

撰写日期：2021年03月24日

证券研究报告--产业研究周报

碳中和顶层架构逐步完善，关注环保减污降碳效应

环境资源行业周报

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（3月15日-3月21日），上证指数下跌1.4%，深证成指下跌2.09%，创业板指下跌3.09%，沪深300指数下跌2.71%，环保工程及服务II(申万)上涨2.59%，跑赢上证指数3.99个百分点，跑赢深证成指4.68个百分点，跑赢创业板指5.68个百分点，跑赢沪深300指数5.29个百分点。

◆**碳交易市场顶层架构逐步完善。**全国碳交易市场开市在即，市场顶层架构正待最终敲定。6月底前将上线的全国碳排放权交易市场将主要包括两个部分。其中，交易中心将落地上海，碳配额登记系统将设在湖北武汉。碳交易市场的交易产品主要为碳排放配额和国家核证自愿减排量(CCER)两种。碳配额方面，首批纳入全国碳市场的发电行业重点排放单位共计2225家，目前正在办理开户手续，未来钢铁、水泥、化工、电解铝等高排放重污染行业有望逐步纳入碳交易市场。CCER方面，目前已公布CCER方法学220个，CCER审定项目2871个、备案项目861个，生物质能利用、垃圾焚烧、森林碳汇、垃圾填埋气回收等相关环保领域均有所涉及。

◆**碳中和债相关机制发布，聚焦绿色低碳领域。**3月18日，中国银行间市场交易商协会公布《关于明确碳中和债相关机制的通知》，明确了碳中和债的定义、募集资金管理、项目评估与遴选、信息披露等事项。碳中和债募集资金主要应用于清洁能源、清洁交通、可持续建筑、工业低碳改造等领域。截至目前，共发行碳中和债券19只，发行金额合计246亿元，平均票面利率约为3.65%，债券期限多为2-5年，发行人主要为AAA高评级国企，募投项目以风电、光伏、水电、绿色建筑、轨道交通等绿色低碳项目为主。

◆**投资建议：**碳中和目标下，相关顶层设计逐步完善，环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，减污降碳协同效应显著，关注碳中和提升固废全产业链的景气度。具体来看，垃圾焚烧（垃圾焚烧具备双重减碳优势，行业成长空间大，企业进入项目集中建设密集投产期）、再生资源（两网融合加快构建废旧物资循环利用体系）、环卫电动化（国家推动公共领域新能源车辆比例提升，环卫装备电动化有望提速）、土壤修复（土壤污染防治及生态修复规划启动，打开环境修复行业需求空间）等领域有望受益，建议关注行业内低估值、高成长的相关公司。

◆**风险提示：**政策推进进度不及预期，建设项目进度不及预期。

内容目录

1. 资源环境板块周行情回顾	3
2. 碳交易市场顶层架构逐步完善，碳中和债相关机制出台	4
2.1. 碳交易市场顶层架构逐步完善	4
2.2. 碳中和债机制发布，聚焦绿色低碳领域	6
3. 行业新闻动态汇总	9
4. 重点跟踪公司动态	10

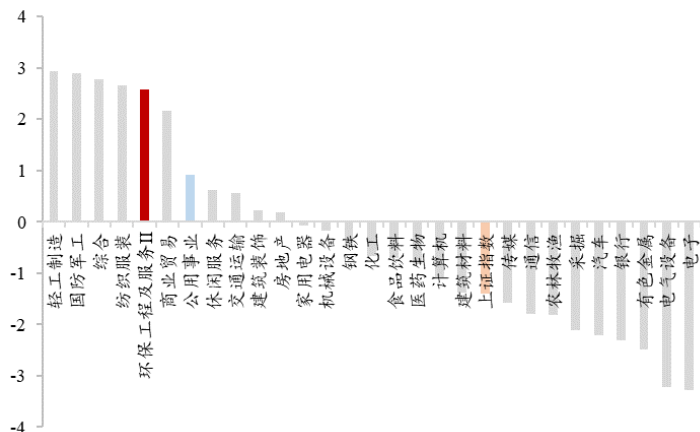
图表目录

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：碳交易市场建设进程	4
图 6：CCER 审定项目行业分布情况	6
图 7：CCER 备案项目行业分布情况	6
图 8：《关于明确碳中和债相关机制的通知》主要内容	7
图 9：绿色债券发行规模及发行数量	8
图 10：绿色债券类别	8
图 11：绿色债券发行主体	9
图 12：绿色债券主体评级	9
图 13：绿色债券所属行业	9
图 14：绿色债券期限（年）	9
 表 1：环保相关 CCER 方法学	5
表 2：已发行碳中和债券情况	7
表 3：业绩报告公告表	10
表 4：项目中标公告表	11
表 5：其他	11

