

环保工程及服务

REITs 持续推进，CCER 值得期待

沪深交易所正式受理公募 REITs 首批申报文件，有望 2021H 启航。(1) 2021 年 4 月 23 日，上交所和深交所正式受理了首批 4 单基础设施公募 REITs 的申报文件，两地交易所各有两单项目。本次申报受理标志着公募 REITs 迎来新的里程碑，预计最快今年 6 月上中旬首批公募 REITs 将在交易所挂牌上市，环保、物流、交通等项目或率先推出，REITs 将助力环保股权融资改善，污水、垃圾焚烧、危废子板块望深度受益。(2) 本周，国家能源局发布《2021 年能源工作指导意见》、央行等三部门印发《绿色债券支持项目目录(2021 年版)》，助力实现碳达峰、碳中和目标。碳中和加速推进，预计今年 6 月底全国碳排放交易市场将正式运行，中国碳减排压力大，我们预期碳配额将逐步收紧，有望刺激 CCER 项目增多、价格提升。“碳排放”整体面临较为全面的环保需求，推荐关注①迎政策+成本拐点，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) 河北推进农村生活垃圾处理体系全覆盖；2) 第二轮第三批中央生态环境保护督察进入下沉工作阶段；3) 福建省发布危险废物规范化环境管理工作指南。

板块行情回顾：本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 1.4%、创业板指涨幅为 7.6%，环保板块（申万）跌幅为 1.5%，跑输上证指数 2.9%，跑输创业板 9.1%；公用事业跌幅为 1.7%，跑输上证指数 3.1%，跑输创业板 9.3%。

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。

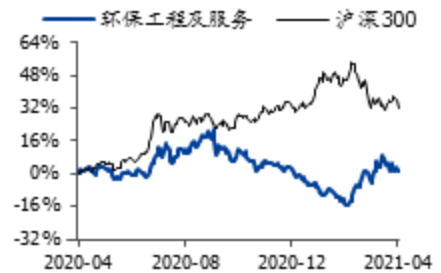
重点标的

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	1.33	1.73	29.49	23.13	17.39	13.37
002266	浙富控股	买入	0.08	0.24	0.36	0.43	50.53	22.79	15.19	12.72
600323	瀚蓝环境	买入	1.19	1.38	1.73	2.09	21.50	18.41	14.68	12.15

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所（瀚蓝环境、伟明环保 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：碳中和持续推进，CCER 值得期待》2021-04-18
- 《环保工程及服务：环保持仓仍处底部，配置价值凸显》2021-04-11
- 《环保工程及服务：“碳中和”所到处，环保风起时》2021-04-05



内容目录

1 本周投资观点.....	3
1.1 上交所、深交所正式受理公募 REITs 首批申报文件	3
1.2 碳中和持续推进，CCER 值得期待	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	13

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 上交所、深交所正式受理公募 REITs 首批申报文件

2021年4月23日，上交所和深交所正式受理了首批**4单**基础设施公募 REITs 的申报文件，两地交易所各有两单项目。

✓ **首批项目**：上交所两单为“浙商证券沪杭甬基础设施证券投资基金”和“国金铁建重庆渝遂高速公路封闭式基础设施证券投资基金”，拟募集份额分别为 41.35 亿份、45.73 亿份；而深交所分别为“中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金”、“博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金”，预计募集份额分别为 12.49 亿份、22.28 亿份。4 个项目均为地方发改委推荐，经国家发改委遴选后推荐至中国证监会的试点项目。

✓ **审核流程**：沪深交易所正式接收项目申报后，基础设施公募 REITs 试点工作将进入项目审核阶段，在完成相关审核后，将履行证监会注册程序。

✓ **加速推动**：上交所表示，下一步，将加快推动一批优质试点项目落地，尽快形成市场规模和项目积聚，打造良好的示范效应。深交所表示，将努力把基础设施公募 REITs 打造成为国内资本市场主流金融产品。

