

# 环保工程及服务

## 碳交易建设加速，关注环保投资机会

国务院加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，法规争取今年出台。  
(1)日前，国务院制定2030年前碳排放达峰行动方案，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，6月底前出台金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。碳交易市场经过十年区域试点，四年多全国市场筹备，《全国碳排放权交易管理暂行条例》有望今年出台，进行最后一公里的冲刺。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注①渗透率加速提升的环卫电动化领域；②景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块；③以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。(2)国务院发文支持乡村振兴，垃圾、污水治理等再被提及。目前农村污水处理缺口仍大，相关政策不断细化，推动农村人居环境改善，前瞻产业研究院预计，2018年中国农村污水处理行业总产值大约614亿元，2022年总产值有望突破千亿，市场空间广阔。水污染防治有望受益于污水资源化、流域治理需求、基础设施方面补短板。此外，REITs基金随着配套业务规则正式发布，其在污水处理、垃圾焚烧、危废处置等项目中的应用有望落地，运营类资产估值有望被修复。

**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)国务院发文支持乡村振兴 垃圾污水治理等再被提及；2)2020年第五批可再生能源发电补贴项目清单公布；3)生态环境部：“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。

**板块行情回顾：**本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为0.4%、创业板指跌幅为2.8%，环保板块（申万）涨幅为1.7%，跑赢上证指数1.3%，跑输创业板1.0%；公用事业涨幅为2.4%，跑赢上证指数2.0%，跑输创业板0.4%。

**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。

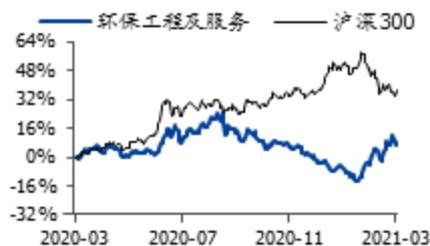
### 重点标的

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	28.41	22.16	16.18	11.72
002266	浙富控股	买入	0.08	0.24	0.36	0.43	73.25	24.42	16.28	13.63
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.35	1.69	2.04	21.39	18.86	15.07	12.48

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：十四五规划发布，行业景气向上》2021-03-21
- 《环保工程及服务：碳中和政策频出，行业催化不断》2021-03-14
- 《环保工程及服务：两会“绿色”加码，环保大有可为》2021-03-07



## 内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 国务院：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场.....	3
1.2 国务院发文支持乡村振兴，垃圾污水治理等再被提及.....	3
1.3 融资好转，需求加力，板块反弹望持续.....	4
2 板块行情回顾.....	6
3 行业要闻回顾.....	8
4 重点公告汇总.....	10
5 风险提示.....	12

## 图表目录

图表 1: 截止到 2020/12/31 专项债统计.....	5
图表 2: 环保板块及大盘指数.....	7
图表 3: 环保子板块指数.....	7
图表 4: 环保板块估值.....	7
图表 5: 本周涨跌幅极值个股.....	7
图表 6: 本周各行业涨幅情况.....	8

## 1 本周投资观点

### 1.1 国务院：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场

日前，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见。制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，提升生态系统碳汇能力。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。

✓ **实施期限：**年内持续推进全国用能权、碳排放权交易市场建设。金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具由人民银行牵头，生态环境部等按职责分工负责，6月底前出台相关政策，年内持续推进。

✓ **目前进展：**3月18日举办的中国碳达峰碳中和成果发布暨研讨会上，生态环境部应对气候变化司副司长陆新明表示，将加快全国碳市场建设，争取今年出台《全国碳排放权交易管理暂行条例》。

➤ **全国碳市场建设加速，法规争取今年出台：**生态环境部部长黄润秋强调，“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。碳交易市场经过十年区域试点，四年多全国市场筹备，相关法规有望今年出台，进行最后一公里的冲刺。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注（1）渗透率加速提升的环卫电动化领域；（2）景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块；（3）以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

### 1.2 国务院发文支持乡村振兴，垃圾污水处理等再被提及

近日，中共中央、国务院印发《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》。意见提出，按照实施乡村建设行动统一部署，支持脱贫地区因地制宜推进农村厕所革命、生活垃圾和污水处理、村容村貌提升。

