

环保工程及服务

环保持仓仍处底部，配置价值凸显

2020年环保持仓仍处于底部，碳中和继续强力推进。（1）SW水务Ⅱ、SW环境工程及服务Ⅱ在2020年末基金持仓占比仅为0.03%、0.20%，相较于2019分别下降0.02pct、上升0.02pct，仍处于持仓比例底部；2020Q4末，环保持仓市值前10以垃圾焚烧、环卫、危废、水务龙头为主，持仓前三公司为瀚蓝环境、玉禾田、高能环境。2020Q4增持富春环保、中再资环、先河环保较多，2020Q4减持浙富控股、旺能环境、碧水源较多。（2）近期，落户武汉的全球碳排放权注册登记系统开始办理开户、新一轮中央生态环境保护督察突出“减污降碳”、四川推出全国首个省级碳中和推广方案，碳中和继续强力推进，全国碳市场今年6月底将正式运行。“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，建议关注环卫装备、服务双轮驱动的【盈峰环境】；②景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理优异的【瀚蓝环境】，和拥有焚烧核心设备产销能力、ROE突出的【伟明环保】；③以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

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) 陕西省发布生活垃圾焚烧发电中长期专项规划；2) 5月1日起施行！《石家庄市生活垃圾分类管理条例》来了；3) 第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动。

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。本周上证综指跌幅为1.0%、创业板指跌幅为2.4%，环保板块（申万）跌幅为0.3%，跑赢上证指数0.7%，跑赢创业板2.1%；公用事业跌幅为0.7%，跑赢上证指数0.3%，跑赢创业板1.8%。

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。

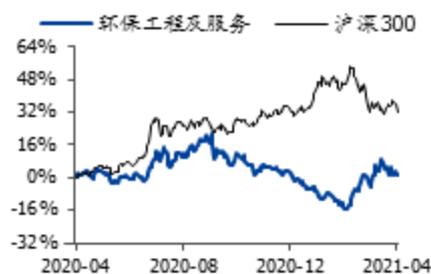
重点标的

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	27.28	21.28	15.53	11.26
002266	浙富控股	买入	0.08	0.24	0.36	0.43	50.53	23.08	15.39	12.88
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.38	1.73	2.09	22.36	19.28	15.38	12.73

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所（瀚蓝环境2020年为实际值）

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：“碳中和”所到处，环保风起时》2021-04-05
- 《环保工程及服务：REITs、碳中和催化，环保配置正当时》2021-04-04
- 《环保工程及服务：碳交易建设加速，关注环保投资机会》2021-03-28

内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 2020年环保持仓、估值仍处于底部.....	3
1.2 碳中和强力推进，市场建设加速.....	5
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.....	12
5 风险提示.....	13

图表目录

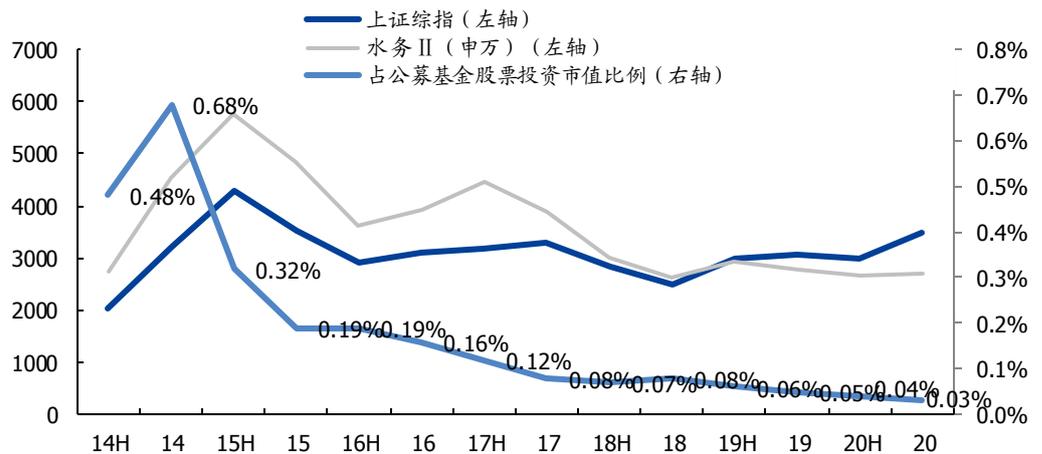
图表 1: SW 水务II 基金持仓.....	3
图表 2: SW 环境工程及服务II 基金持仓.....	3
图表 3: 2020Q4 末基金持仓市值前 10 公司.....	4
图表 4: 2020Q4 末基金持仓流通市值占比前 10 公司.....	4
图表 5: 2020Q4 加仓前 5 公司.....	4
图表 6: 2020Q4 减仓前 5 公司.....	5
图表 7: 截止到 2020/12/31 专项债统计.....	7
图表 8: 环保板块及大盘指数.....	9
图表 9: 环保子板块指数.....	9
图表 10: 环保板块估值.....	9
图表 11: 本周涨跌幅极值个股.....	9
图表 12: 本周各行业涨幅情况.....	10