➤ **公募 REITs 有望 2021H 启航，深度契合环保行业**：本次申报受理标志着公募 REITs 迎来新的里程碑，预计最快 6 月上中旬首批公募 REITs 将在交易所挂牌上市，环保、物流、交通等项目或率先推出，REITs 助力环保股权融资改善，污水、垃圾焚烧、危废子板块望深度受益。①环保行业是《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》要求聚焦的重点行业，明确城镇污水、垃圾处理，固废危废处理等污染治理项目为重点发力行业；②污水、垃圾焚烧等子板块项目投资回报良好，经营现金流稳定，极度契合 REITs 项目要求；③REITs 可提供一种新的权益性融资工具，而环保公司发展依赖资金，融资改善边际效应强。

1.2 碳中和持续推进，CCER 值得期待

近期碳达峰、碳中和政策相关推进包括：

- (1) **4月22日**，国家能源局发布《**2021年能源工作指导意见**》，**加快清洁低碳转型发展**：2021年主要预期目标包括煤炭消费比重下降到 56% 以下，新增电能替代电量 2000 亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到 28% 左右；单位国内生产总值能耗降低 3% 左右，风电、光伏等可再生能源利用率保持较高水平；电力交易市场化程度进一步提升等。
- (2) **4月21日**，央行等三部门印发《**绿色债券支持项目目录(2021年版)**》，**助力实现碳达峰、碳中和目标**：“目录”实现三大重点突破，一是绿色项目界定标准更加科学准确，碳约束更加严格；二是债券发行管理模式更加优化；三是为我国绿色债券发展提供了稳定框架和灵活空间，未来还可在二、三级目录中拓展绿色债券支持领域。“目录”的发布将使我国绿色债券更加聚焦绿色低碳发展战略，将助力实现碳达峰、碳中和目

标。

➤ **碳中和持续推进，CCER市场值得期待：**“十四五”是中国实现碳达峰、碳中和的关键时期，预计今年6月底碳排放交易市场将正式运行。中国碳减排压力大，我们预期碳配额将逐步收紧，有望刺激CCER项目增多、价格提升。“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%。结合会议表态，最终结果可能更接近测算的上限。3月信贷社融数据显示实体融资需求仍旺，但细节之处表明已经开始结构性紧信用，往后看，政策组合将表现为“紧信用+稳货币”，3月新增人民币贷款2.73万亿，预期2.3万亿，前值1.36万亿；新增社融3.34万亿，预期3.7万亿，前值1.71万亿，M2同增9.4%，预期9.5%，前值10.1%。（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
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 2021-2023 年 PE17.4x、13.4x、10.3x)、管理优异的瀚蓝环境(预计 2021-2023 年 PE14.7x、12.2x、11.1x)；
 - 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、中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 22.8X/15.2X/12.7X。
- ✓ **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

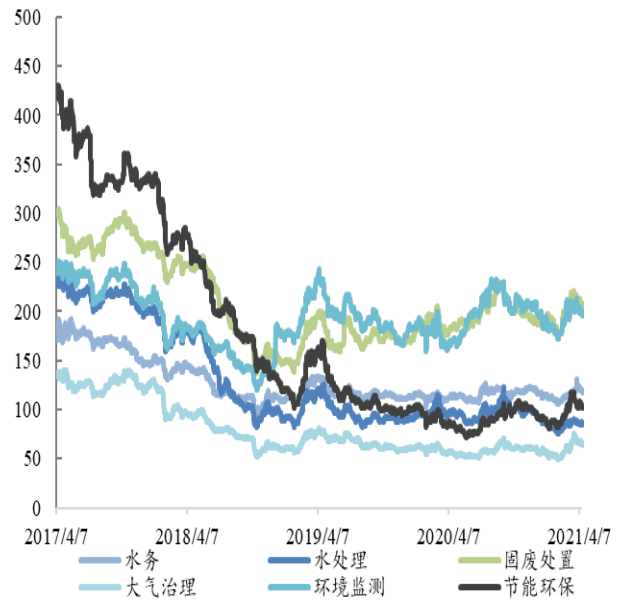
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指涨幅为 1.4%、创业板指涨幅为 7.6%，环保板块(申万)跌幅为 1.5%，跑输上证指数 2.9%，跑输创业板 9.1%；公用事业跌幅为 1.7%，跑输上证指数 3.1%，跑输创业板 9.3%。节能(1.8%)、大气(-3.1%)、水处理(-3.4%)、监测(-2.7%)、固废(3.4%)、水务运营(-1.7%)。A 股环保股涨幅前三的个股为华西能源(25.0%)、神雾节能(21.5%)、格林美(18.6%)，周涨幅居后的个股为奥福环保(-22.9%)、中电环保(-16.6%)、安车检测(-10.8%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



