

# 绿色债券支持项目目录公布，助力碳中和市场发展

## 资源环境行业周报

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：环保板块跑输大盘。**本周（4月26日-4月30日），上证指数下跌0.79%，深证成指上涨0.6%，创业板指上涨3.24%，沪深300指数下跌0.23%，环保工程及服务II(申万)下跌3.14%，跑输上证指数2.35个百分点，跑输深证成指3.74个百分点，跑输创业板指6.38个百分点，跑输沪深300指数2.91个百分点。

◆**2021版绿色债券支持项目目录公布。**中国人民银行、国家发展改革委、证监会联合发布《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，于7月1日正式生效。相较2019版目录，本次目录在参考节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级、绿色服务六大类的基础上，细化分类，增加了四级分类，并与国际主流绿色资产分类标准和节能环保行业常用统计分类方式保持一致。此外，删除燃煤、传统能源等内容，新增CCUS目录。相较于2015版目录，本次目录调整分类方式，新增绿色服务大类，增加有关绿色农业、绿色建筑、可持续建筑、水资源节约和非常规水资源利用等新时期国家重点发展的绿色产业领域类别。同时，考虑到煤炭等化石能源在本质上仍属于高碳排放项目，删除“煤炭清洁利用”内容。

◆**绿色债券稳步发展，碳中和债逐步落地。**从绿色债券来看，自2016年至2021年4月29日，共发行绿色债券1143只，发行总额达1.22万亿元，发行主体多为中央及地方国有企业（两者占比达85.4%），主体评级多为AAA、AA+和AA级为主（三者占比达97.45%），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，前三大行业公用事业、交通运输、建筑装饰合计占比达62.8%。从2月7日首批碳中和债发行以来，截至4月30日，共发行碳中和债46只，发行金额合计901.4亿元，发行类别主要为中期票据和公司债，以AAA高评级国企占据多数，占比达96%，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. 2021 版绿色债券支持项目目录公布，助力碳中和市场发展.....	3
1.1. 2021 版绿色债券支持项目目录公布.....	3
1.2. 绿色债券稳步发展，碳中和债逐步落地.....	5
2. 资源环境板块周行情回顾.....	9
3. 行业新闻动态汇总.....	10
4. 重点跟踪公司动态.....	12

## 图表目录

图 1:《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》主要内容.....	4
图 2:《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》主要内容（续）.....	5
图 3: 绿色债券发行规模及发行数量.....	6
图 4: 绿色债券类别.....	6
图 5: 绿色债券发行主体.....	6
图 6: 绿色债券主体评级.....	6
图 7: 绿色债券所属行业.....	6
图 8: 绿色债券期限（年）.....	6
图 9: 碳中和债类别.....	7
图 10: 碳中和债发行额（亿元）.....	7
图 11: 碳中和债发行主体.....	7
图 12: 碳中和债主体评级.....	7
图 13: 碳中和债所属行业.....	8
图 14: 碳中和债期限（年）.....	8
图 15: 各行业周涨幅（单位：%）.....	9
图 16: 行业指数和环保指数市场表现（单位：%）.....	9
图 17: 环保行业细分板块周涨跌幅（单位：%）.....	10
图 18: 环保行业涨跌幅前五个股（单位：%）.....	10
表 1: 已发行碳中和债券情况.....	8
表 2: 业绩报告公告表.....	12
表 3: 项目中标公告表.....	15
表 4: 股权增发、债券发行.....	15

## 1. 2021 版绿色债券支持项目目录公布，助力碳中和市场发展

### 1.1. 2021 版绿色债券支持项目目录公布

日前，中国人民银行、国家发展改革委、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》，随文发布《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》（以下简称“2021 版目录”）。这是中国的绿色债券支持项目目录的首次更新，也是标志着绿色债券分类标准统一的重要文件。2021 版目录将于 7 月 1 日正式生效。

**明确绿色债券定义及用途。**2021 版目录指出，绿色债券是指将募集资金专门用于支持符合规定条件的绿色产业、绿色项目或绿色经济活动，依照法定程序发行并按约定还本付息的有价证券，包括但不限于绿色金融债券、绿色企业债券、绿色公司债券、绿色债务融资工具和绿色资产支持证券。

2021 版目录主要参考了《绿色产业指导目录（2019 年版）》（简称“2019 版目录”）的框架格式和产业目录，整体分为节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业、生态环境产业、基础设施绿色升级、绿色服务六大类。两版的主要差别为：

- **细化分类：**2021 版目录在 2019 版目录三级分类的基础上进行了进一步细化，增加了四级分类，并与国际主流绿色资产分类标准和节能环保行业常用统计分类方式保持了一致。
- **删除燃煤、传统能源等内容，新增 CCUS 目录：**2021 版目录相较 2019 版删除了“城镇污水处理厂污泥处置综合利用装备制造”、“燃煤电厂超低排放改造”、“非常规油气勘查开采装备制造”、“海洋油气开采装备制造”、“煤层气（煤矿瓦斯）抽采利用设施建设和运营”、“燃煤发电机组调峰灵活性改造工程和运营”、“清洁燃油生产”、“煤炭清洁利用”、“煤炭清洁生产”；新增“二氧化碳捕集、利用与封存工程建设和运营”。

《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》在保留《绿色债券支持项目目录（2015 年版）》（简称“2015 版目录”）绝大部分支持项目和领域的同时，根据国家绿色发展的战略和绿色产业支持的重点进行了适当调整，两版主要差别如下：

- **调整分类方式：**2015 版目录主要分为节能、污染防治、资源节约与循环利用、清洁交通、清洁能源、生态保护和适应气候变化等六类，而在 2021 版目录中该六类均调整整合至二级分类下，并且新增绿色服务大类，增加有关绿色农业、绿色建筑、可持续建筑、水资源节约和非常规水资源利用等新时期国家重点发展的绿色产业领域类别。
- **删除“煤炭清洁利用”内容：**2021 版目录不再将煤炭等化石能源清洁利用项目纳入绿色债券支持范围，主要原因在于煤炭等化石能源在本质上仍属于高碳排放项目，国际主流绿色债券标准均未将其纳入支持范围。

