

回购增持频出，风格切换下关注低估值环保企业

资源环境行业周报

分析师：王合绪

执业证书编号：S0890510120008

电话：021-20321303

邮箱：wanghexu@cnhbstock.com

研究助理：缪海超

电话：021-20321391

邮箱：miaohaichao@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆**板块行情：环保板块跑赢大盘。**上周（2月8日-2月21日），上证指数上涨1.12%，深证成指下跌0.87%，创业板指下跌3.76%，沪深300指数下跌0.5%，环保工程及服务II(申万)上涨6.37%，跑赢上证指数5.24个百分点，跑赢深证成指7.24个百分点，跑赢创业板指10.12个百分点，跑赢沪深300指数6.86个百分点。

◆**环保公司集中回购增持，彰显对公司发展前景的信心。**截至2021年2月23日，环保工程及服务II(申万)指数的PE(TTM)为25.68，处于近十年的17%分位点。根据公司公告统计，2021年以来，已有13家环保公司先后发布股票回购计划，回购股票用于股权激励、市值管理等用途。与此同时，基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司股票长期投资价值的认可，5家公司多名股东在今年发布股东增持计划。多家环保公司集中回购和增持，彰显对企业发展前景的信心。

◆**业绩回升+现金流改善，良好基本面为发展提供有力支撑。**2020年前三季度，行业实现营业收入2064亿元，同比增长7.58%，实现归母净利润228.14亿元，同比增长8.70%，行业经营性现金流量净额为245.97亿元，同比增长44.81%。随着融资环境的改善以及国有资本先后入主环保企业，行业业绩拐点确立，经营性现金流显著改善，未来随着环保趋严叠加碳中和、“十四五”等相关政策目标的确立，环保订单需求将逐步释放，为行业业绩增长提供保障。

◆**15个垃圾发电项目纳入2021年第三批补贴清单，占比14%。**近日，国家电网发布2021年第三批可再生能源发电项目补贴项目清单，共计105个项目列入清单，项目规模共计2307MW。其中，垃圾发电项目15个，占本批次项目总量的14.28%，项目规模合计244MW，占本批次项目规模总量的10.58%。从垃圾发电项目所在地区来看，当前已纳入补贴清单中的垃圾发电项目主要集中在山东、江苏、浙江等地区，前三大省（市、区）项目数量共计178个，项目规模达2050.5MW，占比49.9%。

◆**投资建议：行业估值处于相对低位，集中回购增持彰显行业前景，碳中和打开行业成长空间。**近期环保行业股票回购和股东增持事件频发，回购金额显著提高，公司业绩表现良好，现金流充足，当前行业估值水平较低，公司具备长期的投资价值。在碳达峰碳中和的目标下，环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，业绩增长性相对明确，行业估值水平有望上行，垃圾焚烧、再生资源、环卫电动化、湿垃圾资源化等领域有望受益。

◆**风险提示：政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。**

目录

1. 资源环境板块周行情回顾.....	3
2. 回购增持方案频出，业绩&现金流改善提高行业吸引力.....	4
2.1. 多家环保公司集中回购增持，企业具备长期投资价值.....	4
2.2. 业绩回升+现金流改善，良好基本面为发展提供有力支撑.....	6
3. 2021年第三批可再生能源补贴清单公布，国补进程有序推进.....	8
4. 行业新闻动态汇总.....	11
5. 重点跟踪公司动态.....	13
6. 投资建议.....	15
7. 风险提示.....	15
表 1：2020 年以来环保公司股东增持情况.....	4
表 2：2020 年以来环保公司股票回购情况.....	5
表 3：2020 年以来环保公司股东增持情况.....	6
表 4：2021 年第三批可再生能源发电项目补贴清单垃圾发电项目.....	9
表 5：业绩报告公告表.....	13
表 6：项目中标公告表.....	13
表 7：股东增持、股份回购公告表.....	13
表 8：股东减持、股份转让公告表.....	14
表 9：其他.....	14
图 1：各行业周涨幅（单位：%）.....	3
图 2：行业指数和环保指数市场表现（单位：%）.....	3
图 3：环保行业细分板块周涨跌幅（单位：%）.....	3
图 4：环保行业涨跌幅前五个股（单位：%）.....	3
图 5：环保工程及服务 II(申万)PE(TTM)情况.....	4
图 6：资源环境行业历年股票回购方案数量.....	6
图 7：资源环境行业历年股票回购金额（亿元）.....	6
图 8：资源环境行业营业收入及增速.....	7
图 9：资源环境行业归母净利润及增速.....	7
图 10：资源环境行业经营性现金流及增速.....	7
图 11：资源环境行业经营性现金流/归母净利润.....	7
图 12：2021 年第三批可再生能源发电项目结构（按项目数量）.....	8
图 13：2021 年第三批可再生能源发电项目结构（按项目规模）.....	8
图 14：可再生能源发电项目补贴目录（按项目数量）.....	8
图 15：可再生能源发电项目补贴目录（按项目规模）.....	8
图 16：可再生能源项目申报进度.....	9
图 17：集中式补贴项目能源类型统计（按项目数量）.....	10
图 18：集中式补贴项目能源类型规模统计（按项目规模）.....	10
图 19：纳入补贴目录生物质项目（按项目数量）.....	10
图 20：纳入补贴目录生物质项目（按项目规模）.....	10
图 21：纳入补贴目录生物质项目累计量（按项目数量）.....	10
图 22：纳入补贴目录生物质项目累计量（按项目规模）.....	10
图 23：各省（市、区）纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模.....	11
图 24：各公司纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模.....	11

1. 资源环境板块周行情回顾

上周(2月8日-2月21日),上证指数上涨1.12%,深证成指下跌0.87%,创业板指下跌3.76%,沪深300指数下跌0.5%,环保工程及服务II(申万)上涨6.37%,跑赢上证指数5.24个百分点,跑赢深证成指7.24个百分点,跑赢创业板指10.12个百分点,跑赢沪深300指数6.86个百分点。

图1: 各行业周涨幅(单位: %)

