

# 环保工程及服务

## REITs、碳中和持续发酵，环保值得期待

上交所再收首创股份公募 REITs 项目在内的四单项目申报,有望 2021H 启航。(1)4月28日,4单基础设施公募 REITs 项目在上交所完成系统申报,其中,首创股份的富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金以公司在深圳、合肥的部分污水项目为标的资产,拟定募集规模约 18.35 亿元。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)近期,生态环境部印发全国碳排放权交易市场相关制度文件,强调排放数据上报的准确性是重中之重,目前各地正积极推进碳排放核查;此外,《绿色债券支持项目目录(2021 年版)》高碳排放项目不再纳入支持范围。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)中办、国办印发《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》;2)生态环境部 4 月份例行新闻发布会;3)山东省发改委:积极运用价格政策支持生物质发电平稳健康发展。

**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。本周上证综指跌幅为 0.8%、创业板指涨幅为 3.2%,环保板块(申万)跌幅为 3.1%,跑输上证指数 2.4%,跑输创业板 6.4%;公用事业跌幅为 2.6%,跑输上证指数 1.8%,跑输创业板 5.8%。

**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。

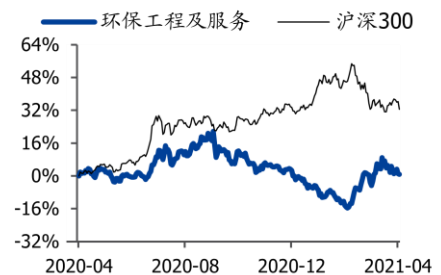
### 重点标的

| 股票代码   | 股票名称 | 投资评级 | EPS (元) |       |       |       | PE    |       |       |       |
|--------|------|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|        |      |      | 2020A   | 2021E | 2022E | 2023E | 2020A | 2021E | 2022E | 2023E |
| 603568 | 伟明环保 | 买入   | 1.00    | 1.33  | 1.73  | 2.25  | 23.00 | 17.50 | 13.46 | 10.35 |
| 002266 | 浙富控股 | 买入   | 0.24    | 0.37  | 0.44  | 0.52  | 23.67 | 15.14 | 12.73 | 10.77 |
| 600323 | 瀚蓝环境 | 买入   | 1.38    | 1.73  | 2.13  | 2.35  | 18.54 | 13.73 | 11.15 | 10.11 |

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: REITs 持续推进, CCER 值得期待》2021-04-25
- 《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



## 内容目录

|   |    |
|---|----|
| 1 本周投资观点.....                           | 3  |
| 1.1 上交所：再收首创股份公募 REITs 项目在内的四单项目申报..... | 3  |
| 1.2 碳中和持续推进，市场建设加速.....                 | 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.....                           | 11 |
| 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：再收首创股份公募 REITs 项目在内的四单项目申报

**2021年4月28日，4单基础设施公募 REITs 项目在上交所完成系统申报，截至目前，上交所首批基础设施公募 REITs 项目总数已达6单。**

✓ **项目名称：**此次申报的4单项目分别为华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金、富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金、东吴-苏州工业园区产业园封闭式基础设施证券投资基金和中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金。

✓ **标的资产：**首创股份的富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金以深圳首创水务有限责任公司持有特许经营权的深圳市福永、燕川、公明污水处理厂 BOT 特许经营项目（深圳项目的总处理规模为 37.5 万吨/日）及合肥十五里河首创水务有限责任公司持有特许经营权的合肥市十五里河污水处理厂 PPP 项目为标的资产。

✓ **募集资金：**去年8月，首创股份发布公告，根据深圳、合肥项目初步评估结果，拟定募集规模约 18.35 亿元，募集资金用于存量项目提标改造、新增项目投资、偿还存量债务等。

➤ **公募 REITs 有望 2021H 启航，深度契合环保行业：**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 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，市场建设加速