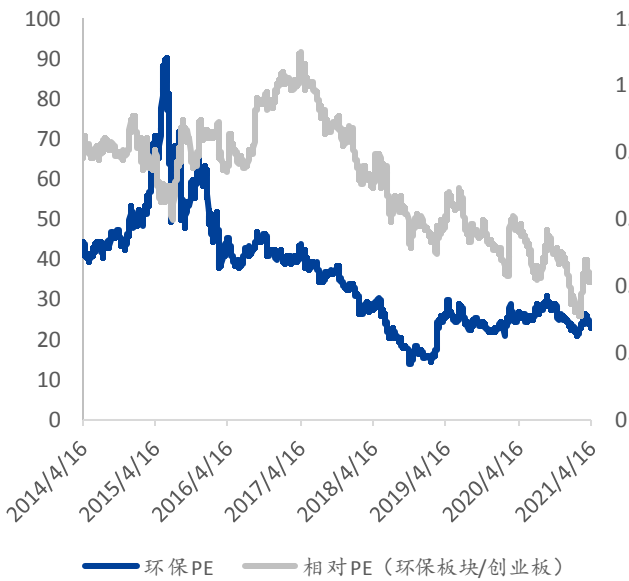
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



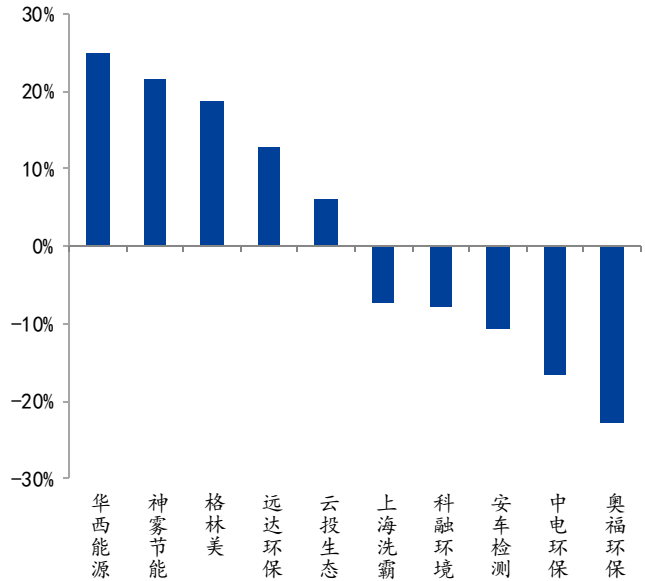
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