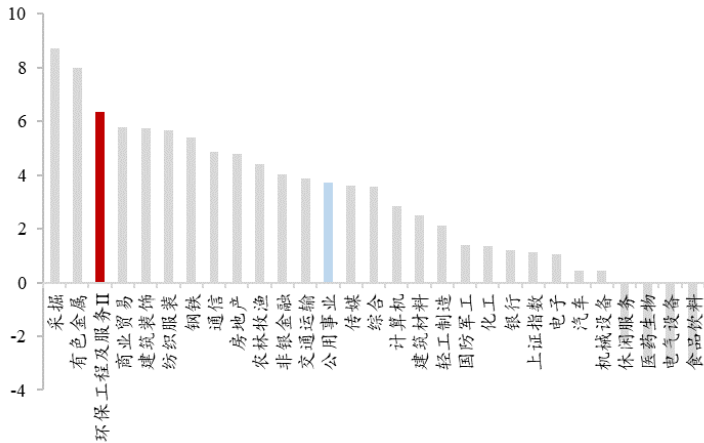
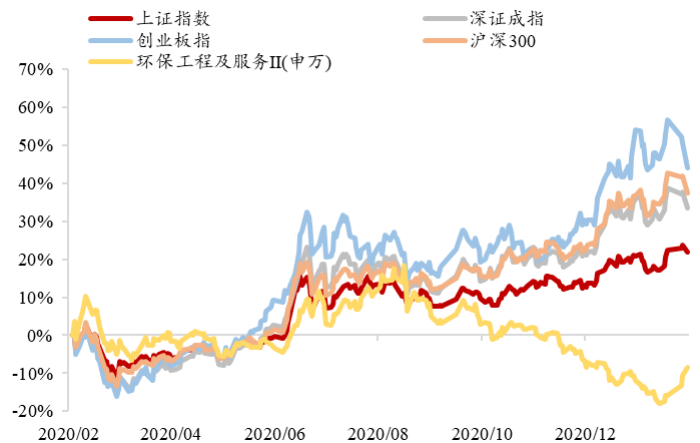


图2: 行业指数和环保指数市场表现(单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

从细分板块来看,大气治理板块上涨7.76%,生态园林板块上涨7.5%,固废处置板块上涨7.35%,环境监测板块上涨6.17%,节能板块上涨4.83%,水处理板块上涨4.75%。

从个股来看,上周环保板块涨幅前五的公司分别为: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%);跌幅前五的公司分别为德创环保(-2.26%)、聆达股份(-1.6%)、天翔环境(0%)、重庆水务(1.6%)、兴蓉环境(1.7%)。

图3: 环保行业细分板块周涨跌幅(单位: %)

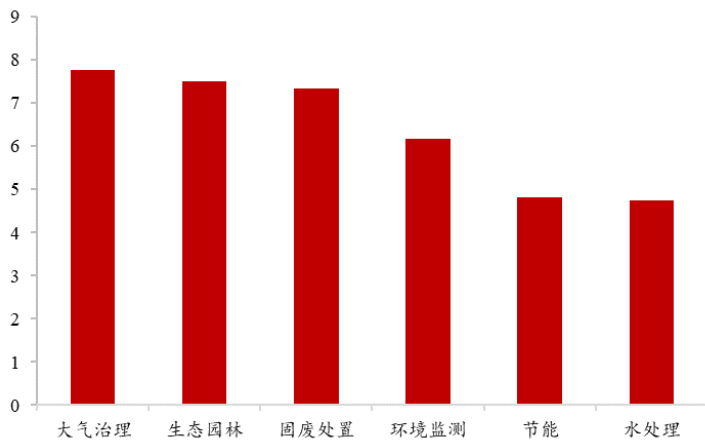
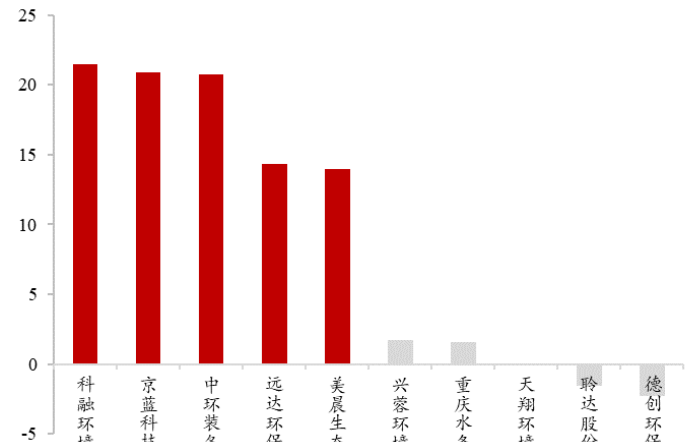


图4: 环保行业涨跌幅前五个股(单位: %)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

2. 回购增持方案频出，业绩&现金流改善提高行业吸引力

2.1. 多家环保公司集中回购增持，企业具备长期投资价值

截至 2021 年 2 月 23 日，环保工程及服务 II(申万)指数的 PE(TTM)为 25.68，处于近十年的 17%分位点，相较于近期最高点 PE(TTM)为 35（2020 年 9 月 8 日）下降 26%，近期的估值低位出现于 2 月 5 日，PE(TTM)为 23.17。

图 5：环保工程及服务 II(申万)PE(TTM)情况



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

环保公司集中回购增持，彰显对公司发展前景的信心。根据公司公告统计，2021 年以来，已有伟明环保、龙马环卫、浙富控股、中国天楹等 13 家环保公司先后发布股票回购计划，回购股票用于股权激励、市值管理等用途。与此同时，基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司股票长期投资价值的认可，博世科、高能环境、伟明环保等 5 家公司多名股东在今年发布股东增持计划。多家环保公司集中回购和增持，彰显对企业发展前景的信心。

表 1：2020 年以来环保公司股东增持情况

证券简称	变动起始日期	变动截止日期	方案进度	股东名称	股东身份	拟增持比例	拟增持金额(亿元)	拟增持数量(万股)
伟明环保	2021-02-04	2021-08-03	进行中	项光明	实际控制人之一	1-3		
高能环境	2021-02-01	2022-01-31	进行中	李卫国	董事长	1-5		
三达膜	2021-01-25	2021-07-24	进行中	三达膜科技园开发(厦门)有限公司	实控人间接控制的公司	0.015-0.03		
中持股份	2021-01-14	2021-07-14	进行中	邵凯	董事,总经理	0.05-0.1		
中持股份	2021-01-14	2021-07-14	进行中	张翼飞	董事,副总经理	0.05-0.1		
博世科	2021-01-06	2021-07-05	进行中	李成琪	副总经理兼董事会秘书			>50
博世科	2021-01-06	2021-07-06	进行中	陈国宁	董事,副总经理			>50
ST 宏盛	2020-06-10	2020-12-09	完成	公司董监高	董监高		0.1-0.2	
鹏鹞环保	2020-06-04	2020-12-03	完成	陈宜萍	公司实控人王洪春先生之妻	0.5-1%		
上海环境	2020-04-08	2021-01-07	完成	长江生态环保集	股东	1-2%		

团、三峡资本

天壕环境	2020-03-26	2020-09-25	完成	陈作涛	实际控制人兼董 事长	0.2-0.4 1%	180-360
中金环境	2020-02-04	2020-08-03	完成	无锡市市政公用产 业集团有限公司	控股股东		3000-3787. 4
中金环境	2020-01-13	2020-04-13	完成	无锡市市政公用产 业集团有限公司	控股股东		900-1087.3 4