近期碳中和、碳中和政策相关推进包括：

(1) **生态环境部印发全国碳排放权交易市场相关制度文件：**根据《碳排放权交易管理办法（试行）》，生态环境部日前印发《企业温室气体排放报告核查指南（试行）》，就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》公开征集意见。这一系列碳排放权交易市场的制度文件为碳中和、碳达峰打下了基础，并且排放数据上报的准确性是《指南》的重中之重，目前各地正积极推进碳排放核查。

(2) **《绿色债券支持项目目录（2021年版）》修订完成：**在保留《绿色债券支持项目目录（2015年版）》绝大部分支持项目和领域的同时，新版本对具体的绿色项目作了更明确细致的定义，此次修订主要是针对去年中央明确的“碳达峰”“碳中和”目标调整了项目内容，高碳排放项目不再纳入支持范围，碳约束更加严格。

- (3) **广东省“十四五”规划纲要积极推动形成粤港澳大湾区碳市场**：4月25日，《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》（以下简称“规划纲要”）正式发布，并提出抓紧制定广东省碳排放达峰行动方案，深化碳交易试点，积极推动形成粤港澳大湾区碳市场。
- (4) **今年六五环境日国家主场活动将首次落实碳中和要求**：6月5日，生态环境部将会同中央文明办、青海省人民政府在西宁市举办2021年六五环境日国家主场活动，将践行绿色低碳理念，组织碳中和公益行动，落实大中型活动碳中和有关要求。

➤ **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，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         |
| <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 2021-2023 年 PE17.5x、13.5x、10.4x)、管理优异的瀚蓝环境(预计 2021-2023 年 PE13.7x、11.2x、10.1x)；
  - 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2021-2023年PE为15.1X/12.7X/10.8X。
- ✓ **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。

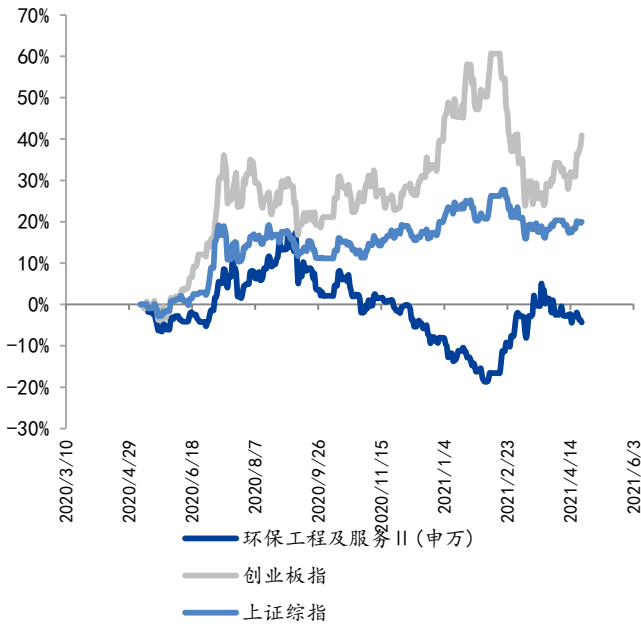
➤ **价值有望重估的水务公司：**

- ✓ **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

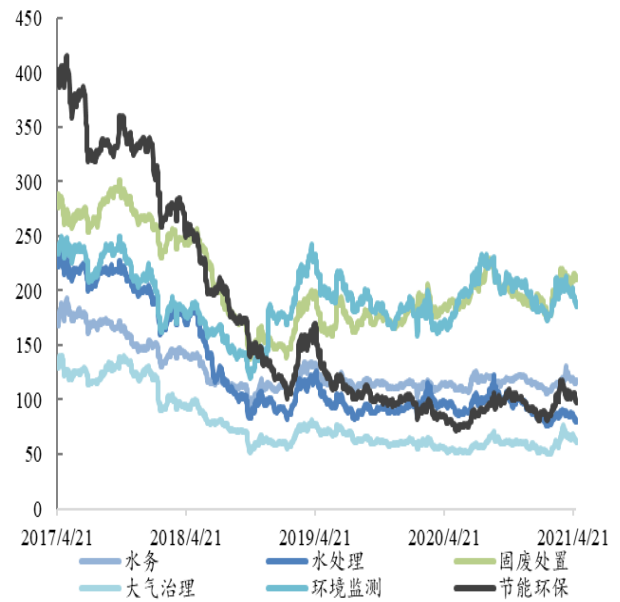
本周环保板块表现较差，跑输大盘，跑输创业板。本周上证综指跌幅为0.8%、创业板指涨幅为3.2%，环保板块(申万)跌幅为3.1%，跑输上证指数2.4%，跑输创业板6.4%；公用事业跌幅为2.6%，跑输上证指数1.8%，跑输创业板5.8%。节能(-7.7%)、大气(-5.1%)、水处理(-4.0%)、监测(-4.0%)、固废(1.3%)、水务运营(-0.5%)。A股环保股涨幅前三的个股为神雾节能(18.0%)、雪浪环境(17.1%)、万邦达(6.0%)，周涨幅居后的个股为华西能源(-20.0%)、中材节能(-14.6%)、首航高科(-14.4%)。