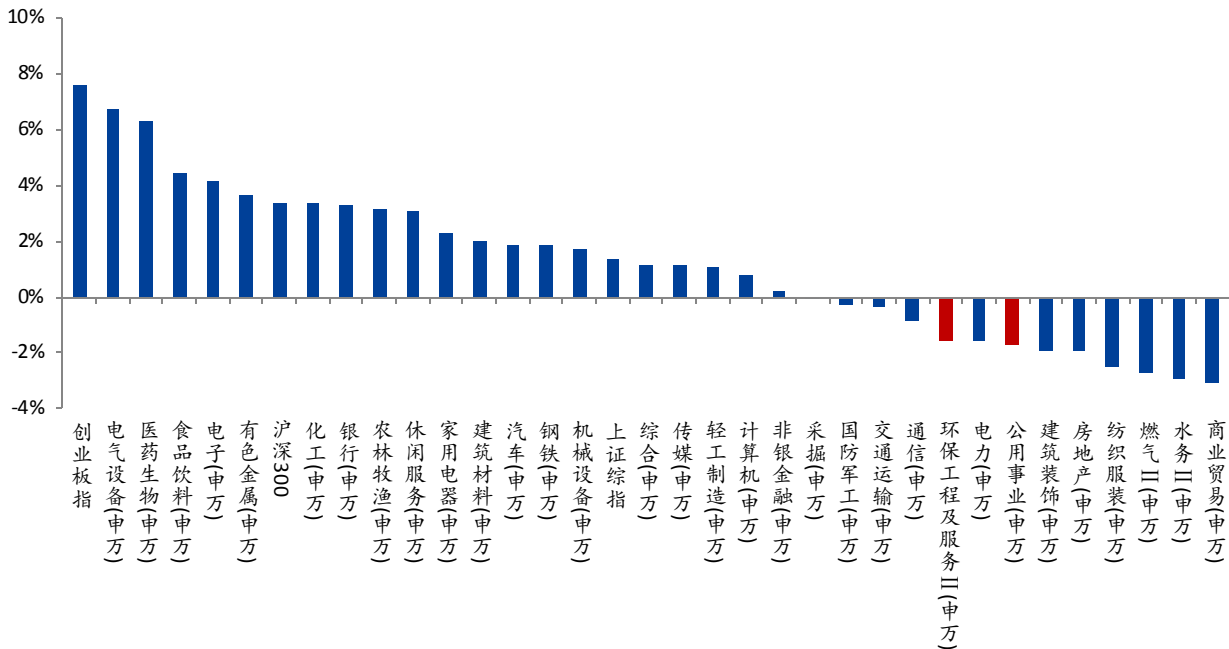
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

【碳排放】 全国性碳排放权交易市场将于今年6月底启动运营】

据报道,全国性碳排放权交易市场将于今年6月底启动运营,目前首批2000余家电力企业正在全国碳排放权注册登记系统上进行登记开户,碳市场将成为未来实现碳减排的重要市场机制。中国人民银行行长易纲15日透露,预计2030年前,中国碳减排需每年投入2.2万亿元。今年6月底,全国性碳排放权交易市场将启动运营。目前相关部门正在就管理条例征求意见,提出要逐步扩大碳排放配额的有偿分配比例,金融管理部门将配合相关部门参与碳市场的管理。——中国水网

【垃圾分类】 关于印发《广西壮族自治区生活垃圾分类工作考核办法》(2021年修订)的通知】

4月11日,广西壮族自治区住房和城乡建设厅发布自治区生活垃圾分类工作领导小组办公室关于印发《广西壮族自治区生活垃圾分类工作考核办法》(2021年修订)的通知。——中国固废网

【节能监察】 工信部关于开展2021年工业节能监察工作的通知】

为贯彻落实《中华人民共和国节约能源法》和《工业节能管理办法》,充分发挥节能监察的监督保障作用,持续推进工业节能和能效提升,促进绿色高质量发展,助力碳达峰、碳中和目标实现,现就做好2021年工业节能监察工作有关事项发布通知。——北极星环保网

【绿色发展】 国家发展改革委修订印发《重大区域发展战略建设(长江经济带绿色发展方向)中央预算内投资专项管理办法》】

国家发展改革委修订印发了《重大区域发展战略建设(长江经济带绿色发展方向)中央预算内投资专项管理办法》,包括6个部分,共25条,对长江经济带绿色发展专项的支持范围、补助标准、资金申请、资金下达及调整、监管措施作了规范。——中国固废网

【碳达峰、碳中和| 习总书记再次强调“双碳”目标 用全球历史上最短的时间实现从碳达峰到碳中和】

4月16日下午，国家主席习总书记在北京同法国总统马克龙、德国总理默克尔举行中法德领导人视频峰会。三国领导人就合作应对气候变化、中欧关系、抗疫合作以及重大国际和地区问题深入交换意见。习总书记强调，我一直主张构建人类命运共同体，愿就应对气候变化同法德加强合作。中国将力争于2030年前实现二氧化碳排放达到峰值、2060年前实现碳中和，这意味着中国作为世界上最大的发展中国家，将完成全球最高碳排放强度降幅，用全球历史上最短的时间实现从碳达峰到碳中和。——中国固废网