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

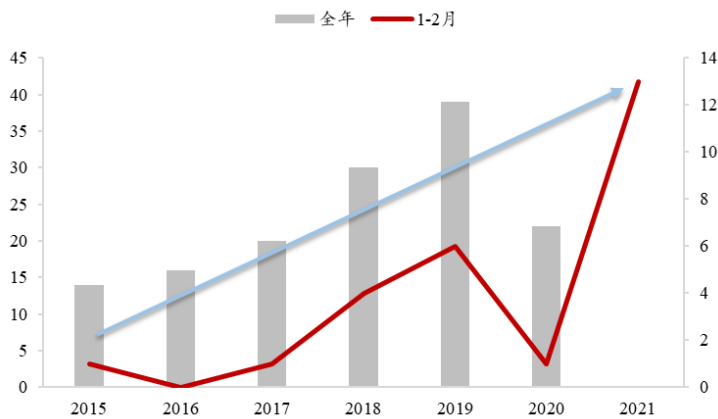
表 2: 2020 年以来环保公司股票回购情况

简称	预案日	预计回购数 量(万股)	已回购数 量(万股)	占总股本 比例(%)	已回购金 额(万元)	回购进度	占预计回购 股份比例(%)	回购目的
绿茵生态	2021-02-22	960				董事会预案		其他
万邦达	2021-02-09	5931				董事会预案		其他
清水源	2021-02-08	625				董事会预案		其他
中国天楹	2021-02-05	3,556	200	0.08	783.57	实施	5.62	其他
开能健康	2021-02-03	400	68	0.12	283.28	实施	17.00	其他
诚邦股份	2021-02-02	595	36	0.18	201.01	实施	6.00	其他
东珠生态	2021-01-30	209				董事会预案		其他
浙富控股	2021-01-19	4545				董事会预案		其他
威派格	2021-01-16	333	36	0.08	501.07	实施	10.78	实施股权激励
伟明环保	2021-01-12	2				董事会预案		股权激励注销
龙马环卫	2021-01-09	600	115	0.28	1,993.87	实施	19.16	其他
天壕环境	2021-01-07	2,941	2,138	2.43	10,693.91	实施	72.70	其他
伟明环保	2021-01-06	672	855	0.68	15,999.96	完成	127.19	其他
聚光科技	2020-12-29	63				董事会预案		其他
中持股份	2020-10-30	4	4	0.02	49.68	完成	100.00	股权激励注销
久吾高科	2020-08-26	3	3	0.03	25.71	完成	100.00	股权激励注销
开能健康	2020-08-18	429	578	1.00	2,999.58	完成	134.83	其他
开能健康	2020-08-18	592	592	1.03	1,996.14	完成	100.00	股权激励注销
先河环保	2020-07-21	700	879	1.60	6,997.67	完成	125.60	其他
中电环保	2020-06-23	13	13	0.03	53.00	完成	100.00	股权激励注销
京蓝科技	2020-06-16	3,938				股东大会通过		盈利补偿
节能国祯	2020-06-13	2,222	226	0.32	2,230.08	实施	10.16	其他
岭南股份	2020-06-13	673	673	0.44	2,711.73	完成	100.00	股权激励注销
上海洗霸	2020-06-03	54	54	0.53	737.79	完成	100.00	股权激励注销
格林美	2020-05-23	90	90	0.02	243.47	完成	100.00	股权激励注销
兴源环境	2020-05-18	1,062				股东大会通过		盈利补偿
高能环境	2020-04-28	65	65	0.08	464.32	完成	100.00	股权激励注销
维尔利	2020-04-28	223	223	0.29	0.00	完成	100.00	盈利补偿
隆华科技	2020-04-28	48	48	0.05	143.28	完成	100.00	股权激励注销
鹏鹞环保	2020-04-27	1,333	1,433	2.00	19,999.88	完成	107.49	市值管理
中建环能	2020-04-24	15	15	0.02	51.80	完成	100.00	股权激励注销
中电环保	2020-04-21	110	110	0.21	428.58	完成	100.00	股权激励注销
盈峰环境	2020-04-14	5,000	114	0.04	892.06	实施	2.28	其他
华光环能	2020-03-14	1,389	1,589	2.84	18,402.02	完成	114.40	其他
中持股份	2020-01-16	8	8	0.04	139.78	完成	100.00	股权激励注销

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

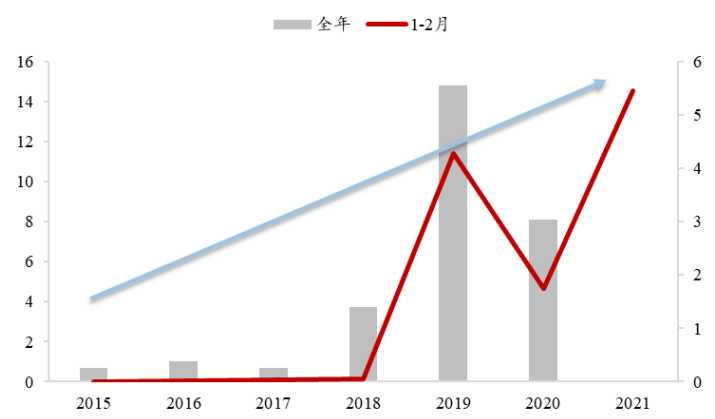
股票回购事件频发，回购金额显著提高，凸显企业投资价值。通过对环保公司历年股票回购情况及股东增持情况进行汇总，从股票回购预案数量来看，除 2020 年外，环保公司股票回购预案数逐年有所增加，2021 年前两个月共有 13 家环保公司发布回购预案，远高于 2015-2020 年前连个月的回购数。从已回购股票金额来看，2015-2020 年间，2019 年股票回购金额最高为 14.81 亿元（前两个月为 4.29 亿元），2021 年前两个月已回购金额累计 5.46 亿元，显著高于前五年的回购金额。由此可见，近期环保行业股票回购事件频发，回购金额显著提高，一方面表明环保公司业绩表现良好，现金流充足，未来公司发展持续性良好，另一方面表明当前环保公司估值水平较低，公司具备长期的投资价值。

图 6：资源环境行业历年股票回购方案数量



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：资源环境行业历年股票回购金额（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

2.2. 业绩回升+现金流改善，良好基本面为发展提供有力支撑

截至目前，已有 11 家企业披露 2020 年业绩快报，11 家企业实现营业收入 168.07 亿元，同比增长 13.47%，实现归母净利润 49.27 亿元，同比增长 29.77%。该企业中 10 家企业营业收入增速为正，仅有一家增速为负，11 家企业归母净利润均实现正增长。