1 本周投资观点

1.1 2020年环保持仓、估值仍处于底部

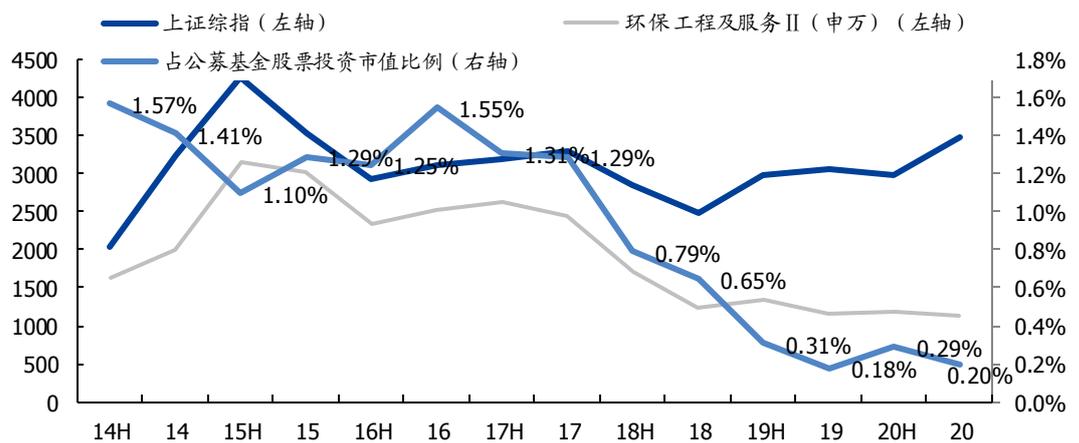
2020年基金对环保持仓占比开始回升：SW 水务II、SW 环境工程及服务II公募基金持仓在2020年末占公募基金股票投资市值比例仅为0.03%、0.20%，相较于2019分别下降0.02pct、上升0.02pct，仍处于持仓比例底部。2020年末水务板块基金持仓总市值为12.9亿元，同比减少1.1亿元；2020年末环保板块基金持仓总市值为98.4亿元，同比增加47.0亿元。环保板块持仓比例开始回升，但仍处于低位。

图表 1: SW 水务II基金持仓



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: SW 环境工程及服务II基金持仓



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2020Q4 末，环保持仓市值前 10 以垃圾焚烧、环卫、危废、水务龙头为主，持仓前三公司为瀚蓝环境、玉禾田、高能环境。2020Q4 环保持仓流通市值占比前 10 与持仓市值前 10 高度重合，持仓占比前三的公司为玉禾田、瀚蓝环境、先河环保。

2020Q4 增持富春环保、中再资环、先河环保较多，2020Q4 减持浙富控股、旺能环境、碧水源较多。

图表 3: 2020Q4 末基金持仓市值前 10 公司

序号	代码	名称	持股机构数	持股总量 (万股)	持股市值 (万元)	流通股市值 (亿元)	公募占流通市值比例
1	600323.SH	瀚蓝环境	8	3925.9	97402.6	190.2	5.12%
2	300815.SZ	玉禾田	6	249.5	23178.8	32.1	7.21%
3	603588.SH	高能环境	3	1095.5	15358.4	105.9	1.45%
4	002479.SZ	富春环保	1	991.1	5688.9	49.0	1.16%
5	603568.SH	伟明环保	5	290.7	5502.8	239.3	0.23%
6	300070.SZ	碧水源	3	702.8	5376.7	185.4	0.29%
7	300137.SZ	先河环保	1	789.1	5200.1	31.1	1.67%
8	300190.SZ	维尔利	1	583.8	4419.1	56.7	0.78%
9	000967.SZ	盈峰环境	2	170.0	1383.8	173.0	0.08%
10	002266.SZ	浙富控股	5	269.2	1211.5	75.7	0.16%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所整理