1. 资源环境板块周行情回顾

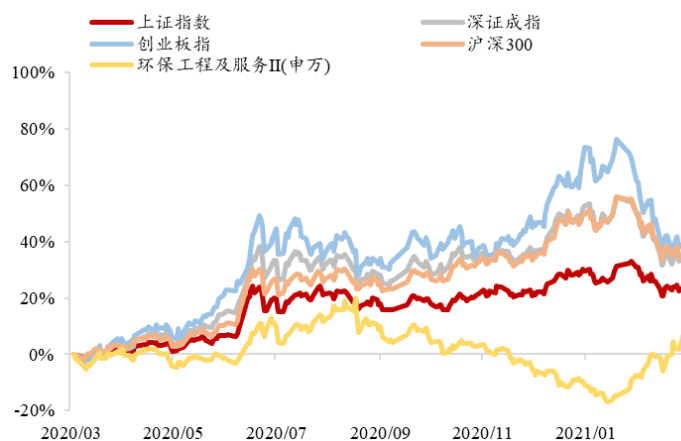
上周（3月15日-3月21日），上证指数下跌1.4%，深证成指下跌2.09%，创业板指下跌3.09%，沪深300指数下跌2.71%，环保工程及服务II(申万)上涨2.59%，跑赢上证指数3.99个百分点，跑赢深证成指4.68个百分点，跑赢创业板指5.68个百分点，跑赢沪深300指数5.29个百分点。

图1：各行业周涨幅（单位：%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图2：行业指数和环保指数市场表现（单位：%）

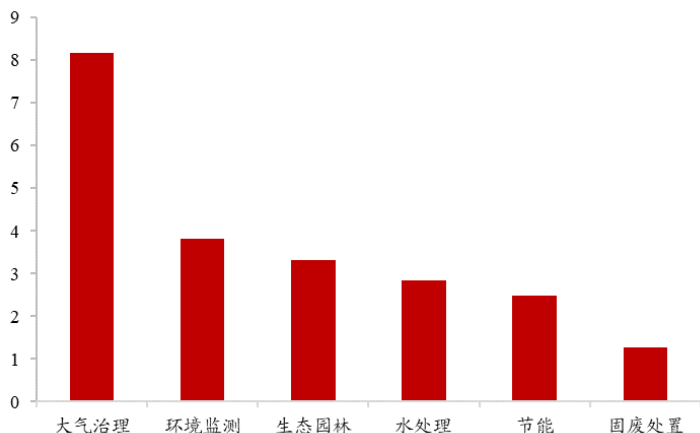


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

从细分板块来看，大气治理板块上涨8.18%，环境监测板块上涨3.82%，生态园林板块上涨3.31%，水处理板块上涨2.83%，节能板块上涨2.49%，固废处置板块上涨1.26%。

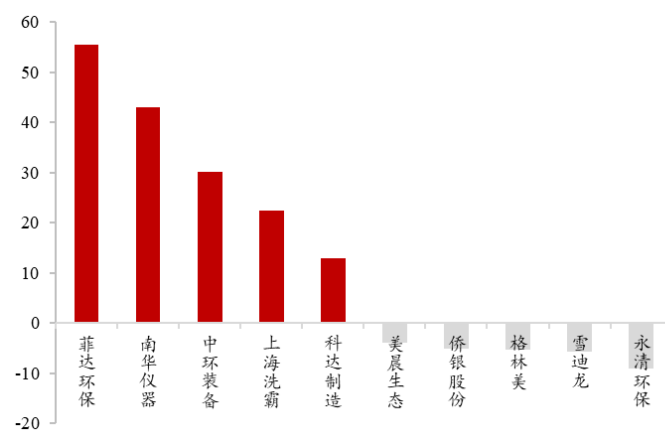
从个股来看，上周环保板块涨幅前五的公司分别为：菲达环保(55.43%)、南华仪器(43%)、中环装备(30.12%)、上海洗霸(22.37%)、科达制造(12.86%)；跌幅前五的公司分别为：永清环保(-9.11%)、雪迪龙(-5.78%)、格林美(-5.23%)、侨银股份(-5.04%)、美晨生态(-3.9%)。

图3：环保行业细分板块周涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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