图 1:《绿色债券支持项目目录 (2021 年版)》主要内容

节能环保产业	能效提升	高效节能装备制造	节能锅炉制造; 节能窑炉制造; 节能泵型及真空设备制造; 节能型气体压缩设备制造; 节能型液气压力元件制造; 节能风机风扇制造; 高效发电机及发电机组制造; 节能电机制造; 节能型变压器、整流器、电感器和电焊机制造; 余热余压余气利用设备制造; 高效节能家用电器制造; 高效节能商用设备制造; 高效照明产品及系统制造; 能源计量、监测、控制设备制造
		工业节能改造	锅炉(窑炉)节能改造和能效提升; 电机系统能效提升; 余热余压利用; 能量系统优化; 汽轮发电机组系统能效提升
		用电设施节能	绿色照明改造
	可持续建筑	绿色建筑材料	绿色建筑材料制造
		污染防治	先进环保装备制造
	水污染治理		良好水体保护及地下水环境防治; 重点流域海域水环境治理; 城市黑臭水体整治; 船舶港口污染防治
	大气污染治理		交通运输污染治理; 城市扬尘综合治理; 餐饮油烟污染治理
	土壤污染治理及其他污染治理		建设用地污染治理; 沙漠污染治理; 农用地污染治理; 噪声污染治理; 恶臭污染治理
	农业农村环境综合治理		农林草业面源污染防治; 农村人居环境整治
	水资源节约和非常规水资源利用	非常规水资源利用	海水、苦咸水淡化处理; 雨水的收集、处理、利用
		资源循环利用装备制造	矿产资源综合利用装备制造; 工业固体废物综合利用装备制造; 建筑垃圾、道路废弃物资源化无害化利用装备制造; 餐厨废弃物资源化无害化利用装备制造; 汽车零部件及机电产品再制造装备制造; 资源再生利用装备制造; 非常规水源利用装备制造; 农林废弃物资源化无害化利用装备制造; <b>城镇污水处理厂污泥处置综合利用装备制造</b>
		固体废物综合利用	矿产资源综合利用; 废旧资源再生利用; 汽车零部件及机电产品再制造
		生物质资源综合利用	城乡生活垃圾综合利用; 农业废弃物资源化利用; 城镇污水处理厂污泥综合利用
	绿色交通	新能源汽车和绿色船舶制造	新能源汽车关键零部件制造和产业化; 充电、换电及加氢设施制造; 绿色船舶制造
	清洁生产产业	污染防治	生产过程大气污染治理
生产过程水污染治理			重点行业水污染治理; 工业集聚区水污染集中治理
工业园区污染治理			园区污染治理集中化改造; 园区重点行业清洁生产改造
绿色农业		无毒无害原料替代与危险废物治理	无毒无害原料生产与替代使用; 危险废物处理处置; 危险废物运输
		农业农村环境综合治理	高效低毒低残留农药生产与替代; 畜禽养殖废弃物污染治理; 废弃农膜回收利用
资源综合利用		固体废物综合利用	工业固体废物无害化处理处置及综合利用; 历史遗留尾矿库整治; 包装废弃物回收处理
		工业园区资源综合利用	园区产业链循环化改造; 园区资源利用高效化改造
水资源节约和非常规水资源利用	工业节水	生产过程节水和水资源高效利用	
清洁能源产业	能效提升	电力设施节能	智能电网产品和装备制造; 智能电网建设和运营
		新能源与清洁能源装备制造	风力发电装备制造; 太阳能发电装备制造; 生物质能利用装备制造; 水力发电和抽水蓄能装备制造; 核电装备制造; <b>非常规油气勘查开采装备制造; 海洋油气开采装备制造</b> ; 燃气轮机装备制造; 燃料电池装备制造; 地热能开发利用装备制造; 海洋能开发利用装备制造
	清洁能源	可再生能源设施建设与运营	风力发电设施建设和运营; 太阳能利用设施建设和运营; 生物质能源利用设施建设和运营; 大型水力发电设施建设和运营; 核电站建设和运营; <b>煤层气(煤矿瓦斯)抽采利用设施建设和运营</b> ; 地热能利用设施建设和运营; 海洋能利用设施建设和运营; 氢能利用设施建设和运营; 热泵设施建设和运营
		清洁能源高效运行	多能互补工程建设和运营; 高效储能设施建设和运营; <b>燃煤发电机组调峰灵活性改造工程和运营</b> ; <b>天然气输送调峰设施建设和运营</b> ; 分布式能源工程建设和运营; 抽水蓄能电站建设和运营; <b>二氧化碳捕集、利用与封存工程建设和运营</b>
生态环境产业	绿色农业	农业资源保护	现代农业种业及动植物种质资源保护; 农作物种植保护地、保护区建设和运营; 林业基因资源保护; 增殖放流与海洋牧场建设和运营; 有害生物灾害防治; 农村土地综合整治
		农业农村环境综合治理	农作物病虫害绿色防控
		绿色农产品供给	绿色有机农业; 绿色畜牧业; 绿色渔业
	生态保护与建设	自然生态系统保护和修复	天然林资源保护; 动植物资源保护; 自然保护区建设和运营; 生态功能区建设维护和运营; 退耕还林还草和退牧还草工程建设; 河湖与湿地保护恢复; 国家生态安全屏障保护修复; 重点生态区域综合治理; 矿山生态环境恢复; 荒漠化、石漠化和水土流失综合治理; 水生生态系统早涝灾害防控及应对; 地下水超采区治理与修复; 采煤沉陷区综合治理; 海域、海岸带和海岛综合整治
		生态产品供给	森林资源培育产业; 林下种植和林下养殖产业; 碳汇林、植树种草及林木种苗花卉; 森林游憩和康养产业; 国家公园、世界遗产、国家级风景名胜區、国家森林公园、国家地质公园、国家湿地公园等保护性运营

资料来源: 中国人民银行, 华宝证券研究创新部

图 2:《绿色债券支持项目目录 (2021 年版)》主要内容 (续)