【碳中和| 国家发改委：八方面推进碳达峰碳中和工作】

国家发改委新闻发言人孟玮19日在发改委新闻发布会上表示，为力争2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和，将从八个方面重点开展工作。国家发展改革委将全面把握和处理好发展和减排、整体和局部、短期和中长期的关系，以经济社会发展全面绿色低碳转型为引领，以能源绿色低碳发展是关键，抓紧推进碳达峰、碳中和顶层设计，会同有关部门研究制定碳达峰行动方案 and 分行业分领域实施方案，加快构建碳达峰、碳中和政策体系。——北极星环保网

【污水处理| 中央生态环保督察批崇左与保山治污不力 地方党委政府不作为影响治污成效】

广西崇左93.3%的城市污水直排，云南保山“母亲河”沦为“纳污河”，这是正在进行的第二轮第三批中央生态环保督察近日公开的两个典型案例，并指出崇左与保山两地党委、政府不作为、慢作为。督察组透露，崇左市污水收集率只有6.7%，收集率之低创下全国之最。仅崇左市百货大楼排涝泵站一个点位，每天就有逾万吨重度黑臭污水直排左江。督察组指出，地方党委、政府生态环保不作为、慢作为，不仅违背了党中央提出的“党政同责、一岗双责”要求，而且直接影响地方的污染治理成效。——北极星水处理网

【环境督察| 中央生态环保督察组进驻湖南 为何而来？】

中央第六生态环境保护督察组进驻湖南约有半月，目前，督察组正在开展下沉督察。从2017年第一轮中央环境保护督察进驻湖南，到2018年的中央生态环境保护督察“回头看”，督察坚持问题导向，敢于动真碰硬，高位推动解决了一大批环境问题，增强了公众获得感。据悉，第一轮中央环保督察以来，湖南省建立起省委、省政府主要领导挂帅、14位省领导督办14个市州整改的高位推动机制，对标对表中央要求，严把验收销号关，环保督察力度整体趋严。——北极星环保网

【垃圾处理| 河北推进农村生活垃圾处理体系全覆盖】

日前，河北省住建厅印发《河北省2021年推进农村生活垃圾处理体系全覆盖工作实施方案》，明确提出优化收运处置体系，合理配置密闭的村庄垃圾收集设施、乡镇转运设施，形成较为完善的收转运体系并稳定运行，推进农村生活垃圾“全部收集、及时转运、无害化处理”。——中国固废网

【碳达峰、碳中和| 央行等三部门印发《绿色债券支持项目目录（2021年版）》 助力实现碳达峰、碳中和目标】

近日，人民银行、发展改革委、证监会联合发布《关于印发〈绿色债券支持项目目录（2021年版）〉的通知》，实现三大重点突破，一是绿色项目界定标准更加科学准确，二是债券发行管理模式更加优化，三是为我国绿色债券发展提供了稳定框架和灵活空间。绿色债券是重要的绿色金融工具，有助于提升我国绿色债券的绿色程度和市场认可度，推动经济可持续发展等方面的积极作用，助力实现碳达峰、碳中和目标。——中国固废网

【环境监察| 第二轮第三批中央生态环境保护督察进入下沉工作阶段】

第二轮第三批8个中央生态环境保护督察组于2021年4月6日至4月9日陆续进驻山西、辽宁、安徽、江西、河南、湖南、广西和云南8个省（区）开展督察。各督察组根据前

一阶段督察掌握的情况和聚焦的问题线索，重点下沉到地市（州），深入基层、深入一线、深入现场，督察地市级党委政府生态环境保护工作推进落实情况。——北极星环保网

【危险废物|福建省危险废物规范化环境管理工作指南】

截至2020年底，福建省共有危险废物综合处置单位14家，处置能力54.9万吨/年，其中危险废物填埋场9座。《指南》明确了危险废物填埋场的概念和入场要求，既要考虑焚烧资源化利用的可行性，在经济成本与环境保护中找到最佳平衡点，又要考虑处理产物的环境特性达到所限定的标准。——中国固废网