2. 碳交易市场顶层架构逐步完善，碳中和债相关机制出台

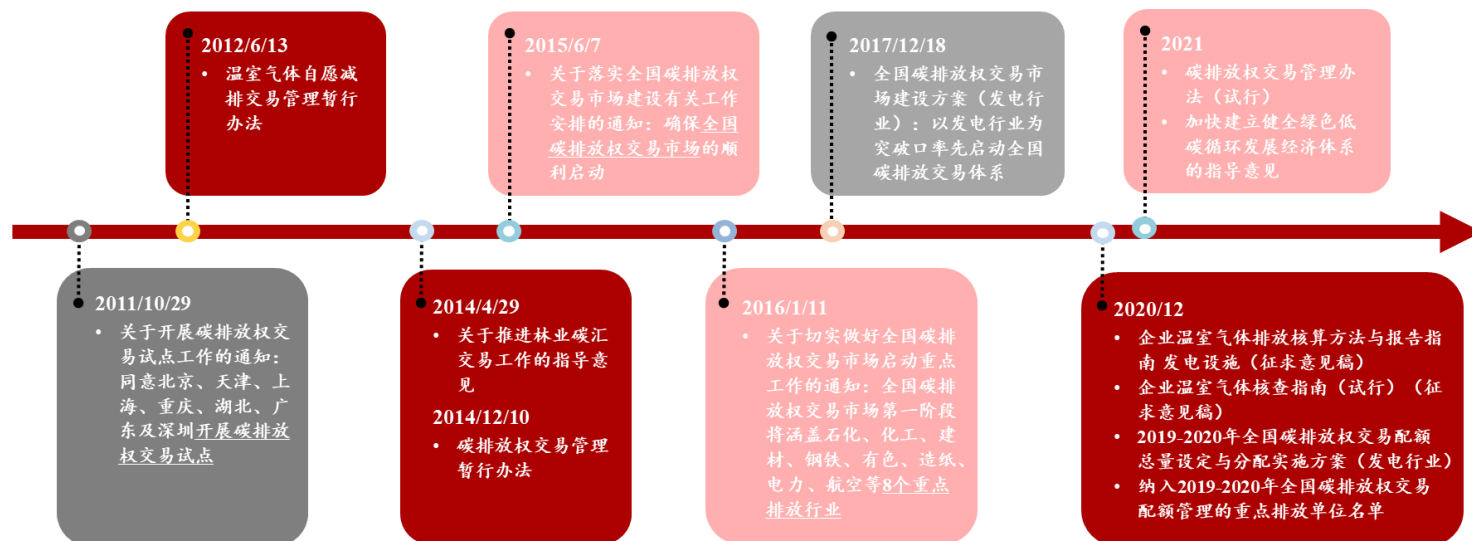
2.1. 碳交易市场顶层架构逐步完善

全国碳交易市场开市在即，市场顶层架构正待最终敲定。6 月底前将上线的全国碳排放权交易市场将主要包括两个部分。其中，交易中心将落地上海，碳配额登记系统将设在湖北武汉。

从架构来看，两大机构均由九个共建省市共同出资建设，股权架构相同，但在组建形式上有所差异。共建省市共同出资支持交易市场两大系统的建设和运维，确保资金的国有属性和公益属性。其中，全国碳交易注册登记系统由湖北省人民政府指定的实施机构持有 24% 的股份，其他八省市人民政府指定的实施机构则平均各自持有其 9.5% 的股份。全国碳排放权交易系统则由上海市人民政府指定的实施机构持有 24% 的股份，其他八省市的实施机构各持有 9.5% 的股份。

2021 年 1 月，生态环境部印发《碳排放权交易管理办法（试行）》，从 2021 年 2 月 1 日起正式实施，该办法对碳排放配额分配和清缴，碳排放权登记、交易、结算，温室气体排放报告与核查等一系列全国碳排放权交易相关活动进行规定说明，标志着全国性碳交易市场的开启。2 月底生态环境部部长黄润秋在调研湖北省、上海市碳市场建设工作时提出，尽早实现碳交易系统运行，确保今年 6 月底前启动上线交易。

图 5：碳交易市场建设进程



资料来源：各大政府网站，华宝证券研究创新部

根据试行管理办法，碳交易市场的交易产品主要为碳排放配额和国家核证自愿减排量（CCER）两种。

碳排放配额方面，电力行业率先启动全国碳排放交易市场体系的建设，首批纳入全国碳市场的发电行业重点排放单位共计 2225 家。根据湖北省生态环境厅相关消息，历时 3 年筹备，落户湖北的全国碳交易注册登记系统（中碳登）目前正在为 2225 家履约企业办理开户手续。未来碳交易市场将逐步扩大覆盖范围，有望纳入钢铁、水泥、化工、电解铝等高排放重污染行业，完善建立全国碳排放交易市场。

已公布 CCER 方法学 220 个。CCER 方面，试行管理办法指出，重点排放单位每年可以使用国家核证自愿减排量抵销碳排放配额的清缴，抵销比例不得超过应清缴碳排放配额的 5%。自 2012 年发改委印发《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》以来，对温室气体自愿减排交易活动进行管理。2013-2016 年，公布十二批共计 200 个 CCER 方法学，其中由联合国清洁发展机制（CDM）方法学转化共 174 个，新开发方法学 26 个，环保行业相关方法学共计 21 个，主要涉及垃圾处理、再生资源、污水处理、生物质利用、森林碳汇等方面。

已发布 CCER 审定项目 2871 个、备案项目 861 个。通过对中国自愿减排交易信息平台相关数据进行统计，2012-2017 年共发布 CCER 审定项目 2871 个，备案项目 861 个，主要包含风电、光伏、甲烷回收、水电、生物质能利用、垃圾焚烧等领域。环保行业纳入审定项目以生物质能利用（123 个）、垃圾焚烧（120 个）、森林碳汇（97 个）、垃圾填埋气回收（32 个）为主；纳入备案项目以生物质能利用（53 个）、垃圾焚烧（26 个）、垃圾填埋气回收（14 个）、森林碳汇（12 个）为主。