图表 4: 2020Q4 末基金持仓流通股市值占比前 10 公司

序号	代码	名称	持股机构数	持股总量 (万股)	持股市值 (万元)	流通股市值 (亿元)	公募占流通市值比例
1	300815.SZ	玉禾田	6	249.5	23178.8	32.1	7.21%
2	600323.SH	瀚蓝环境	8	3925.9	97402.6	190.2	5.12%
3	300137.SZ	先河环保	1	789.1	5200.1	31.1	1.67%
4	603588.SH	高能环境	3	1095.5	15358.4	105.9	1.45%
5	002479.SZ	富春环保	1	991.1	5688.9	49.0	1.16%
6	300190.SZ	维尔利	1	583.8	4419.1	56.7	0.78%
7	300070.SZ	碧水源	3	702.8	5376.7	185.4	0.29%
8	603568.SH	伟明环保	5	290.7	5502.8	239.3	0.23%
9	300422.SZ	博世科	3	82.7	992.5	45.1	0.22%
10	002266.SZ	浙富控股	5	269.2	1211.5	75.7	0.16%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所整理

图表 5: 2020Q4 加仓前 5 公司

序号	代码	名称	持股机构数	持股总量 (万股)	持股市值 (万元)	季报持仓变动 (万股)	季报持仓变动比例
1	002479.SZ	富春环保	1	991.1	5688.9	991.1	-
2	600217.SH	中再资环	3	150.8	865.5	150.8	-
3	300137.SZ	先河环保	1	789.1	5200.1	619.7	365.7%
4	300422.SZ	博世科	3	82.7	992.5	53.9	186.5%
5	300263.SZ	隆华科技	1	84.9	577.8	31.6	59.4%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所整理

图表 6: 2020Q4 减仓前 5 公司

序号	代码	名称	持股机构数	持股总量 (万股)	持股市值 (万元)	季报持仓变动 (万股)	季报持仓变动比例
1	002266.SZ	浙富控股	5	269.2	1211.5	-6823.8	-96.2%
2	002034.SZ	旺能环境	2	12.4	197.5	-390.1	-96.9%
3	300070.SZ	碧水源	3	702.8	5376.7	-4869.0	-87.4%
4	603568.SH	伟明环保	5	290.7	5502.8	-548.4	-65.4%
5	300190.SZ	维尔利	1	583.8	4419.1	-691.1	-54.2%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所整理

环保持仓、估值均处于底部: 2020 年末基金对环保持仓占比仅 0.20%，仍处于底部；此外，截至 2020 年 12 月 31 日，SW 环境工程及服务 II 市盈率 (TTM) 为 26.5x，处于近年底部。2020 年再融资新规出台解决企业股权融资的难点、环保 REITs 推出、融资持续好转，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。长江及黄河流域大保护、垃圾分类、碳中和等催化下行业本身增长空间广阔。十九届五中全会坚持生态文明建设不动摇，生态环境持续全面提升仍为近期、远期重要目标，“十四五”一系列政策陆续出台，环保板块望受益，配置价值凸显。

1.2 碳中和强力推进，市场建设加速

近期碳中和、碳交易市场建设相关推进包括：

- (1) “中碳登”系统开始办理开户，将于 6 月底正式运行:** 4 月 6 日，落户武汉的全国碳排放权注册登记系统（简称“中碳登”）正在为首批 2225 家电力企业办理开户手续，并将于 6 月底正式运行。长江日报预计 2021 年我国碳交易市场成交量或将达到 2.5 亿吨，为 2020 年各试点交易所交易总量的 3 倍，成交金额将达 60 亿元。
- (2) 新一轮中央生态环境保护督察突出“减污降碳”:** 生态环境部 4 月 6 日发布消息，第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动，作为“十四五”开局之年的首批中央生态环保督察，本次督察突出以“减污降碳协同增效”为总抓手，推进源头治理。把严格控制“两高”项目盲目上马，以及去产能“回头看”落实情况作为本次督察重点内容，针对性较强。
- (3) 四川推出全国首个省级碳中和推广方案:** 近期，四川省生态环境厅等五部门联合印发了全国首份社会活动层面碳中和省级推广方案《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》，重点任务包括制定政策规范、搭建服务平台、丰富碳减排信用产品、扩大碳中和实施范围、实施示范项目等。