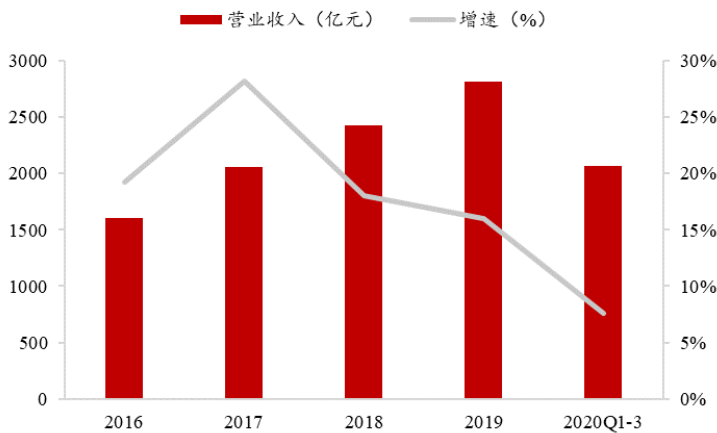
表 3：2020 年以来环保公司股东增持情况

证券简称	业绩快报披露日	营业收入 (亿元)	营收 YOY (%)	归母净利润 (亿元)	归母净利润 YOY (%)
德林海	2021-02-25	4.86	63.83%	1.91	89.98%
金达莱	2021-02-25	9.71	24.81%	3.87	50.09%
兴蓉环境	2021-02-23	53.71	11.01%	12.98	20.08%
卓越新能	2021-02-22	15.99	23.50%	2.40	11.15%
建龙微纳	2021-02-18	4.52	11.23%	1.28	48.60%
中山公用	2021-02-09	22.04	-0.72%	14.06	34.38%
中建环能	2021-01-30	12.53	1.69%	1.70	8.72%
京源环保	2021-01-29	3.52	8.61%	0.63	2.77%
旺能环境	2021-01-27	16.97	49.47%	5.13	24.74%
联泰环保	2021-01-26	6.04	23.69%	2.39	35.72%
山大华特	2021-01-16	18.20	1.11%	2.92	43.21%
合计		168.07	13.47%	49.27	29.77%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

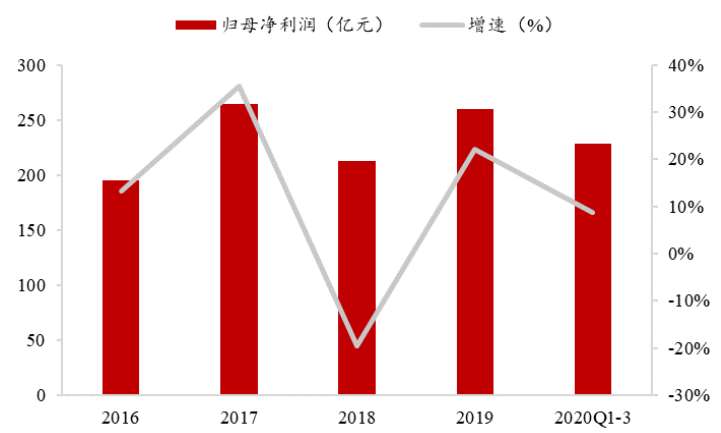
行业业绩逐步回升，需求释放保障未来业绩。通过对环保上市公司的业绩统计，2020年前三季度，行业实现营业收入 2064 亿元，同比增长 7.58%，实现归母净利润 228.14 亿元，同比增长 8.70%，2019 年实现归母净利润 259.61 亿元，同比增速由负转正，增长 22.19%。随着融资环境的改善以及国有资本先后入主环保企业，行业业绩拐点确立，未来随着环保趋严叠加碳中和、“十四五”等相关政策目标的确立，环保订单需求将逐步释放，为行业业绩增长提供保障。

图 8：资源环境行业营业收入及增速



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

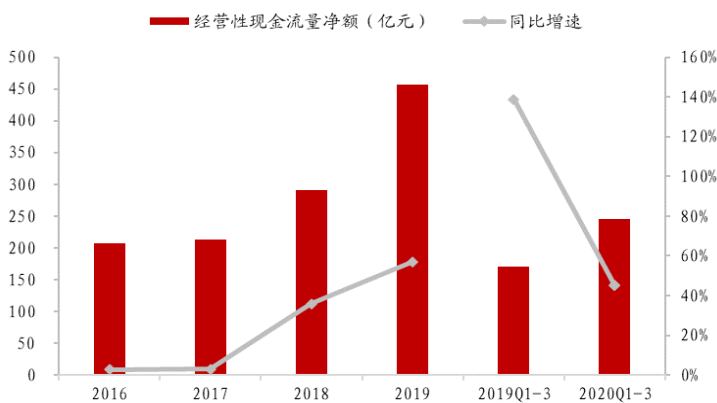
图 9：资源环境行业归母净利润及增速



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

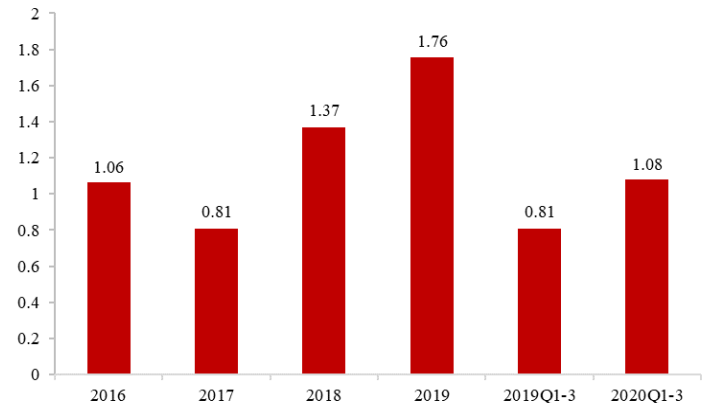
环保行业经营性现金流显著改善。经统计，2020 年前三季度，行业经营性现金流量净额为 245.97 亿元，同比增长 44.81%，2016-2019 年经营性现金流量净额年复合增速为 30.07%，2020 年前三季度经营性现金流量净额/归母净利润为 1.08，相较 2019 年前三季度提高 0.27。近两年环保上市公司关注现金流问题，一方面公司通过挑选优质项目、加大回款力度等方式改善现金流，另一方面随着各公司逐步转向运营项目，开启轻资产运营模式，通过运营维护服务等获得稳定的现金流入，经营性现金流显著改善。

图 10：资源环境行业经营性现金流及增速



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：资源环境行业经营性现金流/归母净利润



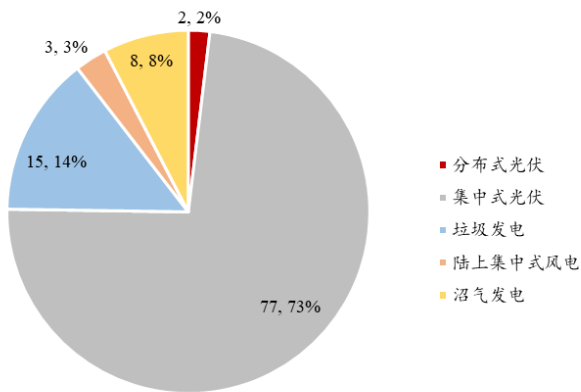
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 2021年第三批可再生能源补贴清单公布，国补进程有序推进

15个垃圾发电项目纳入2021年第三批补贴清单，占比14%。近日，国家电网发布2021年第三批可再生能源发电项目补贴项目清单，共计105个项目列入清单，项目规模共计2307MW。其中，风电项目3个，项目规模139.5MW，太阳能发电项目79个，项目规模1901MW，生物质发电项目23个，项目规模266.9MW。生物质发电项目中，垃圾发电项目15个，占本批次项目总量的14.28%，项目规模合计244MW，占本批次项目规模总量的10.58%。