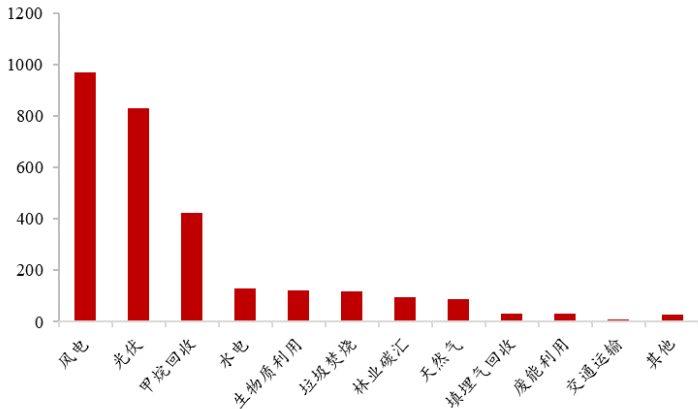
2017 年 3 月，发改委发布公告暂缓受理温室气体自愿减排交易相关备案，由于温室气体自愿减排交易量少、个别项目不够规范等问题，暂缓受理温室气体自愿减排交易方法学、项目、减排量、审定与核证机构、交易机构备案申请。随着全国碳交易市场的开启，温室气体自愿减排交易管理办法有望修订，相关方法学、项目等将重新开启申请审核。

表 1：环保相关 CCER 方法学

所处领域	CDM 方法学编号	自愿减排方法学编号	名称
垃圾处理	ACM0022	CM-072-V01	多选垃圾处理方式
	ACM0002	CM-001-V02	可再生能源联网发电
	AMS-I.D.	CMS-002-V01	联网的可再生能源发电
	AMS-III.G	CMS-022-V01	垃圾填埋气回收
	ACM0001	CM-077-V01	垃圾填埋气项目
	AM0093	CM-094-V01	通过被动通风避免垃圾填埋场的垃圾填埋气排放
	AMS-III.F.	CMS-075-V01	通过堆肥避免甲烷排放
	AMS-III.AX	CMS-071-V01	在固体废弃物处置场建设甲烷氧化层
再生资源	AMS-III.AJ.	CMS-061-V01	从固体废物中回收材料及循环利用
	AMS - III.BA	CMS-073-V01	电子垃圾回收与再利用
污（废）水处理	ACM0014	CM-007-V01	工业废水处理过程中温室气体减排
	AM0080	CM-088-V01	通过在有氧污水处理厂处理污水减少温室气体排放
	AMS-III.Y.	CMS-074-V01	从污水或粪便处理系统中分离固体避免甲烷排放
	AMS-III.H.	CMS-076-V01	废水处理中的甲烷回收
	AMS-III.I.	CMS-077-V01	废水处理过程通过使用有氧系统替代厌氧系统避免甲烷的产生
生物质利用	AMS-I.I	CMS-063-V01	家庭/小型用户应用沼气/生物质产热
	ACM0006	CM-075-V01	生物质废弃物热电联产项目
	ACM0018	CM-092-V01	纯发电厂利用生物废弃物发电
森林碳汇		AR- CM-001-V01	碳汇造林项目方法学
		AR-CM-003-V01	森林经营碳汇项目方法学
		CMS-083-V01	保护性耕作减排增汇项目方法学