➤ **农村污水、垃圾处理有望提速：**目前农村污水处理缺口仍大，相关政策不断细化，推动农村人居环境改善，前瞻产业研究院预计，2018年中国农村污水处理行业总产值大约 614 亿元，2022 年总产值有望突破千亿，市场空间广阔。水污染防治有望受益于污水资源化、流域治理需求、基础设施方面补短板，进一步打开十四五水环境的运营市场空间。此外，REITs 基金随着配套业务规则正式发布，其在污水处理、垃圾焚烧、危废处置等项目中的应用有望落地。运营类资产估值有望被修复。

### 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 1: 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
<b>基建领域</b>	<b>5347</b>	<b>15501</b>	<b>24.9%</b>	<b>42.3%</b>
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%
<b>棚改</b>	<b>7171</b>	<b>3924</b>	<b>33.4%</b>	<b>11%</b>
<b>土地储备</b>	<b>6866</b>	<b>0</b>	<b>32.0%</b>	<b>0%</b>
<b>其他</b>	<b>2083</b>	<b>17185</b>	<b>9.7%</b>	<b>46.9%</b>
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%
<b>合计</b>	<b>21467</b>	<b>36609</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

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：**

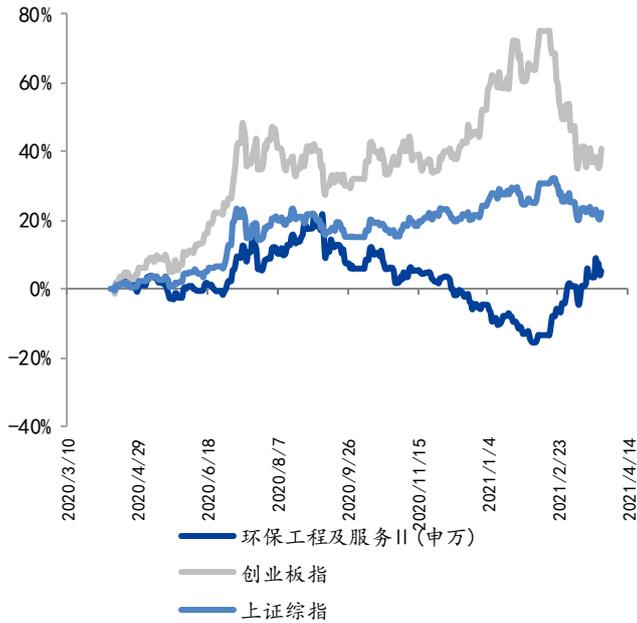
- ✓ **垃圾焚烧：**推荐 ROE 突出的伟明环保（预计 2020-2022 年 PE22.2x、16.2x、11.7x）、管理优异的瀚蓝环境（预计 2020-2022 年 PE18.9x、15.1x、12.5x）；
  - 1、投产大年，高景气：我们统计 2019 年新增订单中标总金额同比增长 35%，行业景气度高；
  - 2、集中度提升，格局好：2019 年拿单能力 CR4 近 50%，CR8 近 70%，经过多年发展龙头格局基本稳固；
  - 3、价格稳步抬升：2019 年垃圾处理费平均中标金额为 72.1 元/吨，同比提升 5.4 元，迈过低价竞标陷阱，行业盈利提质；
  - 4、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 24.4X/16.3X/13.6X。
  - ✓ **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

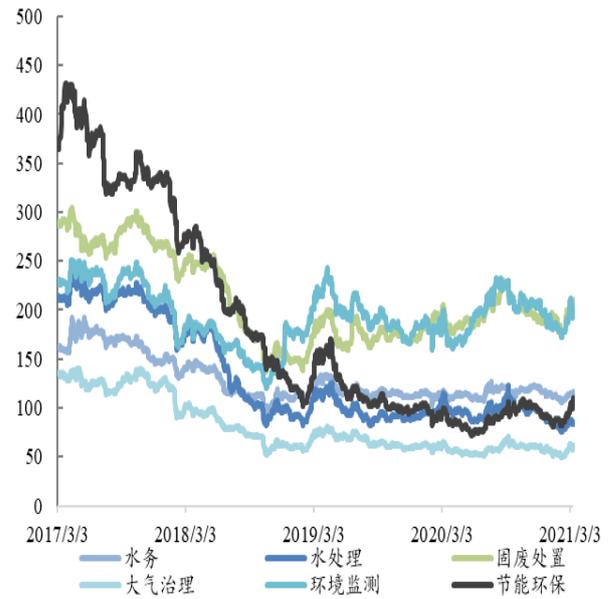
本周环保板块表现一般，跑赢大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为 0.4%、创业板指跌幅为 2.8%，环保板块（申万）涨幅为 1.7%，跑赢上证指数 1.3%，跑输创业板 1.0%；公用事业涨幅为 2.4%，跑赢上证指数 2.0%，跑输创业板 0.4%。节能（-3.4%）、大气（2.3%）、水处理（2.1%）、监测（1.8%）、固废（2.8%）、水务运营（1.8%）。A 股环保股涨幅前三的个股为雪迪龙（43.2%）、博天环境（32.7%）、龙源技术（31.9%），周涨幅居后的个股为三聚环保（-16.2%）、聚光科技（-15.0%）、首航高科（-10.0%）。