图表 2: 环保板块及大盘指数



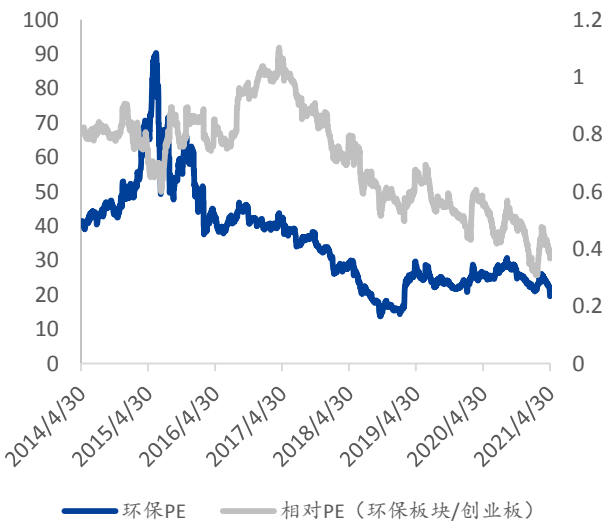
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 3: 环保子板块指数



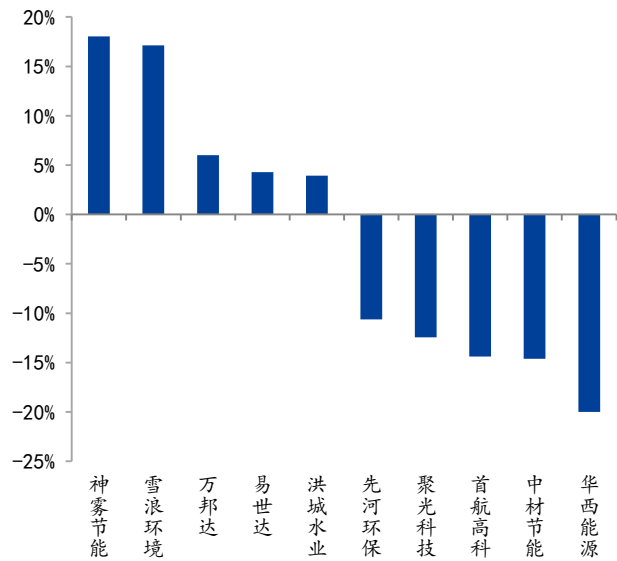
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环保板块估值