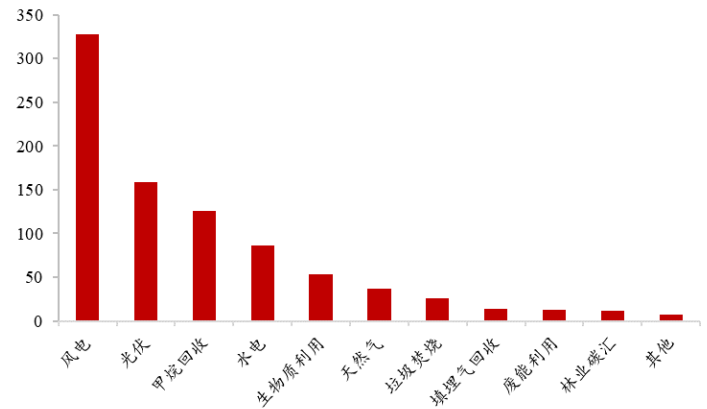
资料来源：中国自愿减排交易信息平台，华宝证券研究创新部

图 6: CCER 审定项目行业分布情况



资料来源: 中国自愿减排交易信息平台, 华宝证券研究创新部

图 7: CCER 备案项目行业分布情况



资料来源: 中国自愿减排交易信息平台, 华宝证券研究创新部

2.2. 碳中和债机制发布, 聚焦绿色低碳领域

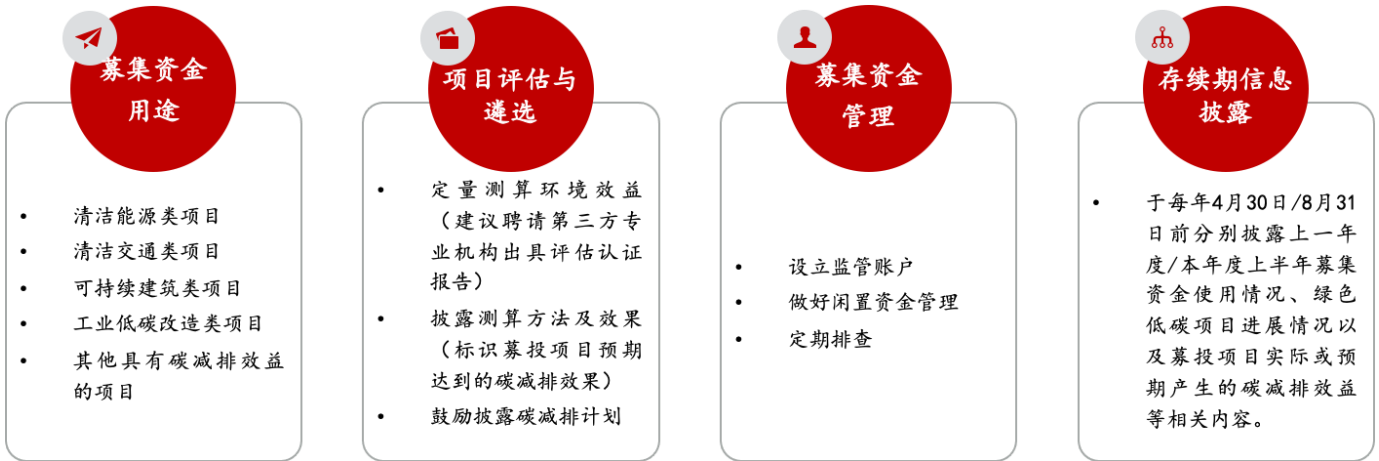
3 月 18 日, 中国银行间市场交易商协会公布《关于明确碳中和债相关机制的通知》, 明确了碳中和债的定义、募集资金管理、项目评估与遴选、信息披露等事项。

《通知》指出碳中和债是指募集资金专项用于具有碳减排效益的绿色项目的债务融资工具, 需满足绿色债券募集资金用途、项目评估与遴选、募集资金管理和存续期信息披露等四大核心要素, 属于绿色债务融资工具的子品种。从募集资金用途来看, 碳中和债募集资金应全部专项用于清洁能源、清洁交通、可持续建筑、工业低碳改造等绿色项目的建设、运营、收购及偿还绿色项目的有息债务, 募投项目主要包括:

- 清洁能源类项目 (光伏、风电及水电等项目);
- 清洁交通类项目 (城市轨道交通、电气化货运铁路和电动公交车辆替换等项目);
- 可持续建筑类项目 (绿色建筑、超低能耗建筑及既有建筑节能改造等项目);
- 工业低碳改造类 (碳捕集利用与封存、工业能效提升及电气化改造等);
- 其他具有碳减排效益的项目。

从项目评估和甄选来看, 通知指出, 发行人应在发行文件中披露碳中和债募投项目具体信息, 确保募集资金用于低碳减排领域, 且承诺在发行文件中披露: 1) 定量测算环境效益; 2) 披露测算方法及效果; 3) 鼓励披露碳减排计划。

图 8:《关于明确碳中和债相关机制的通知》主要内容



资料来源:银行间市场交易商协会,华宝证券研究创新部

截至目前,共发行碳中和债券 19 只,发行金额合计 246 亿元,平均票面利率约为 3.65%,债券期限多为 2-5 年,发行人主要为 AAA 高评级国企,募投项目以风电、光伏、水电、绿色建筑、轨道交通等绿色低碳项目为主。

此外,3月18日,国家开发银行面向全球投资人发行首单“碳中和”专题“债券通”绿色金融债券。该债券主承销商为中金公司,债券期限3年,发行规模200亿元,票面利率3.07%,所支持的绿色低碳项目共46个(风电35个、光伏11个),为市场上发行规模最大的专项碳中和债。该债券项目预计节约标煤734.97万吨/年;二氧化碳减排能力1899.73万吨/年;二氧化硫减排能力4269.73吨/年;氮氧化物减排能力4677.52吨/年;烟尘削减能力911.52吨/年。

表 2: 已发行碳中和债券情况

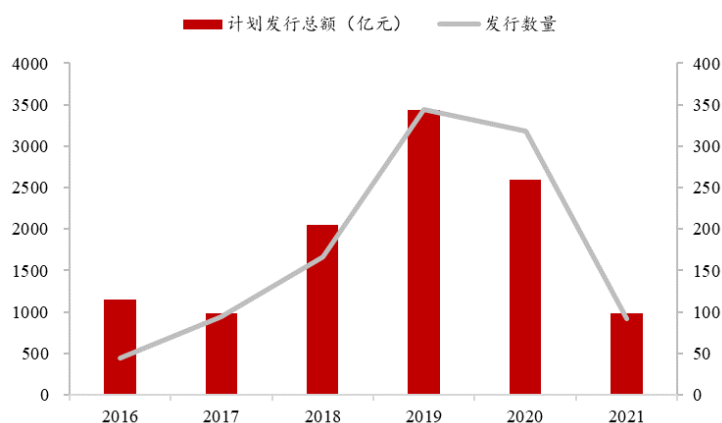
债券分类	证券简称	发行人	发行起始日	规模(亿元)	期限(年)	票面利率(%)	行业	主体评级	公司属性
中期票据	21 中电投 GN001	国家电力投资集团有限公司	2021/2/7	3.4	6	2	公用事业	AAA	中央国有企业
	21 四川机场 GN001	四川省机场集团有限公司	2021/2/7	3.6	5	3	交通运输	AAA	地方国有企业
	21 南电 GN001	中国南方电网有限责任公司	2021/2/7	3.45	20	3	公用事业	AAA	中央国有企业
	21 雅砻江 GN001	雅砻江流域水电开发有限公司	2021/2/7	3.65	3	3	公用事业	AAA	中央国有企业
	21 三峡 GN001	中国长江三峡集团有限公司	2021/2/7	3.45	20	3	公用事业	AAA	中央国有企业
	21 华能 GN001	华能国际电力股份有限公司	2021/2/7	3.45	10	3	公用事业	AAA	中央国有企业
	21 苏高新 GN001	苏州苏高新集团有限公司	2021/3/9	3.6	2	3	房地产	AAA	地方国有企业
公司	21 重庆轨交 GN002	重庆市轨道交通(集团)有限公司	2021/3/11	3.77	10	3	交通运输	AAA	地方国有企业
	GC 电投 01	国家电力投资集团	2021/2/25	3.45	5	2	公用事业	AAA	中央国有