【低碳转型|国家能源局发布2021年能源工作指导意见：加快清洁低碳转型发展】

2021年是“十四五”开局之年，是全面建设社会主义现代化国家新征程开局之年，也是中国共产党成立100周年，做好今年能源发展改革工作至关重要。当前国内外形势错综复杂，能源安全风险不容忽视，落实碳达峰、碳中和目标，实现绿色低碳转型发展任务艰巨。国家能源局制定发布《2021年能源工作指导意见》，要求加快清洁低碳转型发展，统筹能源与生态和谐发展。——北极星环保网

【碳达峰|江苏省关于推进碳达峰目标下绿色城乡建设的指导意见：深化可再生能源建筑应用】

江苏省近日发布关于推进碳达峰目标下绿色城乡建设的指导意见指出，深化可再生能源建筑应用。深入挖掘建筑本体、周边区域的可再生能源应用潜力，推动太阳能光热、光电、浅层地热能、空气能、生物质能等新能源的综合利用。到2025年，全省新增太阳能光电建筑一体化应用装机容量达500兆瓦，新增太阳能光热建筑应用面积5000万平方米，新增地热能建筑应用面积300万平方米，可再生能源替代常规建筑能源比例达到8%。——北极星电力新闻网

【危险废物|报告发布：危险废物行业仍处于发展爆发期，“十四五”期间市场预计超两千亿】

随着危废处理行业管理政策的逐渐完善，我国危险废弃物处理行业已经逐步从初始期步入快速发展期。预计“十四五”期间，危险废弃物处理行业约有两千亿市场，正处于市场的爆发期。在此背景下，E20研究院发布《危险废弃物处理行业分析报告(2020版)》，为相关方提供信息支持及政策建议。——中国固废网

【IPO注册|证监会同意河南百川环能IPO注册】

近日，证监会按法定程序同意河南百川畅银环保能源股份有限公司创业板首次公开发行股票注册。百川环能公司主营业务为垃圾填埋气治理项目的投资、建设与运营，是国内第三方提供垃圾填埋气治理的主要服务商之一。——E20水网固废网

4 重点公告汇总

【润邦股份-年度报告】4月19日，江苏润邦重工股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为36.1亿元，比上年增长56.2%，归属于上市公司股东的净利润为2.6亿元，比上年增长82.6%。

【博世科-年度报告】4月19日，广西博世科环保科技股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为36.1亿元，比上年增长11.3%，归属于上市公司股东的净利润为2.0亿元，比上年减少31.0%。

【大禹节水-年度报告】4月19日，大禹节水集团股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为20.2亿元，比上年减少6.9%，归属于上市公司股东的净利润为1.0亿元，比上年减少23.7%。

【威派格-年度报告】4月19日,上海威派格智慧水务股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为10.0亿元,比上年增长16.7%,归属于上市公司股东的净利润为1.7亿元,比上年增长42.1%。

【南方汇通-人事变动】南方汇通股份有限公司董事会于2021年4月19日收到副总经理张晓南先生的书面辞职报告。张晓南先生因年龄原因辞去公司副总经理职务,辞去上述职务后张晓南先生仍在公司担任其他职务。

【巴安水务-解除质押】上海巴安水务股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知,获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份解除质押及办理再质押登记业务。截至本公告披露日,张春霖先生未来半年内到期的质押股份累计数量为7,189万股,占张春霖先生所持股份比例为27.09%,占公司总股本比例为10.73%;未来一年内到期的质押股份累计数量为11,189万股,占张春霖先生所持股份比例为42.16%,占公司总股本比例为16.71%。

【上海洗霸-股权质押】截至本公告日,王敏灵先生直接持有本公司股份5,537,550股,占本公司总股本5.50%。王敏灵先生本次质押本公司股份数为800,000股,占其所持本公司股份总数14.45%,占本公司总股本0.79%;本次交易后,王敏灵先生累计质押的本公司股份数为5,350,000股,占其所持本公司股份总数96.61%,占本公司总股本5.31%。

【科融环境-年度报告】4月19日,雄安科融环境科技股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为5.1亿元,比上年增长0.3%,归属于上市公司股东的净利润为0.1亿元,比上年增长84.7%。