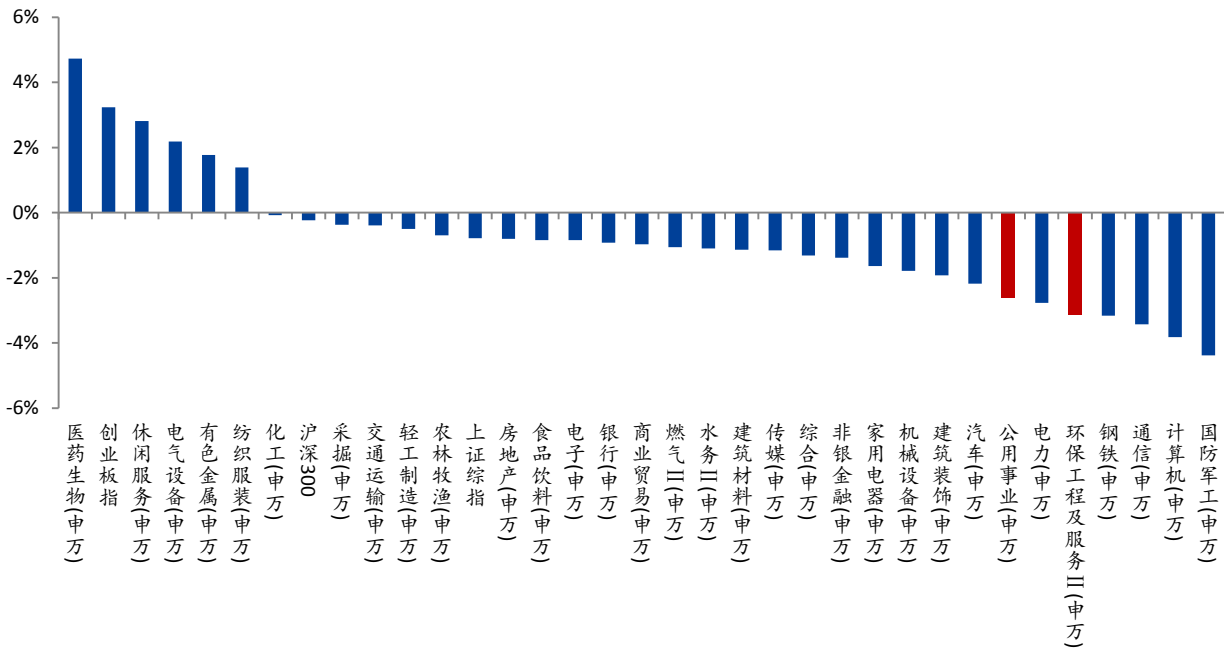
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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

**【加强监督| 生态环境部印发指导意见 进一步加强监督执法正面清单管理 推动差异化执法监管】**

生态环境部于近日印发了《关于加强生态环境监督执法正面清单管理推动差异化执法监管的指导意见》。《指导意见》共四个部分十条，一是关于总体要求提出坚持引导企业自觉守法与加强监督执法并重原则；二是关于加强正面清单管理，明确管理职责分工、正面清单制定；三是关于差异化执法监管，聚焦减少现场执法检查次数和规范执法检查程序；四是关于企业守法主体责任，针对落实企业守法主体责任进行规定。——中国固废网

**【绿色债券| 《绿色债券支持项目目录（2021年版）》对绿债市场的影响】**

中国人民银行、国家发改委、证监会联合发布《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，该目录以《绿色产业指导目录（2019年版）》为基础，与《绿色债券支持项目目录（2015年版）》《绿色债券发行指引》相衔接，确立了更加科学、准确、统一的绿色债券项目界定标准。在保留《绿色债券支持项目目录（2015年版）》绝大部分支持项目和领域的同时，新版本在三级分类的基础上增加了四级分类，对具体的绿色项目作了更明确细致的定义，此次修订主要是针对去年中央明确的“碳达峰”“碳中和”目标调整了项目内容。——北极星水处理网

**【环境监测| 江苏省环境监测系统强化监测溯源 服务源头治理】**

习总书记在参加内蒙古代表团审议时强调，要继续打好污染防治攻坚战，强化源头治理。今年以来，江苏省环境监测系统紧紧围绕“减污降碳 源头治理”工作要求全面开展监测溯源工作，让环境监测倒逼源头治污，持续深入推进污染防治攻坚战。丰富手段，不断提升监测溯源水平。多方联动，不断加强热点问题研究。完善制度，不断强化溯源报告质量。——中国固废网



**【生物质发电| 山东省发改委：积极运用价格政策支持生物质发电平稳健康发展】**  
近日，山东省发改委发布《关于积极运用价格政策支持生物质发电平稳健康发展的通知》，国补到期生物质发电项目。设置三年过渡期，对2023年底前达到全生命周期合理利用小时数（82500小时）的生物质发电项目（农林生物质、生物天然气，下同），给予临时电价补贴。——北极星垃圾发电网