债	团有限公司	企业
GC 华能 01	中国华能集团有限公司	中央国有企业
GC 国能 01	国家能源投资集团有限责任公司	中央国有企业
GC 天成 01	华能天成融资租赁有限公司	中央国有企业
21 深铁 G1	深圳市地铁集团有限公司	地方国有企业
GC 京投 01	北京市基础设施投资有限公司	地方国有企业
GC 三峡 01	中国长江三峡集团有限公司	中央国有企业
GC 华电 01	中国华电集团有限公司	中央国有企业
GC 华电 02	中国华电集团有限公司	中央国有企业
21 广能 G1	广西广投能源集团有限公司	地方国有企业
21 珠华 G1	珠海华发集团有限公司	地方国有企业

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

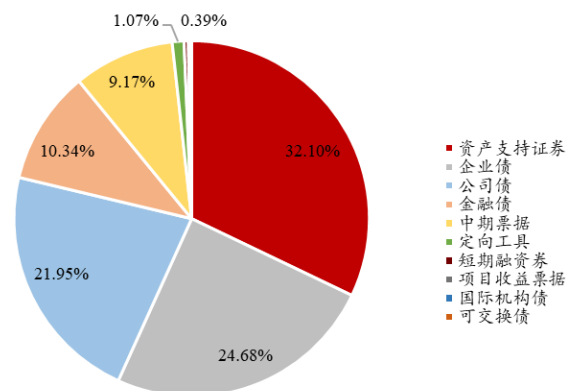
从绿色债券来看, 自 2016 年至 2021 年 3 月 22 日, 共发行绿色债券 1060 只, 发行总额达 1.12 万亿元, 发行主体多为中央及地方国有企业 (两者占比达 84.9%), 主体评级多为 AAA、AA+ 和 AA 级为主 (三者占比达 97.22%), 信用等级较高, 发行期限聚集于 3-10 年。从发债企业所属行业来看, 绿色债券涉及 20 个行业, 涉及范围较广, 前三大行业公用事业、交通运输、建筑装饰合计占比达 63.2%。

图 9: 绿色债券发行规模及发行数量



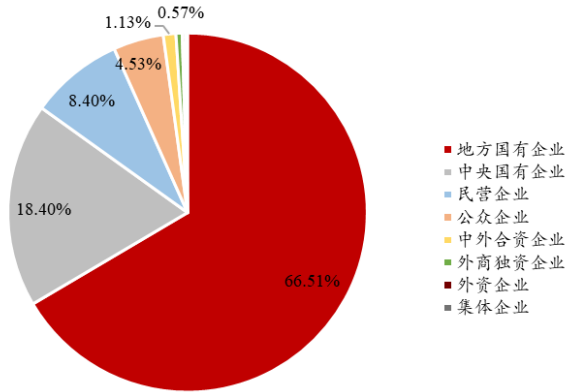
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 10: 绿色债券类别



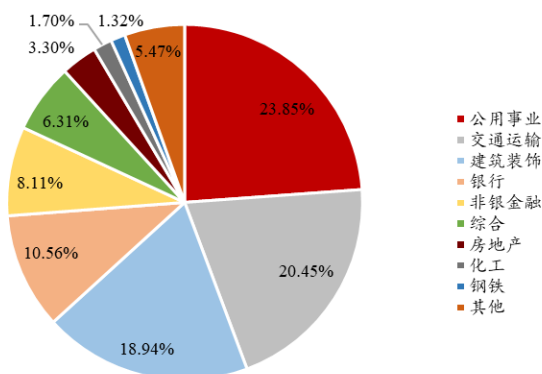
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 11：绿色债券发行主体



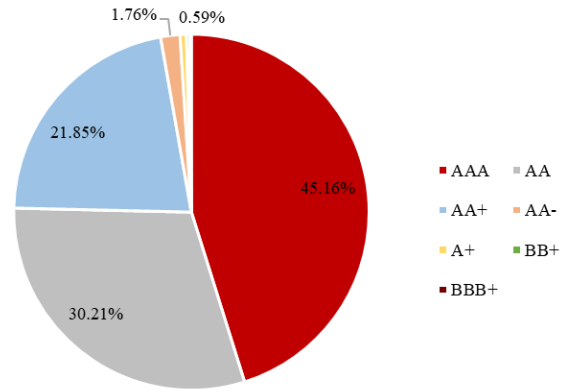
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 13：绿色债券所属行业