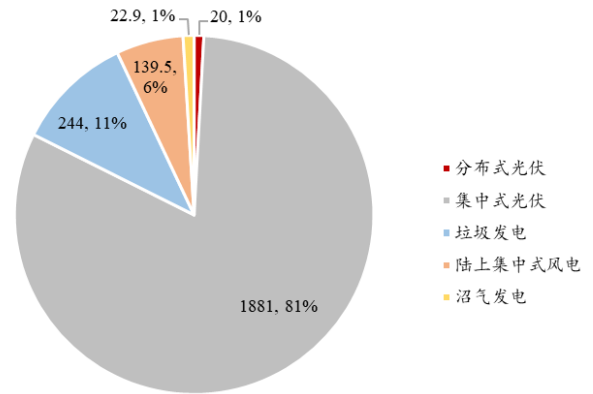
2021年共计34个垃圾发电项目纳入补贴清单。从2021年发布的三批可再生能源发电项目补贴项目清单来看，前三批纳入清单项目共计314个，项目规模共计10125MW。其中，风电项目75个，项目规模4620MW，太阳能发电项目180个，项目规模4497MW，生物质发电项目59个，项目规模1007MW。生物质发电项目中，垃圾发电项目34个，占2021年批次项目总量的10.83%，项目规模合计691MW，占2021年批次项目规模总量的6.82%。

图 12: 2021年第三批可再生能源发电项目结构(按项目数量)



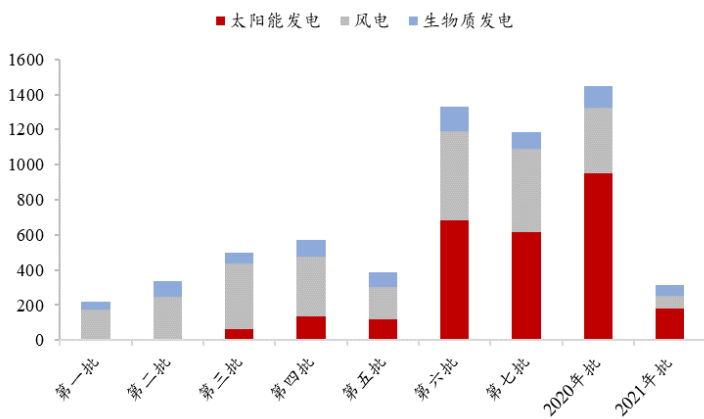
资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

图 13: 2021年第三批可再生能源发电项目结构(按项目规模)



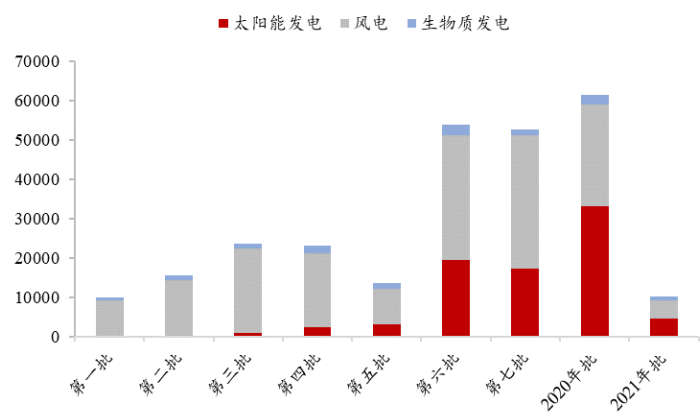
资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

图 14: 可再生能源发电项目补贴目录(按项目数量)



资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

图 15: 可再生能源发电项目补贴目录(按项目规模)



资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

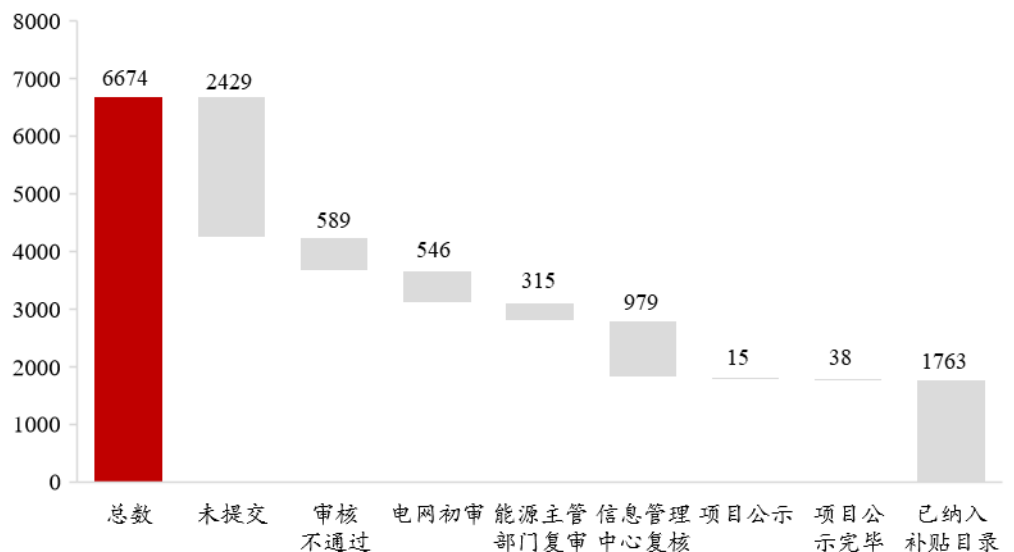
表 4: 2021 年第三批可再生能源发电项目补贴清单垃圾发电项目

序号	项目名称	地区	所属公司	项目规模 (MW)	并网时间
1	嘉善伟明环保能源有限公司垃圾发电项目	浙江	伟明环保	12	2015-12-03
2	吴江区生活垃圾焚烧发电项目	江苏	光大环境	36	2016-09-01
3	安吉旺能生活垃圾焚烧生物质发电工程 (二期)	浙江	旺能环境	6	2016-09-07
4	沛县生活垃圾焚烧发电项目	江苏	光大环境	10	2016-12-23
5	南京市江南环保产业园生活垃圾焚烧发电厂扩建项目	江苏	光大环境	50	2017-03-24
6	宿迁市生活垃圾焚烧发电厂项目二期扩建工程	江苏	光大环境	9	2017-06-02
7	江苏大吉环保滨海生物质项目	江苏	大吉环保	15	2017-07-09
8	宁阳盛运环保电力有限公司垃圾焚烧发电项目	山东	盛运环保	9	2017-08-31
9	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	山东	光大环境	15	2018-04-16
10	银川市生活垃圾焚烧发电扩建项目	宁夏	中科环保	12	2018-05-03
11	阜宁协鑫生物质项目	江苏	协鑫环保	12	2018-11-22
12	东营华源新能源有限公司垦利生活垃圾焚烧发电项目	山东	天龙环保	9	2018-12-03
13	宝应县生活垃圾焚烧发电项目	江苏	光大环境	12	2019-01-27
14	嘉善县生态能源发电扩容工程项目	浙江	伟明环保	12	2019-05-31
15	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	江苏	光大环境	25	2019-08-15