图表 2: 环保板块及大盘指数



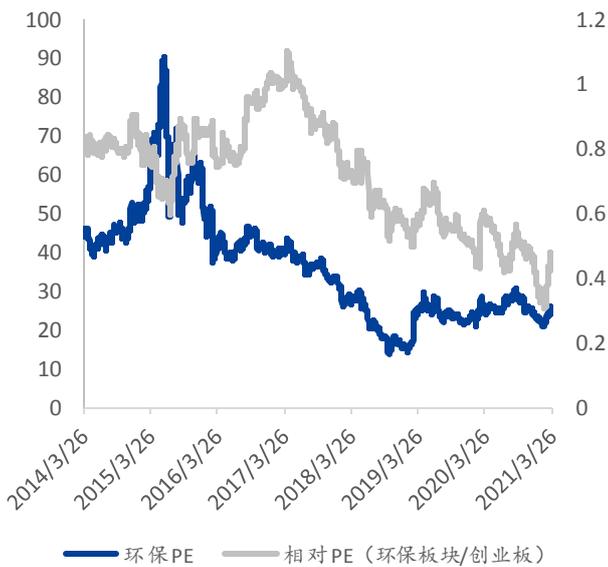
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



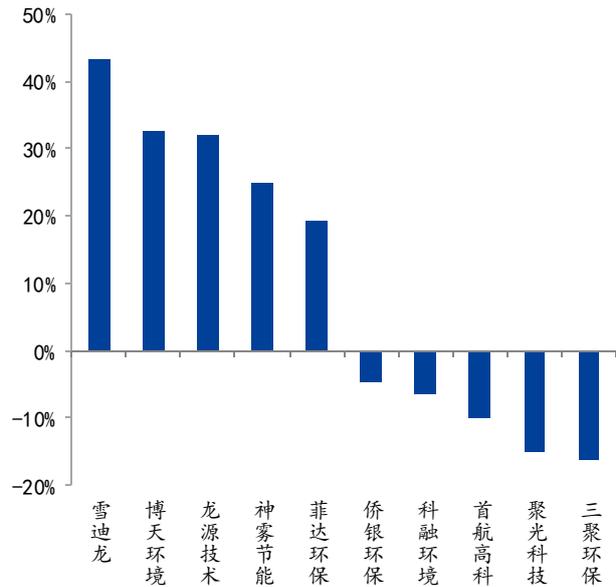
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