基础设施绿色升级	能效提升	城镇电力设施和用能设施节能	城镇集中供热系统清洁化建设建设和改造; 城镇电力设施智能化建设建设和改造; 城镇一体化集成供能设施建设和运营
	可持续建筑	建筑节能与绿色建筑	超低能耗建筑建设; 绿色建筑; 建筑可再生能源应用; 装配式建筑; 既有建筑节能及绿色化改造; 物流绿色仓储
	污染防治	城镇环境基础设施	污水处理、再生利用及污泥处理处置设施建设建设和运营; 生活垃圾处理设施建设和运营; 城镇污水收集系统排查改造建设修复; 环境监测系统建设和运营; 入河排污口排查整治及规范化建设和运营
	水资源节约和非常规水资源利用	水资源节约	城镇供水管网分区计量漏损控制建设和运营
		海绵城市	海绵型建筑与小区建设和运营; 海绵型道路与广场建设和运营; 海绵型公园和绿地建设和运营; 城市排水设施达标建设和运营和改造; 城市水体自然生态修复
		城乡公共客运和货运	不停车收费系统建设和运营; 集装箱多式联运系统建设和运营; 智能交通体系建设和运营; 城市慢行系统建设和运营; 城乡公共交通系统建设和运营; 共享交通设施建设和运营; 公路甩挂运输系统建设和运营
	绿色交通	铁路交通	货物运输铁路建设和运营和铁路节能环保改造
		水路和航空运输	港口、码头岸电设施及机场廊桥供电设施建设
		清洁能源汽车配套设施	充电、换电、加氢和加气设施建设和运营
	绿色服务	生态保护与建设	城市生态保护与建设
咨询服务		绿色咨询技术服务	绿色产业项目勘察服务; 绿色产业项目方案设计服务; 绿色产业项目技术咨询服务; 清洁生产审核服务
运营管理服务		绿色运营管理服务	能源管理体系建设; 合同能源管理服务; 电力需求侧管理服务
		环境权益交易服务	用能权交易服务; 水权交易服务; 排污许可及交易服务; 碳排放权交易服务; 可再生能源绿证交易服务
项目评估审计核查服务		项目评估审计核查服务	节能评估和能源审计; 环境影响评价; 碳排放核查; 地质危害危险性评估; 水土保持评估
监测检测服务		监测检测服务	能源在线监测系统建设; 污染源监测; 环境损害评估监测; 环境影响评价监测; 企业环境监测; 生态环境监测
技术产品认证和推广服务		技术产品认证和推广服务	节能产品认证推广; 低碳产品认证推广; 节水产品认证推广; 环境标志产品认证推广; 有机食品认证推广; 绿色食品认证推广; 资源综合利用产品认定推广; 绿色建材认证推广

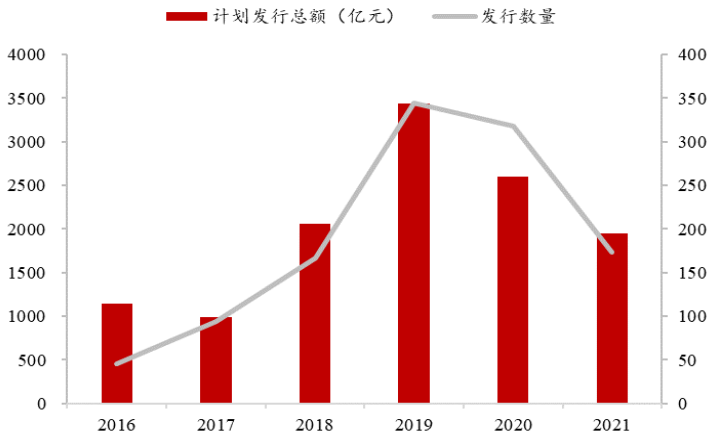
资料来源: 中国人民银行, 华宝证券研究创新部

注: 蓝色高亮为《绿色产业指导目录 (2019 年版)》原有分类, 橙色高亮为《绿色债券支持项目目录 (2021 年版)》新增分类, 红色字体为内容主要变动处

## 1.2. 绿色债券稳步发展, 碳中和债逐步落地

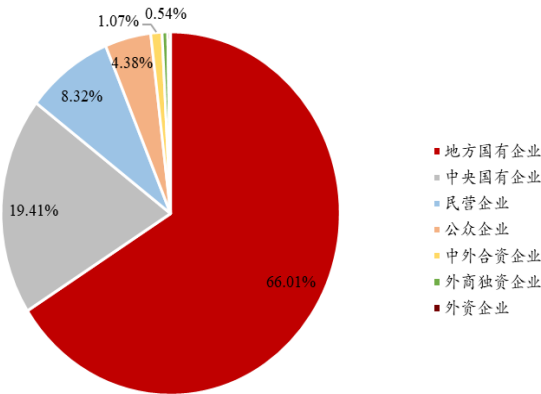
从绿色债券来看, 自 2016 年至 2021 年 4 月 29 日, 共发行绿色债券 1143 只, 发行总额达 1.22 万亿元, 发行主体多为中央及地方国有企业(两者占比达 85.4%), 主体评级多为 AAA、AA+和 AA 级为主(三者占比达 97.45%), 信用等级较高, 发行期限聚集于 3-10 年。从发债企业所属行业来看, 绿色债券涉及 20 个行业, 涉及范围较广, 前三大行业公用事业、交通运输、建筑装饰合计占比达 62.8%。

图 3：绿色债券发行规模及发行数量



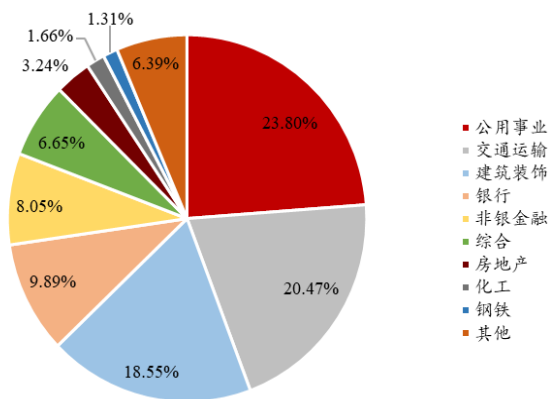
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 5：绿色债券发行主体



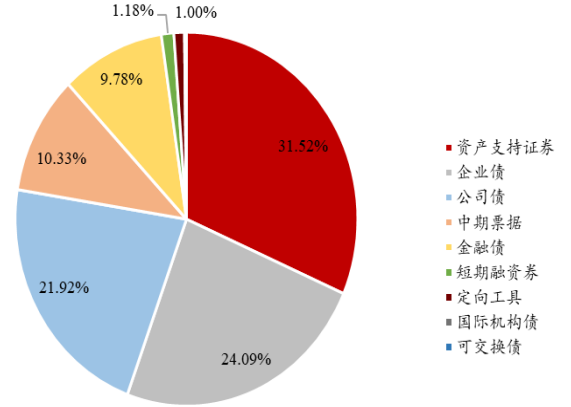
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：绿色债券所属行业



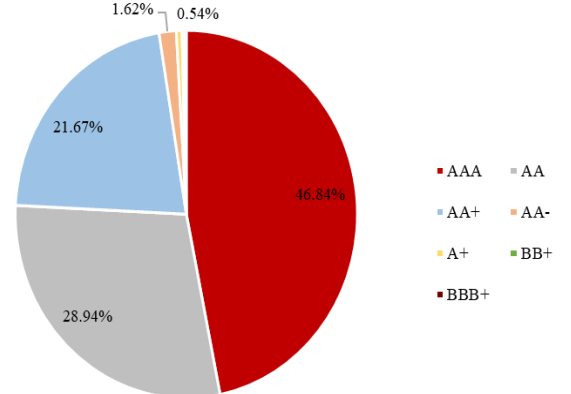
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 4：绿色债券类别