【绿城水务-年度报告】4月20日,广西绿城水务股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为15.4亿元,比上年增长1.3%,归属于上市公司股东的净利润为2.5亿元,比上年减少5.6%。

【华测检测-年度报告】4月20日,大禹节水集团股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为35.7亿元,比上年增长12.1%,归属于上市公司股东的净利润为5.8亿元,比上年增长21.3%。

【万德斯-业绩说明会】南京万德斯环保科技股份有限公司已于2021年3月31日在上海证券交易所网站披露了《2020年年度报告》,为加强与投资者的深入交流,使投资者更加全面、深入地了解公司情况。

【伟明环保-季度报告】浙江伟明环保股份有限公司公布2021年第一季度报告,本报告期末营业收入为7.5亿元,比上年度同期增加72.2%,归属上市公司股东的净利润为3.7亿元,比上年度同期增加87.3%。

【格林美-公司分拆】格林美股份有限公司拟分拆所属子公司江西格林循环产业股份有限公司至深圳证券交易所创业板上市。本次分拆完成后,公司的股权结构不会发生变化,且仍拥有对格林循环的控制权。

【润邦股份-发行股份】2020年3月,公司成功实施了发行股份购买资产,向王春山、宁波兴富优文投资合伙企业(有限合伙)、宁波兴富艺华投资合伙企业(有限合伙)等企业发行73.36%的股权。本次交易已于2020年3月19日完成。本次交易所涉发行新增股份269,840,975股,发行后公司总股本为942,288,735股,发行价格为3.67元/股。

【圣元环保-年度报告】4月21日,圣元环保股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为10.3亿元,比上年增长16.4%,归属于上市公司股东的净利润为3.0亿元,比上年增长39.7%。

【津膜科技-年度报告】4月21日,天津膜天科技股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为5.0亿元,比上年减少2.7%,归属于上市公司股东的净利润为-0.9亿元,比上年增长89.5%。

【三聚环保-年度报告】4月21日,北京三聚环保新材料股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为71.3亿元,比上年减少16.0%,归属于上市公司股东的净利润为-13.8亿元,比上年减少-1095.1%。

【洪城水业-年度报告】4月21日,江西洪城环境股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为66.0亿元,比上年增长22.7%,归属于上市公司股东的净利润为6.6亿元,比上年增长35.8%。

【兴蓉环境-年度报告】4月21日,成都市兴蓉环境股份有限公司公布2020年度报告,2020年营业收入为53.7亿元,比上年增长11.0%,归属于上市公司股东的净利润为13.0

亿元，比上年增加 20.1%。

【惠城环保-年度报告】4月21日，青岛惠城环保科技股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为3.2亿元，比上年减少5.8%，归属于上市公司股东的净利润为0.3亿元，比上年减少37.0%。

【巴安水务-股权质押】上海巴安水务股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人张春霖先生通知，获悉张春霖先生所持有本公司的部分股份办理了质押业务。截至本公告披露日，张春霖先生未来半年内到期的质押股份累计数量为7,189万股，占张春霖先生所持股份比例为27.09%，占公司总股本比例为10.73%。

【渤海股份-股权变动】截至本公告出具之日，粤海水务已完成交易对价款的支付，嘉诚环保21%股权已完成工商变更登记。同时，为支持嘉诚环保发展，拓宽融资渠道，公司同意将持有的嘉诚环保19%股权质押给粤海水务，质押期限3年。

【江南水务-年度报告】江苏江南水务股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为9.5亿元，比上年减少3.9%，归属于上市公司股东的净利润为2.4亿元，比上年增加3.9%。

【上海洗霸-年度报告】上海洗霸科技股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为5.3亿元，比上年减少9.2%，归属于上市公司股东的净利润为0.3亿元，比上年减少14.2%。

【国中水务-年度报告】黑龙江国中水务股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为3.8亿元，比上年减少30.0%，归属于上市公司股东的净利润为0.3亿元，比上年增加54.7%。

【中环装备-年度报告】中节能环保装备股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为18.8亿元，比上年减少25.4%，归属于上市公司股东的净利润为-4.9亿元，比上年增加1351.0%。