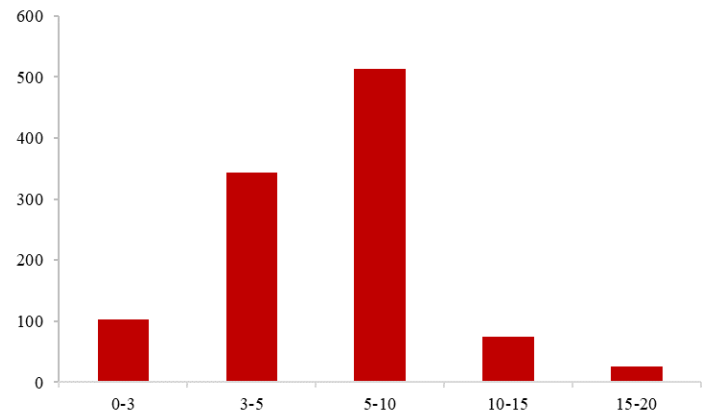
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 12：绿色债券主体评级



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 14：绿色债券期限（年）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 行业新闻动态汇总

➤ 中央财经委员会：把碳达峰碳中和纳入生态文明建设整体布局

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 3 月 15 日下午主持召开中央财经委员会第九次会议，研究促进平台经济健康发展问题和实现碳达峰、碳中和的基本思路和主要举措。

“十四五”是碳达峰的关键期、窗口期，要重点做好以下几项工作。要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。要实施重点行业领域减污降碳行动，工业领域要推进绿色制造，建筑领域要提升节能标准，交通领域要加快形成绿色低碳运输方式。要推动绿色低碳技术实现重大突破，抓紧部署低碳前沿技术研究，加快推广应用减污降碳技术，建立完善绿色低碳技术评估、交易体系和科技创新服务平台。要完善绿色低碳政策和市场体系，完善能源“双控”制度，完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策，加快推进碳排放权交易，积极发展绿色金融。要倡导绿色低碳生活，反对奢侈浪费，鼓励绿色出行，营造绿色低碳生活新时尚。要提升生态碳汇能力，强化国土空间规划和用途管控，有效发挥森林、草原、湿地、海洋、土壤、冻土的固碳作用，提升生态系统碳汇增量。要加强应对气候变化国际合作，推进国际规则标准制定，建设绿色丝绸之路。

➤ 生态环境部发布 2 月和 1-2 月全国地表水、环境空气质量状况

生态环境部 16 日向媒体通报了 2021 年 2 月和 1-2 月全国地表水、环境空气质量状况。

2021 年 1-2 月, 3641 个国家地表水考核断面中, 水质优良 (I-III 类) 断面比例为 82.8%, 同比上升 3.5 个百分点; 劣 V 类断面比例为 1.8%, 同比下降 2.2 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、高锰酸盐指数和总磷。

2021 年 1-2 月, 长江、黄河、珠江、松花江、淮河、海河、辽河等七大流域及西北诸河、西南诸河和浙闽片河流水质优良 (I-III 类) 断面比例为 84.5%, 同比上升 3.7 个百分点; 劣 V 类断面比例为 1.9%, 同比下降 2.2 个百分点。主要污染指标为化学需氧量、氨氮和高锰酸盐指数。其中, 西北诸河、西南诸河、长江流域、浙闽片河流和珠江流域水质为优; 黄河和辽河流域水质为良好; 淮河、松花江和海河流域为轻度污染。

➤ 天津《关于全面推进生活垃圾分类工作的实施方案》(征求意见稿)

近日, 为保证《天津市生活垃圾管理条例》的贯彻实施, 加快推进天津市生活垃圾分类, 天津市起草《关于全面推进生活垃圾分类工作的实施方案》, 向社会公开征求意见。

到 2021 年底, 在全市生活垃圾分类投放、收集、运输、处理系统全覆盖的基础上, 建成一批生活垃圾分类精品示范街道 (乡镇); 《天津市生活垃圾管理条例》配套制度基本完善; 全市建成区厨余垃圾收集、运输、处理能力满足需要; 推进再生资源回收网点合理布局, 建成可回收物数据信息统计制度, 将回收统计数据纳入生活垃圾统计内容; 生活垃圾回收利用率达到 35% 以上; 全市原生生活垃圾实现“零填埋”, 生活垃圾无害化处理率达到 100%; 因地制宜, 稳步推进农村生活垃圾分类工作。

到 2025 年底, 形成完善的生活垃圾分类制度体系; 健全符合本市实际的生活垃圾分类投放、分类收集、分类运输、分类处理系统; 居民生活垃圾分类习惯普遍形成, 生活垃圾分类工作走在全国前列。

➤ 浙江省可再生能源发展“十四五”规划(征求意见稿)发布

日前, 浙江省发改委发布《浙江省可再生能源发展“十四五”规划(征求意见稿)》, 其中提到, 到 2025 年, 新增生物质能发电装机约 30 万千瓦, 其中新增装机以垃圾发电为主, 新增投资约 18 亿元。