**【生态产品| 中办 国办印发《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》】**  
建立健全生态产品价值实现机制，是贯彻落实习总书记生态文明思想的重要举措，是践行绿水青山就是金山银山理念的关键路径，是从源头上推动生态环境领域国家治理体系和治理能力现代化的必然要求，对推动经济社会发展全面绿色转型具有重要意义。为加快推动建立健全生态产品价值实现机制，走出一条生态优先、绿色发展的新路子。——中国固废网

**【海绵城市| 关于开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知】**  
4月25日，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅、水利部办公厅三部门发布《关于开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知》，2021—2023年，财政部、住房城乡建设部、水利部通过竞争性选拔确定部分示范城市。其中，第一批确定20个示范城市。符合条件的城市均可按程序申报。已获得中央财政海绵城市建设试点资金支持的城市原则上不再次申报。每省（自治区）根据省级评审结果分档，每批最多可推荐2个城市参评，“十四五”期间累计获得支持的示范城市数量不超过4个。——北极星水处理网

**【垃圾处理| “固废科学家”亮相环博会，畅谈垃圾焚烧如何实现“碳减排”】**  
据生态环境部微信公众号消息，2021年4月，中央第七生态环境保护督察组督察广西生活垃圾处置工作发现，广西生活垃圾无害化处置能力缺口大，规划的处置设施建设滞后，垃圾渗滤液大量积存，生活垃圾造成的环境污染问题较为普遍，环境违法问题突出。——中国固废网

**【环境开发| 生态环境部：关于同意开展生态环境导向的开发（EOD）模式试点的通知】**  
近日，生态环境部发布了关于同意开展生态环境导向的开发（EOD）模式试点的通知，同意天津市静海区生态修复治理与健康产业城市主动健康综合体项目等36个项目开展生态环境导向的开发（EOD）模式试点工作，期限为2021—2023年。——北极星环境修复网

**【环境修复| 异位土壤修复中心终于要来了】**  
十多年来，很多企业尝试过建立异位土壤修复中心。然而，诸多的原因使得中心一直未能在国内落地。十四五规划可能将提出污染土壤集中修复模式，上述“污染土壤集中修复模式”应该就是异位土壤修复中心。——北极星环境修复网

**【新闻发布会| 生态环境部4月份例行新闻发布会】**  
4月28日上午10点，生态环境部召开4月例行新闻发布会，提到几项近期重点工作——第二轮第三批中央生态环保督察已基本完成省级层面和下沉阶段督察工作、我国淘汰消耗臭氧层物质履约工作取得积极进展、启动2021年美丽河湖、美丽海湾案例征集活动。——中国水网

**【垃圾处理| 湖北：生活垃圾处理收费有了新标准】**  
新修订的《湖北省城镇生活垃圾处理收费管理办法》日前正式印发，新办法明确，积极推进湖北省垃圾处理费收费方式改革，管理办法还增加“竞争价格”内容，并进一步健全价格违法行为处罚机制。——中国固废网

**【碳排放权| 生态环境部印发全国碳排放权交易市场相关制度文件】**  
根据《碳排放权交易管理办法（试行）》，生态环境部日前印发《企业温室气体排放报告核查指南（试行）》，就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》公开征集意见。这一系列碳排放权交易市场的制度文件为碳中和、碳达峰打下了基础，并且排放数据上报的准确性是《指南》的重中之重，有助于各地方积极推进碳排放核查相关工作。

——中国水网

**【EOD模式|生态环境部等联合发布36个EOD模式试点项目名单】**

为推进生态环境治理体系和治理能力现代化，根据《关于推荐生态环境导向的开发模式试点项目的通知》，生态环境部对天津市生态环境局等单位推荐的生态环境导向的开发(EOD)模式试点项目进行了审核。——中国水网

**【碳中和|生态环境部：今年六五环境日国家主场活动将首次落实碳中和要求】**

6月5日，生态环境部将会同中央文明办、青海省人民政府在西宁市举办2021年六五环境日国家主场活动，首次采取“1”个主会场+“N”个配套活动模式，开展主会场活动。——中国固废网