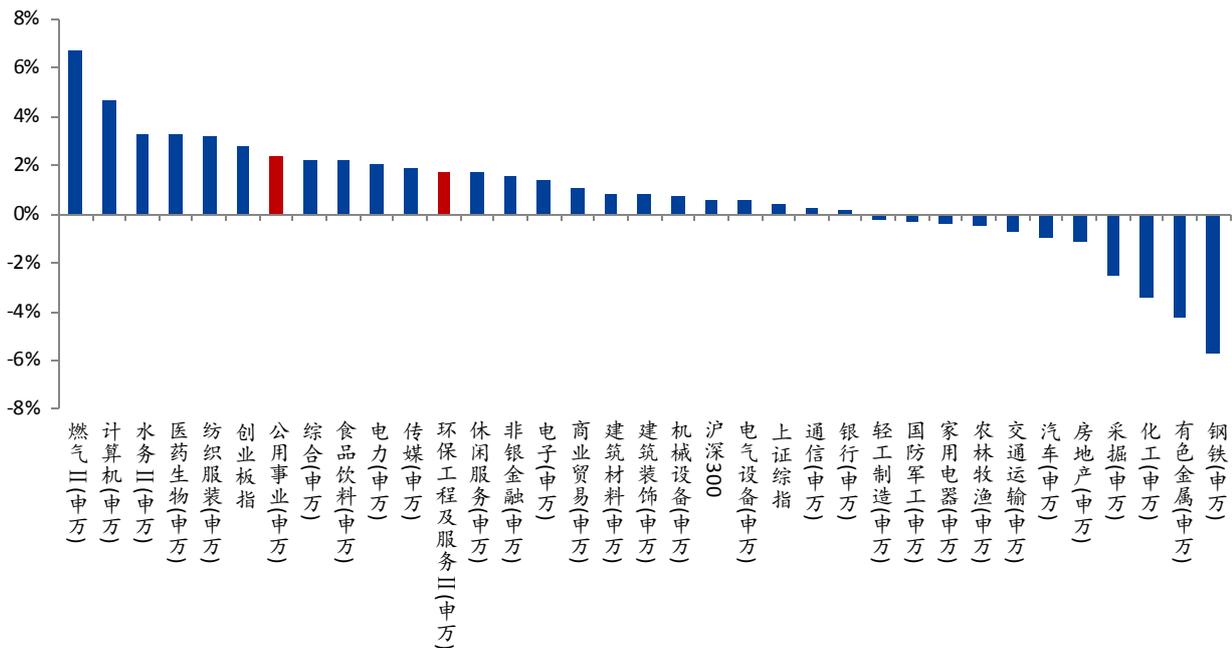
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 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

#### 【污水处理|中节能国祯：“六维服务”齐头并进 中节能入主完成混改】

2020年，面对全球经济、疫情、洪水等焦灼缠斗，中节能国祯环保科技股份有限公司全面打赢了疫情防控“阻击战”、生产经营“攻坚战”、防汛抗洪“保卫战”三大战役。同时，还成功推进了与中国节能环保集团有限公司混改的落地收官。纵观中节能国祯24年的发展史，从安徽的一个小企业发展成为拥有“一站式六维服务”的专业型公司，每一次面对挑战与压力，中节能国祯都是迎难而上，踏踏实实做事，勤勤恳恳进取，并在发展的道路上不断追求创新。——中国水网

#### 【大气治理|中国碳中和观念发生根本性转变：环保“扛得住”】

当前我国对碳中和理念的理解发生了本质性变化，一是过去实践经验表明环保治理的负向影响有限，测出经济可承受，高质量发展战略将增长与环保辩证统一。二是未来光伏、新能源等行业从补贴期逐步进入盈利期，这类行业有望加速发展促进我国供给体系的变化，为碳中和理念的推进奠定基础。——北极星大气网

#### 【大气治理|从负排放技术中把握碳中和投资机会 CCUS 或成可持续发展重要手段】

碳中和成两会热点议题，长期聚焦相关领域。碳达峰、碳中和成为两会热点议题，较长时间获得广泛关注。负排放技术不可或缺，这些负排放技术也是实现碳中和的关键八种负排放技术。根据 The Conservation 网站整理出现有造林/再造林、生物炭、生物质能源+CO2 捕获和储存、直接从空气中捕捉、强化风化(矿物碳化)、改良农业种植方式、海洋(铁)施肥和海洋碱性共计8类负排放技术。——北极星大气网

#### 【固废处理|2020年固废行业现状及政策汇总】

目前，我国以卫生填埋的应用最广，所占收运量的比例也最高，焚烧则通常限定在沿海地区。2020年，我国生活垃圾处理方式中，焚烧处理将成为大头，占比将达54%。工业固废作为我国资源板块的重要一环，其产业发展影响着我国绿色循环经济及现代化工业

的发展，因此工业固废产业在环保产业中的影响力正在逐渐增大。特别在政府持续加码的政策引导和支持下，我国工业固废产业发展进入更高阶段，未来我国工业固废产业将进入高质量、高速度、可持续发展的良性循环。——北极星固废网

**【大气治理|生态环境部长黄润秋:支持有条件的地方和重点行业、企业率先实现碳达峰】**  
 生态环境部部长黄润秋 21 日晚表示，在积极推进应对气候变化方面，推动制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，稳步推行碳强度和总量“双控”制度，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰。黄润秋在当晚举行的中国发展高层论坛 2021 年会上作出上述表述。他指出，我国坚决贯彻新发展理念，绿色发展成效逐步显现；坚决向污染宣战，生态环境质量持续改善。——北极星大气网