【联泰环保-年度报告】联泰环保股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为6.0亿元，比上年增加23.7%，归属于上市公司股东的净利润为2.4亿元，比上年增加35.6%。

【电科院-年度报告】苏州电器科学研究院股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为7.0亿元，比上年减少12.9%，归属于上市公司股东的净利润为0.9亿元，比上年减少48.0%。

【盈峰环境-年度报告】盈峰环境科技集团股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为143.3亿元，比上年增加12.9%，归属于上市公司股东的净利润为13.9亿元，比上年增加1.8%。

【天瑞仪器-年度报告】江苏天瑞仪器股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为9.4亿元，比上年增加3.1%，归属于上市公司股东的净利润为0.2亿元，比上年增加0.2%。

【华电国际-可转债】上市公司拟向建信投资和中银投资发行普通股A股和可转换公司债券购买其分别持有的蒙东能源45.15%股权和福源热电36.86%股权，其中以发行股份、可转换公司债券支付的对价分别占本次交易对价的2%和98%。本次交易完成后，蒙东能源、福源热电将成为上市公司的全资子公司。

【节能国祯-减值准备】公司2020年度对可能发生资产减值的资产计提减值准备，共计58,467,992.29元，其中应收款项坏账准备30,857,051.03元，商誉减值损失17,618,225.31元，合同资产减值准备1,086,718.61元、在建工程减值准备8,905,997.34元。

【京源环保-减持股份】因自身资金需要，季勳先生、季献华先生、苏海娟女士、曾振国先生、姚志全先生计划自本公告披露之日起15个交易日后的6个月内，拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过3,248,500股，合计占公司总股本的比例不超过3.028%。

【江南水务-股权激励】2021年4月21日，江苏江南水务股份有限公司审议通过了《关于终止实施公司2015年限制性股票激励计划（草案）的议案》，同意公司终止实施公司2015年限制性股票激励计划（草案），与之配套的文件一并终止。

【清新环境-年度报告】北京清新环境技术股份有限公司公布2020年度报告，2020年营业收入为41.2亿元，比上年增加22.2%，归属于上市公司股东的净利润为2.1亿元，比上年减少44.7%。

【中山公用-年度报告】中山公用事业集团股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 21.8 亿元，比上年减少 1.6%，归属于上市公司股东的净利润为 13.7 亿元，比上年增加 31.4%。

【中建环能-年度报告】中建环能科技股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 12.4 亿元，比上年增加 0.8%，归属于上市公司股东的净利润为 1.7 亿元，比上年增加 8.4%。

【碧水源-季度报告】碧水源公布第一季度报告，本报告期营业收入为 17.3 亿元，较比去年同期增加 17.8%，归属于上市公司股东的净利润为 0.2 亿元，较比去年同期减少 70.8%。

【天壕环境-年度报告】天壕环境股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 16.9 亿元，比上年减少 6.3%，归属于上市公司股东的净利润为 0.6 亿元，比上年增加 18.3%。

【天壕环境-减值准备】2020 年度各项资产共计提减值准备共计约 0.8 亿元，计入资产减值损失 0.6 亿元，计入信用减值损失 0.2 亿元，减少 2020 年度利润总额 0.8 亿元。

【中持水务-股票增发】本次非公开发行 A 股股票预案（修订稿）更新了本次非公开发行的审批程序；结合存量股转让情况，修订了控股股东、实际控制人持有公司的股份情况；增加了董事会审议合作框架协议、附条件生效的股份认购协议和战略合作协议等补充协议的内容；调整了认购对象认购股份的限售期；更新了公司未来三年股东分红回报相关议案的审批程序。

【长青集团-可转债】根据可转换公司债券相关规定，“长集转债”转股价格将于 2021 年 4 月 30 日起由原 8.11 元/股调整为 7.91 元/股。调整后的转股价格自 2021 年 4 月 30 日起生效。

【远达环保-收购】公司拟向全资子公司国家电投集团远达水务有限公司增资 25920 万元，同时由远达水务通过并购贷款筹集剩余资金，收购重庆财信环境资源股份有限公司全资子公司重庆财信实业有限公司 100% 股权。

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