**【专项执法|生态环境部今年将开展四项专项执法】**

今年将聚焦影响群众环境权益和环境质量的突出问题、污染防治攻坚战的重点领域和环境问题多发频发的重点行业开展4项专项执法活动——开展危险废物环境违法专项执法、开展针对监测数据造假的专项执法、开展大气污染防治监督帮扶、开展自然保护区专项执法。——北极星环保网

**【REITs|上交所再收首创股份公募REITs项目在内的四单项目申报】**

4月28日，4单基础设施公募REITs项目在上交所完成系统申报。此次申报的4单项目分别为华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金、富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金、东吴-苏州工业园区产业园封闭式基础设施证券投资基金和中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金。——中国水网

**【生态涵养区|《北京市生态涵养区生态保护和绿色发展条例》发布】**

《北京市生态涵养区生态保护和绿色发展条例》已由北京市第十五届人民代表大会常务委员会第三十次会议于2021年4月16日通过，现予公布，自2021年6月5日起施行。本条例有助于推动生态涵养区生态保护和绿色发展，实施绿色北京战略，保障首都生态安全，促进区域协调发展，建设国际一流的和谐宜居之都。——中国固废网

**【环境保护税|生态环境部：关于发布计算环境保护税应税污染物排放量的排污系数和物料衡算方法的公告】**

为进一步规范排污单位应税污染物排放量计算方法，现公告如下——属于排污许可管理的排污单位，适用生态环境部发布的排污许可证申请与核发技术规范中规定的排(产)污系数、物料衡算方法计算应税污染物排放量；排污许可证申请与核发技术规范未规定相关排(产)污系数的，适用生态环境部发布的排放源统计调查制度规定的排(产)污系数方法计算应税污染物排放量。不属于排污许可管理的排污单位，适用生态环境部发布的排放源统计调查制度规定的排(产)污系数方法计算应税污染物排放量。——北极星大气网

## 4 重点公告汇总

【兴源环境-年度报告】兴源环境科技股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 24.5 亿元，比上年增长 18.1%，归属于上市公司股东的净利润为-5.3 亿元，比上年减少 1592.4%。

【深圳新星-年度报告】深圳市新星轻合金材料股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 9.8 亿元，比上年减少 4.6%，归属于上市公司股东的净利润为 0.3 亿元，比上年减少 70.2%。

【华西能源-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 22.1 亿元，比上年减少 39.1%，归属于上市公司股东的净利润为-4.7 亿元，比上年减少 1370.6%。

【清水源-年度报告】清水源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，比上年减少 27.6%，归属于上市公司股东的净利润为-3.7 亿元，比上年减少 423.6%。

【清水源-收购兼并】河南清水源科技股份有限公司拟对相关业务进行调整，并出售持有的控股子公司安徽中旭环境建设有限责任公司 55%的股权。

【中金环境-年度报告】南方中金环境股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 42.2 亿元，比上年增长 3.0%，归属于上市公司股东的净利润为-19.6 亿元，比上年减少 8646.1%。

【瀚蓝环境-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 20.7 亿元，比上年增长 46.3%，归属于上市公司股东的净利润为 2.4 亿元，比上年增长 78.3%。

【瀚蓝环境-发行债券】本次发行公司债券的期限为不超过 5 年（含 5 年），可以为单一年期品种，也可以为多种期限的混合品种，规模为不超过人民币 25 亿元（含 25 亿元），债券面值 100 元，按面值平价发行。募集资金中，10 亿元用于归还公司 2021 年 10 月份到期的公司债券；剩余 15 亿元在有效期内择机发行，拟用于公司发展过程中的项目投资建设、偿还有息债务以及补充流动资金。

【安车检测-增发发行】截至 2021 年 4 月 22 日，发行人已收到募集资金总额 11.5 亿元，扣除发行费用 0.17 亿元（不含增值税）后，募集资金净额为 11.3 亿元。