资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

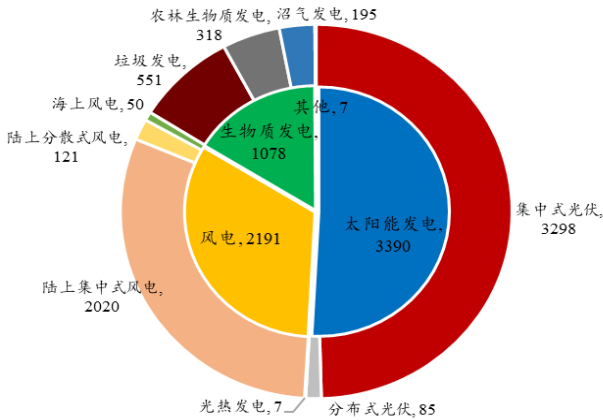
仍有 4322 个可再生能源项目正申报补贴。根据国网新能源云的申报情况, 截至 2 月 23 日, 全国已有 1763 个项目纳入可再生能源补贴清单目录, 扣除审核不通过项目后仍有 4322 个项目处于未提交、电网初审、复核、公示等阶段。从项目类型来看, 补贴项目中生物质发电项目共 1078 个, 项目规模合计 12895MW, 其中, 垃圾发电项目共 551 个, 项目规模合计 7852MW, 占比为 60.89%。随着项目补贴流程的不断推进, 存量垃圾焚烧项目将逐步纳入补贴目录清单。

图 16: 可再生能源项目申报进度



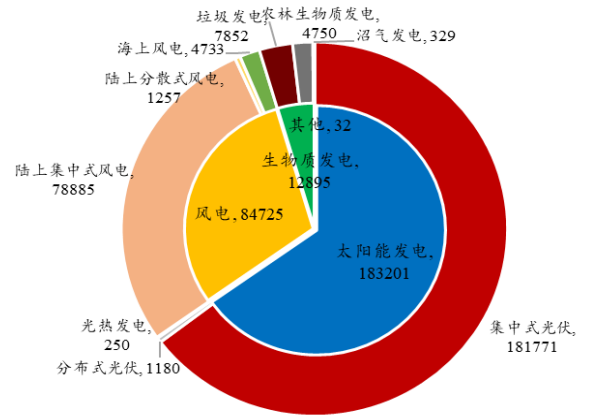
资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

图 17: 集中式补贴项目能源类型统计 (按项目数量)



资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

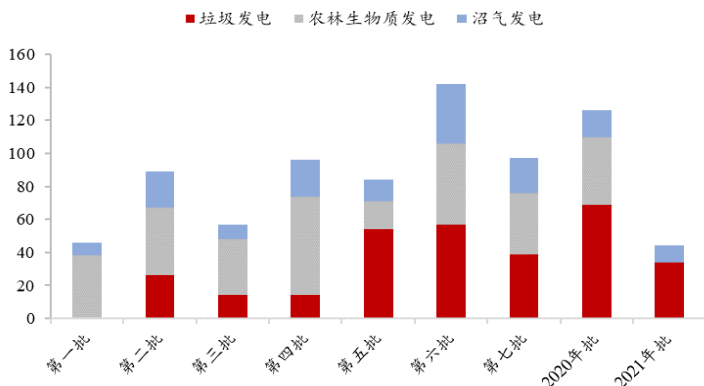
图 18: 集中式补贴项目能源类型规模统计 (按项目规模)



资料来源: 国网新能源云, 华宝证券研究创新部

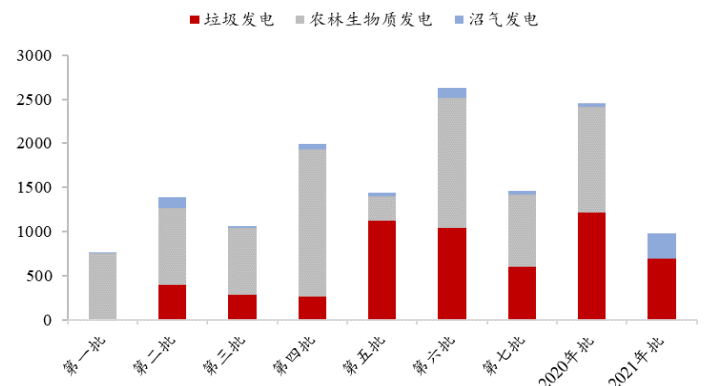
纳入补贴清单的垃圾发电项目规模达 5608MW, 占生物质项目近 40%。通过对纳入可再生能源补贴清单项目进行统计, 截至 2021 年第三批, 纳入补贴目录的生物质项目共计 781 个, 其中垃圾发电项目 307 个, 占生物质项目总数的 39.3%, 生物质项目规模合计 14264MW, 其中垃圾发电项目 5607.5MW, 占生物质项目总规模的 39.6%。垃圾发电项目数量及规模占生物质项目的比重逐批稳步增长。

图 19: 纳入补贴目录生物质项目 (按项目数量)



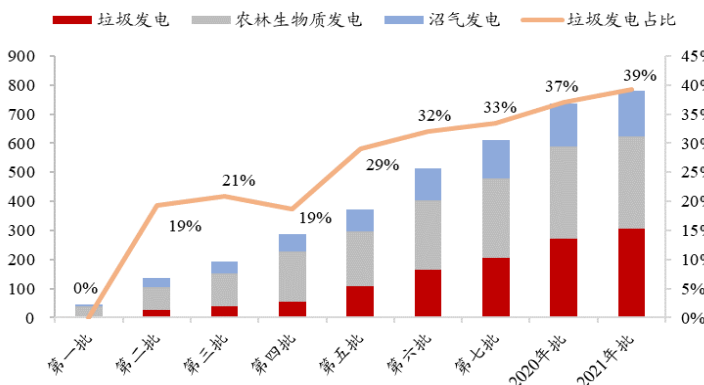
资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

图 20: 纳入补贴目录生物质项目 (按项目规模)



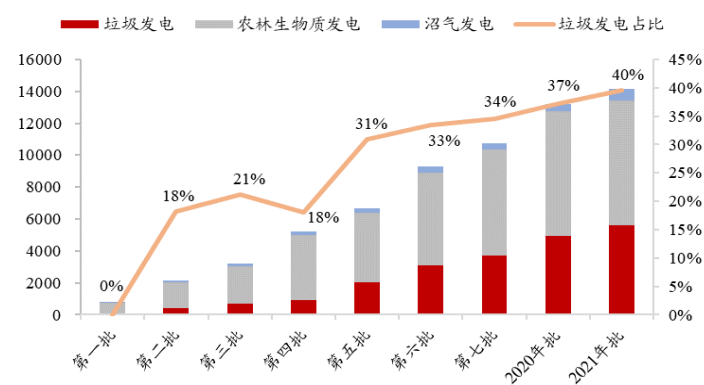
资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