**【污水处理|国务院发文支持乡村振兴 垃圾污水治理等再被提及】**  
 中共中央、国务院印发《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》。意见提出，按照实施乡村建设行动统一部署，支持脱贫地区因地制宜推进农村厕所革命、生活垃圾和污水治理、村容村貌提升。REITs 基金随着配套业务规则正式发布，其在污水处理项目中的应用有望落地。运营类资产评估有望被修复，看好水环境处理企业运营属性不断强化的进程中，利润增厚带来的投资机会。——中国水网

**【固废处理|危废企业注意了！新固废法定的这十条红线要知晓！】**  
 2021 年版《固体废物污染环境防治法》中涉及到六大类企业，主要包括产生危废的企业，经营危废的企业（包括医疗废物集中处置），产生工业固废的企业，生活垃圾和污水处理企业，电子产品生产企业以及电商、快递和外卖企业等。其中，产生危废的企业在新固废法中涉及到的责任最多，是除了第二章“监督管理”（共 19 条）和第八章“法律责任”（共 23 条）之外，条款最多的章节，由此可知，产生危废的企业是生态环境主管部门固废监管的重中之重。——北极星固废处理网

**【可再生能源|2020 年第五批可再生能源发电补贴项目清单公布】**  
 国家电网有限公司公布了 2020 年第五批可再生能源发电补贴项目清单，其中显示纳入 2020 年第五批可再生能源发电补贴清单的项目共计 1276 个，集中式风电项目数量 7 个，集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 78 个、1182 个，集中式和分布式生物质发电项目数量分别为 10 个、1 个。——北极星环保网

**【污泥处理|向着碳中和目标：剩余污泥处置方式转型】**  
 未来城市设计高精尖创新中心郝晓地团队在 Water Research 杂志上，发表了题为 Sustainable disposal of excess sludge: Incineration without anaerobic digestion（可持续剩余污泥处理/处置方式：超越厌氧消化直接焚烧）一文。在以“碳中和”为目标的低碳经济发展的大背景下，该研究对污泥直接干化焚烧、传统厌氧消化+焚烧、现代热水解+厌氧消化+焚烧三种方法的系统能量衡算结果以及投资与运行成本匡算结果进行横向对比。对比结果表明，在一定情况下，直接干化焚烧有望成为世界各国和地区的城市处理污泥的最佳解决方案。——中国固废网

**【固废处理|十部门联合发布《关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见》】**  
 3 月 18 日，国家发改委等十部门联合下发了《关于“十四五”大宗固体废弃物综合利用的指导意见》（以下简称《意见》），提出在“十四五”时期，要深入贯彻落实相关法律法规，大力推进大宗固废源头减量、资源化利用和无害化处置，强化全链条治理，着力解决突出矛盾和问题，推动资源综合利用产业实现新发展。《意见》特别提出，要加强建筑垃圾分类处理和回收利用，规范建筑垃圾堆存、中转和资源化利用场所建设和运营，推动建筑垃圾综合利用产品应用。——中国固废网

**【大气治理|十年蓄势 这一次全国碳交易市场真的要来了】**  
 十年区域试点，四年多全国市场筹备，一直锦衣夜行的中国碳排放权交易市场一下子被推到台前。3 月 18 日，一条推动全国碳市场有关立法的消息——生态环境部应对气候变化司副司长陆新明透露，将加快全国碳市场建设，争取今年出台《全国碳排放权交易管

理暂行条例》，引发热议，A股市场电力股大涨。当日，华通热力、南网能源、西昌电力、湖北能源和长源电力等相继涨停。在市场的瞩目下，资本的狂欢中，全国碳排放权交易市场将做最后一公里的冲刺。——北极星大气网

#### 【大气治理|生态环境部：“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期】

据生态环境部消息，3月23日，我国与欧盟、加拿大通过视频形式共同举办第五届气候行动部长级会议。生态环境部部长黄润秋强调，“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期。中方将采取更加有力的政策和措施，制定并实施碳排放达峰行动方案。——北极星大气网