【金科环境-股本变动】本次上市流通的限售股均为公司首次公开发行人限售股，涉及限售股股东 2 名，合计持有限售股份数量为 2,820,000 股，占公司总股本的 2.74%。

【京蓝科技-年度报告】京蓝科技股份有限公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 11.6 亿元，比上年减少 39.1%，归属于上市公司股东的净利润为-23.5 亿元，比上年减少 127.1%。

【先河环保-减值准备】基于谨慎性原则，公司对可能发生资产减值的资产进行计提减值准备。经对存在可能发生减值迹象的资产进行全面清查和资产减值测试后，公司 2020 年度计提各项资产减值准备共计 42,900,488.53 元。

【先河环保-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 12.5 亿元，比上年减少 9.2%，归属于上市公司股东的净利润为 1.3 亿元，比上年减少 48.9%。

【德林海-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 4.9 亿元，比上年增长 65.5%，归属于上市公司股东的净利润为 1.9 亿元，比上年增长 92.0%。

【万邦达-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 6.3 亿元，比上年减少 24.9%，归属于上市公司股东的净利润为-3.8 亿元，比上年减少 602.6%。

【安车检测-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 9.1 亿元，比上年减少 6.0%，归属于上市公司股东的净利润为 1.9 亿元，比上年增长 0.1%。

【北控城市资源-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 35.2 亿港元，比上年增长 29.8%，归属于上市公司股东的净利润为 4.3 亿港元，比上年增长 58.3%。

【侨银股份-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 7.6 亿元，比上年同期增加 14.7%，归属于上市公司股东的净利润为 0.9 亿元，比上年同期增加 0.1%。

【中电环保-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 9.2 亿元，比上年增长 1.4%，归属于上市公司股东的净利润为 1.8 亿元，比上年增长 23.9%。

【洪城水业-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 20.7 亿元，比上年



同期增加 55.3%，归属于上市公司股东的净利润为 2.2 亿元，比上年同期增加 36.7%。

【龙净环保-股权激励】员工持股计划确定的第八期参与员工共计 528 人。其中，董事、监事及高级管理人员 20 名，公司及子公司骨干员工 508 名。第八期员工持股计划资金总额为 0.7 亿元，其中董事、监事、高级管理人员持有份额 0.2 亿元；其他骨干员工持有份额 0.5 亿元。

【浙富控股-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 83.4 亿元，比上年增加 27.6%，归属于上市公司股东的净利润为 13.6 亿元，比上年增加 189.6%。

【绿茵生态-可转债】公司根据相关规定公开发行可转换公司债券，本次可转债发行 7.12 亿元可转债，每张面值 100 人民币，共发行 712 万张。向发行人原股东优先配售，发行公告公布的股权登记日（2021 年 4 月 29 日）。

【首创股份-REITs】股东大会同意公司开展以深圳首创水务有限责任公司持有特许经营权的深圳市福永、燕川、公明污水处理厂 BOT 特许经营项目及合肥十五里河首创水务有限责任公司持有特许经营权的合肥市十五里河污水处理厂 PPP 项目为标的资产的基础设施公募 REITs 的申报发行工作。公司根据陆续出台的公募 REITs 相关监管要求不断完善并形成正式申报材料，于 2021 年 4 月 28 日向上海证券交易所。

【北控水务集团-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 253.6 亿港元，比上年减少 10.0%，归属于上市公司股东的净利润为 41.8 亿港元，比上年减少 15.0%。

【旺能环境-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 17.0 亿元，比上年增加 45.0%，归属于上市公司股东的净利润为 5.2 亿元，比上年增加 23.9%。

【首航高科-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 4.4 亿元，比上年减少 40.8%，归属于上市公司股东的净利润为 -8.6 亿元，比上年减少 1262.4%。

【启迪环境-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 85.2 亿元，比上年减少 16.3%，归属于上市公司股东的净利润为 -15.4 亿元，比上年减少 527.5%。