➤ 宁夏出台生态环境保护督察工作实施办法

宁夏回族自治区党委和政府近日出台了《宁夏回族自治区生态环境保护督察工作实施办法》, 以党内法规的形式明确了自治区生态环境保护督察制度框架、程序规范、权限责任、结果运用等, 将为依法开展自治区生态环境保护督察、不断夯实生态环境保护政治责任、推动生态环境治理体系和治理能力现代化提供制度保障。自治区生态环境保护督察采取例行督察、专项督察、派驻监察的方式, 推动各地级市党委和政府、宁东基地党工委和管委会、自治区有关部门及重点区属国有企业, 严格落实生态环境保护“党政同责、一岗双责”。

4. 重点跟踪公司动态

表 3: 业绩报告公告表

公司	公告日期	公告内容
汉威科技	3月15日	公司发布2020年年度报告, 实现营业收入19.41亿元, 同比增长6.69%; 归母净利润2.06亿元, 上年同期亏损1.04亿元; 扣非归母

		净利润1.21亿元，上年同期亏损1.93亿元；基本每股收益0.70元，拟向全体股东每10股派发现金红利0.6元(含税)。
京源环保	3月15日	公司披露2020年年度报告，实现营业收入9.48亿元，同比增长32.95%；归属于上市公司股东的净利润2.81亿元，同比增长34.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.64亿元，同比增长45.55%；基本每股收益0.90元，拟向全体股东每10股派发现金红利5元(含税)。
浙富控股	3月18日	公司披露2020年度业绩快报，公司实现营业总收入83.31亿元，调整后同比增长27.42%；利润总额18.59亿元，调整后同比增长42.29%；归属于上市公司股东的净利润13.69亿元，调整后同比增长191.45%。基本每股收益0.31元。
浙富控股	3月18日	公司2021年一季度公司归属于上市公司股东的净利润为4.51-5.47亿元，与上年同期调整后相比，预计增长391%-496%。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 4：项目中标公告表

公司	公告日期	公告内容
侨银股份	3月15日	公司中标乌鲁木齐万亩绿心市政服务、五一新区路灯养护项目，项目总金额5600.16万元。
华光环能	3月16日	公司与中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司、中国能源建设集团国际工程有限公司联合体分别于2021年1月28日、2021年3月15日签署了《越南安庆北江650MW电站项目锅炉设备采购合同书》，合同总价为3.3亿元。预计合同生效后约15个月内完成供货。
华光环能	3月16日	公司与惠州丰达签署了《惠州丰达电厂二期天然气发电扩建项目余热锅炉及其辅助设备采购合同》，合同总价为1.598亿元。
侨银股份	3月17日	公司收到新城区城市环卫一体化建设项目《中标通知书》。招标人为呼和浩特市新城区城市管理综合执法局，该项目总金额为14.22亿元(9480万元/年)，服务年限为“3×n”模式。
高能环境	3月17日	公司为“顺义区生活垃圾处理中心焚烧三期工程-辅机系统设备采购、安装、整体调试、性能验收及电力质监服务总承包”中标单位。中标价7928.14万元。
中原环保	3月19日	公司与河南五建城乡建设发展有限公司组成的联合体为安阳县(示范区)生态走廊(一期)PPP项目中标单位，该项目总投资10.34亿元。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 5：其他

公司	公告日期	公告内容
先河环保	3月15日	公司拟于2021年内推出员工持股计划，在符合相关法律法规规定的前提下，该期员工持股计划所持有的股票总数拟累计不超过公司现有已回购的股份总额（即1445.034万股，占目前公司股本总额的2.62%）。该期员工持股计划所持有的股票累计不超过公司股本总额的10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的1%。
京源环保	3月15日	公司披露2021年限制性股票激励计划（草案），该激励计划拟授予的限制性股票数量为350.00万股，约占该激励计划草案公告时公司股本总额1.07亿股的3.26%。授予价格的定价方法为自主定价，

盈峰环境	3月16日	确定为9.00元/股。该激励计划首次授予的激励对象共计为34人，约占该激励计划草案公告时公司员工总数265人的12.83%。 公司已办理完成本次公开挂牌转让的佛山盈通51%股权过户登记手续，本次过户完成后，公司持有佛山盈通49%的股权。
聆达股份	3月22日	公司与协鑫控股于近日签订了《战略合作协议》，双方拟通过密切合作，在光伏产业链各环节发挥自身优势，进行深度合作，在研发、生产制造、市场拓展、资本运作等方面打造优势互补、资源共享、共同发展的战略合作伙伴关系，为双方创造更大的商业价值，为光伏产业和金寨经济社会发展作出更大贡献。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

5. 投资建议

碳中和目标下，相关顶层设计逐步完善，环保作为实现碳达峰、碳中和的重要方式，减污降碳协同效应显著，关注碳中和提升固废全产业链的景气度。具体来看，**垃圾焚烧**（垃圾焚烧具备双重减碳优势，行业成长空间大，企业进入项目集中建设密集投产期）、**再生资源**（两网融合加快构建废旧物资循环利用体系）、**环卫电动化**（国家推动公共领域新能源车辆比例提升，环卫装备电动化有望提速）、**土壤修复**（土壤污染防治及生态修复规划启动，打开环境修复行业需求空间）等领域有望受益，建议关注行业内低估值、高成长的相关公司。

6. 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

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 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。