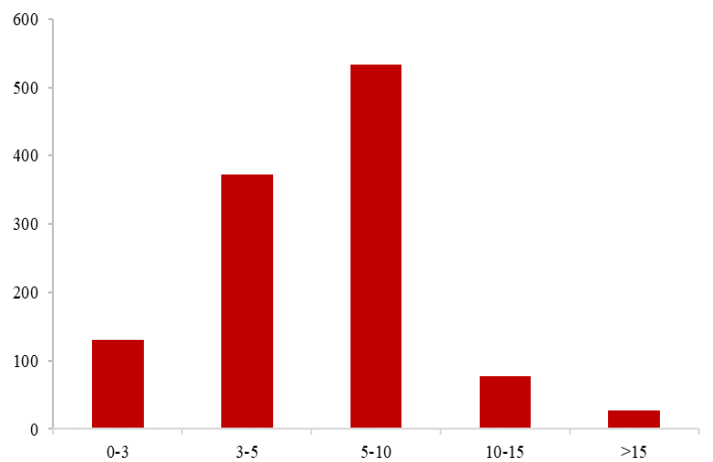
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 6：绿色债券主体评级



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 8：绿色债券期限（年）



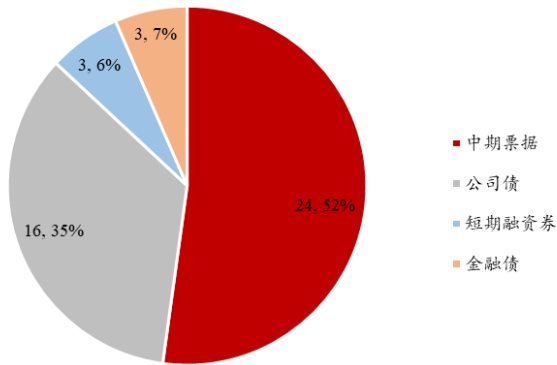
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

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。

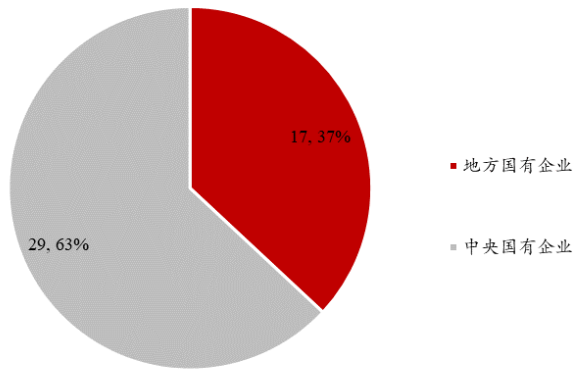
从2月7日首批碳中和债发行以来，截至4月30日，共发行碳中和债46只，发行金额合计901.4亿元，发行类别主要为中期票据和公司债（两者占比分别为52%、35%），主体评级为AAA、AA+和AA级为主，其中AAA高评级国企占据多数，占比达96%，募投项目以风电、光伏、水电、绿色建筑、轨道交通等绿色低碳项目为主。

图9：碳中和债类别



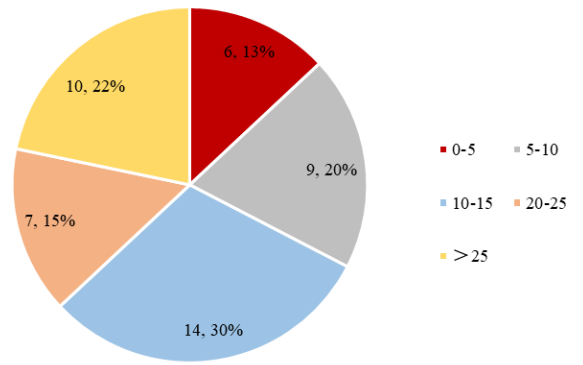
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图11：碳中和债发行主体



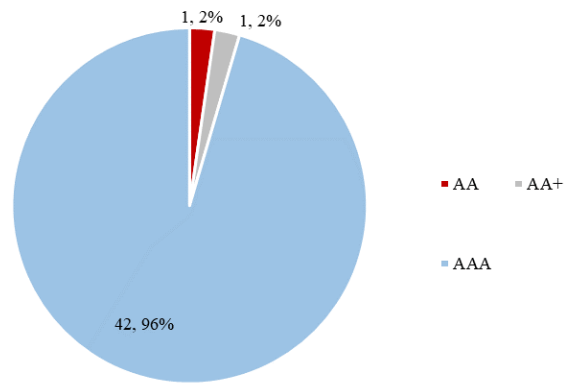
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图10：碳中和债发行额（亿元）



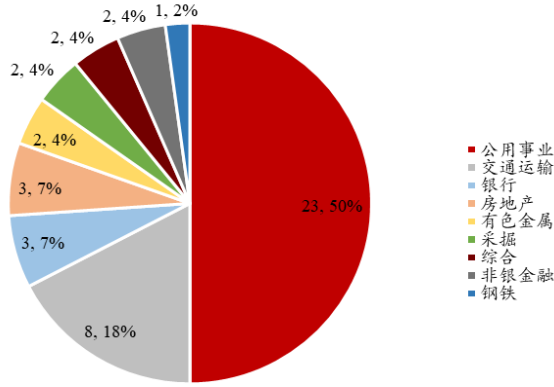
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图12：碳中和债主体评级



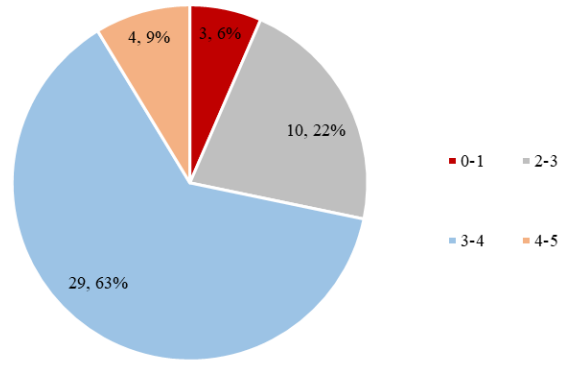
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 13: 碳中和债所属行业



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 14: 碳中和债期限(年)



