫新能源装备行业为 10 年 20 倍长期释放红利的优质赛道，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，行业空间 10 年复合增速将达到 39.29%。公司依托集团制造能力&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，异地拓展趋势显现。
- **盈利预测：**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 25/20/16 倍 PE，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

2.3. 供销总社发布废电回收处理行动方案，再生资源龙头产能扩张 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度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，将主要依托供销社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，**将供销社系统拆解能力提升 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。公司为供销社集团下属**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。

2.4. 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。

2.5. 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，可再生能源信息管理中心复核并汇总，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年未纳入者及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. 发挥深化改革在构建新发展格局中的关键作用，强调建立生态产品价值实现机制

习近平 2 月 19 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十八次会议并发表重要讲话。他强调，全面深化改革同贯彻新发展理念、构建新发展格局紧密关联，要完整、准确、全面贯彻新发展理念，扭住构建新发展格局目标任务，更加精准地出台改革方案，推动改革向更深层次挺进，发挥全面深化改革在构建新发展格局中的关键作用。

会议审议通过了《关于完善重要民生商品价格调控机制的意见》、《关于推动公立医院高质量发展的意见》、《关于县以下事业单位建立管理岗位职员等级晋升制度的意见》、《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》、《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》、《关于持续防范和整治“村霸”问题的意见》、《关于加强诉源治理推动矛盾纠纷源头化解的意见》。

会议指出要围绕推动全面绿色转型深化改革，深入推进生态文明体制改革，健全自然资源资产产权制度和法律法规，完善资源价格形成机制，建立健全绿色低碳循环发展的经济体系，统筹制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，使发展建立在高效利用资源、严格保护生态环境、有效控制温室气体排放的基础上，推动我国绿色发展迈上新台阶。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/320945.html>

3.2. 三部委：《关于做好公共机构生活垃圾分类近期重点工作的通知》

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》。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，现就公共机构生活垃圾分类近期重点工作安排如下：一、逐步规范生活垃圾分类类别及标志；二、大力推行绿色办公；三、带头停止使用不可降解一次性塑料制品；四、进一步制止餐饮浪费行为；五、持续开展生活垃圾分类志愿服务行动；六、扎实推进生活垃圾分类示范点建设。

各地区机关事务管理部门要会同住房城乡建设、发展改革等主管部门，强化目标责任，加强业务指导，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。中央国家机关及其所属垂直管理机构、派出机构要结合属地有关要求，持续巩固生活垃圾分类工作成果。

数据来源：<http://www.solidwaste.com.cn/news/320850.html>

3.3. 2020 年环卫市场化项目年化额 686 亿元创新高

据“环境司南”公众号统计，2020 年是环卫市场化“大年”，全年成交环卫市场化项目年化总额达到历史新高的 686 亿元，其中全年成交环卫市场化项目年化总额超过 5 亿元的城市达到 31 座，也创下历史最高纪录。统计数据显示，31 座城市的全年成交环卫市场化项目年化总额超过 425 亿元，占 2020 年度全国全年成交环卫市场化项目年化总额的 61.9%，另外 38.1% 由其他 262 个地级城市贡献（目前全国的地级城市数量为 293 个）。

31 座进入名单城市中，直辖市 4 个，省会城市 12 个，计划单列市 4 个，其中 11 个城市均为三大经济圈地级市（“珠三角”、“长三角”、“环渤海”三大经济圈）。而在西北、东北、西南、华中等四大地理区域的 16 个省份中，仅有 7 座城市进入名单。7 座城市中，重庆市是直辖市，大连市是计划单列市，西安市、成都市、郑州市、武汉市、长沙市均为省会城市。广东、浙江、江苏和山东等国内四大经济强省共有 16 个城市进入名单，占比超过 50%。由此可见，四大经济强省在国内环卫市场的分量之重。得“粤苏鲁浙”得环卫市场天下绝非空话。

数据来源：https://mp.weixin.qq.com/s/-y_Id6QhICY32k_ByfCOIg

3.4. 生态环境部发布《关于加强海水养殖污染生态环境监管的意见（征求意见稿）》

为进一步强化海水养殖污染生态环境监管，推动海洋生态环境质量的持续改善，生态环境部研究起草了《关于加强海水养殖污染生态环境监管的意见（征求意见稿）》，现公开征求意见。主要包括：（一）提高政治站位，明确监管责任。（二）夯实监管工作基础（三）强化检测监管和执法检查（四）强化政策支持和技术示范。