➤ **碳中和继续强力推进，全国碳市场今年 6 月底将正式运行:** 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，今年 6 月底碳排放交易市场将正式运行。“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，建议关注环卫装备、服务双轮驱动的【盈峰环境】；(2) 景气高、格局好、空间仍大的垃圾焚烧板块，建议关注历史业绩优秀、管理优异的【瀚蓝环境】，和拥有焚烧核心设备产销能力、ROE 突出的【伟明环保】；(3) 以及节能设备、资源再生等细分环保领域投资机会。

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 7: 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 2020-2022 年 PE21.3x、15.5x、11.3x)、管理优异的瀚蓝环境(预计 2021-2023 年 PE15.4x、12.7x、11.6x);
 - 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 23.1X/15.4X/12.9X。
- ✓ **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。

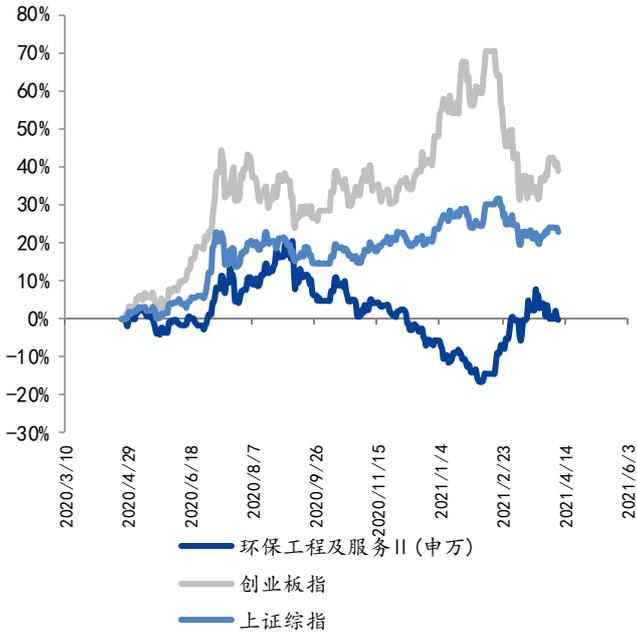
- **业绩占优，行业高景气的环卫公司：**
- ✓ **玉禾田：**环卫行业市场化改革推动行业发展，属于高景气、轻资产赛道。玉禾田作为龙头之一，深耕行业多年，管理运营能力强（毛利率、ROE 等盈利指标领先于业内），品牌美誉度高，拿单能力属行业前列。此外，随着环卫智能化、一体化发展，公司的管理、资金优势望逐步显现，不断提高其市场份额。

- **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

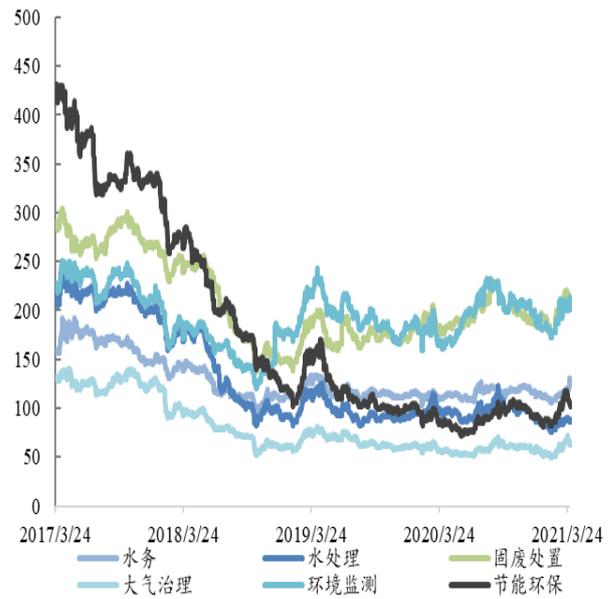
本周环保板块表现较好，跑赢大盘，跑赢创业板。本周上证综指跌幅为 1.0%、创业板指跌幅为 2.4%，环保板块(申万)跌幅为 0.3%，跑赢上证指数 0.7%，跑赢创业板 2.1%；公用事业跌幅为 0.7%，跑赢上证指数 0.3%，跑赢创业板 1.8%。节能(3.4%)、大气(-1.5%)、水处理(-1.8%)、监测(-1.1%)、固废(-1.0%)、水务运营(-3.8%)。A 股环保股涨幅前三的个股为中材节能(11.6%)、高能环境(11.0%)、神雾节能(9.7%)，周涨幅居后的个股为渤海股份(-14.9%)、巴安水务(-12.7%)、绿城水务(-10.0%)。