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 1: 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	2/7	3.4	6	2	公用事业	AAA	中央国企
	21 四川机场 GN001	四川省机场集团	2/7	3.6	5	3	交通运输	AAA	地方国企
	21 南电 GN001	中国南方电网	2/7	3.45	20	3	公用事业	AAA	中央国企
	21 雅砻江 GN001	雅砻江水电开发	2/7	3.65	3	3	公用事业	AAA	中央国企
	21 三峡 GN001	中国长江三峡集团	2/7	3.45	20	3	公用事业	AAA	中央国企
	21 华能 GN001	华能国际电力股份	2/7	3.45	10	3	公用事业	AAA	中央国企
	21 苏高新 GN001	苏州苏高新集团	3/9	3.6	2	3	房地产	AAA	地方国企
	21 重庆轨交 GN002	重庆市轨道交通	3/11	3.77	10	3	交通运输	AAA	地方国企
	21 电网 GN001	国家电网	3/22	50	2	3.26	公用事业	AAA	中央国企
	21 国电 GN001	国电电力发展股份	3/23	8.4	3	3.45	公用事业	AAA	中央国企
	21 电网 GN002	国家电网	3/24	60	2	3.35	公用事业	AAA	中央国企
	21 电网 GN003	国家电网	3/26	45	2	3.32	公用事业	AAA	中央国企
	21 福新能源 GN001	华电福新能源	3/29	20	3	3.6	公用事业	AAA	中央国企
	21 华能集 GN001	中国华能集团	3/30	30	2	3.25	公用事业	AAA	中央国企
	21 中石集 GN001	中国石油化工集团	4/2	11	3	3.35	采掘	AAA	中央国企
	21 沈阳地铁 GN001	沈阳地铁集团	4/6	10	3	4.78	交通运输	AAA	地方国企
	21 知识城 MTN001	知识城(广州)投资集团	4/8	5	3	3.75	房地产	AAA	地方国企
	21 华发集团 GN001	珠海华发集团	4/8	3	5	4.17	综合	AAA	地方国企
	21 雅砻江 GN002	雅砻江水电开发	4/12	7	3	3.5	公用事业	AAA	中央国企
	21 华能 GN002	华能国际电力股份	4/14	25	3	3.35	公用事业	AAA	中央国企
21 金融城建 GN001	南京金融城建发	4/14	2	3	3.8	房地产	AA	地方国企	
21 江铜 GN001	江西铜业集团	4/21	1	3	3.55	有色金属	AAA	地方国企	
21 南京地铁 GN001	南京地铁集团	4/22	10	3	3.48	交通运输	AAA	地方国企	
21 紫金矿业 GN001	紫金矿业集团	4/25	3	3	3.71	有色金属	AAA	地方国企	
公司债	GC 电投 01	国家电力投资集团	2/25	3.45	5	2	公用事业	AAA	中央国企
	GC 华能 01	中国华能集团	2/25	3.35	20	2	公用事业	AAA	中央国企
	GC 国能 01	国家能源投资集团	2/25	3.45	50	3	采掘	AAA	中央国企
	GC 天成 01	华能天成融资租赁	2/26	4.05	10	2	非银金融	AAA	中央国企
	21 深铁 G1	深圳市地铁集团	2/26	3.5	10	3	交通运输	AAA	地方国企
	GC 京投 01	北京基础设施投资	3/1	3.5	20	3	交通运输	AAA	地方国企

敬请参阅报告结尾处免责声明



	GC 三峡 01	中国长江三峡集团	3/1	3.45	20	3	公用事业	AAA	中央国企
	GC 华电 01	中国华电集团	3/3	3.5	10	3	公用事业	AAA	中央国企
	GC 华电 02	中国华电集团	3/3	3.35	10	2	公用事业	AAA	中央国企
	21 广能 G1	广西广投能源集团	3/5	5.3	5	5	公用事业	AA+	地方国企
	21 珠华 G1	珠海华发集团	3/9	4.34	10	5	综合	AAA	地方国企
	GC 天成 02	华能天成融资租赁	3/18	10	3	4.08	非银金融	AAA	中央国企
	GC 钢联 01	内蒙古包钢钢联	3/31	5	5	6	钢铁	AAA	地方国企
	GC 机场 01	首都机场集团	4/1	30	2	3.3	交通运输	AAA	中央国企
	GC 雅砻 01	雅砻江水电开发	4/7	10	3	3.55	公用事业	AAA	中央国企
	21 川机 G1	四川省机场集团	4/8	10	3	3.58	交通运输	AAA	地方国企
短期	21 三峡 GN003	中国长江三峡集团	3/24	30	0.33	2.35	公用事业	AAA	中央国企
融资	21 三峡 GN002	中国长江三峡集团	3/24	40	0.74	2.75	公用事业	AAA	中央国企
券	21 核电 GN001	中广核风电	4/21	10	0.41	2.6	公用事业	AAA	中央国企
	21 国开绿债 01	国家开发银行	3/18	8	3	3.07	银行		中央国企
金融	21 国开绿债 01 清发	国家开发银行	3/18	192	3	3.07	银行		中央国企
债	21 北京银行小微债 03	北京银行	4/21	20	3	3.38	银行	AAA	地方国企

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

## 2. 资源环境板块周行情回顾

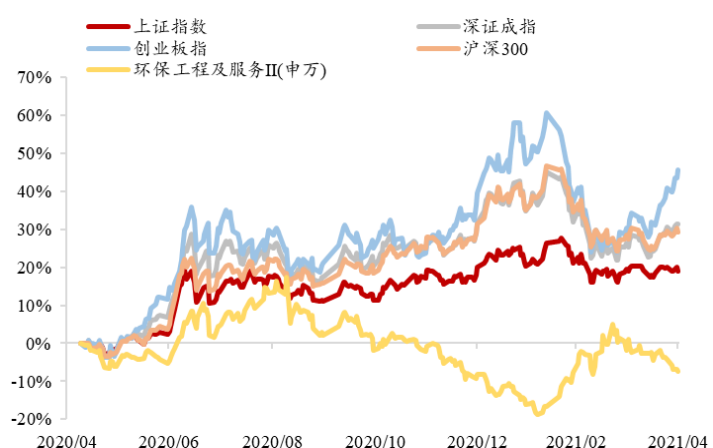
本周（4月26日-4月30日），上证指数下跌0.79%，深证成指上涨0.6%，创业板指上涨3.24%，沪深300指数下跌0.23%，环保工程及服务II(申万)下跌3.14%，跑输上证指数2.35个百分点，跑输深证成指3.74个百分点，跑输创业板指6.38个百分点，跑输沪深300指数2.91个百分点。

图 15：各行业周涨幅（单位：%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 16：行业指数和环保指数市场表现（单位：%）