沿海各级生态环境部门要高度重视，将海水养殖污染生态环境监管作为解决群众身边的突出问题、深入打好污染防治攻坚战的重要举措，加大指导和协调力度，有效提升监管能力。

数据来源：<http://www.h2o-china.com/news/320734.html>

3.5. 工信部：研究制定钢铁去产量工作方案 实行产能产量双控政策

工信部网站发布《继续奋斗勇往直前开启钢铁行业高质量发展新征程》文章。该文章写道，站在“两个一百年”奋斗目标的历史交汇点，钢铁行业要认真贯彻落实十九届

五中全会和中央经济工作会议精神，以深化供给侧结构性改革为主线，巩固提升钢铁去产能工作成果，持续推进钢铁工业由大到强转变。对于 2021 年的工作，工信部指出：1) 要以推动钢铁行业高质量发展为主题，加强顶层设计和政策引导。制定出台《关于推动钢铁行业高质量发展的指导意见》等政策文件，加大行业超低排放改造力度，持续提升行业智能制造和绿色制造水平；2) 要以深化钢铁供给侧结构性改革为主线，持续抓好去产能工作。出台并落实《钢铁行业产能置换实施办法》，严禁新增钢铁产能。研究制定去产量工作方案，实行产能产量双控政策，确保 2021 年全国粗钢产量同比下降；3) 要以创新发展为根本动力，提升行业发展水平。支持行业围绕低碳冶金、氢冶金等新技术加大创新资源投入，实现技术突破和引领；4) 要着力抓好行业治理体系和治理能力建设，营造良好的市场竞争环境。持续做好钢铁、焦化行业规范管理，开展规范企业动态调整工作。加强行业自律，不断提升行业市场化、法治化管理水平，维护行业平稳运行。

数据来源：http://www.csteelnews.com/xwzx/jrrd/202102/t20210210_46828.html

3.6. 发改委环境部等六部门发布公告通报批评地方煤炭消费量不降反增

国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、生态环境部、国家统计局、国家能源局近日联合发布公告，安徽、山东两省及晋中、运城、吕梁等 2019 年煤炭消费量不降反增，给予通报批评。根据公告，安徽、山东两省及山西省汾渭平原晋中、运城、吕梁 3 市和陕西关中地区 2019 年煤炭消费量不降反增，且均未达到“十三五”煤炭消费减量目标进度要求。晋中、运城、吕梁等多个地市位于汾渭平原，其中运城市的空气质量在 2020 年 168 个重点城市中排名倒数第 14 位。国务院《打赢蓝天保卫战三年行动计划》将汾渭平原列入大气污染防治重点区域。生态环境部大气环境司司长刘炳江曾指出，汾渭平原煤炭消费更集中，煤炭在能源消费中占比近 90%，远高于全国 60% 的平均水平。由此可见，汾渭平原各城市能源结构调整的任务非常重。

数据来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210217/1136229.shtml>

3.7. 江苏发布《固定式燃气轮机大气污染物排放标准》

2 月 8 日，为贯彻《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国大气污染防治法》和《江苏省大气污染防治条例》，加强对固定式燃气轮机大气污染物的排放控制，促进固定式燃气轮机及污染防治的技术进步，改善环境质量，保障人体健康，结合江苏省的实际情况，江苏发布《固定式燃气轮机大气污染物排放标准》（DB32/3967-2021），规定新建固定式燃气轮机自本标准实施之日起，氮氧化物排放限值定为 15 毫克每立方米。

数据来源: <http://www.chndaqi.com/news/320702.html>

3.8. 广东河源市《关于进一步加强塑料污染治理的实施方案》发布

方案要求到 2020 年底,率先在重点领域禁止、限制部分塑料制品的生产、销售和使用。到 2022 年底,一次性塑料制品禁限范围进一步扩大,替代产品得到有效推广,塑料废弃物资源化能源化利用比例大幅提升;在塑料污染问题突出领域和电商、快递、外卖等新兴领域,形成一批可复制、可推广的塑料减量和绿色物流模式。到 2025 年,塑料制品生产、流通、消费和回收处置等环节的管理制度基本建立,多元化体系基本形成,替代产品开发和应用水平进一步提升,建设垃圾焚烧发电厂的县(区)基本实现塑料垃圾零填埋,其他县(区)塑料垃圾填埋量大幅降低,塑料污染得到有效控制。