图 21: 纳入补贴目录生物质项目累计量 (按项目数量)



资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

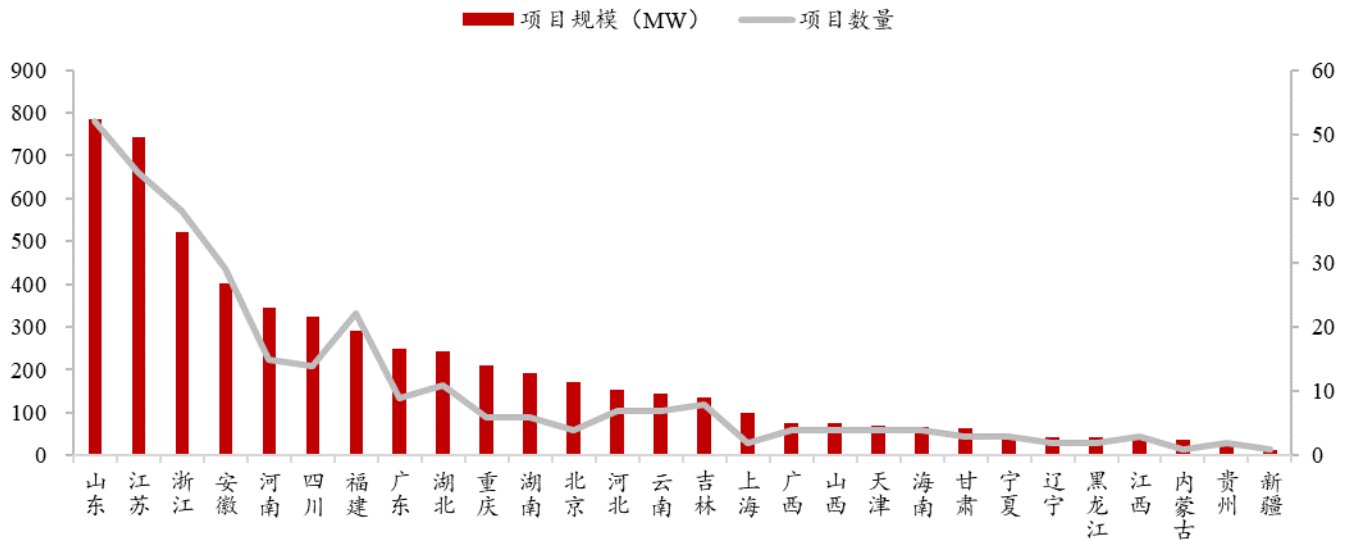
图 22: 纳入补贴目录生物质项目累计量 (按项目规模)



资料来源: 国网新能源云, 财政部, 华宝证券研究创新部

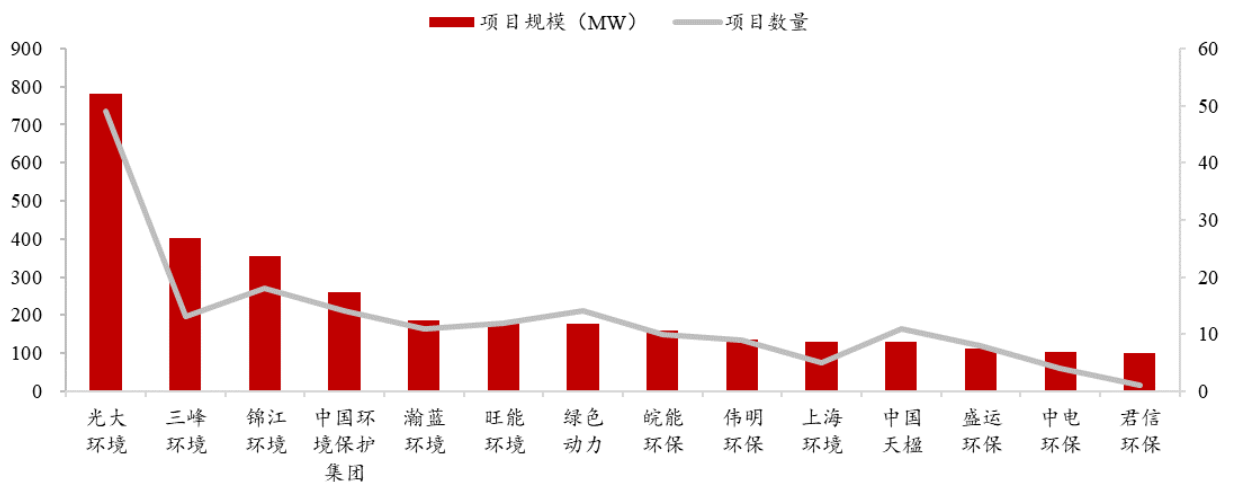
从垃圾发电项目所在地区来看，当前已纳入补贴清单中的垃圾发电项目主要集中在山东、江苏、浙江等地区，前三大省（市、区）项目数量共计 178 个，项目规模达 2050.5MW，占比 49.9%。从项目所属公司来看，当前已纳入补贴清单中的前十五大公司项目共计 179 个，项目规模 3212.5MW，占比 57.29%，其中，光大环境纳入补贴项目达 49 个，项目规模达 781MW，远高于其他公司位列第一。

图 23：各省（市、区）纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模



资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

图 24：各公司纳入补贴清单的垃圾发电项目数量及规模



资料来源：国网新能源云，财政部，华宝证券研究创新部

4. 行业新闻动态汇总

- 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》

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》。聚焦重点环节和关键部位，坚持目标引领与问题导向，着力规范生活垃圾分类类别及标志、倡导推动绿色办公、逐步停止使用不可降解一次性塑料制品、坚决制止餐饮浪费行为、广泛开展志愿服务行动、大力推动示范体系建设，加强业务指导，强化监督管理，开展宣传引导，持续深入推进公共机构生活垃圾分类工作。

➤ 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排放合计 4164.7 万吨。

➤ 天津构建现代环境治理体系实施意见

近日，天津市委办公厅、市政府办公厅印发《关于构建现代环境治理体系的实施意见》的通知。通知要求，到 2025 年，建立健全环境治理的领导责任体系、企业责任体系、全民行动体系，强化监管体系、市场体系、法治体系、科技体系，形成党委领导、政府主导、企业为主体、社会组织和公众共同参与的治理格局，完善导向清晰、决策科学、执行有力、激励有效、多元参与、良性互动的现代环境治理体系，推动生态文明制度更加完善、更加成熟、更加定型，支撑保障生态环境持续改善，加快建设生态宜居的现代化天津。

➤ 合肥市生活垃圾分类管理条例实施细则 3 月 1 日起实施

近日，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，有效期三年。

合肥市生活垃圾分类管理实行“四分类”，即生活垃圾分为可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和其他垃圾四大类。区生活垃圾分类收集设施将根据居住、服务半径、垃圾日产量等，综合考量高层、多层、别墅等不同情况合理设置。原则上每 300 至 500 户设置一处，通常设置在楼幢之间，既要考虑风向，又要位置合理，便于投放、利于收运。