图表 8: 环保板块及大盘指数



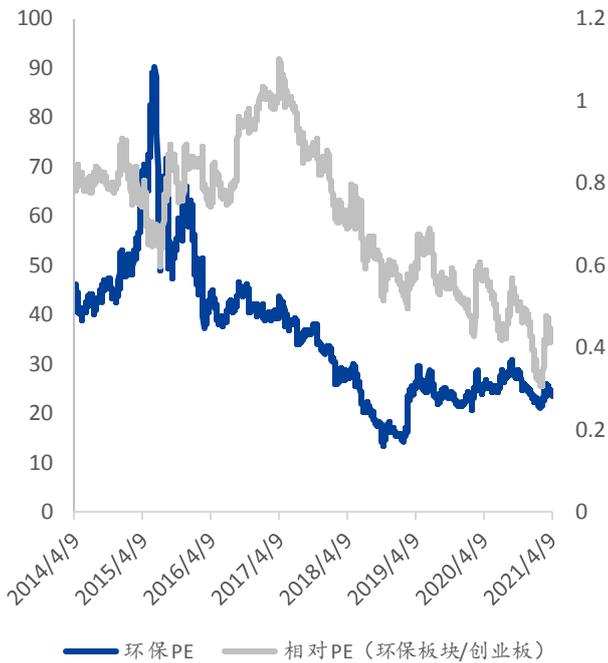
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 9: 环保子板块指数



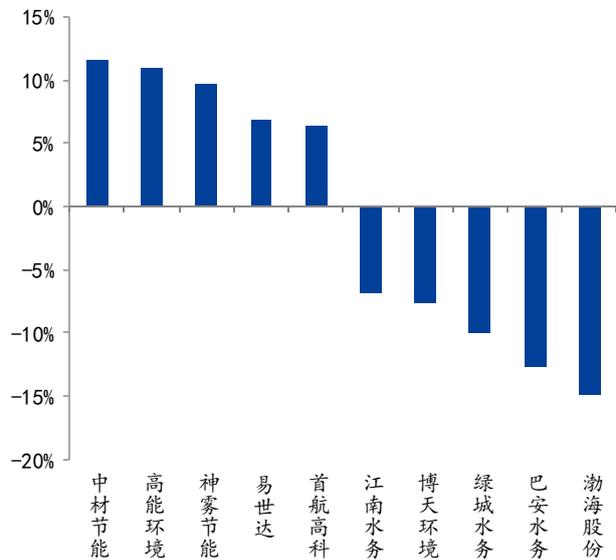
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 环保板块估值



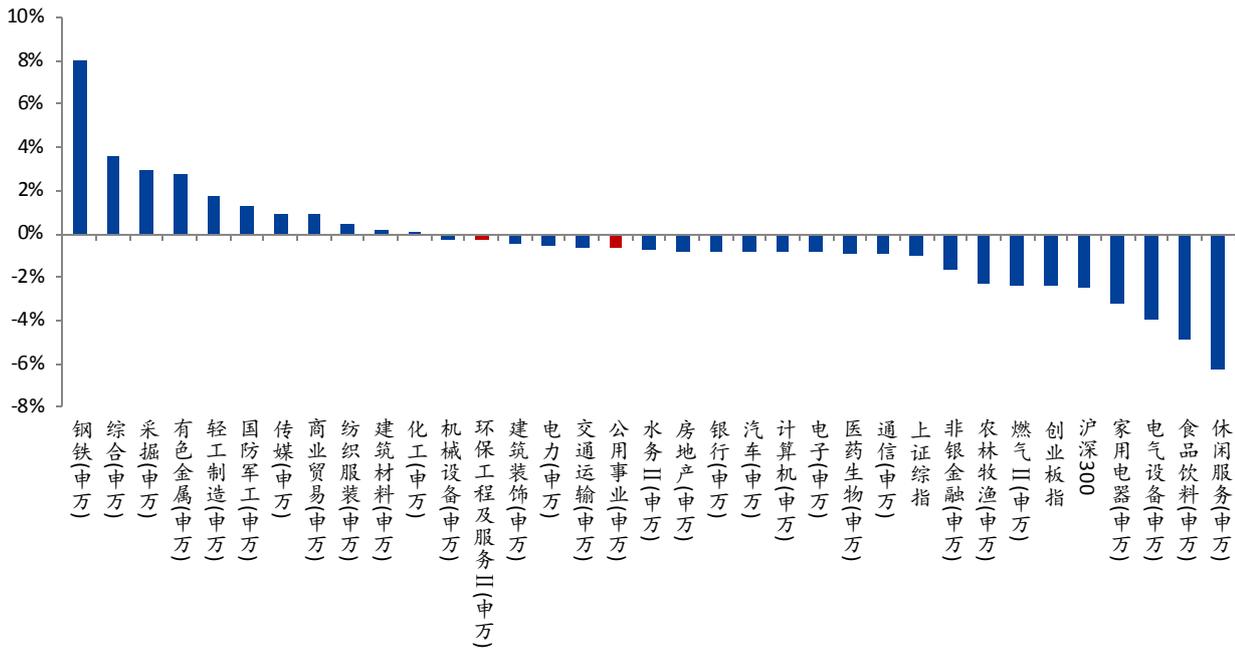
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 11: 本周涨跌幅极值个股