数据来源: <http://huanbao.bjx.com.cn/news/20210210/1135943.shtml>

3.9. 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》(以下简称《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。《办法》提出,原则上在每届省委任期内,对各市(区)党委、政府及其有关部门、承担重要生态环境保护职责的省级有关部门、从事的生产经营活动对生态环境影响较大的省属国有企业开展一次例行督察,并根据需要对督察整改情况开展“回头看”。针对重点区域、重点领域、重点行业突出生态环境问题、中央和省级生态环保督察整改不力的典型案件和人民群众反映强烈的突出生态环境问题等,组织开展生态环保专项督察。为强化日常督办,由陕西省生态环境厅驻市(区)督察局具体实施,对各地贯彻落实生态文明建设和生态环境保护决策部署、生态环境保护责任、中央和省级生态环保督察反馈问题整改、中央和省级生态环保督察进驻期间转办环境信访问题整改等情况开展派驻督察。陕西省生态环境保护督察工作领导小组办公室将切实抓好《办法》的贯彻落实,围绕秦岭、黄河流域生态环境保护,打好蓝天、碧水、净土三大保卫战等重点任务组织开展好省级生态环保督察,扎实推进中央和省级生态环保督察反馈问题整改,督促各地各部门严格落实生态环境保护“党政同责、一岗双责”,确保督察工作取得实实在在效果。

数据来源: https://www.cenews.com.cn/news/202102/t20210219_970137.html

3.10. 陕京天然气输气设备核心部件实现国产化

陕京天然气输气管道榆林压气站 RY3403 机组例行检修后平稳运行超过三周，各项指标符合要求，企业研发团队自行研发的内部高速运转核心部件带动的驱动端和非驱动端轴振动值为 8—9 μm ，小于维修前的 11—13 μm ，达到了国际同类机型性能。

这标志着北京管道公司进口设备核心部件国产化替代工作在技术应用层面迈出了坚实的一步，在打破国外压缩机技术壁垒方面取得了突破性进展。

北京天然气管道有限公司管道压缩机工程师史宁岗介绍，进口压缩机备件长期依赖国外厂家进口且工期长，为了推动进口压缩机组相关设备国产化，企业专门成立技术攻关团队，提前与国内压缩机备件生产厂家进行技术交流调研，明确制备工艺、精心安装调试，最终一次试机成功。

数据来源：<http://www.chinagas.org.cn/hangye/zixun/china/2021-02-19/54471.html>

4. 公司重要公告

表 1: 公司公告

类型	日期	公司	事件
担保计划	2.7	葛洲坝	2021 年拟提供融资性担保计划为 152.3 亿元。
	2.8	远达环保	公司全资子公司国家电投集团远达水务有限公司向重庆银行两江分行申请流动资金贷款, 贷款金额 6000 万元。公司与重庆银行两江分行签订《保证合同》, 为水务公司流动资金贷款提供担保, 担保金额为人民币 6000 万元。
		天山铝业	根公司之全资孙公司石河子市天瑞能源有限公司为全资子公司新疆生产建设兵团第八师天山铝业有限公司兴业银行股份有限公司乌鲁木齐分行 16 亿元人民币授信提供抵押担保。公司已为天铝有限兴业银行乌鲁木齐分行 25 亿元人民币授信提供了最高额保证担保。
		泰达股份	公司全资子公司天津泰达洁净材料有限公司向滨海农商行申请融资 1,000 万元, 期限一年, 由公司提供连带责任保证。公司及控股子公司提供担保的余额为 83.93 亿元, 占公司最近一期经审计净资产总额的 174.60%, 对负债率超过 70% 的控股子公司提供担保的余额为 50.67 亿元, 占公司最近一期经审计净资产总额的 105.41%。
	2.9	天壕环境	公司参股子公司漳州中联华瑞拟向昆仑银行股份有限公司上海国际业务结算中心申请办理授信额度为 6,000 万元的燃气贷 (项目贷) 业务, 贷款期限 7 年, 贷款利率 5.95%, 用于“东山天然气支线管道工程项目”建设。华盛燃气按其持股比例在 2100 万元保证额度内提供连带责任保证担保。
	2.17	泰达股份	公司的全资子公司泰达洁净向中国银行申请融资 1000 万元, 期限一年, 由公司提供连带责任保证。公司 2020 年度为泰达洁净提供担保的额度为 1 亿元, 本次担保后的余额为 4000 万元, 泰达洁净可用担保额度为 6000 万元。
发行可转债	2.7	葛洲坝	本次债券发行规模不超过人民币 130 亿元 (含 130 亿元), 拟分期发行, 具体发行规模由董事会授权人士在发行前根据国家有关规定及发行时的市场情况, 在上述范围内确定。本次债券的期限不超过 5 年期 (含 5 年期) (可续期公司债券不受此限制)。
	2.8	再生科技	为推动公司业务发展, 进一步增强公司竞争力, 公司拟公开发行可转换公司债券筹集资金。本次发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币 5.10 亿元, 扣除发行费用后拟用于年产 5 万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目、年产 8000 吨干净空气过滤材料建设项目、干净空气过滤材料智慧升级改造项目以及补充流动资金。
	2.19	再升科技	本次可转债的发行总额不超过人民币 5.1 亿元 (含 5.1 亿元), 即发行不超过 510 万张 (含 510 万张) 债券, 具体发行金额由股东大会授权董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转债每张面值为人民币 100 元, 按面值发行。本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年。
发行股票	2.19	苏交科	本次向特定对象发行股票的发行价格为人民币 8.2 元/股, 不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的 80%。本次向特定对象发行股票的数量为 2.91 亿股, 不超过本次向特定对象发行前公司总股本的 30%。珠江实业集团认购本次向特定对象发行的全部股份。
战略合作	2.7	维尔利	公司与上海水业设计工程有限公司签订了《青岛市小涧西生化处理厂改扩建暨青岛厨余垃圾处理工程特许经营项目 (设计施工总承包) 工程干式厌氧及脱水系统设备采购及伴随服务合同》。到货时间 2021 年 3 月 1 日, 安装及调试时间 2021 年 6 月 15 日, 与业主对买方的要求相一致。合同价为 1.07 亿元。