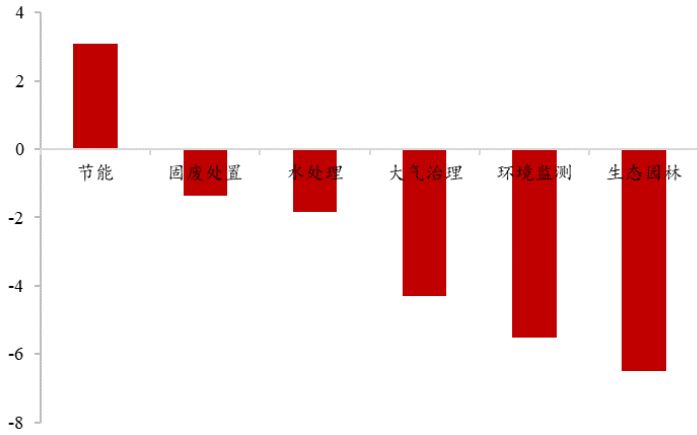
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

从细分板块来看，节能板块上涨3.09%，固废处置板块下跌1.35%，水处理板块下跌1.83%，大气治理板块下跌4.32%，环境监测板块下跌5.53%，生态园林板块下跌6.49%。

从个股来看，上周环保板块涨幅前五的公司分别为：科达制造（18.92%）、雪浪环境（17.13%）、开能健康（14.07%）、万邦达（6%）、聆达股份（4.28%）；跌幅前五的公司分

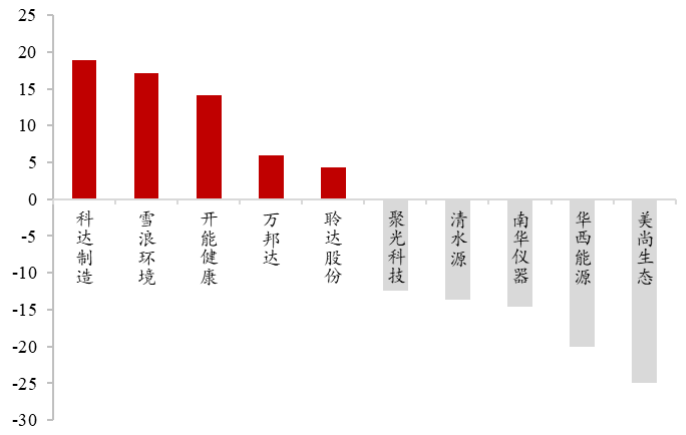
别为美尚生态 (-24.96%)、华西能源 (-20%)、南华仪器 (-14.65%)、清水源 (-13.59%)、聚光科技 (-12.43%)。

图 17: 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 18: 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

### 3. 行业新闻动态汇总

#### ➤ 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》

近日, 中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》, 并发出通知。

主要目标: 到 2025 年, 生态产品价值实现的制度框架初步形成, 比较科学的生态产品价值核算体系初步建立, 生态保护补偿和生态环境损害赔偿政策制度逐步完善, 生态产品价值实现的政府考核评估机制初步形成, 生态产品“难度量、难抵押、难交易、难变现”等问题得到有效解决, 保护生态环境的利益导向机制基本形成, 生态优势转化为经济优势的能力明显增强。到 2035 年, 完善的生态产品价值实现机制全面建立, 具有中国特色的生态文明建设新模式全面形成, 广泛形成绿色生产生活方式, 为基本实现美丽中国建设目标提供有力支撑。

#### ➤ 发财政部印发关于开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知

近日, 财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅、水利部办公厅联合发布《关于开展系统化全域推进海绵城市建设示范工作的通知》。

“十四五”期间, 财政部、住房城乡建设部、水利部通过竞争性选拔, 确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市开展典型示范, 系统化全域推进海绵城市建设, 中央财政对示范城市给予定额补助。示范城市应充分运用国家海绵城市试点工作经验和成果, 制定全域开展海绵城市建设工作方案, 建立与系统化全域推进海绵城市建设相适应的长效机制, 统筹使用中央和地方资金, 完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策, 结合开展城市防洪排涝设施建设、地下空间建设、老旧小区改造等, 全域系统化建设海绵城市。力争通过 3 年集中建设, 示范城市防洪排涝能力及地下空间建设水平明显提升, 河湖空间严格管控, 生态环境显著改善, 海绵城市理念得到全面、有效落实, 为建设宜居、绿色、韧性、智慧、人文城市创造条件, 推动全国海绵城市建设迈上新台阶。

#### ➤ 国务院办公厅出台关于加强城市内涝治理的实施意见

日前, 国务院办公厅印发关于加强城市内涝治理的实施意见。工作目标: 到 2025 年, 各

城市因地制宜基本形成“源头减排、管网排放、蓄排并举、超标应急”的城市排水防涝工程体系，排水防涝能力显著提升，内涝治理工作取得明显成效；有效应对城市内涝防治标准内的降雨，老城区雨停后能够及时排干积水，低洼地区防洪排涝能力大幅提升，历史上严重影响生产生活秩序的易涝积水点全面消除，新城区不再出现“城市看海”现象；在超出城市内涝防治标准的降雨条件下，城市生命线工程等重要市政基础设施功能不丧失，基本保障城市安全运行；有条件的地方积极推进海绵城市建设。到 2035 年，各城市排水防涝工程体系进一步完善，排水防涝能力与建设海绵城市、韧性城市要求更加匹配，总体消除防治标准内降雨条件下的城市内涝现象。

#### ➤ 生态环境部等联合发布 36 个 EOD 模式试点项目名单

4 月 28 日，生态环境部办公厅、发展改革委办公厅与国家开发银行办公室联合发布《关于同意开展生态环境导向的开发(EOD)模式试点的通知》。明确，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。其中长江生态环保集团有限公司、上海太和水环境科技发展股份有限公司参与实施的项目入选试点项目名单。

#### ➤ 《湖北省城镇生活垃圾处理收费管理办法》正式印发

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。新版办法全文共 19 条，对湖北省各地制定具体的城镇生活垃圾处理费的目的、依据、定价原则、方式及违规责任等均作出明确规定。

新办法明确，积极推进湖北省垃圾处理费收费方式改革，鼓励将非居民类垃圾处理费按职工人数、经营或者办公场所面积定额收费逐步调整为按照垃圾产生量计量收费。推行差别化收费政策，利用价格杠杆推动垃圾分类，要求混合垃圾收费标准明显高于分类垃圾收费标准，同时鼓励有条件的地区建立超量加价收费机制，对超过核定基准量的垃圾提高收费费率，促进垃圾减量化。