➤ 2021 年第三批可再生能源发电补贴项目清单发布

2 月 10 日，国家电网有限公司已将完成公示的 2021 年第三批可再生能源发电项目补贴项目清单上报国家主管部门，本次公布的 2021 年第三批可再生能源发电补贴项目清单中，共计 1637 个。生物质发电项目共 23 个，其中垃圾焚烧发电项目 15 个，沼气发电项目 8 个。

➤ 最高人民法院印发《环境资源案件类型与统计规范（试行）》

近日，为准确统计研判环境资源审判态势，科学构建环境资源审判体系，依法审理各类环境资源案件，不断提升环境资源审判工作水平，最高人民法院制定了《环境资源案件类型与统计规范（试行）》。

各级人民法院要按照《环境资源案件类型与统计规范（试行）》的指引，加快推进智慧法院建设，实现环境资源案件在信息化办案系统中的自动识别，完善环境资源案件立案、审判、执行等相关信息的获取和分析系统，构建大数据统计分析基础平台；要进一步做好各类环境资源案件的统计分析，科学配置案件资源和审判力量，探索完善审判体制和工作机制，推动环境资源审判职能的有效发挥；要在科学研判环境资源审判形势的基础上，加强各类案件法律适用的调研指导，注重类案剖析，分类实践总结，不断完善各类环境资源案件的裁判规则和审判执行方式。

5. 重点跟踪公司动态

表 5: 业绩报告公告表

公司	公告日期	公告内容
中山公用	2月8日	公司披露2020年度业绩快报, 公司实现营业总收入22.04亿元, 同比下降0.72%; 营业利润14.45亿元, 同比增长26.56%; 利润总额14.46亿元, 同比增长26.08%; 归属于上市公司股东的净利润14.06亿元, 同比增长34.38%; 基本每股收益0.95元。
建龙微纳	2月17日	公司披露2020年度业绩快报, 实现营业总收入4.52亿元, 同比增长11.23%; 归属于母公司所有者的净利润1.28亿元, 同比增长48.60%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润1.08亿元, 同比增长58.57%; 基本每股收益2.21元。
卓越新能	2月21日	公司披露2020年度业绩快报, 实现营业总收入15.99亿元, 同比增长23.50%; 利润总额2.49亿元, 同比增长13.48%; 归属于母公司所有者的净利润2.40亿元, 同比增长11.15%; 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润2.01亿元, 同比下降1.38%; 基本每股收益2元。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 6: 项目中标公告表

公司	公告日期	公告内容
永清环保	2月8日	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, 中标金额为1.481亿元。
博世科	2月9日	公司与全资子公司湖南博世科组成联合体与宁明住建局签订《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1.06亿元, 公司负责项目的施工及采购等工作, 湖南博世科负责项目施工图设计、设计变更、技术交底等工作。

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 7: 股东增持、股份回购公告表

公司	公告日期	公告内容
清水源	2月8日	公司拟回购股份, 回购股份资金总额不低于人民币4000万元且不超过人民币8000万元(均含本数), 本次回购股份价格不超过人民币12.80元/股(含本数), 本次具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。
诚邦股份	2月8日	公司于2021年2月8日以集中竞价方式首次回购股份, 回购股份数量为35.73万股, 占公司目前总股本的比例为0.18%。成交的最高价格为5.67元/股, 成交的最低价格为5.59元/股, 已支付的总金额为人民币201.01万元(不含交易费用)。
万邦达	2月8日	公司拟使用自有资金通过集中竞价方式回购部分A股股份, 回购资金总额不低于3亿元、不超过5亿元; 回购价格不超过8.43元/股; 回购期限自公司股东大会审议通过回购方案之日起不超过12个月。
中国天楹	2月8日	公司于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200万股, 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783.57万元(不含交易费用)。

开能健康	2月9日	公司于2021年2月8日通过集中竞价交易的方式首次回购68万股，占公司总股本比例0.12%，已使用资金283.28万元。
博世科	2月9日	公司于2021年2月9日收到董事、副总经理陈国宁先生出具的《关于增持公司股份计划实施进展的告知函》，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约49万股，增持股份占总股本比例为0.1217%。
绿茵生态	2月21日	公司拟以自有资金进行股份回购，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购的资金总额不低于人民币8,000万元，且不超过人民币1.6亿元，回购股份的价格区间不超过人民币16.66元/股。本次回购股份的实施期限自董事会审议通过本议案之日起十二个月内。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 8：股东减持、股份转让公告表

公司	公告日期	公告内容
京蓝科技	2月8日	2021年2月7日，公司控股股东杨树蓝天及实际控制人郭绍增与新疆水投共同签署了《战略合作协议》。新疆水投拟通过协议转让的方式受让杨树蓝天持有的上市公司5118.34万股股份，占上市公司总股本5.00%。乙方、丙方拟于该次股份转让标的股份完成过户当日，乙方将约上市公司约1.20亿股股份(占上市公司股份11.68%)对应的表决权等权利全权委托给新疆水投行使。
中创环保	2月8日	公司股东罗红花减持计划实施完毕，期间减持公司股份536万股，减持价格6.55元/股至8.62元/股，减持股份占公司总股份为1.38%。
建龙微纳	2月9日	因股东自身投资运作安排，中证开元及其一致行动人民权创投、普闰高新、郑州融英拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持合计不超过所持公司股票1,734,600股，即不超过公司总股本的3.00%。
美尚生态	2月10日	公司实控人王迎燕、徐晶拟以4.12亿元将其持有的公司8.25%股权转让给湘江集团；同时，王迎燕与湘江集团签署表决权委托协议。并同意将其持有的公司约1.13亿股股份(占公司总股本的16.75%)的表决权无条件、独家且不可撤销地委托给湘江集团行使。如此次交易最终实施，公司控股股东将变更为湘江集团，实控人将变更为长沙市国资委。
侨银股份	2月21日	公司特定股东党忠民、黄燕娜股份减持数量已经过半，党忠民累计减持218.63万股，占公司总股本0.535%；黄燕娜累计减持203.68万股，占公司总股本0.498%。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 9：其他

公司	公告日期	公告内容
聚光科技	2月8日	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人民币754.69万元，其中增值税即征即退资金为人民币736.55万元，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人民币18.14万元。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

6. 投资建议

行业估值处于相对低位，集中回购增持彰显行业前景，碳中和打开行业成长空间。截至2021年2月23日，环保工程及服务II(申万)指数的PE(TTM)为25.68，处于近十年的17%分位点。近期环保行业股票回购和股东增持事件频发，回购金额显著提高，表明环保公司业绩表现良好，现金流充足，当前行业估值水平较低，公司具备长期的投资价值。在碳达峰碳中和的目标下，环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，业绩成长性相对明确，行业估值水平有望上行，垃圾焚烧、再生资源、环卫电动化、湿垃圾资源化等领域有望受益。

7. 风险提示

政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。

风险提示及免责声明

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。