#### 【大气处理|国务院：加快建设全国用能权、碳排放权交易市场】

日前，国务院发布关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见。制定2030年前碳排放达峰行动方案，优化产业结构和能源结构，在确保安全的前提下积极有序发展核电。扩大环境保护、节能节水等企业所得税优惠目录范围，促进新型节能环保技术、装备和产品研发应用。加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。提升生态系统碳汇能力。以实际行动为全球应对气候变化作出应有贡献。实施金融支持绿色低碳发展专项政策，设立碳减排支持工具。——北极星大气网

#### 【水处理|2021 污泥处理处置行业现状及发展前景分析】

对现代化的污水处理厂而言，污泥的处理与处置已成为污水处理系统运行中最复杂、且花费最高的一部分。目前参与污泥处理行业的企业数量越来越多，其中不乏环保上市企业，根据这些企业近两年的经营情况和前期一些专家观点来看，我国污泥处理的行业利润未来五年将会维持在10%-15%之间，污泥处理的成规模企业投资至少在2000万元以上，再看污泥处理行业作为我国未来环保产业的刚性需求产业前景，综合分析下，我国污泥处理行业是具备投资价值的。——北极星水处理网

## 4 重点公告汇总

【启迪环境-人事变动】启迪环境科技发展股份有限公司董事会近日收到公司董事、总经理李星文先生的书面辞职报告，李星文先生由于个人原因申请辞去公司总经理职务。李星文先生仍继续担任公司第九届董事会董事、战略委员会委员、审计委员会委员职务，并继续支持公司业务发展。

【启迪环境-对外投资】为结合区域优质资源及公司环卫业务发展所需，启迪环境科技发展股份有限公司拟在河南省郑州市设立全资子公司，该全资子公司名称拟定为“启迪数字环卫（郑州）有限公司”。郑州启迪环卫注册资本为115,840万元，公司上述对外投资事项涉及的交易总金额为人民币115,840万元。

【海峡环保-中标】2021年3月22日，中国政府采购网发布了《福州滨海新城空港污水处理厂PPP项目中标结果公告》，确定公司（联合体牵头人）与福州城建设计研究院有限公司、福建一建集团有限公司组成的联合体为本项目中标人。

【ST云投-转让股权】云南云投生态环境科技股份有限公司于2021年3月18日召开第七届董事会第三次会议，审议通过了《关于转让参股公司20%股权暨关联交易的议案》，同意公司按评估价格3,027.66万元（以最终评估报告及评估备案结果为准），通过协议转让方式向云南云投建设有限公司转让所持有的昆明正城房地产开发有限公司20%股权。

【博世科-增发预案】3月22日，公司发布关于向特定对象发行股票的预案公告，发行股票的种类为境内上市人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。公告还包括发行方式及时间、发行对象及认购方式、定价方式与发行价格、股权控制关系等内容。

【雪浪环境-拟中标】公司公告为安定循环经济园区项目生活垃圾焚烧发电厂烟气处理系

统设备项目中标候选人中的第一名，中标公示项目投标价格 17,796 万元，占公司 2019 年度经审计营业收入 124,252.97 万元的 14.32%。若公司能够签订正式项目合同并顺利实施，将对公司经营业绩产生积极影响，且不会影响公司经营的独立性。

【上海洗霸-对外投资】近日，公司相继收到陆欣夏女士及嘉兴致君君宜二期投资合伙企业(有限合伙)会同基金管理人发来的相关交易对价或基金份额认缴款项的缴付通知书。截至目前，公司已经按照《基金份额转让协议》的约定及相关合伙协议、缴付通知书的要求，向陆欣夏女士及嘉兴致君君宜二期投资合伙企业(有限合伙)支付了合计 2900 万元。

【上海环境-增发债券】上海环境集团股份有限公司获准向社会公众公开发行 2,170 万张可转换公司债券，发行价格为每张 100 元，募集资金总额为人民币 2,170,000,000.00 元，扣除保荐承销费用后，募集资金净额为 2,155,000,000.00 元。国泰君安作为上海环境本次发行的保荐人，持续督导期间至 2020 年 12 月 31 日止。

【鹏鹞环保-股权质押】3 月 23 日，公司发布关于控股股东部分股份质押的公告，内容包括质押基本情况、股份累计被质押情况等。

【德林海-股权激励】《无锡德林海环保科技股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划(草案)》拟向激励对象授予 19.00 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 5,947.00 万股的 0.32%。其中，首次授予 15.50 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.26%，首次授予部分占本次授予权益总额的 81.58%；预留 3.50 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.06%，预留部分占本次授予权益总额的 18.42%。