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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

【大气治理|五部门强力推进!四川出台全国首个省级碳中和推广方案】

近日,四川省生态环境厅、文化和旅游厅、体育局、机关事务管理局、林业和草原局联合印发了《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》。据悉,这是全国首份社会活动层面碳中和省级推广方案。——中国固废网

【大气治理|全球最大碳排放交易市场在汉揭面纱】

“当前,‘中碳登’已基本具备今年6月启动全国碳排放权交易市场的各项条件。”湖北碳排放权交易中心相关负责人介绍,该系统主数据中心建成并投入使用,已具备了开户、发放配额和履约等功能的软硬件条件。目前,首批2225家电力企业已全部完成开户资料审核工作。

业内人士预计,2021年我国碳交易市场成交量或将达到2.5亿吨,为2020年各试点交易所交易总量的3倍,成交金额将达60亿元。——北极星大气网

【环境督察|中央生态环保督察有哪些新变化?】

生态环境部4月6日发布消息,第二轮第三批中央生态环境保护督察全面启动,组建8个中央生态环境保护督察组,分别对山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西、云南8个省(区)开展为期1个月的督察。——北极星环保网

【大气治理|合计1.51亿元,四川省财政厅关于下达2021年中央大气污染防治资金支出预算的通知】

为支持做好生态环境保护,坚决打赢“污染防治攻坚战”,根据《财政部关于提前下达2021年大气污染防治资金预算的通知》,四川省财政厅下达了2021年中央大气污染防治资金支出预算1.51亿元。支出预算包含3个能力建设项目和14个工业污染治理项目,涉及7个市州的12个区县,预计带动支持的相关市和社会投入超过2.5亿元,带动就业人数303人,实现废气处理量132.246万立方米。——北极星大气网

【垃圾分类|5月1日起施行!《石家庄市生活垃圾分类管理条例》来了!】

为了加强生活垃圾分类管理,改善城乡环境,推进生态文明建设和经济社会可持续发展,根据《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》《城市市容和环境卫生管理条例》等法律法规,结合本市实际,制定本条例。——中国固废网

【大气治理|四川推出全国首个省级碳中和推广方案】

近日,四川省生态环境厅、文化和旅游厅、体育局、机关事务管理局、林业和草原局联合印发了《四川省积极有序推广和规范碳中和方案》(以下简称《方案》),明确四川将分阶段、有步骤推动各类社会活动实施碳中和。据悉,这是全国首个社会活动层面上的碳中和省级推广方案。——北极星大气网

【垃圾焚烧|陕西省生活垃圾焚烧发电中长期专项重点规划摘要】

《陕西省生活垃圾焚烧发电中长期专项规划(2020-2030年)》专项规划,主要阐述了2020年至2030年陕西省生活垃圾焚烧发电项目发展的指导思想和基本原则,规划基准年为2019年,近期待2020年,中期至2025年,远期展望至2030年,是全省2020-2030年全省生活垃圾焚烧发电发展和项目建设的基本依据。——中国固废网

【大气治理|环境部、国开行联合发文:加大生态环保重大工程项目融资】

生态环境部、国家开发银行签署《关于深入打好污染防治攻坚战共同推进生态环保重大工程项目融资合作备忘录》,发挥部行合作优势,共同加大生态环保重大工程项目融资,培育环保产业新增长点。——北极星大气网