		葛洲坝	<p>本公司（甲方）拟与关联人中国能源建设集团财务有限公司（财务公司、乙方）签订《2021年度金融服务协议》，协议期限一年。预计2021年，本公司及所属单位在财务公司日均存款余额最高不超过200亿元（含本数），财务公司向本公司及所属单位提供的最高授信额度不高于200亿元（含本数），财务公司向本公司及所属单位提供的其他金融服务收取费用最高不超过500万元。</p> <p>本公司拟与间接控股股东中国能建集团、中国能建股份签订《2021年度日常经营关联交易协议》，协议期限一年。预计2021年度，中国能建集团接受本公司的工程施工、劳务、信息服务等日常关联交易总金额上限为1亿元，其中从本公司租赁物业，费用不超过1500万元；中国能建集团向本公司提供工程施工、劳务、信息服务等日常关联交易总金额上限为5亿元。预计2021年度，本公司与中国能建股的日常关联交易总金额上限为77.5亿元。</p>
	2.8	京蓝科技	2021年2月7日，公司控股股东北京杨树蓝天投资中心（有限合伙）及实际控制人郭绍增先生与新疆水利投资控股有限公司共同签署了《战略合作协议》。各方经平等友好协商，就股权转让事宜建立合作意向。各方同意，新疆投资拟通过协议转让的方式受让乙方持有的上市公司51,183,400股股份，占上市公司总股本5.00%。
参与基金	2.7	华控赛格	公司全资子公司中环世纪拟通过EPC总承包方式参与广西玉林国药药仓
参股公司上市	2.7	普邦股份	参股公司宝盛集团将于2021年2月8日（美国东部时间）在美国纳斯达克证券交易所完成IPO并挂牌上市，股票代码为“BAOS”，本次公开发行500万股。
政府补助	2.8	聚光科技	公司及子公司自2021年2月5日至2021年2月7日累计收到各项政府补助资金共计7,546,914.91元，其中增值税即征即退资金为7,365,470.04元，与公司日常经营活动密切相关，具有可持续性；其他政府补助资金为181,444.87元。
回购股份	2.7	中国天楹	回购金额为不低于8000万元（含）且不超过1.6亿元（含）；回购价格为不超过人民币4.50元/股（含）；按照回购金额上限、回购价格上限测算，预计可回购股份数量约为3556万股；按回购金额下限、回购价格上限测算，预计可回购股份数量约为1778万股，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准；回购期限为自董事会审议通过回购股份方案之日起12个月内。
	2.8	中国天楹	2021年2月8日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份数量为2,000,000股，约占公司目前总股本的0.08%，购买的最高成交价为4.03元/股，购买的最低成交价为3.82元/股，成交总金额为7,835,729.20元（不含交易费用）。本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购方案。
	2.8	清水源	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股份，用于实施公司股权激励计划或员工持股计划。按照回购股份价格上限人民币12.80元/股，回购金额下限人民币4,000万元测算，预计回购股份数量约为3,125,000股，占公司当前总股本的1.4125%；按照回购股份价格上限人民币12.80元/股，回购金额上限人民币8,000万元测算，预计回购股份数量约为6,250,000股，占公司当前总股本的2.8250%。具体回购数量以回购结束时实际回购数量为准。
	2.8	万邦达	公司拟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。拟回购资金总额不低于人民币30,000万元（含）、不超过人民币50,000万元（含）。在回购股份价格不超过人民币8.43元/股（含）条件下，若全额回购且按回购总金额上限和回购股份价格上限测算，预计回购股份数量约为5,931万股，约占公司总股本的6.86%，按回购总金额下限和回购股份价格上限测算，预计回购股份数量约为3,558万股，约占公司总股本的4.11%。
	2.9	万邦达	基于对公司未来发展前景的信心和对公司价值的高度认可，公司拟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。拟回购资金总额不低于30,000