【泰和科技-担保】为满足山东泰和水处理科技股份有限公司日常经营和业务发展需要，确保资金流畅通，公司拟向交通银行枣庄分行申请余额不超过人民币 2 亿元的综合授信，用于办理银行承兑汇票业务。公司全资子公司山东泰和化工进出口有限公司(以下简称“子公司”)拟为公司提供敞口人民币 1 亿元的连带责任担保。

【安车检测-股票增发】安车检测发布 2020 年向特定对象发行股票募集资金说明书，内容包括向特定对象发行股票的背景与目的、证券发行的概要和董事会决定等。

【三聚环保-股权变动】近日，北京三聚环保新材料股份有限公司与北京京泽阳光实业有限公司签订了《北京三聚能源有限公司产权交易合同》，取得了北京产权交易所出具的企业国有资产交易凭证并完成了北京三聚能源有限公司工商变更登记，三聚能源不再纳入公司合并报表范围。

【中金环境-收购兼并】南方中金环境股份有限公司发布关于发行股份购买资产暨关联交易预案的公告，内容包括交易概述、交易双方基本情况、交易标基本情况以及涉及股份发行情况等内容。

【绿茵生态-战略合作】为应对气候变化、推动生态文明建设、促进环境效益和经济效益的统一、为国家和区域的碳中和做出贡献，并推动双方彼此的发展与提升，近日，天津绿茵景观生态建设股份有限公司与天津排放权交易所有限公司双方经友好协商一致，决定建立战略合作伙伴关系，共同签订了《战略合作框架协议》。

【上海洗霸-解除质押】2021 年 3 月 25 日，上海洗霸科技股份有限公司接到控股股东王炜先生关于部分股份解除质押及再质押的通知，现依法将相关情况进行公告，内容包括股份质押情况、本次质押解除情况和相关说明等。

【洪城水业-股权变动】2020 年 12 月 17 日，江西洪城环境股份有限公司实际控制人南昌市政公用集团有限责任公司与南昌城投资产管理有限公司和南昌市水富君成股权投资中心(有限合伙)签署了股份转让协议，拟以非公开协议受让合计持有的公司全部 11.2645% 股份，并签署了本次协议转让的《收购报告书》。公司于 2021 年 3 月 25 日收到市政公用集团送达的《关于<收购报告书>进展情况的告知函》。

【中持股份-提供担保】为满足公司经营和发展需要，提高公司运作效率，公司 2021 年度预计为子公司任丘中持环境、中持净水材料、宁晋中持、沧州中持、任丘中持、义马中持、南资环保、温华环境、清河中持、中持碧泽、中持新概念提供总额不超过 180,000.00 万元的融资担保。

【万邦达-购买资产】北京万邦达环保技术股份有限公司分别于 2020 年 12 月 24 日、2021 年 2 月 10 日召开了第四届董事会第十五次会议和 2021 年第一次临时股东大会，审议通过了本次重大资产购买相关议案，同意公司以 0 元对价受让惠州大亚湾安耐康投资有限公司持有的标的公司 16% 的股权，并履行后续出资义务。

【华电国际-股东回报】近日，公司发布 2020-2021 年股东回报规划书，规划符合公司实际情况，重视对投资者合理投资回报并兼顾公司可持续发展，有利于实现投资者利益和公司利益共赢。

【ST 云投-股权变动】云南云投生态环境科技股份有限公司于 2021 年 3 月 18 日召开第七届董事会第三次会议，审议通过了《关于挂牌转让控股子公司 100% 股权的议案》，同意公司以公开挂牌方式，转让所持有的昆明美佳房地产开发有限公司 100% 股权。

【中建环能-人事变动】中建环能科技股份有限公司董事会于 2021 年 3 月 25 日收到公司副总裁唐益军先生提交的书面辞职报告。因身体原因，唐益军先生申请辞去公司副总裁职务，不再担任公司董事、监事、高管职务，该辞职报告自送达董事会时生效。截至本公告日，唐益军先生持有公司股份 1,551,794 股，占公司总股本的 0.23%。唐益军先生原定任期在 2022 年 1 月结束，在原定任期和任期届满后六个月内，将继续遵守下列限制性规定。

## 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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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