【污水治理|北京市总河长蔡奇、陈吉宁共同签发2021年第1号总河长令】

北京市总河长蔡奇、陈吉宁共同签发北京市2021年第1号总河长令,明确任务、落实责任。河长令印发了河长制治水责任制的任务清单,各相关部门、各区要指定落实计划,进一步细化分解任务,逐项明确任务目标、责任主体和完成时限,将每项任务具体到项目、落实到岗位、责任到个人,层层传导压力,级级压实责任。——中国固废网

【大气治理|北京市发布《环境空气颗粒物网格化监测评价技术规范》】

2021年3月29日,经北京市市场监督管理局批准,我市发布《环境空气颗粒物网格化监测评价技术规范》(DB11/T1819-2021),标准将于7月1日起实施。该标准适用于网格化监测网络覆盖的各行政属地的环境空气颗粒物评价与管理。标准规定了基于网格化监测的环境空气颗粒物评价的评价对象和评价项目、评价方法、数据统计要求等内容。——中国固废网

【PPP项目|河北发布2021年PPP项目开发计划】

2021年是实施“十四五”规划的开局之年,抓好重大项目建设实施,带动有效投资,促进经济高质量发展意义重大。今年河北各地上报的政府和社会资本合作(PPP)项目共32个,投资额288亿元。其中涉及污水处理厂、垃圾焚烧厂等环保项目。——中国固废网

【大气治理|唐山即将出台钢铁行业特别排放要求】

4月3日晚,唐山市召开钢铁行业企业环境综合治理调度会议,就当前整改工作中存在的效率低、质效差,企业认识不到位等问题,进行再强调、再部署。唐山市政府副市长李贵富出席会议并讲话。李贵富指出,唐山市钢铁企业必须坚决贯彻落实唐山市委、市政府的决策部署,对各类环境问题系统整改、综合整改、全面整改。钢铁企业要以这次整改为契机,全面提升自身的环境治理水平,实现企业绿色发展。——北极星大气网

【PPP项目|发改委公示16个绿色PPP项目典型案例(附网查社会资本名单)】

根据《国家发展改革委办公厅关于征集绿色政府和社会资本合作(PPP)项目典型案例的通知》(发改办投资〔2020〕812号)要求,经省级发展改革委审核推荐及社会公开征集,并委托清华大学PPP研究中心组织专家进行评审,现将拟推广的绿色政府和社会资本合

作(PPP)项目典型案例名单予以公示(具体名单见附件)。公示期为2021年4月2日至4月9日。——中国固废网

4 重点公告汇总

【绿茵生态-股份回购】截至2021年3月31日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式,累计回购公司股份3,928,440股,占公司总股本的比例1.26%;回购股份的最高成交价为13.84元/股,最低成交价为12.36元/股,已使用自有资金总额为52,494,409.45元(不含交易费用)。

【绿茵生态-权益分派】天津绿茵景观生态建设股份有限公司2020年年度权益分派方案已获公司2020年年度股东大会审议通过,公司本次实施的分配方案与股东大会审议通过的分配方案一致,若在分配方案实施前公司总股本由于股份回购、可转债转股、再融资新增股份上市等原因而发生变化的,则以最新总股本为基数,按照权益分派比例不变的原则调整分派总额。

【中建环能-提供担保】中建环能科技股份有限公司于2020年5月15日召开2019年年度股东大会,审议通过了《关于公司2020年度担保额度预计的议案》,同意公司为子公司提供总额不超过15亿元人民币的担保。

【首创股份-发行债券】为拓宽公司融资渠道,优化负债结构,降低资金成本,公司拟面向专业投资者公开发行公司债券,公告内容包括了具体方案、财务会计信息和资金用途等。

【首创股份-年度报告】4月6日,北京首创股份有限公司公布2020年度报告,内容包括公司简介、业务概要、经营情况、股份变动和财务报告等。

【菲达环保-年度报告】4月7日,浙江菲达环保科技股份有限公司公布2020年度报告,内容包括公司简介、业务概要、经营情况、股份变动和财务报告等。

【龙马环卫-利润分配】2020年度利润分配方案为:公司拟以2020年度利润分配实施公告的股权登记日的总股本为基数,向股权登记日登记在册的全体股东每10股派发现金红利3.80元(含税),预计分配现金红利不超过157,949,180.06元(含税),剩余可供分配利润结转至下一年度。本年度公司现金分红比例为35.68%。