			万元、不超过人民币 50,000 万元。回购价格不超过 8.43 元/股。
解除质押	2.9	铁汉生态	公司近日接到持股 5%以上的股东刘水先生函告,获悉其所持有深圳市铁汉生态环境股份有限公司的部分股份,共计 6667 万股解除质押。
	2.9	渤海股份	公司收到公司持股 5%以上股东、董事李华青女士的《告知函》,获悉李华青女士将其所持有的 20 万股公司质押股票进行解除质押。
	2.17	湘潭电化	公司控股股东电化集团所持有公司的部分股份解除质押,本次解除质押股份为 1700 万股,占其所持股份的 9.45%,占公司总股本的 2.7%。
补充质押	2.8	金圆股份	公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告,获悉金圆控股将其持有的公司部分股份办理了股票补充质押业务。本次质押股份数量为 400 万股,占其所持股份比例 1.72%,占公司总股本比例 0.56%。
资产池业务	2.8	清水源	公司于 2021 年 2 月 7 日召开了第五届董事会第二次会议及第五届监事会第二次会议,审议通过了《关于开展资产池业务的议案》。为满足公司经营发展及融资需求,公司及全资子公司、控股子公司及孙公司拟与合作银行浙商银行股份有限公司开展资产池业务,即期质押票据等余额不超过 1 亿元。
股份减持	2.8	中创环保	公司于 2020 年 7 月 17 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股票的预披露公告》,公司股东罗红花女士因个人资金需求,计划以大宗交易、集中竞价等方式减持本公司股份不超过 5,500,000 股,占公司总股本的 1.43%。公司于近日收到罗红花女士的《减持计划完成告知函》。
	2.17	众合科技	公司董事唐新亮先生、副总裁凌祝军先生、副总裁王镇宇先生决定提前终止减持计划,同时承诺自 2021 年 2 月 18 日起的未来 6 个月内不以任何形式减持公司股份。
	2.18	ST 毅达	公司于 2021 年 2 月 16 日收到西藏一乙的《股份减持进展告知函》,本次减持计划实施时间已过半,西藏一乙在此期间通过集中竞价交易减持公司股份 0 股,本次减持计划尚未实施完毕。
终止上市风险	2.8	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。截至 2021 年 2 月 5 日,管理人累计收到 313 家债权人提交的债权申报材料;其中管理人已初步审核 267 家债权人债权,涉及申报金额 112,578.12 万元。
终止非公开发行股票	2.8	德创环保	由于资本市场环境及公司的实际情况的变化,公司于 2021 年 2 月 8 日召开了第三届董事会第二十四次会议及第三届监事会第十七次会议,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,并向中国证监会申请撤回本次非公开发行股票的申报材料。
全资子公司增资	2.8	德创环保	越信环保为公司的全资子公司,为优化越信环保资产结构,拓展业务能力,根据越信环保目前的经营情况和未来发展规划,公司以现金出资方式对越信环保增资,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,达到董事会审议标准,尚未达到股东大会审议标准。
业绩快报	2.8	中山公用	2020 年,公司合并报表实现营业总收入 22.04 亿元,较 2019 年下降 0.72%;实现合并归属于上市公司股东的净利润 14.06 亿元,较 2019 年增长 34.28%,主要是权益法核算下广发证券投资收益较 2019 年增长 33.30%所致。
业绩快报	2.17	建龙微纳	公司 2020 年实现营业收入 4.52 亿元,较上年同期增长 11.23%;实现归母净利润 1.28 亿元,较上年同期增长 48.60%;扣非净利润 1.08 亿元,较上年同期增长 58.57%。
关联交易	2.7	华控赛格	公司及子公司根据经营的实际需要,拟与关联方山西建投及其下属子公司发生经常性关联交易,交易金额共计不超过 3000 万元,主要系向关联方山西建投及下属子