管理办法还增加“竞争价格”内容，明确城镇生活垃圾处理应实行企业化经营和管理，引入市场竞争机制，择优选择有能力的企业承担城镇生活垃圾处理工作。鼓励生活垃圾收集、运输、处理市场化运营，已经形成充分竞争的环节，实行双方协商定价。

#### ➤ 《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》印发

近日，河北省住房和城乡建设厅发布关于印发《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》的通知。

2021 年，推进农村生活垃圾处理体系全覆盖，积极开展农村生活垃圾源头分类减量、资源化利用。1) 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、无害处理”。2) 提高重点区域治理效果和水平。进一步优化城乡结合部、白洋淀流域、环首都周边、冬奥场馆周边等重点区域的收转运体系，巩固治理效果，提高治理水平。3) 推进农村生活垃圾源头分类和资源化处理。及时总结推广试点示范经验，每个市至少在 1 个试点县(市、区)开展农村生活垃圾分类工作。

## 4. 重点跟踪公司动态

表 2: 业绩报告公告表

公司	公告日期	公告内容
宏盛科技	4月26日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入8.66亿元, 同比增长55.75%; 归母净利润9375万元, 同比增长29.62%; 基本每股收益0.1795元。
圣元环保	4月26日	公司发布2021年第一季度报告, 实现营业收入2.65亿元, 同比增长23.20%; 归母净利润1.23亿元, 同比增长126.23%; 基本每股收益0.4514元。
江南水务	4月26日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入2.59亿元, 同比增长46.10%; 归母净利润4922.46万元, 同比增长37.47%; 基本每股收益0.05元。
金达莱	4月26日	公司披露2021年第一季度报告, 实现营业收入2.03亿元, 同比增长35.14%; 归母净利润9244.97万元, 同比增长35.91%; 基本每股收益0.4345元。
雪浪环境	4月26日	公司发布2021年第一季度报告, 实现营业收入为4.3亿元, 同比增长204.82%; 归母净利润2323.33万元, 扭亏为盈; 基本每股收益为0.0697元。
瀚蓝环境	4月26日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入20.65亿元, 同比增长46.34%; 归母净利润2.42亿元, 同比增长78.34%; 基本每股收益0.32元。
太和水	4月26日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入4578.37万元, 同比增长13.54%; 归母净利润1045.08万元, 同比增长60.86%; 基本每股收益0.15元。
创业环保	4月26日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入8.75亿元, 同比增长22.20%; 归母净利润1.66亿元, 同比增长27.72%; 基本每股收益0.116元。
三达膜	4月27日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入1.599亿元, 同比增长19.49%; 归母净利润6323.27万元, 同比增长8.43%; 基本每股收益0.19元。
先河环保	4月27日	公司发布2020年年度报告, 实现营业收入约为12.48亿元, 同比下降9.18%; 归母净利润约为1.34亿元, 同比下降48.92%; 基本每股收益盈利0.25元, 同比下降47.92%。
龙净环保	4月27日	公司发布2020年年度报告, 实现营业收入101.81亿元, 同比减少6.9%; 归母净利润7.03亿元, 同比减少17.42%; 基本每股收益0.66元, 同比减少17.5%。2021年一季度归母净利润1.41亿元, 同比增长108.02%; 营业收入19.03亿元, 同比增长26.14%; 基本每股收益0.13元, 同比增长116.67%。
富春环保	4月27日	公司发布2021年第一季度报告, 实现营业收入8.53亿元, 同比增长12.06%; 归母净利润1.19亿元, 同比增长390.80%; 基本每股收益0.1376元。
城发环境	4月27日	公司公布2021年一季度报告, 实现营业收入为7.34亿元, 同比增长286.28%; 归母净利润为1.94亿元, 上年同期亏损1.01亿元; 基本每股收益为0.3020元/股。
德林海	4月27日	公司公布2020年年度报告, 实现营业收入4.91亿元, 同比增长65.52%; 归母净利润1.93亿元, 同比增长91.96%; 基本每股收益

			3.80元；拟10派6元。2021年第一季度实现营业收入1.15亿元，同比增长139.72%；归母净利润4011.71万元，同比增长186.17%；基本每股收益0.67元。
中再资环	4月27日		公司公布2020年年度报告，实现营业收入33.31亿元，同比增长1.8%，实现净利润4.10亿元，同比增长2.15%，基本每股收益0.2956元。2021年第一季度营收约7.35亿元，同比增长88.86%；净利润约1.06亿元，同比增长180.28%；基本每股收益0.0767元，同比增长179.93%。
洪城水业	4月27日		公司公布2021年一季度报告，实现营业收入20.74亿元，同比增长55.34%；归母净利润2.17亿元，同比增长36.73%；基本每股收益0.23元，同比增长35.29%。
维尔利	4月27日		公司发布2021年第一季度报告，实现营业收入为6.63亿元，同比增长27.35%。归母净利润为5550.17万元，同比增长16.83%。基本每股收益为0.07元。
侨银股份	4月27日		公司发布2021年第一季度报告，实现营业收入7.64亿元，同比增长14.74%；归母净利润8683.39万元，同比增长0.14%；基本每股收益0.21元/股。
中电环保	4月27日		公司披露2020年年度报告，实现营业收入9.20亿元，同比增长1.43%；归母净利润1.77亿元，同比增长23.85%；基本每股收益0.34元，年报推10转3派现金红利0.5元。公司一季度实现营业收入1.59亿元，同比增长11.71%；归母净利润2120.91万元，同比增长8.86%；基本每股收益0.0403元。
深水海纳	4月27日		公布披露2020年年度报告，报告期内，公司实现营业收入56,555.50万元，同比增长0.23%，归母净利润9242.53万元，同比下降3.68%。拟向全体股东每10股派发现金红利0.53元。公司一季度实现营业收入7089.1万元，同比增长44.19%；归母净利润402.64万元；基本每股收益0.03元。
永清环保	4月27日		公司发布2020年年度报告，实现营业收入为7.49亿元，同比增长10.76%。归母净利润为3255.23万元，同比减少43.51%。基本每股收益为0.0505元。一季度营业收入为1.28亿元，同比增长6.47%。归母净利润为1863.18万元，同比增长25.73%。基本每股收益为0.0289元。
东江环保	4月27日		公司公布2021年第一季度报告，该公司实现营收7.51亿元，同比增长14.19%；归母净利润3178.11万元，同比降42.8%；基本每股收益0.04元。
南大环境	4月27日		公司发布2020年年度报告，实现营业收入4.84亿元，同比增长14.18%；归母净利润1.32亿元，同比增长20.06%；基本每股收益3.3元，同比增长8.2%。一季度归母净利润2123.31万元，同比增长1.74%；营业收入9440.75万元，同比增长23.61%；基本每股收益0.44元，同比减少24.14%。
景津环保	4月28日		公司披露2021年一季度报告，报告期内，公司实现营业收入8.77亿元，同比增长73.91%；归母净利润0.99亿元，同比增长56.16%。
节能国祯	4月28日		公司发布2021年一季度报告，一季度归母净利润6324.74万元，同比增长32.66%；营业收入7.63亿元，同比增长17.27%；基本每股收益0.09元，同比增长28.57%。
重庆水务	4月28日		公司公布2021年第一季度报告，该公司实现营收14.59亿元，同比增长28.49%；归母净利润5.69亿元，同比增117.7%；基本每股收益0.12元。