【启迪环境-股票增发】鉴于城发环境股份有限公司拟通过向公司全体股东发行 A 股股票的方式换股吸收合并启迪环境并募集配套资金的重大资产重组事项有序推进中，并综合考虑目前资本市场整体环境以及公司实际情况，公司决定终止 2020 年非公开发行股票事项。

【聚光科技-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 41.0 亿元，比上年增加 5.3%，归属于上市公司股东的净利润为 4.9 亿元，比上年增加 1128.8%。

【龙马环卫-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 13.9 亿元，比上年同期增加 31.5%，归属于上市公司股东的净利润为 1.2 亿元，比上年同期增加 52.4%。

【上海环境-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 10.6 亿元，比上年同期增加 19.6%，归属于上市公司股东的净利润为 2.0 亿元，比上年同期增加 43.5%。

【三峰环境-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 16.0 亿元，比上年同期增加 69.6%，归属于上市公司股东的净利润为 5.4 亿元，比上年同期增加 345.4%。

【绿色动力-季度报告】公司公布 2020 季度报告，本季度营业收入为 6.0 亿元，比上年同期增加 38.1%，归属于上市公司股东的净利润为 1.8 亿元，比上年同期增加 93.7%。

【洪城水业-业绩说明会】公司发布关于召开 2020 年度暨 2021 年一季度业绩说明会的公告，会议召开时间为 2021 年 5 月 12 日（星期三）上午 10:00-11:30，会议召开地点为中国证券网，召开方式为网络互动方式。

【京源环保-股权激励】公司审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，限制性股票首次授予日为 2021 年 4 月 29 日，首次授予数量为 300.00 万股，约占目前公司股本总额的 2.80%。限制性股票授予价格为 9.00 元/股，股权激励方式是第二类限制性股票。

【渤海股份-年度报告】公司公布 2020 年度报告，2020 年营业收入为 18.9 亿元，比上年减少 0.6%，归属于上市公司股东的净利润为 0.2 亿元，比上年减少 45.4%。

【华电国际-收购兼并】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。

【安车检测-股票增发】本次向特定对象发行股票的数量为 0.35 亿股，全部采取向特定对象发行股票的方式发行。本次发行的股票为境内上市人民币普通股(A 股)股票，确定本次发行价格为 32.50 元/股，发行价格为基准价格的 1.09 倍。

【东方园林-资产减值】计提各项资产减值准备金额共 1.5 亿元，将减少公司 2021 年 1-3 月归属于母公司股东的净利润 1.2 亿元，占最近一个会计年度经审计归属于上市公司股东的净利润的 24.74%。

【长青集团-股份质押】公司近日接到公司控股股东、实际控制人何启强先生函告，获悉何启强先生所持有公司部分股份办理了质押和解除质押手续。本次质押股数 0.1 亿股，占其所持股份比例 5.6%，占公司总股本 1.5%。

【东旭蓝天-资产减值】公司 2020 年度各项资产减值准备累计计提 7.6 亿元，累计转回坏账准备 2.7 亿元，出售子公司减少坏账准备 0.02 亿元。

【中金环境-业绩说明会】公司于 2021 年 4 月 29 日（星期四）15:00-17:00 在“约调研”小程序举行 2020 年度网上业绩说明会，本次年度业绩说明会采用网络远程的方式举行。

【津膜科技-业绩说明会】公司于 2021 年 4 月 22 日发布关于举行 2020 年度业绩说明会的公告。公司于 2021 年 4 月 29 日通过网络形式举行了 2020 年度业绩说明会。

【津膜科技-人事变动】天津膜天膜科技股份有限公司董事会于 2021 年 4 月 30 日收到公司副总经理殷佩瑜女士的书面辞职报告。殷佩瑜女士因个人原因，申请辞去公司副总经理职务及公司下属子公司青岛青水津膜高新科技有限公司董事、天津市瑞德赛恩水业有限公司董事职务。

【伟明环保-可转债】近日，公司接到大股东及一致行动人通知，自 2020 年 11 月 27 日至 2021 年 4 月 30 日期间，大股东及一致行动人已通过上海证券交易所系统交易其持有的伟 20 转债合计减少 120 万张，占发行总量的 10%。

【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%。

## 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