			公司销售商品等。
	2.8	再生科技	公司拟与董事长郭茂先生、监事曾影女士以现金方式出资人民币 5000 万元设立合资公司，其中公司拟以现金方式出资人民币 3500 万元。因本次出资人郭茂先生的姐姐郭彦女士持有四川迈科隆真空新材料有限公司 22.22% 股份,构成关联关系。
	2.8	博天环境	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了《泰兴市镇村生活污水治理 PPP 项目生活污水治理工程专业分包合同》、《汪仁污水处理厂提标改造及扩能工程项目工程专业分包合同》和《雷州市村级生活污水处理 PPP 项目二标段建设工程施工专业分包合同》，上述分包协议金额为暂定金额，暂定金额合计为 97,200 万元人民币（含税）。
	2.18	新奥股份	公司拟出售参股公司滕州能源有限公司的全部股权，即公司所持有的滕州公司 40% 股权。公司与滕州公司其他股东共同签署《新奥天然气股份有限公司、廊坊华源能源技术有限公司与联泓新材料科技股份有限公司关于新能凤凰（滕州）能源有限公司之股权转让框架协议》。
坏账准备	2.8	依米康	公司之全资子公司四川依米康龙控软件有限公司于近日收到腾龙数据支付的公司应收账款 5,000 万元，公司按照《企业会计准则》拟转回应收账款坏账准备 1,500 万元；自 2021 年 1 月 1 日至今，公司累计收到腾龙数据支付的公司应收账款 10,000 万元，累计拟转回应收账款坏账准备 3,000 万元。
利润分配	2.8	再生科技	截至 2020 年 9 月 30 日，再升科技母公司期末可供分配利润为人民币 326,534,252.42 元。上市公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税）。截至 2021 年 1 月 29 日，公司总股本 719,364,051 股，扣除回购专用账户的股份数 1,124,353 股，以此计算合计拟派发现金红利 35,911,984.90 元（含税）。
大宗交易	2.8	龙马环卫	以 14.32 元的价格成交 298.50 万股，成交金额 9954.98 万元。
		华测检测	以 33.35 元的价格成交 46.00 万股，成交金额 658.72 万元。
	2.9	华测检测	以 33.44 元的价格成交 119.4 万股，成交金额 3992.74 万元。
	2.19	龙马环卫	以 15.22 元的价格成交 35.4 万股，成交金额 538.79 万元。
		苏交科	以 4.99 元的价格分别成交 270、240、240、120、120、90、52、50、48、30 万股，成交金额分别为 1347.3、1197.6、1197.6、598.8、598.8、449.1、259.48、249.5、239.52、149.7 万元。
现金管理	2.9	南大环境	公司于 2020 年 10 月 9 日召开的股东大会上同意公司使用最高不超过人民币 6 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买理财产品或存款类产品，单笔理财产品期限最长不超过 12 个月。自审议通过之日起 12 个月内有效。截至本公告日前 12 个月内，公司累计使用暂时闲置募集资金进行现金管理尚未到期的金额为人民币 4.55 亿元（含本次），未超过公司 2020 年第三次临时股东大会的授权额度。
业绩承诺补偿	2.9	中金环境	根据金泰莱 2020 年度财务报告（未经审计），受新冠肺炎疫情及市场环境的影响，预计金泰莱无法完成业绩承诺，公司于仲裁前向法院分别申请分别冻结戴云虎、宋志栋持有的公司 3110 万股、322 万股股票。近期，公司分别申请裁决戴云虎、陆晓英、宋志栋给付现金补偿。截至本公告披露日，本次仲裁事项尚未开庭审理，最终仲裁结果及执行情况尚未可知，因此暂时无法准确判断对公司利润的影响。
项目预中标	2.8	永清环保	近期，采招网网站公布了“陕西延长石油富县电厂 2×1000MW 工程脱硫系统 EPC
项目中标	2.9	蓝焰控股	公司于 2021 年 2 月 8 日收到山西省自然资源厅发来的《中标通知书》。通知书确认公司为 2019 年山西省煤层气勘查区块招标出让（洪洞区块）的中标人。勘查有效期 3 年 3 个月。勘查期内承诺的勘查投入 1.20 亿元。