玉禾田	4月28日	公司发布2021年一季度报告, 归母净利润1.5亿元, 同比增长3.62%; 营业收入11.83亿元, 同比增长20.31%; 基本每股收益1.09元, 同比减少4.39%。
旺能环境	4月28日	公司披露2020年度报告, 实现营业收入16.98亿元, 调整后同比增长45.00%; 归母净利润5.22亿元, 调整后同比增长23.89%; 基本每股收益1.25元。拟向全体股东每10股派发现金红利5元。一季度归母净利润1.47亿元, 同比增长69.85%; 营业收入5.45亿元, 同比增长61.81%; 基本每股收益0.35元, 同比增长66.67%。
启迪环境	4月28日	公司发布2020年年度报告, 归母净利润亏损15.37亿元, 上年同期净利润3.59亿元, 由盈转亏; 营业收入85.21亿元, 同比减少16.27%; 基本每股收益-1.133元, 上年同期基本每股收益0.211元。第一季度报告, 公司实现营业收入17.3亿元, 同比下降13.59%, 归属于上市公司股东净亏损1.22亿元, 同比由盈转亏, 基本每股收益为-0.099元。
聚光科技	4月28日	公司发布2020年年度报告, 实现营业收入为41.01亿元, 同比增长5.28%。归母净利润为4.89亿元, 同比增长1128.82%。基本每股收益为1.1元。拟向全体股东每10股派发现金红利0.2元。一季度归母净利润亏损8299.47万元, 上年同期净亏损3576.77万元, 亏损扩大; 营业收入5.24亿元, 同比增长16.44%; 基本每股收益-0.187元, 上年同期基本每股收益-0.079元。
浙富控股	4月28日	公司发布2020年年度报告, 实现营业收入83.43亿元, 同比增长27.6%; 归母净利润13.62亿元, 同比增长189.64%; 基本每股收益0.30元。公司拟向全体股东按每10股派发现金红利0.4元。第一季度报告, 公司营业收入29.98亿元, 同比增长154.96%; 归母净利润5.65亿元, 同比增长516.48%; 基本每股收益0.1053元。
同兴环保	4月28日	公司披露2021年第一季度报告, 实现营业收入1.55亿元, 同比增长48.47%; 归母净利润3101.65万元, 同比增长45.58%; 基本每股收益0.36元。
上海环境	4月29日	公司披露2020年年度报告, 2020年归母净利润163.3万元, 上年同期净亏损533.58万元, 扭亏为盈; 营业收入1.17亿元, 同比增长47.85%; 基本每股收益0.08元, 上年同期基本每股收益-0.27元。一季度归母净利润2.03亿元, 同比增长43.48%; 营业收入10.64亿元, 同比增长19.55%; 基本每股收益0.1805元, 同比增长16.83%。
首创股份	4月29日	公司发布2021年第一季度报告, 一季度归母净利润2.99亿元, 同比增长153.41%; 营业收入42.36亿元, 同比增长44.76%; 基本每股收益0.0407元, 同比增长96.62%。
龙马环卫	4月29日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入13.95亿元, 同比增长31.52%; 归母净利润1.19亿元, 同比增长52.43%; 基本每股收益0.29元。
绿色动力	4月29日	公司发布2021年第一季度报告, 公司营业收入5.98亿元, 同比增长38.11%; 归母净利润1.83亿元, 同比增长93.69%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.81元, 同比增长98.57%; 基本每股收益0.13元。
盛剑环境	4月29日	公司公布2021年第一季度报告, 实现营业收入1.76亿元, 同比增长19.94%; 归母净利润1199.03万元, 同比增长79.15%; 基本每股收益0.13元。

雪迪龙	4月29日	公司公布2021年第一季度报告，归母净利润2725.42万元，上年同期净亏损2406.14万元，扭亏为盈；营业收入2.26亿元，同比增长92.61%；基本每股收益0.05元，上年同期基本每股收益-0.04元。上半年预计净利润约6500万元~8000万元，同比增长600.02%~761.56%。
三峰环境	4月29日	公司发布2021年第一季度报告，营业收入15.98亿元，同比增长69.59%；归母净利润5.37亿元，同比增长345.39%；基本每股收益0.32元。
京源环保	4月29日	公司披露2021年第一季度报告，实现营收3397万元，同比增长7.84%；归母净利润584万元，同比增长44.14%；基本每股收益0.05元。
中国天楹	4月29日	公司发布2020年年度报告，2020年归母净利润6.54亿元，同比减少8.33%；营业收入218.67亿元，同比增长17.65%；基本每股收益0.26元，同比减少13.33%。一季度归母净利润1.22亿元，同比增长13.27%；营业收入57.85亿元，同比增长14.65%；基本每股收益0.0485元，同比增长13.05%。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 3：项目中标公告表

公司	公告日期	公告内容
维尔利	4月28日	公司中标商丘市餐厨垃圾处理厂工程项目，该标段计划工期为120日历天，公司的投标报价为7569.29万元。
侨银股份	4月28日	公司预中标槐荫区环卫设施提升改造项目社会资本方采购，项目总金额约为1.94亿元。

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

表 4：股权增发、债券发行

公司	公告日期	公告内容
瀚蓝环境	4月26日	公司拟公开发行不超过25亿元公司债券，此次募集的资金，其中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、偿还本息债务以及补充流动资金。
绿茵生态	4月28日	公司拟公开发行可转换公司债券，本次拟发行可转债募集资金总额为人民币7.12亿元，发行数量为7120000张，每张面值为人民币100.000元，按面值发行，初始转股价格为12.380元/股。
京源环保	4月29日	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券，募集资金总额不超过3.5亿元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于投入智能超导磁混凝成套装备项目、补充流动资金及偿还银行借款。

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，减排降碳协同效应显著，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。