【启迪环境-对外担保】启迪环境科技发展股份有限公司为支持公司控股子公司的的发展,提高向金融机构申请融资的效率,公司及公司控股子公司拟为公司及公司控股子公司提供总额不超过320,650万元人民币担保额度(含借款、信用证开证、银行承兑汇票、信托融资和融资租赁等)。

【启迪环境-对外投资】为提升启迪环境科技发展股份有限公司控股子公司西安启航表面处理中心建设运营有限公司具体实施的西安阎良国家航空高技术产业基地表面处理中心PPP项目资产质量,西安启航各股东拟对其进行同比例增资,将其注册资本由人民币21,201.08万元增加至人民币38,000万元。

【碧水源-发行债券】4月7日,碧水源发布关于召开北京碧水源科技股份有限公司2020年面向专业投资者公开发行绿色公司债券(第一期)2021年第一次债券持有人会议的通知,内容包括会议基本情况、审议事项、出席人员等。

【巴安水务-增发预案】4月7日,上海巴安水务股份有限公司公布关于2021年度向特定对象发行A股股票预案的提示性公告,本次向特定对象发行股票的数量为200,930,099股,非公开发行股票的价格为3.13元/股,募集资金总额不超过628,911,209.87元。

【雪迪龙-年度报告】4月8日,北京雪迪龙科技股份有限公司公布2020年度报告,内容包括公司简介、业务概要、经营情况、股份变动和财务报告等。2020年营业收入为12.1亿元,比上年减少2.45%,归属于上市公司股东的净利润为1.5亿元,比上年增加6.95%。

【海峡环保-利润分配】经信永中和会计师事务所审计,截至2020年12月31日,公司期末可供分配利润为人民币496,835,531.33元。本次利润分配方案如下:公司拟向全体股东每10股派发现金红利0.58元(含税)。截至2020年12月31日,公司总股本

450,005,424 股，以此计算合计拟派发现金红利 26,100,314.60 元（含税）。本年度公司现金分红比例为 20.07%。

【高能环境-对外担保】4月8号，公司公布对公司 2020 年度对外担保情况的专项说明及独立意见。根据中国证监会相关规定，作为北京高能时代环境技术股份有限公司独立董事，现就公司 2020 年对外担保情况作出说明和独立意见。

【氯碱化工-年度报告】4月8日，上海氯碱化工股份有限公司公布 2020 年度报告，内容包括公司简介、业务概要、经营情况、股份变动和财务报告等。公司以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润，向全体股东每股派发现金红利 0.055 元（含税），截至 2020 年 12 月 31 日，公司总股本 1,156,399,976 股，以此计算合计拟派发现金红利 63,601,998.68 元（含税），B 股股利折算成美元支付。

【雪浪环境-年度报告】4月9日，无锡雪浪环境股份有限公司公布 2020 年度报告，内容包括公司简介、业务概要、经营情况、股份变动和财务报告等。2020 年营业收入为 14.9 亿元，比上年增加 19.75%，归属于上市公司股东的净利润为-3.4 亿元，比上年减少-473.60%。

【钱江水利-利润分配】经天健会计师事务所天健审[2021]2128 号审计报告确认：截至 2020 年 12 月 31 日，公司 2020 年度实现归属于上市公司股东的合并报表净利润为 138,611,912.16 元，本年度实际可供全体股东分配的利润为 59,417,360.5 元。经董事会决议，公司 2020 年年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。

【雪浪环境-提供担保】无锡雪浪环境科技股份有限公司全资子公司无锡市康威输送机械有限公司因经营需要，拟自前次向招商银行股份有限公司无锡分行进行融资的期限到期后，继续向其申请融资，融资额度不超过人民币 1,500 万元，期限为一年，公司拟为其上述申请综合授信事项提供连带责任担保。

【兴源环境-人事变动】兴源环境科技股份有限公司董事会于近日收到公司证券事务代表梅梦凡女士的书面辞职报告，梅梦凡女士辞去上述职务后将不再担任公司任何职务。根据《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关规定，梅梦凡女士的辞职报告自送达董事会之日起生效。

【天瑞仪器-股票增发】江苏天瑞仪器股份有限公司于 2021 年 4 月 9 日收到深圳证券交易所出具的《关于江苏天瑞仪器股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核问询函》。深交所对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，并形成了审核问询问题。

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