	2.10	北控城市资源	公司中标全南县城城区绿地项目, 总金额 2949 万元, 年化金额 983 万元/年 共计 3 年 (2021 年 - 2023 年)。
项目进度	2.7	富春环保	公司近日接到控股子公司绿渚环境的通知, 绿渚环境承建的富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧发电项目其中一炉一机已建成。由绿渚环境承建运营的富阳区循环经济产业园生活垃圾焚烧发电项目, 位于杭州市富阳区绿渚镇阆坞村, 项目占地约 7.85 万平方米, 总投资 13.76 亿元。该项目整体建设规模为“二炉一机”, 具体为建设 2 台 750 吨/天机械炉排炉, 配套建设一台 45 兆瓦的凝汽式汽轮发电机组及其辅助设施, 本次建成的为其中的“一炉一机”, 投运后垃圾处置能力为 750 吨/天。
终止项目	2.8	博天环境	公司于 2021 年 2 月 5 日召开第三届董事会第二十六次会议, 审议通过《关于终止昭平县桂江一江两岸景观带基础设施建设 PPP 项目的议案》, 根据公司战略调整和项目实际情况, 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。
	2.9	启迪环境	公司与湖南金沙路桥建设有限公司组成的联合体于 2016 年 12 月 8 日确认为 S354 道县至湘源温泉公路 PPP 项目的中标单位。该项目总投资约为 4.27 亿元, 经营期为 12 年, 含建设期 2 年。双方一致同意解除《PPP 项目协议》, 公司实际总投入额为 9976 万元湖南金沙共分八年分摊对公司实际投入额给予补偿, 总计 1.15 亿元。
轮候冻结	2.9	派思股份	派思投资持有的本公司 44,039,647 股无限售流通股于 2021 年 2 月 8 日被辽宁省大连市中级人民法院司法轮候冻结, 冻结期限自实施之日起共 36 个月, 自转为正式冻结之日起计算。本次轮候冻结包括孳息。其效力从登记在先的冻结证券解除冻结且本次轮候冻结部分或全部生效之日起产生。派思投资为公司持股 5% 以上股东, 非公司控股股东。
拆迁补偿	2.9	富春环保	2021 年 1 月 29 日, 公司控股子公司浙江清园生态热电有限公司与杭州市富阳区人民政府春江街道办事处签署了《工业企业拆除补偿协议》, 根据协议约定, 本次拆迁补偿总价款为人民币 6.01 亿元。2021 年 2 月 8 日, 控股子公司清园生态收到首笔拆迁补偿款 1.96 亿元。公司将资产处置损益一次性计入当期损益, 具体会计处理最终以审计机构确认的结果为准。
	2.18	富春环保	2021 年 2 月 9 日, 控股子公司清园生态收到拆迁补偿款 172,840,732.00 元。截至本公告日, 清园生态累计收到拆迁补偿款 368,353,720.00 元, 尚余 232,973,449.00 元拆迁补偿款未收到。公司将按照资产处置原则对本次交易进行会计处理, 即公司于处置资产年度, 将资产处置损益一次性计入当期损益。
股权激励	2.9	众合科技	本激励计划涉及的激励对象共计 76 人, 包括董事、高级管理人员; 中层管理人员; 核心技术 (业务) 人员。本次股票期权激励计划中公司拟向激励对象授予的股票期权数量为 610 万份, 约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.12%。本次限制性股票激励计划中公司拟向激励对象授予的限制性股票数量为 1600 万股, 约占本激励计划公告时公司股本总额的 2.94%。涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行浙江众合科技股份有限公司 A 股普通股、从二级市场回购本公司股票。
	2.18	ST 宏盛	公司对本次拟激励对象的姓名和职务在公司内部进行了公示。公司监事会结合公示情况对拟激励对象进行了核查。
增持股份	2.8	博世科	公司董事、副总经理陈国宁先生、副总经理兼董事会秘书李成琪先生基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司在价值的认可, 同时为增强广大投资者信心, 切实维护投资者权益, 根据中国证监会和深交所的有关规定, 计划自 2021 年 1 月 6 日起未来 6 个月内分别增持不低于 50 万股 (含) 公司股份, 上述二人合计增持不低于 100 万股 (含) 公司股份, 增持价格不超过人民币 15 元/股。
	2.10	同济科技	量鼎实业控股 (上海) 有限公司于 2021 年 2 月 9 日至 2021 年 2 月 10 日以自有资金通过上海证券交易所集中竞价交易方式买入公司 9,750,401 股股份, 占公司股本总额

			的 1.5607%。本次增持后，量鼎实业控股（上海）有限公司合计持有公司 40,988,542 股股份，占公司股本总额的 6.5607%。
诉讼披露	2.10	博天环境	博天环境集团股份有限公司根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，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 9848.74 万元。公司涉诉主要原因为各类合同纠纷、票据纠纷等。
	2.18	京源环保	近日，公司收到判决书，一审判决结果如下：（1）驳回原告江苏优地建设工程有限公司的诉讼请求。（2）案件受理费 80 元，减半计收 40 元，由原告江苏优地建设工程有限公司负担。
股票回购	2.10	清水源	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 4000 万元，不超过人民币 8000 万元；回购价格不超过人民币 12.80 元/股，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。本次回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。
收购进展	2.17	创元科技	公司与徐颖、贺继红、北分合伙以及上海北分于 2020 年 12 月 21 日签署了《股份转让协议》，公司收购徐颖、贺继红以及北分合伙持有的上海北分（证券代码：872002）合计 1705 万股股份，占上海北分股份总数 55%，转让价格确定为 8239 万元。现全国股转公司对第一次股份转让事项（即徐颖、贺继红以及北分合伙向公司转让其持有的合计 1221 万股股份）已完成审核。第二次股份转让事项（即徐颖和贺继红合计持有的上海北分 484 万股股份）将在剩余股份解除限售后进行转让。
引进进展	2.18	中国天楹	2020 年 9 月 17 日，公司通过了《关于公司全资子公司 Urbaser 筹划引进战略投资者的议案》。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。
认定公告	2.18	南大环境	公司收到江苏省发展和改革委员会下发的《省发展改革委关于同意建设 2020 年江苏省工程研究中心的通知》通知，经评审，公司建设的“江苏省空气污染治理工程研究中心”被认定为 2020 年江苏省级工程研究中心。
调整发行可转债方案	2.18	东湖高新	发行规模由本次可转债总额不超过 190,000.00 万元（含本数），调整至不超过人民币 155,000.00 万元（含本数），且发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期末净资产额的比例不超过 40%。筹集资金用途，合肥国际企业中心项目变更为东湖高新合肥国际企业中心项目。
投资资金进展	2.18	科融环境	近日，公司收到诺安基金的通知，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，取得了中国证券投资基金业协会出具的私募投资基金备案证明。
重大资产重组	2.8	葛洲坝	中国能源建设股份有限公司拟通过向公司除中国葛洲坝集团有限公司以外的股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并葛洲坝。近日，公司接到公司间接控股股东中国能源建设集团有限公司转来的国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于中国能源建设股份有限公司吸收合并中国葛洲坝集团股份有限公司有关事项的批复》（国资产权[2021]62 号），原则同意中国能建吸收合并葛洲坝的总体方案。
	2.9	中材国际	中材国际拟向中国建材、建材国际工程、建材研究总院、冯建华等 49 名自然人发行股份及支付现金收购北京凯盛 100.00% 的股权、南京凯盛 98.00% 的股权、中材矿山 100.00% 的股权。
	2.19	华金资本	截至本公告披露日，珠海华金盛盈一号股权投资基金合伙企业（有限合伙）、珠海华金盛盈二号股权投资基金合伙企业（有限合伙）、珠海华金盛盈四号股权投资基金合伙企业（有限合伙）、珠海华金文化传媒专项股权投资基金（有限合伙）、珠

			海华实创业实体产业发展投资基金（有限合伙）、珠海力合华金新兴产业创业投资基金（有限合伙）、珠海星蓝华金文化投资基金合伙企业（有限合伙）、和谐并购安华私募投资基金份额等八项资产的过户转让已完成，剩余标的资产的过户工作仍在有序推进中。
	2.19	东江环保	公司拟以现金方式收购瀚丰联合持有的雄风环保 70% 股权。截止本公告日，公司及各方正在积极推进本次重大资产重组的各项工作。
事业合伙人计划进展	2.19	盾安环境	公司于 2020 年 10 月 28 日召开第七届董事会第七次会议，审议通过了《关于〈浙江盾安人工环境股份有限公司事业合伙人计划（草案）及其摘要〉的议案》等事业合伙人计划相关议案。公司事业合伙人计划自筹资金部分股票的购买情况详见公司于 2021 年 1 月 15 日在指定信息披露媒体披露的相关公告。2021 年 1 月 15 日至本公告披露日，公司事业合伙人计划未购买股票。
人员变动	2.7	中再资环	公司董事会近日收到控股股东中再生推荐公司董事人选的函，中再生推荐徐如奎先生为公司第七届董事会董事人选，提议履行决策程序。
	2.18	格林美	公司董事会于近日收到公司副总经理万国标先生提交的书面辞职报告。万国标先生因个人原因，申请辞去其担任的公司副总经理职务，万国标先生辞职后不再担任公司（含下属企业）其他任何职务。
	2.19	重庆水务	同意公司有关股东提名郑如彬先生、廖高尚先生、付朝清先生、黄嘉颖先生为第五届董事会非独立董事候选人；同意公司有关股东提名张智先生、傅达清先生、石慧女士为公司第五届董事会独立董事候选人。同意公司董事会将上述候选人提交公司 2021 年第一次临时股东大会选举。

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
2/22 (周一)	艾可蓝	2739.14 万股首发原股东限售股份上市流通
	东珠生态	股东大会召开
	ST 毅达	股东大会召开
2/23 (周二)	清水源	股东大会召开
	绿城水务	股东大会召开
	葛洲坝	股东大会召开
	嘉化能源	股东大会召开
2/24 (周三)	艾可蓝	披露年报
	博天环境	股东大会召开
	盈峰环境	股东大会召开
2/25 (周四)	博世科	股东大会召开
	派思股份	股东大会召开
	蒙草生态	股东大会召开
	天壕环境	股东大会召开
	ST 科林	股东大会召开
	龙源技术	股东大会召开
	科融环境	股东大会召开
	万邦达	股东大会召开
	中再资环	股东大会召开
ST 宏盛	股东大会召开	
2/26 (周五)	铁汉生态	股东大会召开
	中国海诚	股东大会召开
2/27 (周六)	奥福环保	披露年报
	中创环保	披露年报
	湘潭电化	披露年报

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>

